

УДК 336.763:005 + 658.114

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ И ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИЙСКОЙ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ КОМПАНИИ «МОБИЛЬНЫЕ ТЕЛЕСИСТЕМЫ»

Бабешко А.С.

*ФГБОУ ВПО «Кубанский государственный технологический университет»,
Краснодар, e-mail: anna_sergeevna_9@mail.ru*

Российская телекоммуникационная компания «Мобильные телесистемы» является основным оператором на отечественном рынке услуг мобильной связи. Хорошие финансово-экономические показатели МТС во многом объясняются эффективным использованием портфеля ценных бумаг. В статье проанализирована хозяйственная деятельность эмитента и проведен фундаментальный и технический анализ ценных бумаг компании за 2010–2012 гг. Предложена соответствующая методика по выполнению аналитики ценных бумаг МТС. Выявлены сильные стороны и недостатки в продаже акций и облигаций. Даны практические рекомендации по улучшению портфеля ценных бумаг, повышению инвестиционного имиджа и увеличению прибыли МТС. Предложено увеличить количество акций на российской бирже ММВБ, создать бизнес-план о перспективе развития компании на ближайшие годы для потенциальных западных инвесторов, расширить рынки продаж ценных бумаг путем размещения их на азиатских фондовых биржах.

Ключевые слова: акция, анализ, биржа, МТС (Мобильные телесистемы), облигация, прибыль, технический анализ, фундаментальный анализ

A FUNDAMENTAL AND TECHNICAL ANALYSIS OF THE SECURITIES PORTFOLIO OF THE RUSSIAN TELECOMMUNICATION COMPANY «MOBILE TELESYSTEMS»

Babeshko A.S.

Kuban State Technological University, Krasnodar, e-mail: anna_sergeevna_9@mail.ru

The Russian telecommunication company «Mobile Telesystems» is the main provider of services for the country's business market. An effective usage of the securities portfolio gives excellent economic and financial results. The article analyses in depth the business enterprise and the securities portfolio of the company for the period of 2010–2012. Also the article offers an appropriate method of analysis of the MTS's securities portfolio, shows the strong and weak points of selling the securities and gives some practical advice for improving the «investor» image, making larger profits and a better securities portfolio. Furthermore, the article talks about raising the number of shares on the Russian market, creating the business plan for the western investors and offering the securities portfolio on the business markets in Asia.

Keywords: action, analysis, business market, MTS (Mobile Telesystems), bond, profit, technical analysis, fundamental analysis

Проведение рыночных реформ и либерализация внешнеэкономической деятельности позволили Российской Федерации добиться определенных успехов в интеграции в мировое хозяйство. Переход к рынку требовал проведения ряда существенных преобразований: разгосударствления экономики, создания рыночных институтов, формирования рынка, перевода внешнеэкономических связей на рыночные отношения, изменения психологии работников и др. [7, с. 211]. Наглядным примером эффективной работы является телекоммуникационная компания «Мобильные телесистемы», опыт которой по использованию портфеля ценных бумаг могут применить многие российские компании.

Данная статья посвящена анализу портфеля ценных бумаг МТС. Актуальность выбранной темы заключается в том, что аналитика ценных бумаг на предприятии – это важная составляющая часть их контроля. Анализ ценных бумаг позволяет нагляд-

но увидеть показатели движения ценных бумаг, прибыли и убытка от их купли-продажи, эффективные рычаги управления ценными бумагами. С повышением роли финансовых рынков в отечественной экономике увеличивается значимость эмиссии корпоративных ценных бумаг как инструмента финансирования хозяйственной деятельности российских предприятий. Посредством эмиссии ценных бумаг предприятия решают широкий перечень финансовых, управленческих и организационных задач: привлечение финансовых ресурсов, повышение стоимости компании, оптимизация структуры капитала, совершенствование организационной структуры, повышение уровня корпоративного управления.

Для анализа портфеля ценных бумаг использованы материалы отечественных и зарубежных ученых: А.Н. Асаула, М.П. Войнаренко, Л.Н. Ивановой, Н.С. Каржавиной, С. Коттла, Р. Мюррея, Н.В. Огорелковой, Н.А. Пономаревой, Р.А. Фалтинского и др.

