

Активы АФК «Системы» под давлением

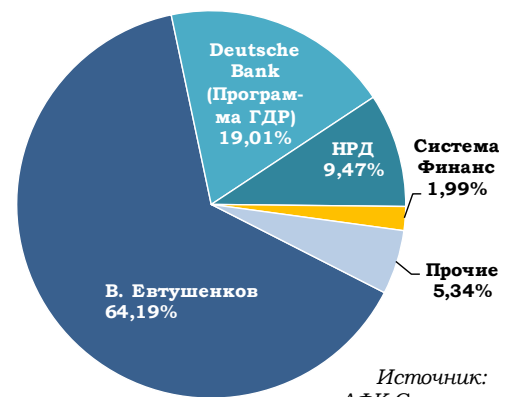
17 сентября 2014



16 сентября 2014 года мажоритарному акционеру и Председателю Совета директоров АФК «Система» Владимиру Евтушенкову было предъявлено обвинение в легализации акций предприятий, входящих в топливно-энергетический комплекс Республики Башкортостан. Руководство АФК «Система» считает, что сделка по приобретению акций предприятий Башкирского ТЭКа была законной и прозрачной. Компания оказывает полное содействие расследованию и намерена использовать все предусмотренные законом средства для отстаивания своей позиции. В качестве меры пресечения В. Евтушенкову установлен домашний арест до 16 ноября.

Это сообщение и последовавшие за ним многочисленные комментарии в СМИ взбудоражили акции компаний, входящих в структуру холдинга (публичные «Башнефть» и МТС), а также вызвали панику на российском фондовом рынке. На открытии торгов на ММВБ сегодня акции АФК «Системы» рухнули на 17%, акции «Башнефти» – на 7%, акции МТС – на 4%. Далее в ходе торгов падение в бумагах «Башнефти» и «Системы» превысило 20%, что вынудило биржу приостановить торги бумагами. На текущий момент акции АФК «Системы» дешевеют на 32,33%, «Башнефти» – на 22,25%, МТС – на 7,30%. Индекс ММВБ снижается на 1,91%.

Структура акционерного капитала АФК Система



Источник:
АФК Система

Предыстория

АФК «Система» купила активы Башкирского ТЭКа (консолидированные в дальнейшем в «Башнефть») в апреле 2009 года через фонды, близкие к действовавшему тогда президенту республики Муртазе Рахимову и его сыну Уралу Рахимову. Первоначальная стоимость сделки составила \$2,5 млрд, \$2 млрд из которых АФК выплатила сразу, а оставшиеся \$500 млн планировалось заплатить через 14 месяцев. Однако в мае того же года АФК подписала дополнительные соглашения к ранее заключенным договорам, в соответствии с которыми общая цена сделки была зафиксирована на уровне \$2 млрд.

Летом 2014 года на акции «Башнефти», принадлежащие АФК «Системе», был наложен арест в рамках расследования уголовного дела в отношении бывшего генерального директора «Башнефти» У. Рахимова и предпринимателя Л. Айрапетяна. Они обвиняются в растрате и легализации денежных средств. Рахимов сейчас находится в розыске. Позже Следственный комитет России завел еще одно дело в отношении покупки «Системой» акций предприятий БашТЭКа дешевле договорной цены.

Реакция рынка

Произошедшее будет воспринято негативно российскими инвесторами, миноритариями «Системы», «Башнефти», МТС. Акции **АФК «Системы»** пострадали от произошедшего больше всего – за неполный торговый день капитализация компании снизилась на треть. Дешевеют как акции холдинга на ММВБ, так и бумаги, торгующиеся в Лондоне. Сложно строить какие-то прогнозы, однако ясно, что в ближайшее время динамика акций холдинга будет определяться развитием ситуации. Учитывая это, мы ставим рекомендацию и справедливую оценку акций АФК «Системы» на **ПЕРЕСМОТР**.



У нас нет рекомендации по акциям «**Башнефти**», однако мы отмечаем, что в ближайшее время динамика котировок компании будет сильно колебаться в зависимости от развития ситуации. В случае смены акционеров инвесторам необходимо будет понять, как изменится стратегия компании и, возможно, ее дивидендная политика. Про SPO «Башнефти», судя по всему, придется пока забыть.

Новость о помещении В. Евтушенкова под домашний арест появилась вчера вечером, после закрытия торгов на Московской бирже. Однако депозитарные расписки **МТС**, торгующиеся в Нью-Йорке, отреагировали на сообщение уже вчера – снижением на 4,57%. Реакция была более сдержанной, чем та динамика, которую мы наблюдаем сегодня в акциях оператора на ММВБ.

Представители МТС уже отреагировали на произошедшее, заявив, что арест В. Евтушенкова не скажется на операционной деятельности оператора. Мы придерживаемся того же мнения: компания имеет сильные позиции на российском рынке. Кроме того, в текущих условиях можно будет найти хороший момент для входа в бумагу. Однако пока В. Евтушенков находится под домашним арестом и ведется следствие, давление на акции МТС будет сохраняться. Помещаем справедливую оценку стоимости акций МТС на **ПЕРЕСМОТР**.

Структура акционерного капитала Башнефти



Источник: Башнефть

Структура акционерного капитала МТС



Источник: МТС

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#) или



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Мария Исаева
mvi@ufs-federation.com



Дмитрий Коростелов
kdv@ufs-federation.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Светлана Шмакова
ssv@ufs-federation.com



Анна Куренкова
kas@ufs-federation.com

UFS Investment Company

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне А, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «А» (АК&М)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards»
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- Лауреат премии Spear's Awards
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»
- Лучший результат управления фондами фиксд-инком и арбитраж (достижение исторических доходностей 38/72% годовых 2013г.)
- Команда аналитиков входит в TOP-3 ранкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



Подписка
на аналитику



Каждый вторник в 19:00
встречи с UFS IC
«Осень – пора новых знаний»



Узнайте больше
с помощью мобильного
приложения

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

