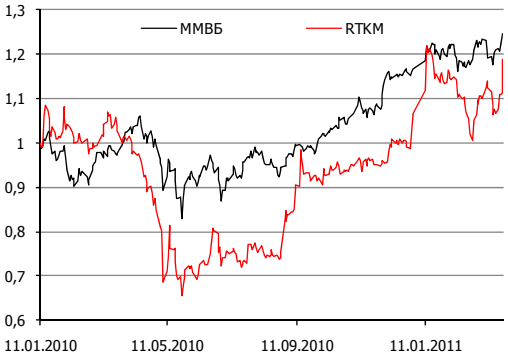
FLASH NOTE

25 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

Ростелеком - MSCI Global



MSCI (Morgan Stanley Capital International) намерена включить акции компании Ростелеком в индексы MSCI Global Standard с 1 июня 2011 г. Одновременно из MSCI Small Cap будут исключены акции межрегиональных компаний связи, присоединяемых к Ростелекому.

Напомним: 12 ноября 2009 г. MSCI исключила из базы расчета индекса обыкновенные акции компании Ростелеком. Вес акций Ростелекома в индексе составлял 0,22%.

Напомним: *MSCI Russia, MSCI Russia Standard Index - фондовый индекс российского рынка, входящий в группу индексов развивающихся рынков MSCI Emerging Markets. Индекс рассчитывается международной аналитической компанией Morgan Stanley Capital International Inc. Состав индекса и вес акций в индексе MSCI Russia зависит от капитализации, количества акций в свободном обращении и их доступности для иностранных инвесторов. Индекс MSCI Russia служит ориентиром для многих международных инвесторов, вкладывающих деньги в российские активы. Многие инвестиционные фонды вкладываются в акции, входящие в структуру индекса, пропорционально весу в нем, а также разрабатывают структурные инструменты на основе индексов. На состав индексов MSCI ориентируются фонды с активами в размере $3 трлн.*

Таким образом, Ростелеком сможет рассчитывать на гарантированных инвесторов, то есть которые будут вынуждены инвестировать в акции компании на основании обязательной стратегии.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Ростелеком	RTKM	10,50	1,32	4,10	172,1	184,40	7,15%
China Unicom	762 HK	46,92	1,60	н/д			
Telekomunikacja	TPS PW	214,13	1,46	н/д			
Telkom	TLKM IJ	12,02	1,89	н/д			
Bezeq Israeli	BEZQ IT	11,25	2,29	н/д			
Deutsche Telekom	DTE GY	27,69	0,86	12,21			
Elisa	ELI1V FH	17,07	1,75	н/д			
France Telecom	FTE FP	10,82	0,91	11,53			
Portugal Telecom	PTC PL	40,77	1,42	12,81			
KONINKLIJKE	PHIA NA	14,59	0,83	3,71			
Swisscom	SCMN VX	11,46	1,73	12,16			
Telefonica O2	SPTT CP	10,68	2,35	н/д			
Telstra	TLS AU	10,27	1,34	6,28			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

С нашей точки зрения, текущее событие уже полностью заложено в цену обыкновенных акций оператора связи (рост на 5,7% утром 25 марта 2011 г.). Тем не менее, мы считаем, что данное событие сможет оказывать существенную поддержку акциям Ростелекома вплоть до 01 июня. С нашей точки зрения, увеличение капитализации оператора в период с 30 мая по 01 июня может составить около 2,0% (за счет фондов, копирующих индексы MSCI), а в период с 15 мая по 01 июня стоимость компании может подорожать на 5,0-6,0% (за счет фондов, использующих индекс в качестве ориентира). Стоит отметить, что данные изменения произойдут независимо от стоимости компании в момент начала изменения структур фондов MSCI. Таким образом, событие может компенсировать потерю стоимости бумаг Ростелекома, которая может произойти в момент объединения допвыпусков акций компании (будут торговаться после конвертации МРК) с основным выпуском (будет торговаться весь период реорганизации), то есть в конце апреля - начале мая, после того как часть инвесторов захочет зафиксировать прибыль по пакетам МРК.

В результате, мы рекомендуем склонным к риску инвесторам входить в акции Ростелекома после коррекции дополнительных выпусков бумаг Ростелекома (конец апреля - начало мая) и фиксировать прибыль 02-03 июня 2011 г. Без учета данного спекулятивного фактора акции Ростелекома, по нашему мнению, уже сейчас дорого оценены рынком.

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 Руководитель управления	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) 329-17-29
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (812)☐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 +7 (812) ☐29-17-73
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 (812) 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
119121, Москва,
1-ый Труженников пер., д. 27/2
+ 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. 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