В данных работах содержится теоретическая и практическая основа анализа портфеля ценных бумаг.

Основное внимание в статье уделено описанию фундаментального и технического анализа ценных бумаг. Анализ портфеля ценных бумаг проводился на основе экономической информации МТС с 2010 по 2012 гг. Бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах – основные документы компании, которые потребовались для проведения исследования. Финансовая информация взята с сайта компании в Интернете.

Цель исследования состоит в том, чтобы на основе фундаментального и технического анализа портфеля ценных бумаг разработать мероприятия по его совершенствованию. Рекомендации направлены на повышение инвестиционной привлекательности компании, освоение новых фондовых рынков, улучшение имиджа и увеличение прибыли.

«Мобильные телесистемы» (МТС) – российская телекоммуникационная компания, оказывающая услуги в России и странах СНГ под торговой маркой «МТС». МТС предоставляет услуги сотовой связи в стандартах GSM и UMTS (3G) в России, Армении, Белоруссии, Узбекистане, Украине. Роуминг доступен абонентам МТС в 226 странах, GPRS-роуминг – в 169 странах. Компания оказывает услуги сотовой связи, проводной телефонной связи, широкополосного доступа в Интернет, мобильного, кабельного, цифрового телевидения и услуги по продаже контента.

По состоянию на 31 декабря 2012 г. компания во всех странах своего присутствия обслуживала более 108 млн абонентов. В эксплуатации находилось 28,5 тыс. базовых станций 3G. Численность сотрудников превышала 65 тыс. чел. Компания развивает собственную розничную сеть, которая насчитывает около 4,5 тыс. салонов сотовой связи по всей России [3]. В своих магазинах, помимо телефонных аппаратов других марок, компания также продаёт мобильные телефоны под собственной торговой маркой «МТС» (выпуск аппаратов осуществляют сторонние производители, в числе которых компании TCT Mobile Limited, ZTE, Huawei). Также в магазинах предоставляют услуги по подключению к сети МТС, пополнению счета, оплате штрафов, денежным переводам.

Компания МТС известна на мировом рынке услуг сотовой связи с 2000 г. Наличие опыта позволяет ей не допускать ошибок при торговле ценными бумагами на международных фондовых биржах. Акции компании продают и покупают на Московской межбанковской валютной бирже,

Нью-Йоркской (биржевой тиккер NYSE), Лондонской, Франкфуртской, Берлинской, Мюнхенской фондовых биржах. Из общего объема ценных бумаг в июне 2012 г. 11,6% обращалось на ММВБ и 37,6% – на NYSE [5]. Из этого следует, что компания МТС, предпочитает увеличивать свой капитал за счет иностранных инвесторов.

Акции компании распределены следующим образом: акционеры АФК «Система» (30,79%), акции в свободном обращении (11,58%), владельцы американских депозитарных расписок (37,60%), ООО «Система Телеком Активы» (10,67%) и Sistema Holding Limited (9,36%). Количество размещенных акций на 31 декабря 2012 г. составило 2 066 413 562 шт. При номинальной стоимости одной акции 0,1 руб. ее цена за год возросла на ММВБ с 213,37 до 246,00 руб., а на Нью-Йоркской фондовой бирже – с 16,76 до 18,65 долл. [4].

