

"Северсталь" обеспокоена существенным снижением своей капитализации, которая с пиковых значений мая 2008 года упала почти вдвое. В этой ситуации компания ищет способы вернуть интерес инвесторов, для чего может быть проведен выкуп собственных бумаг с рынка. Подробности этого шага не раскрываются. Эксперты считают, что помимо финансового стимулирования инвесторов эта мера может позволить компании неплохо подзаработать на курсовой стоимости акций.

"Северсталь" — вертикально интегрированный производитель стали. Производственные мощности компании располагаются в России, Европе и США. Выручка "Северстали" за первое полугодие 2008 года выросла на 36,3%, до 10,55 млрд. долл. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а чистая прибыль — на 69%, до 1,94 млрд. долл.

"Северсталь", презентуя на прошлой неделе аналитикам свои финансовые результаты по итогам первого полугодия 2008 года, призналась, что рассматривает возможность выкупа части своих акций для поддержания их стоимости. В "Северстали" не стали комментировать этот вопрос. Компания не раскрыла подробностей возможного шага и экспертам.

Между тем чего-то подобного рынок ждет не только от компании Алексея Мордашова, но и от других крупных металлургических холдингов. Из-за мирового финансового кризиса инвесторы потеряли интерес ко всем бумагам компаний отрасли. С мая этого года, когда капитализация "Северстали" достигла рекордных 28 млрд. долл., ее рыночная оценка снизилась уже почти на 45%. При этом на выкуп акций уже решился "Норильский никель", совет директоров которого в конце августа одобрил выкуп с рынка до 4% акций компании по цене 6167 руб. (254 долл.) за одну бумагу (на общую сумму до 2 млрд. долл.), что почти на 65% больше их текущей стоимости. Решение не привело к росту стоимости бумаг ГМК. Однако эксперты отмечают, что все дело в панических настроениях на фондовом рынке последних дней, которые уже ослабевают.

Эксперты отмечают, что если "Северсталь" намерена приободрить инвесторов, то она также должна предложить цену, значительно превышающую текущие котировки. В случае стабилизации фондового рынка компания сможет заработать просто на росте курсовой стоимости своих бумаг. Несмотря на падение стоимости акций всех компаний, "Северсталь" недооценена относительно своих конкурентов, отмечает Юрий Волов из Банка Москвы. Соглашается с этим и Марат Габитов из UniCredit Aton, но отмечает, что стратегически компании должны быть интересней профилльные покупки. "Свободные средства "Северсталь" скорее направит на дальнейшую скупку сырьевых активов в Америке", — считает он.

Но "Северсталь" может быть заинтересована в большей стоимости своих акций по разным причинам. "К примеру, для использования их в качестве залога основным акционером или в качестве валюты для сделок слияния и поглощения", — отмечает Юрий Волов. При этом в начале лета владелец "Северстали" Алексей Мордашов заявлял, что может сократить свою долю в компании более чем вдвое, с нынешних 82 до

40—45%, используя акции компании для финансирования новых поглощений. "У "Северстали" небольшой free-float, — говорит Юрий Волов. — И если компания всерьез решится на выкуп акций, то для оказания сильной поддержки их стоимости может понадобиться не так много средств".

Впрочем, эксперты отмечают, что в случае намерения компании поделиться прибылью с акционерами выкуп акций может рассматриваться как альтернатива выплате дивидендов. Совет директоров "Северстали" уже рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за первое полугодие 2008 года на общую сумму почти 900 млн. долл., что в шесть раз превышает выплаты за весь 2007 год. "Поэтому вероятность выкупа акций не столь высока", — говорит Марат Габитов.

ДАНИИЛ ШАБАШОВ