

Норникель

Alert: акции при оферте не блокируются

16 Октября 2008

При предъявлении бумаг по оферте ГМК «Норильский никель» акции не блокируются на счете, а их количество сверяется регистратором в день подачи заявки. Таким образом, акционеры получают возможность покупать, продавать и переводить акции на другие счета после подачи заявки. Именно последняя операция вызывает у нас опасения, т. к. акционер может сначала подать бумаги с одного счета, после чего перевести их часть на другой и подать заявку уже с него.

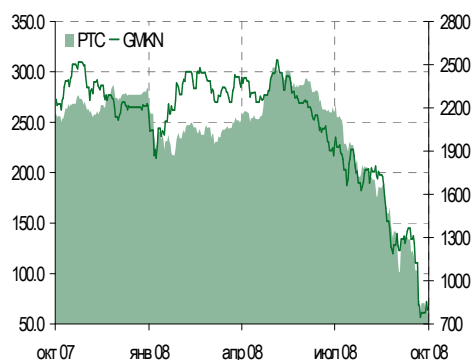
Такие операции могут привести к тому, что общее количество поданных для выкупа бумаг, согласно нашим оценкам, может превысить free-float в 8.4 раза, что приведет к снижению коэффициента выкупа бумаг с 11.9% до 1.42% от заявленного акционером количества. Мы считаем необходимым предупредить об этом дополнительном риске при подаче заявок под оферту, т. к. рентабельность предъявления при самом пессимистичном варианте (если весь free-float будет подаваться по такой схеме) снизится с 30% до 4%.

Также отметим, что отношение инвесторов к бумагам ГМК «Норильский никель» в случае реализации этого самого негативного сценария может измениться в худшую сторону, что способно привести к дальнейшему снижению котировок.

Ticker	GMKN
Price	\$66
Fair value	\$178
Upside	170%
Recom.	Покупать

Free-float	~35%
Market Cap	12 581
52 week max	\$316.5
52 week min	\$56.5

EV/S`08	2.3
EV/EBITDA`08	4.5
P/E`08	6.9
EBITDA margin`08	51%



Олег Петропавловский

Аналитик

+7 (495) 785 5336

opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Аналитический отдел

+7 495 785 5336

Макс Шеин
Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин
Банки, телекомы
dmuhin@msk.bcs.ru

Михаил Сайно
Химия, транспорт
msayno@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко
Нефть и газ, медиакомпания
ekravchenko@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская
Пищепром, розница, потребительские товары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Андрей Полишук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skoziysyn@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина
Пищепром, розница, потребительские товары
ifilatova@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Екатерина Левченко
Переводчик
ellevchenko@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

Евгений Старцев
estartsev@msk.bcs.ru

Ольга Карельская
karelyva@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Андрей Бычин
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru
+7 495 380 1595

Антон Манаев
amanaev@msk.bcs.ru

Антон Клецкий
akletskiy@msk.bcs.ru

Сергей Цуркан
sts@bcs.ru
+7 383 211 9090

Дэн Рапопорт
DanR@bcs.ru

Артем Спасский
aspasskiy@bcs.ru

Олег Байков
obaykov@bcs.ru

Арсен Хачатурянц
arsenK@bcs.ru

Давид Сиракянц
davidS@bcs.ru

Генри Карпин
hkarpin@bcs.ru

Дмитрий Воронов
voronov@bcs.ru

Слава Енин
syenin@bcs.ru

Глеб Шапортов
gshaportov@bcs.ru

Марат Юнусов
myunusov@bcs.ru

Руслан Амонов
ramonov@bcs.ru

Ринат Темербеков
rinat@bcs.ru



Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (далее – Компания).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.

Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.