

Тикер:	GB_ENRC ENRC LN
Кол-во акций размещенных	1,29 млрд. шт.
Рыночная капитализация	\$5,7 млрд.
Цена:	
KASE	682 тенге
LSE	2.91 GBP
52-week max	5.73 GBP
52 week min	2.02 GBP
P/E	4.63
Free-float	18,6%
Динамика за год	-53%

В пятницу на LSE котировки акций ENRC (ENRC LN) и Казахмыс (KAZ LN) взлетели более чем на 20% после публикации письма одного из акционеров ENRC, А. Машкевича, о возможном выкупе акций компании.

Детали:

- Г-н Машкевич (14,59%) рассказал о том, что рассматривает различные варианты, среди которых в частности возможность создания консорциума вместе с другими акционерами ENRC (Шодиев (14,59%), Ибрагимов (14,59%), Правительство Казахстана (11,65%)) с целью покупки Компании.
- Процесс обсуждения находится на начальной стадии, поэтому нет гарантий того, что в конечном итоге предложение будет все-таки сделано.
- Условия потенциальной сделки не называются.
- По законам Великобритании, г-н Машкевич должен сообщить к 17 мая о готовности консорциума сделать соответствующее предложение по выкупу ENRC.
- В самой Компании позже сообщили о том, что никаких предложений пока не поступало, и посоветовали акционерам не предпринимать каких-либо действий.

Наше мнение:

До тех пор пока нет четкой информации о том, будет ли действительно создан такой консорциум и какими в итоге окажутся условия предложения по покупке ENRC, новость, наш взгляд, будет носить краткосрочный спекулятивный характер.

Ранее в этом году уже были слухи о планах по приобретению Компании другими акционерами, которые в итоге привели к краткосрочному движению котировок вверх. В конечном счете, никаких подтверждений информации так и не поступило, и акции ENRC вновь начали падать на фоне крайне слабых финансовых показателей и нарастающего внутрикорпоративного напряжения, ознаменованного усиливающимся конфликтом между правлением и акционерами Компании, а также коррупционными скандалами.

В целом хотелось бы отметить, что вероятное создание консорциума и потенциальное поглощение Компании, вероятно, связаны с планами по дальнейшей продаже ENRC полностью или части бизнеса (в частности африканских активов) другим игрокам рынка (возможно Glencore).

Рекомендация: ПРОДАВАТЬ

В итоге получается, что вместо того, чтобы увеличивать free-float до 25% (необходимых по правилам LSE), нынешние акционеры могут выкупить находящиеся сегодня в свободном обращении 18,6% (с учетом пятничной цены стоимость этой доли может составить чуть более \$1 млрд.). Такой сценарий потенциально может привести к делистингу акций ENRC.

Желание извлечения акций из свободного обращения и потенциальный их делистинг выглядит в целом логичным для акционеров преследующих цель повысить стоимость бизнеса перед его дальнейшей продажей. Пока же, торгуясь в Лондоне, Компания напротив стремительно падает в цене. К тому же листинг акций подразумевает полную открытость и прозрачность компании, что конечно в свете внутрикорпоративных конфликтов подрывает имидж ENRC и снижает инвестиционную привлекательность, а это сегодня не на руку акционерам.

Сама же сделка может оказаться достаточно затруднительной и может потребовать достаточно много времени. Возможно, что «евразийские» акционеры уже имеют какое-то соглашение между собой, однако многое в итоге будет зависеть от Правительства Казахстана, которое напрямую владеет долей в 11,65%, а с учетом доли Казахмыса (26%) в ENRC, доля Казахстана (вместе с ФНБ Самрук-Казына) составляет порядка 18,41%. Информации о том, что будет с долей Казахмыса, пока нет. А с учетом того, порядка 43% акций Казахмыс находятся в свободном обращении, здесь также могут возникнуть серьезные трудности.

В связи с вышеизложенным, мы рекомендуем частным инвесторам воздержаться от участия в этой спекулятивной игре. Фундаментально бумага слабая, а внутрикорпоративный фон негативный. Полагаем, что новость о полном поглощении будет носить лишь краткосрочный эффект. Возможно, что уже сегодня в Лондоне котировки акций могут откатиться вниз.

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

Директор Аналитического Центра
Нурлан Рахимбаев
+7 727 300 43 22
e-mail: nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

Аналитик
Айвар Байкенов
e-mail: aivar.baikenov@asyl.kz

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ
ОПЕРАЦИЙ**

Исаханов Ермек
+7 727 300 43 19
e-mail: ermek.isakhanov@asyl.kz

Институциональный Брокер
Илья Кариков
+7 727 300 43 44
e-mail: ilya.karikov@asyl.kz



© АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»

Данное исследование, подготовленное Аналитическим центром АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ», отражает мнение аналитиков компании, носит исключительно информационный характер и не является прямой рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Информация, содержащаяся в исследовании составлена на основе источников, которые мы считаем надежными, за достоверность представленной информации АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ» ответственности не несет. Данное исследование является продуктом АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ», в случае его использования ссылка на источник обязательна.