
КASE: роль «Народного IPO» в росте ликвидности акций на бирже трудно переоценить

Опубликовано: 26 Апреля 2013



АО «Самрук-Казына» сделало удачный выбор первого участника Программы «Народное IPO». Акции АО «КазТрансОйл» (КТО) выросли в цене и стали самыми ликвидными на Казахстанской фондовой бирже (KASE). К тому же инвесторов ждут неплохие дивиденды. Какие перспективы и риски ждут последующих участников Программы в интервью порталу www.halyk-ipo.kz рассказал Вице-президент KASE Андрей Цалюк.

- Можно ли назвать успешным дебют в Казахстане «Народного IPO»?

- Да, это успех. Отмечу главное.

Во-первых, правильно был выбран эмитент ценных бумаг – АО «КазТрансОйл». Лучший выбор трудно представить.

Во-вторых, эмитент, его акционер (АО «Самрук-Казына»), финансовый консультант («Казкоммерц Секьюритиз») и биржа (KASE) сработали слажено, несмотря на большое количество сложностей на пути проекта. Было полное взаимопонимание и желание реализовать проект на высоком уровне.

Хочется отдельно отметить профессионализм работников эмитента, открытость его акционера к поступающим с рынка предложениям и желание реализовать справедливый порядок распределения акций.

В-третьих, достаточно хорошо была проведена информационная кампания. Это делалось впервые. И главное: в рамках кампании всегда подчеркивалось, что участие в IPO добровольное. Должное внимание было уделено описанию рисков.

В-четвертых, был разработан и реализован справедливый порядок удовлетворения поданных заявок.

В-пятых, цена размещения была спроектирована, на мой взгляд, правильно. По цене было много споров на разных уровнях, но в этих спорах родилась истина. Получился умеренный, но привлекательный дисконт, который даже при крайней стабильности цены бумаги на вторичном рынке до сих пор обеспечивает покупателям акций в рамках подписки доходность их инвестиций в размере 40% годовых без учета дивидендной доходности.

В-шестых, при удовлетворении заявок на первичном рынке верно была определена роль пенсионных фондов. Значительный неудовлетворенный спрос с их стороны сыграл на вторичном рынке стабилизирующую роль и не дал акциям сильно упасть при росте объема их предложения со стороны физических лиц.

Ну и, наконец, процедуру открытия лицевых счетов и участия в подписке прошли более 40 000 человек. На сегодня это число выросло уже до 52 700.

- Какие были недочеты во время первого «Народного IPO»? Что нужно учесть в последующем?

- Главное – это обслуживание населения в регионах. Заявки там на первом этапе «Народного IPO» были собраны, хотя этот процесс по целому ряду причин, в том числе и объективных, хотелось бы значительно улучшить.

Но мы отдаем себе отчет в том, что инвесторы из регионов не смогут оперативно реагировать на существенные колебания рынка, и их приказы на покупку или продажу акций на KASE, скорее всего, не будут исполнены брокерами день в день, если приказ будет подаваться через отделение почты. Над этим вопросом, насколько я знаю, сейчас работают, но я убежден, что работы там еще много.

Радуется, что у некоторых брокеров появились информационно-торговые системы, работающие на смартфонах. KASE тоже предложила инвесторам мобильное приложение MTrade, разработанное дочерней компанией биржи eTrade.kz. Такие системы позволят инвесторам из регионов при наличии доступа к интернету достаточно эффективно работать на местном рынке.

Я знаю, что некоторым брокерским компаниям необходимо существенно улучшать работу с розницей. Здесь есть обширное поле для развития.

Ну и финансовая грамотность населения. Здесь надо долго и планомерно двигаться. Без повышения этой грамотности вовлечение населения в работу на фондовом рынке чревато значительными рисками, в том числе и социальными.

- Ваш прогноз относительно оборотов торгов на бирже? Какие перспективы для казахстанского фондового рынка предоставляет «Народное IPO»?

- На сегодня объем торгов простыми акциями КазТрансОйл на KASE с момента открытия торгов по ним достигает 17,9 % от общего оборота акций на бирже. Если каждая компания, акции которой будут выводиться на наш открытый рынок в рамках Программы «Народное IPO», даст такой же прирост оборота, мы довольно скоро будем иметь ликвидный рынок.

Однако следует заметить, что активность торговли акциями «КазТрансОйла» постепенно снижается. Данный инструмент минимально волатилен, и это негативно влияет на его ликвидность. Правда, в ближайший месяц активность торгов по бумаге, скорее всего, несколько вырастет под влиянием выплаты дивидендов. Но это кратковременный фактор.

