

30 августа 2010 года

События в МТС

Среди основных событий касающихся МТС во втором квартале 2010 г. необходимо отметить изменение с 3 мая 2010 года соотношения между американскими депозитарными расписками (АДР) и обыкновенными акциями компании на 1:2 с 1:5. Произошел выкуп собственных рублевых облигаций: серии 01 на сумму 7,1 миллиарда рублей, серии 02 на сумму 6,3 миллиарда рублей и серии 03 на сумму 179,5 миллиона рублей. Также, МТС разместила еврооблигации на сумму \$750 млн. За 2009 год МТС выплатит по итогам общего годового собрания акционеров дивиденды в размере 15,4 р. на акцию, что в сумме составляет 30,7 млрд. руб. По нашим оценкам коэффициент выплаты дивидендов (Payout ratio), который является стандартным показателем политики в области дивидендов равен 2,6. В ближайшей перспективе компания планирует приобрести 100% акционерного капитала компаний ЗАО «Мультирегион», одного из ведущих российских региональных операторов широкополосного доступа в интернет и кабельного телевидения.

Погашение кредитных линий и евробонда, приходящиеся на 2010 год, может обеспечить МТС дополнительные возможности для оптимизации портфеля и сокращения валютных рисков. Величина общего долга компании снизилась на 13%, чистый долг снизился на 23%. Исходя из наших расчетов коэффициент долг/капитал (Debt ratio), который измеряет долг как долю в общей сумме капитала фирмы, равен 0,52. Доля долга, номинированного в долларах США, выросла до 30% во 2 кв. 2010 г. с 20% в 1 кв. 2010 г. из-за выпуска десятилетних еврооблигаций на сумму \$750 млн и выкупа рублевых облигаций на общую сумму 13,6 млрд рублей; привлечение долгосрочного финансирования является одной из основных целей финансовой стратегии компании. Приобретение «Мультирегиона» мы рассматриваем как позитивное событие в связи с укреплением позиции МТС на рынке фиксированного доступа. Компания ожидает увеличение объема капитальных затрат во втором полугодии 2010 года и сохраняет прогноз по капитальным затратам на уровне 22-24% от выручки за 2010 год. Значительно вырос чистый денежный поток – в 5 раз. Коэффициент ликвидности составляет 5,5, что может говорить о неспособности компании сократить свои товарно – материальные запасы.

Рассмотрим акции МТС с позиции технического анализа. С мая месяца котировки формируют модель восходящий треугольник с сопротивлением на уровне 250 р. и линией восходящего тренда в качестве линии треугольника в районе 245 р. Также, в районе 240 р. проходит линия долгосрочного восходящего тренда, что также оказывает поддержку покупателям. В случае классической реализации модели целью роста станет открытый геп от 7 мая в районе 260 р. и годовые максимумы в районе 270 р.



Хрипушин Денис,

Аналитик 2trade.ru