

Обратный выкуп акций KAZ Minerals



KAZ Minerals PLC

Тикер: **GB_KZMS (KASE), KAZ (LSE)**

Цена выкупа: **640 пенсов на акцию**

Цена выкупа по курсу GBP/KZT: **3597 тенге**

Текущая цена на LSE: **630 пенсов**

Текущая цена на KASE: **3270 тенге**

Консенсус-цель аналитиков Bloomberg:

641,74 пенса

Дата ОСА: **декабрь 2020 – январь 2021**

Срок окончания сделки: **1-е полугодие 2021**

Текущая премия к выкупу на LSE: **1,58%**

Наш оценка по DCF: **3560 тенге**

Потенциал к нашей оценке: **8,8%**

Потенциал к выкупу на KASE: **10%**

Наши ожидания и комментарий

1. Текущая ситуация. Крупнейшие акционеры KAZ Minerals Владимир Ким и Олег Новачук предложили акционерам выкупить их акции по 640 пенсов через Nova Resources B.V. (Bidco), компанию, находящуюся в консорциуме данных акционеров. Это означает, что KAZ Minerals намерена делистинговаться на LSE и KASE и стать частной компанией. В пресс-релизе упоминается, что будущие планы по капиталоемким вложениям в проект Баимского месторождения могут иметь риски, снижать дивиденды и не совпадать с желаниями большинства инвесторов. Деньги на выкуп акционеры намерены получить через кредитную линию в ВТБ.

2. Процесс и наша рекомендация. Для того чтобы процесс выкупа вступил в силу, необходимо согласие большинства инвесторов на общем собрании акционеров, дата которого еще не назначена, но, вероятно, оно пройдет в декабре текущего либо в январе следующего года. Сам процесс компания намерена завершить до конца первого полугодия 2021 года. В связи с тем, что после объявления оферты цена за акцию подскочила до 630 пенсов, у акций практически не осталось потенциала роста к консенсус-цели всех покрывающих бумагу аналитиков Bloomberg. Цена выкупа по курсу GBP/KZT практически равна нашей фундаментальной оценке бумаги, **поэтому мы не видим аргументов против принятия условия оферты.** Мы ожидаем, что на ОСА будет принято положительное решение по выкупу акций, поэтому акционеры, которые откажутся либо не будут участвовать в процессе выкупа, рискуют остаться без полноценного рынка для продажи акций в будущем. В таком случае внебиржевое ценообразование акций может проходить в непредсказуемом порядке и привести к большим убыткам. Процесс выкупа будет сопровождаться делистингом на LSE и KASE, а также исключением акций из индекса Казахстанской фондовой биржи. Более подробной информации о процессе сделки мы ожидаем ближе к дате ОСА.

3. Как оферта будет влиять на котировки в дальнейшем.

Из опыта компании РД КМГ мы можем предположить, что процесс делистинга может занять некоторое время, приблизительно с февраля по апрель следующего года. Поскольку мы полагаем, что выкуп будет утвержден на ОСА, у котировок на LSE и KASE нет большого пространства для волатильности. Процесс выкупа пока был объявлен только в фунтах стерлингов, и мы допускаем, что перевода в тенге может и не быть. В любом случае по текущему курсу британского фунта к тенге (GBP/KZT) у котировок еще есть 10% потенциала роста на KASE до уровня, эквивалентного 640 пенсам. После ОСА котировки на GB_KZMS могут закрепиться на несколько процентов ниже 3600 тенге (до 5%), что может позволить акционерам продать акции на рынке, не входя в процесс официального выкупа компанией.