

26 августа 2010 года

Слияние Сильвинита

Новым гендиректором «Сильвинита» станет бывший президент и гендиректор «Уралкалия» Владислав Баумгертнер. Его главная задача — объединить обе компании. На прошлой неделе у «Сильвинита» появились новые акционеры. 44% акций компании купили совладелец и президент «Сибуглемета» Александр Скуров и депутат Госдумы Зелимхан Муцоев. Еще 25% акций «Сильвинита» владеет Керимов, купивший этот пакет вместе с долей в «Уралкалии» еще в июне. «Сильвинит» сейчас менее эффективен, чем «Уралкалий», так как компания менее прозрачна. Тем более, много неопределенности содержится в самой процедуре слияния. Дополнительная прибыль может быть получена акционерами «Сильвинита» за счет более высокой премии при слиянии или за счет повышения прозрачности компании.

Если продолжить размышлять о слиянии компаний и конечный покупатель доли в «Сильвините» — Сулейман Керимов, по логике вещей следующий шаг должен быть обмен акциями между «Уралкалием» и «Сильвинитом». Если Керимову принадлежит лишь 44% «Сильвинита» (и 53% в «Уралкалии»), коэффициенты обмена будут в пользу последнего. Если он купил все 52%, коэффициенты будут близки к 1:1. Если он приобрел и 25%-ный пакет «Сильвинита» Дмитрия Рыболовлева, то его доля — 69%, в этом случае коэффициенты будут в пользу «Сильвинита». В любом случае есть неплохой потенциал роста бумаг «Сильвинита» — эти акции сейчас самые привлекательные для покупки в секторе, так как их владельцы выиграют в случае поглощения «Уралкалием». EBITDA «Сильвинита» в 2011 г. может составить \$1,1 млрд, чистая прибыль — \$670 млн.

Рассмотрим акции Сильвинита с позиции технического анализа. С мая текущего года котировки торгуются в рамках симметричного треугольника с текущими границами 19 000 – 20 500 р. Судя по распределению объемов внутри фигуры прорыв произойдет наверх уже в ближайшее время. Сопротивление в районе верхней границы фигуры также усиленно уровнем коррекции 161,8% по Фибоначчи. В случае пробоя покупателями выше указанного сопротивления котировки достигнут сначала отметки 21 500 р., а конечной целью роста будет район годовых максимумов на 25 000 р. Таким образом, апсайд составляет порядка 20% от текущего ценника.



Хрипушин Денис,

Аналитик 2trade.ru