«Комстар-ОТС»: хорошая возможность для входа в «МТС»

С конца сентября текущего года наиболее ликвидные акции российских компаний продемонстрировали долгожданный рост на фоне подъема цен на рискованные активы по всему миру. Инвесторы ожидают от ФРС принятия дополнительных мер по смягчению денежно-кредитной политики, призванных поддержать восстановление американской экономики. Однако неопределенность в отношении решения регулятора создает дополнительные риски коррекции на рынках акций и сырья, которые находятся в состоянии сильной перекупленности после нескольких недель роста.

В этих условиях мы рекомендуем выбирать в качестве объектов инвестирования те бумаги, которые в случае коррекции имеют больше шансов стать защитными. К таким бумагам мы относим акции «Комстар-ОТС», в которых еще не полностью отыграна идея присоединения к его основному акционеру – компании «МТС». Присоединение проводится с целью создания крупнейшего оператора интегрированных телекоммуникационных услуг на территории России и СНГ в рамках стратегии развития телекоммуникационных активов АФК «Система», которой принадлежат обе компании.

25 июня «МТС» объявили параметры предстоящей сделки, в соответствии с которыми акции «Комстар-ОТС» будут конвертированы в акции «МТС» с коэффициентом 0,825. Существенным условием данной сделки является ее одобрение 75% голосов акционеров, присутствующих на внеочередных собраниях каждой из компаний, которые намечены на 23 декабря 2010 года. На сегодняшний день даты закрытия реестров акционеров, которые смогут принять участие в собраниях, неизвестны.

Отметим, что акционеры «Комстар-ОТС», не согласные с условиями присоединения либо не принявшие участие в голосовании, смогут предъявить свои бумаги к выкупу по цене 212,85 руб. за 1 акцию. Выкупная цена для владельцев акций «МТС» установлена в размере 245,19 руб. за бумагу. Максимальная сумма, в пределах которой компании смогут приобрести данные акции, составляет 10% от стоимости чистых активов каждой из них на дату последней финансовой отчетности по РСБУ (за 9 месяцев 2010 года). Если объем заявок превысит данную сумму, акции будут выкуплены у акционеров пропорционально поданным заявкам.

По состоянию на закрытие вчерашних торгов на ММВБ дисконт рыночных котировок акций «Комстар-ОТС» к их выкупной цене составил 7,4%. Акции «МТС», напротив, торгуются с премией к цене выкупа в размере 3,0%. По нашему мнению, существующий дисконт рыночной цены акций «Комстар-ОТС» является неоправданно высоким и будет в ближайшее время сокращен за счет роста спроса на данные бумаги в преддверии внеочередного собрания акционеров.

Данная идея носит не только спекулятивный характер, которой смогут воспользоваться инвесторы в расчете на краткосрочный рост котировок. Она также актуальна для среднесрочных инвесторов «Комстар-ОТС», желающих войти в капитал «МТС» по более низкой цене, чем текущие котировки акций мобильного оператора. Так, исходя из цены акций «Комстар-ОТС» на закрытие торгов во вторник на ММВБ и коэффициента конвертации 0,825, цена за 1 акцию оператора в пересчете на акции «МТС» составила 236,36 руб., что на 6,4% ниже их текущих котировок.

С учетом указанных предпосылок мы рекомендуем покупать акции «Комстар-ОТС» в целях конвертации в бумаги «МТС», а также в расчете на рост котировок в преддверии внеочередного собрания акционеров.

ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
Все права защищены!