Думаю, что акции следующего эмитента Программы «Народное IPO», – АО «KEGOC», – будут не так ликвидны, как «КазТрансОйла», хотя бы в силу того, что объем их размещения меньше. Но мы ожидаем синергетического эффекта, когда привлеченные на рынок той или иной бумагой инвесторы будут вовлекаться в работу с другими инструментами, в том числе и производными. Так происходит во всем мире.

Поэтому роль Программы «Народное IPO» в росте ликвидности акций на KASE трудно переоценить.

- Какие риски существуют для IPO следующих участников Программы? Например, что будет, если частные накопительные пенсионные фонды (НПФ) уйдут с фондового рынка после создания единого НПФ (ЕНПФ)?

- Риски для следующих участников те же, что и для первого размещения: неправильная цена, неудачно проведенное роуд-шоу, плохо организованный сбор заявок в регионах. Первые два фактора зависят от команды эмитента и его акционера, а также его консультантов.

Последний риск – это АО «Казпочта». Причем, есть основания полагать, что уроки первого IPO Программы были проанализированы, и сбор заявок в регионах по акциям «KEGOC» пройдет лучше, чем по акциям «КазТрансОйл».

По поводу ЕНПФ я не стал бы сейчас гадать. Хотелось бы увидеть закон и подзаконные акты, регулирующие деятельность ЕНПФ, да и работу самого этого фонда на рынке. Негатив состоит в том, что с образованием ЕНПФ исчезнет конкуренция между крупными институциональными инвесторами, коими являются некоторые частные НПФ. При проведении подписки в рамках IPO это не очень важно, а вот на вторичном рынке при его поддержке снизу имеет определенное значение, так как, на мой взгляд, ЕНПФ может поддерживать рынок снизу, но будет это делать, скорее всего, на ценах, очень близких к цене размещения.

- Если с открытием торгов акциями «KEGOC» на бирже пенсионные фонды не проявят интереса к бумаге, что или кто сможет поддержать котировки?

- Это может сделать и уполномоченный компанией брокер (то есть, сам эмитент за свои деньги), и какая-либо государственная структура, например, «Самрук-Казына», по тем или иным причинам. Это гипотетически может сделать и ЕНПФ по решению его инвестиционного комитета.

- При размещении акций КТО пенсионным фондам почти не досталось ничего – практически весь объем ценных бумаг приобрели граждане Казахстана. Есть ли вероятность такого же спроса со стороны населения на акции «KEGOC»?

- Как я уже говорил выше, это будет зависеть от целого ряда факторов и, прежде всего, от цены размещения акций «KEGOC». Из всего, что я читал и слышал, я сделал вывод, что инвестиционная привлекательность «KEGOC» ниже, чем «КазТрансОйла». Задача команды эмитента и его консультантов состоит в том, чтобы найти такие аспекты деятельности компании, которые заинтересуют людей. Эта миссия, на мой взгляд, выполняема.

- Чем «KEGOC» может привлечь инвесторов, на Ваш взгляд?

- Для развернутого ответа на этот вопрос нужно проанализировать окончательный пакет отчетности данной компании. Сейчас я могу лишь сказать, что «KEGOC» – типичный объект для долгосрочного инвестирования. Вкладываясь в эту бумагу, люди должны будут ориентироваться, прежде всего, на дивидендную доходность. Однако обеспечить инвесторов конкурентным дивидендом на фоне «Kcell», «Казхаттелеком» и даже «КазТрансОйл» – непростая задача для «KEGOC». Судя по выплатам за 2011 год, дивидендная доходность, рассчитанная на балансовую

стоимость акций компании (на рынке они никогда не торговались), составила 2,2% годовых.

Зато бумага обещает быть очень «спокойной», что как раз необходимо на начальных этапах «Народного IPO» при относительно низкой инвестиционной грамотности вовлекаемого в рынок населения.

- В отличие от КТО, «KEGOC» выходит на биржу с долгами на балансе. Может ли это обстоятельство снизить спрос со стороны инвесторов? Или государственная поддержка перевесит наличие долговой нагрузки?

- На мой взгляд, наличие долгов будет сдерживать квалифицированных инвесторов, ведь чистую прибыль компания фиксирует уже после всех расходов, в том числе финансовых. А для «дивидендной» бумаги это очень важно.

Примечательно, что существенная часть долга KEGOC – около 80 млрд тенге – номинирована в иностранной валюте. Здесь возникают специфические риски.

- Как IPO «KEGOC» может сказаться на котировках КТО? Не «перетянет» ли новый эмитент спрос со стороны инвесторов на себя?

- Не думаю - скорее, напротив. Практика рынка показывает, что любое IPO с привлечением широкого круга инвесторов способствует росту ликвидности на рынке, и другие бумаги тоже начинают торговаться активнее.