

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

ИНТРИГА

«Уралкалий»: затишье перед бурей

Верхнекамская рулетка — кто останется за бортом?

Леонид Горин

«Уралкалий» объявил очередной бай-бэк и демонстрирует готовность тратить на скупку оставшихся в свободном обращении акций кредитные деньги. Свободный пакет, по последним данным, составляет чуть меньше 8%. Он распределён примерно поровну — по 2,7% — между тремя группами инвесторов. Первая — мелкие акционеры, в основном бывшие работники предприятия. Вторая — средние акционеры, физические лица, когда-то руководители компании. Третья — институциональные инвесторы, преимущественно фонды, специализирующиеся на биржевой игре. Кто из них сильнее всего рискует и почему, а кто — в безопасности? Ответ может удивить.

Тихий бай-бэк для мелких акционеров

Мелкие акционеры свои акции постепенно продают. Даже самые незаинтересованные, те, кто держал ценные бумаги по привычке и не следил за рынком, уловили закономерность. В сентябре 2015 года «Уралкалий» выкупал дороже и по фиксированной цене, в прошлый бай-бэк и теперь — дешевле и уже по цене рыночной. Рыночная цена хотя и колеблется, но постепенно снижается.

Ажиотажа вокруг процесса выкупа нет. Но происходит это в первую очередь потому, что «Уралкалию» удалось учесть предыдущий опыт и организовать работу по выкупу акций лучше. Людям не приходится часами ожидать своей очереди для оформления продажи. Есть небольшая часть таких акционеров, которые из-за летних отпусков откладывают продажу на более поздний срок. Поэтому, конечно, и сейчас нельзя исключать, что, когда гром окончания скупки грянет, эта «группа товарищей» начнёт опять чуть ли не штурмом брать пункты продаж.

В Березниках и Соликамске информация распространяется быстро. Люди

знают, что большинство представителей бывшего руководства акции уже продали. Поэтому генеральное настроение среди мелких акционеров — получить свои деньги. Впрочем, те же настроения наблюдаются и среди второй группы — держателей средних пакетов. Они тоже активно обсуждают возможность продажи своих акций.

Сигнал для институциональных инвесторов

Институциональным инвесторам на данный момент также принадлежит около 2,7% акций. Это прежде всего различные фонды, специализирующиеся на биржевой игре. С одной стороны, их задача — заработать на разнице между покупкой и продажей акций, с другой — в неблагоприятной ситуации они, как постоянно действующие игроки, должны «зафиксировать убытки». Это тот самый момент, когда продать акции сегодня по цене ниже покупки является меньшим злом, чем держать акции до полного обвала их цены. Делается это практически автоматически, когда акции эмитента



перестают соответствовать внутренним требованиям фонда, например по размеру free float. Потому в текущей ситуации фонды могут начать распродажу своих пакетов, не дожидаясь подходящей цены, то есть в любую минуту, и сольют все свои акции единовременно.

Ситуация на рынке уже давно трактуется однозначно. Снижение цен на акции в долговременной перспективе, тревожные слухи об убытках компании и спад спроса, выход из игры крупных китайских инвесторов из CIC, информация о готовности ОНЭКСИМа продать свою долю даже в убыток — всё это аккумулируется в готовность расстаться с активами в любую минуту. А сигналом к выходу институциональных акционеров из игры станет переход количества акций через некий барьер, прописанный в их инвестиционных меморандумах. После этого акции будут автоматически проданы по текущей цене, как говорится, не глядя.

Возможно, это произойдёт, когда в свободном обращении останется 7,5% акций. И этот момент стремительно приближается. Московская биржа поставит акции компании из первого в третий котировальный список, публично констатировав их ограниченную ликвидность. Вполне возможны лавиноподобные продажи акций фондами, что спровоцирует дополнительный обвал цен. И именно в этот момент начнётся самое интересное.

Игра для опоздавших, зрелище для всех

Пожалуй, ещё ни разу скупка акций компании не развивалась по такому

оригинальному сценарию. Когда именно фонды начнут продавать, не знает никто. У каждого из них порог количества акций, находящихся в свободном обращении, свой. Когда и кто из крупных частных договорится и продаст свой пакет или когда продажи мелкими держателями наберут критическую массу, сказать сложно.

Но ситуация больше всего напоминает русскую рулетку. Если после лавиноподобных продаж фондами рынок вступит в фазу коллапса, котировки обрушатся, оставшиеся акционеры начнут судорожно продавать по любой цене — лишь бы не остаться владельцами акций в рамках тех 5% ценных бумаг, которые уже не будут торговаться на свободном рынке. От перрона с шумом и давкой отправится последний вагон, и запрыгнуть в него успеют самые быстрые. Остальным придётся смириться с тем, что теперь у их акций один покупатель. И одна возможная цена — та, которую он предложит по процедуре принудительного выкупа.

Так что любопытная ситуация складывается у всех акционеров. Каждый из них рискует обнаружить себя в детской игре, где нужно успеть занять стул, когда затихнет музыка. Причём известно заранее, что сидений на всех не хватит. Довольно уничижительная ситуация для тех, кто привык считать себя дальновидными и сильными игроками на рынке акций, так что скандалов не избежать. В ближайшее время нам предстоит увидеть интересную гонку: кто соскочит с прибылью, кто с минимальным убытком, а кто останется в «принудилровке»?

Делайте ставки, господа.

КСТАТИ

Акционеры «Уралкалия» решили не выплачивать дивиденды за 2015 год

Акционеры одного из крупнейших производителей калийных удобрений на годовом собрании 17 июня 2016 года приняли решение не выплачивать дивиденды по итогам 2015 года по рекомендации совета директоров, сообщает РИА «Новости».

Напомним, в прошлом году акционеры приняли точно такое же решение, а в 2013 году производитель выплатил 3,5 млрд руб. за девять месяцев. Но итоговые выплаты отменил.

Также акционеры избрали новый состав совета директоров компании. Из прежних членов остались гендиректор «Уралкалия» Дмитрий Осипов, основной акционер «Уралхима» Дмитрий Мазепин и гендиректор компании Дмитрий Коняев, гендиректор группы ОНЭКСИМ Дмитрий Разумов и его заместитель Михаил Сосновский, глава госкорпорации «Ростех» Сергей Чемезов и независимые директора Пол Остлинг и Роберт Маргеттс.

Из состава совета вышел представитель китайского фонда Chengdong Investment Corporation (CIC) Чэнь Цзянь, так как фонд в сентябре 2015 года из состава вышел, продав 12,5% акций «Уралкалия».

Кроме того, в совет директоров не был избран третий представитель ОНЭКСИМа — заместитель гендиректора группы Дмитрий Усанов, который был в списке кандидатов. Девятым членом совета директоров стал экс-глава Международной ассоциации производителей удобрений (IFA) Люк Мане.