
Записки инвестора Три дня сверхприбыли

Ложный слух о провале переговоров с кредиторами «Мечела» обеспечил российскому фондовому рынку давно не виданные взлеты и падения на десятки процентов в день по одной из самых ликвидных бумаг. Развитие ситуации предоставило блестящую возможность инвесторам с крепкими нервами и надежной информационной поддержкой показать высокий класс мастерства.

Хроника пикирующего бомбардировщика.

День 13 ноября оказался для «Мечела» очень несчастливым. Как в настоящем триллере, с наступлением сумерек акции «Мечела» начали стремительно падать при полном отсутствии официальных информационных сообщений. Котировки упали почти в 2 раза (с 96 руб. до 50,70 руб.) за несколько часов. Бирже даже пришлось трижды приостанавливать торги в связи со слишком сильным падением цен. Инвесторы судорожно искали хоть какое-то объяснение происходящему и нашли его в виде слуха о том, что «Мечел» якобы не сумел договориться с одним из крупных кредиторов. Слух этот был позднее опровергнут руководством компании, но ущерб уже оказался нанесен. Скорее всего, при определенном уровне падения цен сработали так называемые маржин-коллы. Это означает, что те инвесторы, которые имели акции «Мечела» в качестве обеспечения для кредитования, вынуждены были продавать эти акции немедленно, так как их обеспечение достигло критически низкого уровня. В итоге обвал цен принял неуправляемый характер, и продажи шли по любым ценам. В некоторые моменты покупателей не было вовсе, снижение котировок останавливалось только ограничениями биржи.

Мухи - отдельно, котлеты - отдельно.

На следующее утро инвесторы наконец-то начали отделять факты от художественного вымысла. По факту же руководство «Мечела» и представители кредиторов заявили, что переговоры о реструктуризации долга идут хорошо, скоро даже намечается их успешное завершение. 13 ноября инвесторы со свободными денежными средствами еще сомневались, стоит ли рисковать, покупая провалившуюся бумагу. 14 ноября сомнения развеялись, начались массированные покупки, котировки стремительно пошли вверх. 15 ноября вообще вышла новость об успехе переговоров с банками-кредиторами и отсрочке выплат в 1 млрд. долл. на год. Это стало достойным финалом драмы и увенчалось еще одним ростом цен. В итоге за 3 дня котировки акций «Мечела» выросли на 50%. Инвесторы, вовремя вложившие свободные средства, празднуют успех, таких быстрых и таких значительных результатов они не добивались давно.

Как же так?

Обвал котировок «Мечела» произошел не просто так. Компания давно испытывает большие трудности с обслуживанием долга, который достиг почти 10 млрд. долл. Из-за плохой ситуации на рынке стали и металлургического сырья «Мечелу» уже неоднократно приходилось договариваться с кредиторами, каждый раз обращаясь с просьбой увеличить предел долга. Банки вынуждены постоянно рассчитывать, достаточный ли доход у «Мечела» для выплат процентов и погашения основного долга. Коэффициенты эти по банковским нормам сейчас близки к предельно допустимым. Так что «Мечел» давно идет по тонкому льду. Просто 13 ноября кому-то из держателей акций показалось, что он уже слышит хруст и стоит бежать к берегу прямо сейчас. Пример заразителен, и к вечеру никто не чувствовал себя в безопасности. Мораль очевидна – есть смысл оставаться акционером компании только в том случае, если есть четкая перспектива роста, основанная на ожидаемых событиях. Надеяться же только на то, что раньше акции стоили намного дороже и когда-нибудь цены вернуться, очень опасно. Например, те же акции «Мечела» в 2011 году стоили почти 1000 руб. Возврат к этому уровню – мечта неисправимого оптимиста.

Кто предупрежден, тот вооружен.

Еще один вывод из этой поучительной истории: надежная информация сейчас играет ключевую роль в успехе на фондовом рынке. Если инвестор не понимает причин происходящего движения цен, он становится подвержен общему настроению участников торгов, что далеко не всегда оказывается дальновидным. В современных условиях стоит опираться только на проверенные факты и мнение аналитиков, которым Вы доверяете. Только в этом случае операции на фондовом рынке станут осознанными, а риски – контролируемыми. Время для действий «наудачу» уходит, игроков среди участников торгов все меньше, а все больше инвесторов с долгосрочными планами и желанием обеспечить себе достойный доход при минимальном риске. Все возможности для этого на фондовом рынке сейчас есть, причем доходность и разнообразие выбора для инструментов с небольшим уровнем риска в последнее время растут.



Унисон Капитал

Александр Рыкованов

Инвестиционный департамент компании "Унисон Капитал"

alexr@unisoncapital.ru

www.unisoncapital.ru

625002, г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452) 41-99-99

21.11.2013

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование.