



Утренний комментарий за 13 августа 2024

13
Aug
Tuesday

Автор
Донецкий Дмитрий



Прокомментируем ситуацию с акциями Новабев Групп (Белуга).

Напомним, что ещё в конце мая 2024 года компания объявила о том, что планирует провести доэмиссию акций, причем каждый акционер получит эти новые акции бесплатно. Получается что-то типа дивидендов акциями или квазисплита. На каждую акцию акционер получит бесплатно 7 новых акций. Общее количество акций в обращении вырастет с 15,8 млн до 126,4 млн. И по своей сути ничего не поменяется, кроме количества акций и их цены. Акции по такой логике должны упасть в 7 раз, т.е. условно торги должны открыться $4800/7=685$ рублей. Однако тут есть нюансы.

Во-первых, это не классический сплит, а квазисплит в виде бесплатной раздачи новых акций. Если вы купите бумаги после 22 августа, то вы не получите новые бумаги. Всё как с дивидендными отсечками.

Во-вторых, несмотря на то, что торги будут приостановлены лишь на неделю с 16 августа по 22 августа, а новые акции будут зачислены на счета до 22 августа, торговать ими не получится. Компания пишет, что «В момент начисления новые акции будут иметь уникальный идентификационный код, отличающийся от присвоенного бумагам в обращении. Ориентировочно через 4,5 месяца произойдет объединение новых и находящихся в обращении бумаг. После этого новые бумаги станут идентичны тем, что находятся в обращении на Московской бирже, и доступны для торгов». Получается, что 7/8 вашего капитала в Новабев будет заблокировано до конца года.

Почему будет блокировка? Компания не поясняет, но мы сначала предполагали, что причина в налогах. Дело в том, что так как это не сплит, то купив сейчас по 4800 и продав по 685 вы фиксируете огромный убыток, тем самым занижаете налоговую базу, при этом у вас остается 7/8 капитала в бумагах и 1/8 в кэше, т.е. по факту вы ничего не теряете. Но, с другой стороны, новые акции будут иметь нулевую балансовую цену, тем самым, не попадая под налоговую базу. Возможно, идея была в том, чтобы избежать массовых продаж после возобновления торгов, чтобы акции плавно снизились в 7 раз или даже меньше.

В-третьих, т.к. 7/8 акций будут заблокированы до конца года, то фактически будет заблокировано 7/8 free-float. Акции могут быть не очень ликвидными.

Что в итоге делать? Если вы долгосрочный инвестор, то ничего предпринимать не надо, разве что сделать операцию по занижению налоговой базы (продать после квазисплита и тут же откупить). Но если вы не хотите морозить капитал до конца года, то тогда кнопка «sell» до 15 августа включительно ваша.



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.