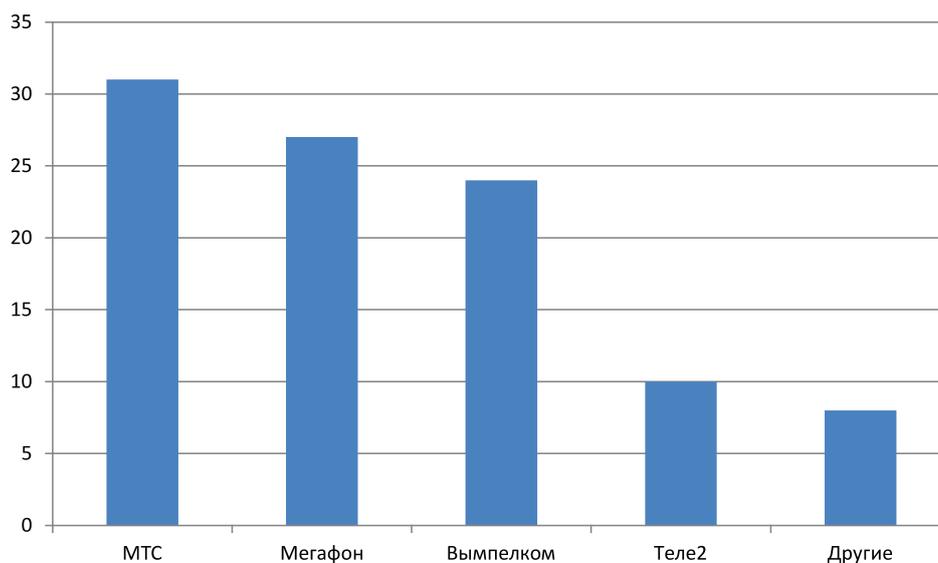
По результатам исследования компании Interbrand, проведенного в 2010 г., торговая марка «МТС» стала самым дорогим российским брендом, заняв первое место с оценкой стоимости торговой марки в размере 213,2 млрд руб. В 2013 г. бренд МТС шестой год подряд вошел в топ-100 самых дорогих брендов в мире по рейтингу BRANDZTIN, опубликованному международным исследовательским агентством Millward Brown, и признан самым дорогим телекоммуникационным российским брендом стоимостью 10,63 млрд долл. [2, с. 309].

На рисунке наглядно видно, какое значительное место на российском рынке услуг сотовой связи занимает компания МТС.

Таким образом, российский рынок услуг сотовой связи уже сформирован, его современное состояние можно охарактеризовать как стабильное, а ценовые «войны» постепенно уступают место неценовым видам конкуренции.

В таблице приведена динамика количества и стоимости акций и облигаций, а также их удельный вес в портфеле ценных бумаг компании.

В 2010 г. объем выпуска акций составлял 2 096 975 792 штук, в 2011 и 2012 г. – 2 066 413 562 штук. Стоимость акций в 2010 г. достигла 573,5 млрд руб., в 2011 г. – 569,7 млрд руб., в 2012 г. – 551,8 млрд руб. Следовательно, при одинаковом количестве акций в 2012 г. торги на биржах проходили с меньшим успехом, чем в 2011 г. На снижение стоимости оказали влияние многие факторы, в основном курсовые разницы. Переоценка долгов, номинированных в долларах, уменьшила прибыль МТС на 1,48 млрд руб.



Распределение российского рынка сотовой связи между основными участниками в 2012 г.

Структура портфеля ценных бумаг компании МТС в 2010 и в 2012 г.

Виды ценных бумаг	2010 г.			2012 г.		
	Кол-во, шт.	Стоимость, млрд руб.	Уд. вес	Кол-во, шт.	Стоимость, млрд руб.	Уд. вес
Акции	2096975792	573,5	95,829	2166413562	551,8	100
Облигации	25000000	25	4,117	х	х	х
Итого	х	598,5	100	х	551,8	100

В конце 2011 г. компания уступила лидерство по Интернет-услугам своему конкуренту ОАО «Мегафон». Поэтому в 2012 г. МТС основные капиталовложения сделала в расширение и совершенствование Интернет-услуг. Капиталовложения были настолько значительными, что затраты на него в 2012 г. не окупились. Кроме этого, начало строительства сетей третьего поколения (3G) совпало с финансовым кризисом. Благодаря проделанной работе, МТС скоро обогнала конкурентов в сегменте мобильного Интернет-доступа. К концу 2012 г. МТС превзошла «Мегафон» по числу базовых станций 3G, соответственно 28,5 и 28,0 тыс. («Вымпелком» – 18,6 тыс.). Это сказалось на доходах от мобильной передачи данных: если в I квартале 2012 г. «Мегафон» был безусловным лидером в «большой тройке» с 40,0% (МТС – 34,3%), то в январе – марте 2013 г. их доли почти сравнялись – 37,8 и 36,3% соответственно, а доля «Вымпелкома» составила 25,9% [1].

