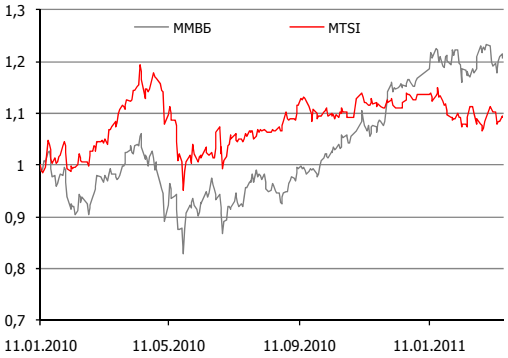
FLASH NOTE

22 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

МТС – ФАС отказал в покупке НТК



Федеральная антимонопольная служба (ФАС) не одобрила ходатайство МТС о приобретении 100% акций Новой телефонной компании (НТК).

Напомним: *НТК оказывает услуги сотовой и фиксированной связи, доступа в интернет и IP-телефонии в Приморском крае. Новая телефонная компания входит в десятку крупнейших сотовых операторов РФ, обслуживая более 1,45 млн. абонентов. НТК принадлежит Korea Telecom (79,96%) и Sumitomo (20,03%). НТК выставлен на продажу его владельцем - Korea Telecom. НТК предварительно оценена в $500 млн. Выручка компании по итогам 2009 г. составила 3,18 млрд. руб. EBITDA — 1,289 млрд руб. Чистый долг составлял 1,486 млрд руб. Ранее ФАС отказала в приобретении НТК Мегафону. Ранее в числе других претендентов на актив назывались Ростелеком (не подал заявку на приобретение НТК, ожидая, что цена на этот актив будет чересчур завышенной) и Tele2 (не рассматривали НТК как актив для приобретения, стремясь получить новые лицензии самостоятельно).*

Таким образом, единственным претендентом на НТК остался Вымпелком, ходатайство которого ФАС уже одобрила. Для Вымпелкома данное приобретение могло бы помочь существенно упрочить позиции на российском рынке, экстенсивный рост (стратегия, на которой были созданы все операторы «большой тройки») на котором после поглощения НТК будет невозможен. Компания получит и 1,45 млн. абонентов и возможность конкурировать с МТС и Мегафоном в Приморском крае. Тем не менее, такая покупка если и состоится, то состоится достаточно дорого – как минимум каждый абонент НТК достанется Вымпелкому в два раза дороже текущей цены абонента МТС ($344 против $163).

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
МТС	MTSI	8,16	1,31	2,98	249,22	319,91	28,36%
Вымпелком, ADR	VIP US	8,61	1,59	4,40			
Vodafone	VOD LN	8,19	2,05	14,65			
China Mobile	941 HK	10,71	2,68	н.д			
NTT DoCoMo	9437 JT	11,48	1,40	н.д			
Reliance Communications	RCOM IN	4,45	0,96	н.д			
NII Holdings	NIHD US	19,69	1,16	8,06			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

В результате, в секторе мобильных телекоммуникационных компаний складывается парадоксальная ситуация. Фундаментально бизнес МТС выглядит значительно более привлекательно, чем бизнес Вымпелкома. Тем не менее, в настоящее время в отрасли отсутствует яркие драйверы роста стоимости акций компаний. Другими словами, две весьма сомнительные с точки зрения экономического эффекта сделки (покупка НТК и Wind Telecom) становятся спекулятивными драйверами депозитарных расписок Вымпелкома.

Напомним: *В начале октября 2010 г. Вымпелком договорился с египетским предпринимателем Нагибом Савирисом о покупке 100,0% итальянского оператора Wind и 51,7% египетской Orascom Telecom. В настоящее время после длительного противодействия с основным акционером Вымпелкома (Telenor) сделка близка к завершению.*

Таким образом, мы не считаем акции МТС привлекательным объектом для инвестирования. Единственной новостью благоприятной для инвесторов может стать лишь возможность высоких дивидендных выплат (дивидендная доходность, по нашим оценкам может быть близка к 6,4%, что предполагает выплаты около 16,04 руб. на акцию МТС, предполагаемая дата закрытия реестра 30 мая – 24 июня 2011 г.).

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ

Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а,
б/ц "Мир", вход отдельный
(недалеко от ст.м. «Садовая» и «Сенная пл.»)
Время работы: с 10.00 до 19.00, кроме сб и вс

Тел. (812) 329-55-92
Факс (812) 329-55-64
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Директор департамента	babarin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Константин Ермоленко Зам. руководителя управления по инвестиционной политике	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Отдел управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. Начальника отдела	kochier@energ.ru +7 □812) 329-17-2□
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (8□2) 329-17-94
Отдел инвестиционного моделирования	
Александр Игнатюк Начальник отдела	ai@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Муньос Марсело Специалист отдела	marcelo@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Управление активами на рынке ценных бумаг	
Дмитрий Аксенов Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг	aks@energ.ru +□ (812) 32□-17-73
Александр Павлов Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17□73
Клиентский отдел	
Татьяна Ершова Начальник отдела	ersh@energ.ru +7 (81□) 329-55-94
Анна Филиппова Ведущий специалист	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Отдел доступа к торговым площадкам	
Андрей Андреев Начальник отдела	and@energ.ru +7 (812) 329-53-08
Дарья Воронова Администратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-44-46
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
Владимир Ермолаев Директор департамента	ermolaev@energ.ru

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Филиал компании в г. Архангельск
163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар
450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва
109017, Москва,
Малый Толмачёвский пер., д. 10, офис 9
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Мурманск
183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург
460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Череповец
162600 Вологодская область, г. Череповец,
ул. Ленина, д. 53, 2 этаж, офис 11
+ 7 (8202) 55-44-91, + 7 (8202) 54-07-93
cherepovets@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль
150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yaroslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти
445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11