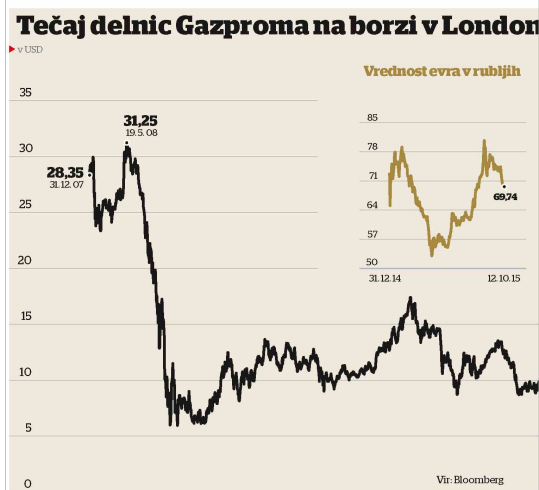


# Ruski tajkuni poslovni nemajo Jožeta Mermala

Beg ruskih surovinskih družb z londonske borze



KAREL LIPNIK  
karel.lipnik@finance.si

**Medtem ko so še v začetku tega leta ruski milijarderji svoje premoženje umikali iz Rusije v varnejše kraje, se je poleti ta tok umiril. Še več, Rusi se zdaj umikajo iz Londona. Vlagatelje, če jih bodo sploh potrebovali, bodo lažje našli doma, v Rusiji.**

Nizke cene surovin, gospodarska kriza v Rusiji in s tem povezani močno okleščeni poslovni načrti so razlog, da nekatera ruska surovinska podjetja zapirajo kotacijo v Londonu. To pa je polepšalo tudi poletje ruski centralni banki, saj je imela Rusija v zadnjih treh mesecih presežek v plačilni bilanci, kar se pred tem ni zgodilo že od konca leta 2013. Že skoraj dve leti se namreč iz Rusije umikajo tako tuji vlagatelji, poleg tega pa so denar na varno (predvsem v Švico) spravljali tudi ruski oligarhi in podjetja, ki so se s tem zavarovali pred strmoglavljenjem rublja. Seveda so v tujih devizah varčevali tudi drugi Rusi. Vse to je močno treslo ruske devizne rezerve.

## Iz Londona nazaj v Moskvo

Zdaj je vsaj začasno prišlo do obrata. Vsaj tri ruske surovinske družbe so se odločile opustiti kotacijo v Londonu.

Po poročanju Bloomberg se je največji ruski vrtalec naftnih vrtin Eurasia Drilling odločil za menedžerski odkup in umik z borze.

Tudi ruski milijarder Sulejman Karimov načrtuje, da bi odkupil vse preostale delnice družbe Polyus Gold, ki je v njegovi večinski lasti, in družbo umaknil z borze.

Že poleti je rudniško podjetje Uralkali za sklad lastnih delnic kupilo skoraj vse, kar imajo v lasti mali delničarji. Če bo treba, bodo sveža sredstva zbirali na moskovski borzi.

## Idealne razmere za MBO

Še več ruskih družb bi lahko temu sledilo bodisi z umikom z londonske borze bodisi celo z umikom z vseh borz. Razlog je jasen. Ob nizkih cenah surovin in tudi zaradi gospodarskih sankcij ruska podjetja krčijo svoje poslovne načrte, s tem pa se zmanjšuje tudi potreba po zunanjem financiranju.

Razmere so za ruska podjetja, seveda tiste, ki imajo dovolj prihrankov, skoraj idealne za nakupe lastnih delnic. Zanimanja tujih vlagateljev skoraj ni, kar seveda pomeni nizko ceno delnic. Denimo plinski velikan Gazprom, ki je bil nekoč po tržni kapitalizaciji največje podjetje na svetu, je zdaj na borzi vreden le še 49 milijard evrov. Konec leta 2007 je bil vreden skoraj petkrat več, kot 226 milijard evrov.

Tudi za menedžerje Eurasia Drillinga je odkup zdaj pravi čas za prevzem. Ob vstopu na londonsko borzo je bila družba vredna 3,5 milijarde evrov. Zdaj znaša tržna kapitalizacija manj kot 1,5 milijarde evrov. Družba je bila še poleti naprodaj, a so ruske oblasti preprečile transakcijo, cena delnic pa je zaradi tega strmoglavila.

## Putinov obisk ZDA sprožil špekulacije

Tečaji delnic ruskih družb na borzi v Londonu so letošnje dno dosegli v začetku oktobra. Putinovo srečanje z Obamo in rusko bombardiranje položajev islamskih skrajnežev v Siriji je vlagateljem dalo upati, da bodo sankcije proti Rusiji postopno umaknjene. To pa je, vsaj kratkoročno, dvignilo tudi ceno delnic.

Tudi rubelj je v zadnjih mesecih postal bolj trden, kar je dobra novica za slovenske izvoznike v Rusijo.

## Rusija kot Slovenija v devetdesetih

Tiste z nekoliko dolgoročnejšim spominom bo verjetno ruski eksodus spomnil na začetna leta slovenske borzne pravljice. Leta 1997 so bile namreč na londonsko borzo uvrščene tudi delnice dveh slovenskih podjetij BTC in SKB. Obe kotaciji sta se po začetnem zagonu dokaj klavrno končali. Upad delnic BTC pa je, podobno kot zdaj pri Rusih, pripeljal tudi do menedžerskega prevzema. Družba je namreč za nameravano širitev poslovanja izdala obveznice, dejansko pa je sredstva nato porabila za vzdrževanja tečaja delnic v Londonu. Skromno zanimanje tujih vlagateljev je v sklad lastnih delnic BTC »prineslo« skoraj vse v tujini izdane delnice, menedžmentu pod vodstvom Jožeta Mermala pa omogočilo izpeljati enega večjih uspešnih menedžerskih prevzemov v Sloveniji.

Page: 11

Reach: 51000

Country: SLOVENIA

Size: 656 cm2

2 / 2

---

**Gazprom, ki je bil nekoč po tržni kapitalizaciji največje podjetje na svetu, je zdaj na borzi vreden le še 49 milijard evrov.**