Сумма дивидендов в этот период практически не изменилась: 2010 г. –

30,0 млрд руб., 2011 г. – 30,4 млрд руб., 2012 г. – 30,2 млрд руб. Несмотря на то, что акции не прибавили своей стоимости, нельзя утверждать, что у компании плохое финансовое состояние. Отклонение темпа роста стоимости на 3,1% в 2012 г. по отношению к 2011 г. – это допустимое явление, в то время как у других российских компаний положение было значительно хуже. За прошедшие годы было осуществлено пять выпусков облигаций. В 2010 г. количество облигаций составляло 25 млн шт., стоимостью 25,0 млрд руб., в 2011 г. их количество уменьшилось на 36 тыс. шт., стоимостью 36,0 млн руб., в 2012 г. выпуск облигаций прекратился. Из этого следует, что компания привлекла достаточно средств за счет облигаций с конечной датой погашения в 2020 г. Необходимо учитывать и то обстоятельство, что облигации продавать сложнее, чем акции, и по ним нужно платить процентную ставку. Прекращение выпуска облигаций в 2012 г. во многом связано с тем, что наступил срок погашения облигаций 2008 г. Объем капитализации за время продажи облигаций

был достаточным, и компания направила полученные деньги на развитие Интернет-услуг, чтобы не потерять лидирующие позиции.

Технический анализ связан с изучением динамики цен на финансовые инструменты, т.е. результатов взаимодействия спроса и предложения. В отличие от фундаментального анализа, он не предполагает рассмотрения сущности экономических явлений. Технические аналитики изучают биржевую статистику, выявляют тенденции изменения курсов фондовых инструментов и на этой основе пытаются предсказать будущее движение цен.

Проанализировав графики котировок акций МТС за 2010–2012 гг., можно сделать вывод, что стоимость акций компании меняется в разных диапазонах. Стоимость акций как увеличивается, так и уменьшается. Это позволяет держать дистанцию между эмитентом и инвесторами-продавцами и инвесторами-покупателями. Значительное количество фигур «флаг», «вымпел», «перевернутая голова – плечи» за данный период означают активную покупку-продажу акций. Это положительный признак того, что компания интересна на рынке ценных бумаг.

Проанализировав графики котировок еврооблигаций за прошедший период, можно сделать вывод, что фигуры «флаг», «восходящий треугольник», «вымпел» присутствовали на графиках 2011 и 2012 гг. В 2011 г. можно было наблюдать динамику повышения стоимости ценных бумаг, а в следующем году стоимость ценных бумаг понизилась. Это связано с тем, что 2011 г. был последним годом по выпуску еврооблигаций.

За 2011–2012 гг. компания имела следующие экономические показатели: выручка от продаж, себестоимость продукции, прибыль, среднегодовая стоимость оборотных средств, фондовооруженность, период оборачиваемости оборотных средств и производительность труда увеличились. Прибыль до налогообложения, чистая прибыль, коэффициент оборачиваемости оборотных средств уменьшились. Среднесписочная численность персонала, фонд оплаты труда, среднемесячная заработная плата остались неизменными. Развитие компании за счет иностранных инвестиций приносит свои преимущества, выручка МТС выросла в I квартале 2013 г. на 37,1% к уровню годичной давности и достигла 10,1 млрд руб. Это подтверждает то, что компания находится на высоком уровне своего развития и успешно продает ценные бумаги.

Заключение

На основе анализа портфеля ценных бумаг компании МТС мы предлагаем ряд мероприятий, направленных на повышение эффективности их использования. Первое, что нужно сделать – это увеличить объем продаж акций на российской бирже ММВБ. Российская Федерация является перспективным рынком для осуществления купли-продажи ценных бумаг.

