

АКТИВИСТЫ ФОНДОВОГО РЫНКА

Мировой кризис, длящийся более полутора лет, серьезно скорректировал капитализацию российских промышленных и финансовых активов. Более чем втрое падение котировок российских эмитентов сделало отечественные предприятия одними из самых дешевых в мире. Сейчас инвесторы вернулись на отечественный фондовый рынок, и капитализация российских предприятий заметно подросла. О наиболее подешевевших пермских активах и о том, какую пользу вынесли из кризиса местные промышленники, — в материале корреспондента «Ъ-ФИНАНСЫ» Вячеслава Суханова.

Оценить рыночную капитализацию подавляющего числа пермских предприятий, используя российские торговые площадки — фондовую биржу ММВБ и РТС, сложно. Пермские эмитенты в основной своей массе неликвидны и не котируются на биржах. Наибольшее число пермских эмитентов — 65 — представлены в РТС. Из них имеют допуск для торгов на классической бирже РТС всего 13. Среди бумаг таких эмитентов действительно активно торгуются на бирже акции четырех-пяти обществ. В их число не входят компании, некогда управлявшиеся из Перми, — ныне эмитенты из Свердловской области: ОАО «Уралсвязьинформ» и ОАО «Корпорация „ВСМПО-Ависма“» (до 2005 года — ОАО «Титано-магниевого комбинат „Ависма“»).

Опрошенные „Ъ“ аналитики утверждают, что, по сути, единственной действительно котирующейся на рынке бумагой компании с пермской пропиской являются акции безрезниковского «Уралкалия», в октябре 2007 года в ходе IPO на бирже РТС и LSE, разместившего 14,38% акций. Общий free-float (доля акций, находящихся в свободном обращении) компании составляет 22%. Крупнейшего российского производителя калия, также прикамскую компанию — ОАО «Сильвинит», аналитики причисляют ко второму эшелону. Отметим, компания из Соликамска также имеет значительный free-float — 15%.

Именно эти два крупнейших прикамских эмитента стали лидерами падения в кризис. Причем сильнее всего упали бумаги «Уралкалия». Началом кризиса на отечественном фондовом рынке принято считать окончание российско-грузинской войны в середине августа 2008 года, когда тренд по снижению российских индексов стал устойчивым, а вскоре превратился в безудержный обвал. В РТС капитализация «Уралкалия» на 14 августа 2008 года составляла \$21,4 млрд, уже к 3 октября в результате обвала она составила \$9,5 млрд, 3 ноября — \$2,4 млрд. Дно в РТС бумаги «Уралкалия» «нащупали» 21 ноября 2008 года: к этому времени компания стоила всего \$1,6 млрд, что не намного больше чистой прибыли общества за 2008 год (29,4 млрд руб., или около \$1 млрд). Таким образом, бумаги «Уралкалия» снизились в РТС на 92,5%. Начальник аналитического отдела УК «Ермак» Виктор Тунев объясняет это тем, что стоимость акции «Уралкалия» была завышена до кризиса: «Ее сильно разогнали под идею сверхвысоких цен на хлоркалий, поэтому она и падала сильнее». «Акции „Уралкалия“ падали больше, потому что в них больше всего сидело спекулянтов», — говорит региональный директор по Уральскому округу ИК «БрокерКредитСервис» Алексей Бушуев.



Самым подорожавшим в кризис пермским активом оказалось ОАО «Пермские моторы», за 2009 год его капитализация выросла на 897%. Феномен в том, что в отличие от производственных предприятий холдинга это АО — лишь вспомогательное: оно управляет недвижимостью и не имеет крупных активов ФОТО АНДРЕЯ КОРШУНОВА

Капитализация «Сильвинита» также серьезно пострадала: если на 11 августа 2008 года компания стоила в РТС \$11,4 млрд, то чуть более чем за месяц ее капитализация снизилась в два раза — до \$5,4 млрд (17 сентября 2008 года). Бумаги «Сильвинита» падали до своего дна почти на два месяца дольше, чем бумаги «Уралкалия»: в РТС наименьшей капитализации — в \$1,4 млрд «Сильвинит» достиг 28 января 2009 года. Тем не менее, в целом котировки бумаг «Сильвинита» в РТС упали меньше, чем акции «Уралкалия», — на 87,7%. «Все предприятия химической отрасли пострадали от снижения цен на их продукцию», — говорит Виктор Тунев. Алексей Бушуев отмечает, что заметно упали в кризис ценные бумаги других химкомбинатов Прикамья. Так, акция «Метафракса», торгующаяся на РТС Board, в начале кризиса стоила 1,96 руб. Ее стоимость снижалась до 0,27 руб., сейчас она стоит 0,90 руб., отмечает господин Бушуев.

Между тем самые ликвидные бумаги пермских компаний показали и тренд к скорейшему восстановлению. На 10 марта 2010 года капитализация «Уралкалия» в РТС составляла \$8,7 млрд (в середине января 2010 года — \$10,3 млрд), «Сильвинита» — \$5,5 млрд (на ММВБ — 290 млрд руб. и 177 млрд руб. соответственно). При этом в РТС бумаги «Уралкалия» и «Сильвинита» достигли 51% от докризисного уровня. Как отмечает директор пермского филиала ИК «Тройка Диалог» Игорь Вагизов, наибольшему росту «Уралкалия» и «Сильвинита» среди пермских эмитентов опять же способствовала активная перепродажа их акций. Первыми восстанавливаются самые ликвидные бумаги, добавляет Алексей Бушуев из ИК «БрокерКредитСервис».

На третьем месте среди самых подешевевших активов Прикамья — ОАО «Территориальная генерирующая компания №9». Компания объединяет генерирующие мощности бывших «Пермэнерго», «Комизэнерго» и «Свердловскэнерго» и имеет крупного собственника — КЭС-Холдинг. С начала кризиса и «до дна» бумаги ТГК-9 потеряли в РТС 83,2% цены. 11 августа 2008 года генкомпания в РТС стоила \$1,4 млрд. При этом своего дна акции ТГК-9 (минимальная капитализация в РТС \$235 млн) достигли позже всех — 2 апреля 2009 года, когда отечественный фондовый рынок продемонстрировал уже первые признаки оживления и устойчивого подъема. Сейчас в РТС ТГК-9 оценивается в \$940 млн (на ММВБ — 31 млрд руб.). Алексей Бушуев отмечает, что бумаги энергетиков в кризис показали большую инертность. «На наш взгляд, бумага ТГК-9 недооценена — причем порядочно: на 45% к развивающимся рынкам и 24,5% — к развитым рынкам», — добавляет аналитик.