

Российский рынок

20 Jun 2012 **Никифоров твитнул Ростелекому**

Рекомендация по бумагам Ростелекома — «держать»

Илья Раченков

[Читать на сайте](#)

Довольно большое внимание в последние дни привлекло обсуждение Ростелекома в Твиттере с участием нового министра связи Николая Никифорова, который неодобрительно прокомментировал тот факт, что за год стоимость акций Ростелекома упала вдвое. Кроме того, министр обратил внимание на ряд замечаний блогеров о бизнесе телекоммуникационной компании.

Буквально Николай Никифоров [написал](#) следующее: «Не должны акции [Ростелекома](#) падать настолько ниже рынка», перед этим отметив, что с 13 июня 2011 по 13 июня 2012 года отраслевой индекс ММВБ Телеком снизился лишь на 15%. Между тем, хотелось бы отметить, что отрицательная динамика в бумагах Ростелекома была обусловлена рядом объективных факторов, на многие из которых компания могла оказать лишь ограниченное влияние.



Источник: ММВБ.

Для начала хотелось бы отметить сравниваемые цены. Г-н Никифоров в качестве базы сравнения взял максимум цены, который образовался спекулятивным образом и долго не продержался. Собственно, это можно заметить на графике. Кроме того, в августе произошло объединение выпусков Ростелекома, вследствие чего изменились соотношения капитализации компании и количества ее акций в обращении. Из-за этого, а также из-за общего обвала на рынках, упала их цена. Об этом писали и предупреждали многие аналитики, в том [числе](#) и я. После этого цена акций компании стабилизировалась около [справедливого](#) уровня, который, согласно моим расчетам, составляет 149,58 руб., и в отсутствие значимых драйверов роста колебалась в боковике примерно с ноября прошлого года по апрель текущего.

В апреле 2012-го цена акций Ростелекома вновь поползла вниз: к сожалению, точной информации о причинах этого нет, однако есть две очень правдоподобные версии. Во-первых, как [пишут](#) «Ведомости», значительное число менеджеров компании по действующей опционной программе получили возможность купить зарезервированные акции Ростелекома по сниженной цене и затем продали их на рынке, что создало давление на котировки. Кроме того, [сообщается](#), что часть своего пакета могла реализовать компания Нафта Москва Сулеймана Керимова: в конце 2011 года она купила 5,8% акций Ростелекома у Евгения Юрченко, а в феврале этого года продала 3,86% бумаг «дочке» оператора Мобигел. Оставшиеся акции и могли быть проданы на рынке. Напомню, что сделка Ростелекома и Керимова [получила](#) негативную оценку инвесторов, так как многие из них ожидали выкупа с открытого рынка.

В любом случае я не вижу в произошедшем исключительно вины Ростелекома. Проблема в другом: большая прозрачность в тех или иных действиях компании позволила бы инвесторам подготовиться к произошедшему и избежать потерь. Я предполагаю, что именно это и станет главным требованием министра связи к Ростелекому.

Помимо этого блогеры обратили внимание на ход [реализации](#) инвестпрограммы Ростелекома, а также на [возможность](#) передачи обслуживания сетей «чемпиона связи» вендорам. Представитель самого Ростелекома [говорит](#), что инвестпрограмма реализуется в соответствии с планами.

Что же касается передачи функции обслуживания сетей на аутсорсинг, то нельзя сказать, что эта практика стала стандартной в отрасли. Пока о намерении реализовать это на всей территории России [сообщил](#) лишь [Вымпелком](#), а в ЦФО это сделали [МТС](#).

[Сообщается](#), что данная мера позволяет достичь существенного снижения расходов на обслуживание сетей, однако в масштабах всех ОРЕХ экономия довольно невелика. Впрочем, аутсорсинг обслуживания сетей в

масштабах Ростелекома может дать больший положительный эффект, чем у мобильных операторов, так как его инфраструктура связи намного масштабнее.

На мой взгляд, повышенное внимание Николая Никифорова к Ростелекому не стоит расценивать отрицательно. Скорее, это естественное событие, если учесть, что оператор связи является госкомпанией, стратегическим предприятием и монополистом.

Напомню, что по обыкновенным акциям Ростелекома сохраняется потенциал роста в 28,5%. Рекомендация — «держать».

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Антон Сафонов, старший аналитик

safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Антон Тягнибеда, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Анна Бодрова, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела

da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74

Кирилл Маркин, аналитик

km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Виталий Михальчук, аналитик

vm@investcafe.ru, +7 916 419-52-99

Антон Тягнибеда, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы

Алексей Пухаев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Андрей Артищев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Машиностроение

Кирилл Маркин, аналитик

km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Недвижимость

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела

da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74

Юрий Кочетков, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Антон Сафонов, старший аналитик

safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Павел Емельянцеv, аналитик

pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64

Антон Сафонов, старший аналитик

safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор

Антон Сафонов, старший аналитик

safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Олег Малкин, юрист

ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55

Дмитрий Шилов, юрист

d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Анна Бодрова, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Алексей Пухаев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Антон Тягнибеда, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Электроэнергетика

Вячеслав Новожилов, аналитик

vn@investcafe.ru, +7 909 945-51-51

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4-й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Пресс-служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferta. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.