Необходимо совместно с «Мегафоном» и «Вымпелкомом» провести разъяснительную работу среди населения и создать институциональную поддержку физическим лицам для того, чтобы они не накапливали деньги на депозитах в банках, а вкладывали их в ценные бумаги лучших российских телекоммуникационных компаний. Нужно повышать доверие граждан к приобретению акций. Это необходимо осуществлять в рамках государственных программ по повышению экономической грамотности населения. Таким образом, МТС сможет решить многие проблемы, которые возникают у компании по увеличению и по повышению эффективного портфеля ценных бумаг.

Компания МТС имеет благоприятный имидж, является лучшей телекоммуникационной компанией в России. МТС успешно продает акции на международных фондовых биржах. Вместе с тем необходимо повышать доверие иностранных вкладчиков к акциям МТС путем создания открытого бизнес-плана. Информации о финансовой деятельности компании частично закрыта, а профессиональному инвестору необходимо знать не только нынешнее состояние компании, но и планы ее развития на ближайшие годы. Нужна отчетность международного уровня и прогноз на несколько лет вперед с описанием возможных рисков.

Владельцам и топ-менеджерам компании следует обсудить и решить вопрос об освоении новых торговых площадок. Сегодня в мире функционируют 170 фондовых бирж [6, с. 114]. На наш взгляд, особый интерес для МТС представляют Токийская, Шанхайская и Гонконгская фондовые биржи.

Компании необходимо в ближайшие годы воздержаться от выпуска новых облигаций до тех пор, пока не будет разработан масштабный инвестиционный проект с минимальной степенью риска. Руководство МТС должно быть уверено, что новый проект принесет значительную прибыль и повысит имидж компании для потенциальных инвесторов.

Список литературы

1. ВымпелКом. URL:<http://www.vimpelcom.com/Investor-relations/Annual-reports/> (дата обращения 15.12.13).
2. Жихор И.И. Основы формирования инвестиционной стратегии, необходимые для эффективной работы предприятия // Креативная экономика. – 2013. – № 2. – С. 308–315.
3. Мобильные телесистемы (МТС). URL:<http://www.report2012.mts.ru/ru/main.html> (дата обращения 15.12.13).
4. Мобильные телесистемы (МТС). URL:<http://www.report2012.mts.ru/capital.html> (дата обращения 15.12.13).
5. Нью-Йоркская фондовая биржа NYSE. URL: <http://www.nyse.nyx.com> (дата обращения 06.11.13).
6. Хлыпалов В.М. Международные экономические отношения: учебное пособие. – Краснодар: ООО «Аметист и К», 2012. – 228 с.
7. Хлыпалов В.М. Мировая экономика. – Краснодар: ООО «Аметист и К», 2012. – 232 с.

Referances

1. VimpelKom. URL:<http://www.vimpelcom.com/Investor-relations/Annual-reports/> (date of circulation 15.12.13).
2. Zhihor I.I. Bases of forming of the investment strategies which are important for the effective work of the business // Creative Economy. 2013. no 2 pp. 308–315.

3. Mobile Telesystems (MTS). URL:<http://www.report2012.mts.ru/ru/main.html> (date of circulation 15.12.13).
4. Mobile Telesystems (MTS). URL:<http://www.report2012.mts.ru/capital.html> (date of circulation 15.12.13).
5. New-York stock exchange NYSE. URL: <http://www.nyse.nyx.com> (date of circulation 06.11.13).
6. Khlypalov V.M. International Economic Relations: tutorial. Krasnodar: «Ametist and K». 2012. 228 p.
7. Khlypalov V.M. World Economy. Krasnodar: «Ametist and K». 2012. 332 p.

Рецензенты:

Семидоцкий В.А., д.э.н., профессор кафедры экономики и финансового менеджмента, ФГБОУ ВПО «Кубанский государственный технологический университет», г. Краснодар;

Полиди А.А., д.э.н., профессор кафедры налогообложения и инфраструктуры бизнеса, ФГБОУ ВПО «Кубанский государственный технологический университет», г. Краснодар.

Работа поступила в редакцию 21.03.2014.