

Рыночная капитализация China Evergrande New Energy Vehicle за последние 4 месяца сократилась более чем в 13 раз, с 86,7 до 6,5 млрд. долл. Причина – сложное финансовое положение у материнской компании China Evergrande Group, одного из крупнейших китайских застройщиков. Недавно китайские власти настоятельно рекомендовали Evergrande решить свои проблемы путем продажи активов.

Не совсем понятно, стало ли причиной такого падения продажи материнским холдингом Evergrande акций своих публичных дочек, или участники рынка действуют на опережение, понимая, что холдинг будет вынужден продавать акции по любой цене, которая сложится на рынке. Так или иначе, это показательный кейс, как сильно может падать капитализация быстрорастущей, но убыточной компании, в случае, когда на рынок выходит существенный объем акций либо появляется информация о проблемах с ликвидностью.

В обычной ситуации высокая капитализация служит гарантией того, что при необходимости компания может погасить долги за счет доп. эмиссии акций. При выборе облигаций для инвестирования мы часто предпочитаем компании с чуть более высоким левэриджем, но при этом высоким соотношением капитализации к долгу. Однако все это работает, когда капитализация опирается на фундаментальные показатели прибыльности и историю длительного стабильного роста. Резкий взлет котировок, как на приведенном графике, не только создает иллюзию надежности эмитента, но и зачастую, напротив, ухудшает кредитный профиль, так как подталкивает эмитента к активным заимствованиям и непроизводительным инвестициям. После того, как в 2018 году акции China Evergrande NEV утроились в цене, компания решила занять в долг сумму эквивалентную своей капитализации.

Может ли подобный драматический обвал произойти в акциях Tesla? На наш взгляд, нормализация экономической активности и постепенное завершение кризисных мер стимулирования со стороны центральных банков создают предпосылки к тому, чтобы капитализация компаний, оседлавших модные тренды, возвращалась к нормальному уровню. Особенно болезненно это окажется для тех компаний, кто не успел выйти на прибыльность и увеличить показатели.

<https://www.straitstimes.com/business/property/china-evergrande-expects-first-half-profit-to-plunge-as-much-as-39?fbclid=IwAR2QS75uEL7nCYikPof7rsLpv4XIyH7SpP5b0hzGlzymGzqtL8aAQQuDFSFY>

