

Большинство российских инвесткомпаний ожидают роста стоимости акций Первоуральского новотрубного завода (ПНТЗ). Между тем Deutsche Bank посчитал, что инвесторам не стоит вкладываться в этот актив.

Эксперты банка отмечают низкую ликвидность акций завода и опасаются, что группа ЧТПЗ вскоре может полностью консолидировать ПНТЗ, принудительно выкупив доли миноритариев.

ОАО "Первоуральский новотрубный завод" – один из основных активов группы ЧТПЗ, которая также объединяет Челябинский трубопрокатный завод, Челябинский цинковый завод и несколько предприятий черной и цветной металлургии, включая металлосервисные компании. Выручка ПНТЗ по РСБУ в первом полугодии 2007 года составила 13,75 млрд. руб., а чистая прибыль – 2,156 млрд. руб. Группа ЧТПЗ подконтрольна сенатору Андрею Комарову.

Вчера Deutsche Bank распространил сообщение, в котором предупредил, что прекращает анализ ПНТЗ. Эксперты банка отмечают, что на фоне низкой ликвидности акций завода есть риск принудительного выкупа долей миноритариев. "Акции ПНТЗ нет в свободном доступе на рынке, и скорее всего они контролируются стратегическими инвесторами, – поясняет Ольга Окунева из Deutsche Bank. – А значит, риск полной консолидации ПНТЗ в группе ЧТПЗ компании достаточно высок". Так, в 2004 году Челябинский трубопрокатный завод приобрел 57,2% акций ПНТЗ, а впоследствии увеличил свою долю до 59%. В Deutsche Bank не исключают, что ЧТПЗ является бенефициарным владельцем еще 35% акций ПНТЗ, принадлежащих компаниям Kenn Management и Gwyn Impex.

В самой группе ЧТПЗ РБК daily не стали комментировать предположения экспертов Deutsche Bank. Но в пользу версии аналитиков может говорить то, что с прошлого года ПНТЗ на добровольной основе выкупает у миноритариев небольшие пакеты собственных акций.

До недавнего времени прогнозная цена акций ПНТЗ у Deutsche Bank была одна из самых высоких. При текущей цене 30 долл. за одну акцию ПНТЗ Deutsche Bank оценивал потенциал их роста в 46%, до 44 долл. за штуку. Но если выкуп акций ПНТЗ у миноритариев состоится, по закону он должен пройти по цене не ниже средней за последние шесть месяцев, а стоимость акций ПНТЗ с начала года практически не изменилась. По словам Ольги Окуневой, сейчас инвестировать в активы группы ЧТПЗ можно через акции Челябинского трубопрокатного завода. Согласно котировкам на РТС, их стоимость составляет 4,65 долл. за штуку, а прогнозная цена Deutsche Bank – 5,70 долл. за штуку.

Впрочем, как добавляет Ольга Окунева, если группа ЧТПЗ и перейдет на единую акцию, то не в ближайшем будущем. "Скорее всего ЧТПЗ сначала сделают полностью частной компанией путем выкупа акций с рынка, а затем проведут IPO на международных

фондовых рынках, – считает она. – Это не произойдет до президентских выборов и, возможно, случится в 2009–2010 годах". По мнению эксперта, группе ЧТПЗ не дают покоя лавры успешного размещения ТМК.

Между тем мнения других инвесткомпаний относительно судьбы акций ПНТЗ более оптимистичны. "По нашим оценкам, free float акций ПНТЗ составляет около 10–15%", – говорит Дмитрий Скворцов из Банка Москвы. Его справедливая оценка стоимости акций ПНТЗ – 36,39 долл. за штуку и рекомендация "покупать". У "Тройки Диалог" индикативная оценка акций ПНТЗ – 45,19 долл. за штуку. Но рекомендаций по этим бумагам в инвесткомпании не дают. Как поясняет аналитик "Тройки Диалог" Ирина Лапшина, дело в том, что индикативные цены устанавливаются для компаний с низким уровнем прозрачности.

ДАНИИЛ ШАБАШОВ, МАКСИМ ШАХОВ