



Утренний комментарий за 21 сентября 2023

21
Sep
Thursday

Автор
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

Сентимент РФ	IMOEX	3051	-0.55%
	RTSI	997	-0.49%
	USDRUB	96.32	0.18%
	RGBI	120.99	0.18%
Сентимент США	S&P500 fut.	4436	-0.24%
	Brent Oil	92.41	-0.79%
	Gold	1927	-0.16%

- **ТМК объявляет о начале вторичного размещения обыкновенных акций (SPO) на московской бирже**

В рамках SPO Акционер, МК ООО «ТМК СТИЛ ХОЛДИНГ» (владеет 90,6% акциями ТМК) предложит пакет обыкновенных акций ТМК в размере порядка 15 млн акций, что составляет 1,5% от общего количества акций Компании.

- Ценовой диапазон предложения составит от 205 до 235 руб. за одну акцию. Итоговая цена одной акции в рамках Предложения будет установлена не позднее 29 сентября 2023 года. Ожидается, что она не превысит цену закрытия последнего торгового дня периода сбора заявок, но будет установлена в границах ценового диапазона.

- Период сбора заявок на участие в SPO продлится с 21 по 28 сентября 2023 года включительно, но может быть завершен досрочно по решению Акционера.

- МК ООО «ТМК СТИЛ ХОЛДИНГ» планирует приобрести весь дополнительный выпуск акций, за исключением акций, которые будут приобретены миноритарными акционерами в рамках преимущественного права. Путем участия в дополнительной эмиссии акций Акционер передаст Компании денежные средства, привлеченные в рамках SPO, за вычетом расходов на организацию Предложения.

- Ожидается, что привлеченные Компанией денежные средства, за вычетом расходов на организацию дополнительного выпуска акций, будут направлены на снижение долговой нагрузки Компании, а также на иные общекорпоративные цели.

Инвестиционный кейс ТМК довольно странный.

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Генетико	9.05	Детский мир	-5.92
ОВК	3.10	Мостотрест	-3.84
ННРУ	1.03	ТМК	-3.81
НЛМК	0.18	Распадская	-3.26
М.Видео	0.05	Белон	-3.22



Те, кто помнит 2019-2020 год, прекрасно вспоминают, как менеджмент буквально «высаживал» миноритариев из акций, грозя делистингом. Добровольно предлагалось продать акции по 61 рублю. В то время нам даже пришлось закрыть инвестидею по этой причине. На ГОСА 2019 года менеджмент заявлял, что дивиденды если и будут, то низкими, а сам подход консервативным. После этого на какое-то время акции были забыты инвестсообществом до тех пор, пока не стали выплачиваться большие дивиденды и не была совершена сделка по покупке ЧТПЗ. Да, безусловно, сейчас ТМК в хорошей форме, у компании рекордная EBITDA за полугодие, а дивидендная доходность самая лучшая в секторе металлургии. Но у нас нет понимания, насколько текущие тренды устойчивы. В целом мы считаем, что ТМК оценена по текущим ценам справедливо, но участвовать в SPO не рекомендуем.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.