

Ситуация с делистингом Polymetal: оперативный комментарий

Уважаемые клиенты!

25 июня 2024 года золотодобывающая компания **Solidcore Resources**, более известная российским инвесторам как **Polymetal (POLY)**, объявила о подаче заявки на делистинг ценных бумаг с Мосбиржи. Компания предложила бирже установить последний день торгов 30 сентября 2024 года. За оставшиеся три месяца акционерам будет предложено обменять акции на бумаги, торгуемые на казахстанской бирже Международный финансовый центр «Астана» (AIX).

Solidcore Resources — бывшая золотодобывающая компания Polymetal, которая приняла решение покинуть юрисдикцию РФ путем продажи российского бизнеса и переориентации на добычу в Казахстане и Центральной Азии. Ценные бумаги компании торгуются на Мосбирже, Лондонской бирже и казахстанской бирже в Астане (AIX). В апреле 2023 года Polymetal утвердила листинг на казахской бирже AIX как основной, а листинг на биржах в Лондоне и Москве — вторичными. В феврале 2024 года компания объявила о продаже российской части бизнеса путем продажи 100% акций АО «Полиметалл». Покупателем выступило АО «Мангазея Плюс», входящее в группу «Мангазея» Сергея Янчукова. Уже тогда стало понятно, что существует риск возможного делистинга бумаг Polymetal с Московской биржи, о чём мы уже упоминали в СМИ (<https://www.bfm.ru/news/544471>).

На момент объявления о сделке эмитент аргументировал последнюю как путь к возможному выделению денежных средств для реализации своих проектов, чтобы привлекать западных контрагентов для этих проектов, а с юрисдикцией в РФ это сделать было крайне затруднительно, если не невозможно. Кроме того, данная сделка выгодна для самой компании, поскольку в долгосрочной перспективе это сулит повышением фундаментальной стоимости активов. **Если продажа российского бизнеса за 37 млрд долларов имеет место быть, то это соответствует стоимости компании около 350 млрд рублей, тогда как сейчас капитализация «Полиметалла» на Мосбирже соответствует уровню менее 300 млрд рублей.**

Мы хотели бы напомнить вам о возможных вариантах принятия инвестиционных решений владельцев ценных бумаг Polymetal в новых обстоятельствах с учетом фактора времени:

Вариант первый: долгосрочный.

Долгосрочным инвесторам мы рекомендуем обменять акции, приобретенные на Мосбирже, на бумаги с листингом в Казахстане. Мы видим перспективы переоценки акций компании, о чём было сказано выше, поскольку Polymetal планирует инвестировать в проекты развития в Казахстане и странах Центральной Азии. До 2029-го года инвестпрограмма компании предполагает вложения в размере \$1,2-1,3 млрд. в проекты в Казахстане, в том числе в Иртышский ГМК, запуск которого обеспечит для Polymetal независимое от расположенного в России Амурского ГМК производство.

Вариант второй: краткосрочный.

Краткосрочным инвесторам мы рекомендуем фиксировать финансовый результат по этим бумагам и закрывать позиции путем продажи акций на Мосбирже с небольшим дисконтом к цене на казахской бирже AIX. Цена акций на закрытии 26 июня 2024 года на бирже AIX составила \$2,6 на AIX, а на Мосбирже — 215 рублей, что соответствует уровню в \$2,45 по официальному курсу ЦБ на 26 июня 2024 года. Дисконт составляет всего 0,15\$, что представляется нам величиной, которой можно пренебречь при закрытии позиций.

Мы ожидаем, что до 30 сентября динамика акций Polymetal на Мосбирже будет схожа с динамикой акций эмитента на казахстанской бирже AIX, но из-за меньшего показателя free-float Московской бирже существует риск более высокой волатильности акций, что может помешать закрывать позиции в августе-сентябре на российском рынке инвесторам в акциях Polymetal с прибылью.

Удачных вам инвестиций!

С уважением,
команда ИК "РИКОМ-ТРАСТ"

Настоящая информация не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована целиком или частично в каких-либо целях без письменного разрешения АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ». Сведения, содержащиеся в настоящем документе, предоставляются исключительно в информационных целях и не могут рассматриваться как оферта или приглашение сделать оферту по покупке или продаже финансовых инструментов или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ» и его сотрудники не несут ответственности за последствия использования предоставленной информации.