Обыкновенные акций Башнефти как аналог дисконтной облигации

Инструмент: Башнефть ао

ISIN: RU0007976957

Позиция: лонг

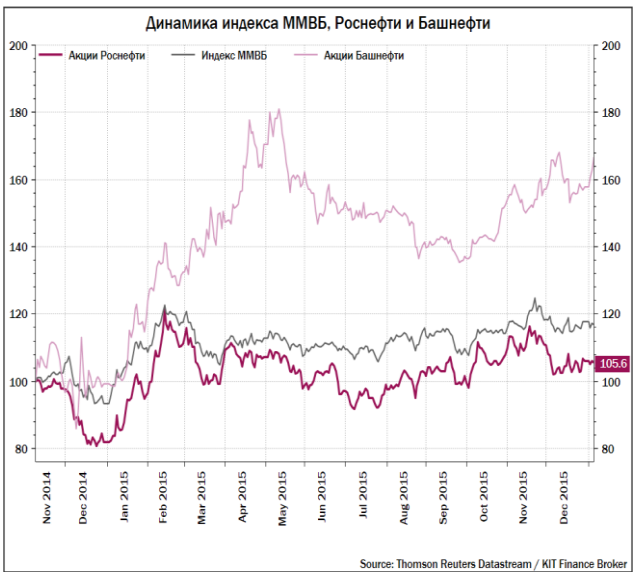
Биржа: Московская биржа

Лотность: 1 акция

Текущая цена: 3450 рублей

Срок позиции: 3 месяца

Ожидаемая доходность: ~ 28% годовых



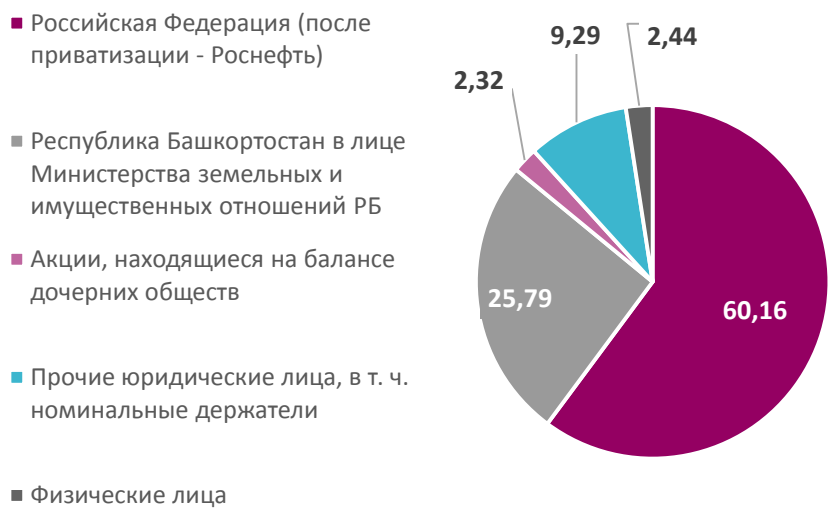
Рекомендуем *покупку обыкновенных акций Башнефти на 10-15% от портфеля по текущей цене (не выше 3617 рублей), срок удержания позиции составляет 3 месяца.*

- После того, как Роснефть выставит оферту миноритариям обыкновенные акции Башнефти станут аналогом дисконтных облигаций. Номинал этой импровизированной облигации – 3 710 руб., дисконт – 7,0%. Дюрация определяется законодательством: максимально возможный срок с момента выставления Роснефтью оферты миноритариям до поступления денежных средств на счет составляет 97 дней.
- На Московской бирже торгуются облигации Башнефти со схожей дюрацией (Башнефть 04). Доходность к погашению около 9,5%. Такой доходности приблизительно соответствует рыночная цена нашей импровизированной дисконтной облигации 3 617 руб.
- Таким образом, покупка обыкновенных акций Башнефти ниже отметки 3 617 руб. позволит получить премию к торгующимся на Московской бирже облигациям компании (при условии, что Роснефть объявит оферту) при практически идентичных рисках. Покупка обыкновенных акций по текущей рыночной цене обеспечит доходность около 28% годовых.

Приватизация Башнефти

- **Инфоповод** 28 октября Роснефть подала заявку на увеличение доли в Башнефти до 100%. Таким образом, Роснефть намерена приобрести еще 55,5 млн. обыкновенных акций Башнефти (то есть 37,52% от общего количества обыкновенных акций). 8 ноября первый зампред Банка России Сергей Швецов сообщил, что претензий к проекту оферты не имеет. В свою очередь, Роснефть планирует объявить выкуп в ближайшие несколько дней. Максимальный срок для выставления оферты – не позднее, чем через 35 дней со дня покупки контрольного пакета, то есть до 17 ноября.
- **Напомним**, 12 октября 2016 г. в соответствие с распоряжением правительства РФ от 10 октября 2016 г. Роснефть завершила сделку по приобретению государственного пакета акций Башнефти, составляющего 50,08% уставного капитала (или 60% обыкновенных акций). Совет директоров Роснефти единогласно одобрил участие компании в капитале Башнефти. Таким образом, государственная казна пополнилась на 329,7 млрд. руб., именно такую сумму запросили за государственный пакет Башнефти, то есть 1 обыкновенная акция компании была оценена в 3 706,5 руб. Это на 24% выше, чем средневзвешенная цена акций Башнефти за 6 последних месяцев 2016 г.
- **Решение за миноритариями** Башкирия, которая владеет 25,79% акций Роснефти, на текущий момент не получала от Роснефти предложений о выкупе. Но регион не раз уже заявлял, что не готов расстаться со своей долей. В случае отказа Башкирии, на выкуп остальных миноритариев (11,73%) Роснефти потребуется не более 77 млрд. рублей.

Структура акционерного капитала Башнефти



Контакты

8 800 700 00 55
8 (812) 611 00 00
8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»
Москва, Последний пер., 11, стр.1
Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru
www.brokerkf.ru

Данный обзор не является публичным аналитическим материалом КИТ Финанс (ООО) и предоставляется Агентам КИТ Финанс (ООО) исключительно для ознакомления. Материал был сформирован с использованием открытой информации в СМИ, сети интернет и других источников.

КИТ Финанс (ООО).
Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:
-дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
-брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
-деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
-депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.
Без ограничения срока действия.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент.