

С приватизацией "Укртелекома" лучше подождать до второго полугодия 2008 г. – мнение аналитиков КУА "Магистр"

Источник: УФС, 06.02.2008



Правительство Юлии Тимошенко сегодня приняло решение о продаже 67,79%-ного госпакета акций "Укртелекома", одновременно отстранив социалистку Валентину Семенюк от выполнения обязанностей главы Фонда госимущества.

Однако следует признать, что это далеко не первое решение продать "Укртелеком". При этом, несмотря на всю очевидность скорейшей продажи компании стратегическому инвестору, до сих пор этого сделано не было. На вопросы УФС ответили аналитики КУА "Магистр".

УФС: Верите ли вы, что "Укртелеком" все же продадут в этом году? Если приватизация все же состоится, можно ли рассчитывать на красивую продажу с открытого аукциона, как это было в 2005 г. с "Криворожсталью". Кто может стать покупателем телекоммуникационного гиганта? Сколько может стоить 100% акций "Укртелекома"?

"Магистр": Мы полагаем, что Укртелеком будет продан до осени 2008. Правительству нужно финансировать свои обязательства, в том числе и по выплате долга бывшего Сбербанка СССР. Вероятнее всего, конкурс будет открытым, иначе это создаст значительные проблемы для будущей политической карьеры Ю.Тимошенко. Вопрос прозрачности аукциона становится уже делом принципа. Новой власти нужен успех, как повод для новых нападков на оппозицию, во главе с партией регионов. Как инструмент будущего воздействия на электорат. Таким образом, помимо латания текущих финансовых дыр в бюджете страны, продажа Укртелекома по типу Криворожстали, становится еще и политически абсолютно необходимым событием.

В то же время, если исходить из чисто экономических соображений, мы считаем, что с приватизацией Укртелекома лучше подождать до второго полугодия 2008. В апреле 2008 станет понятно, наступила рецессия в США или нет, и будет ли она в 2008. Кроме того, более менее прояснится ситуация с текущими и потенциальными убытками крупнейших мировых финансовых институтов в 2007, 1К2008 и далее. Вероятно, до 2.5% снизится ставка ФРС США и возможно "проснется" кредитование, вернется доверие банков друг к другу. Все вышесказанное, в свою очередь прояснит ситуацию с ликвидностью на глобальных рынках капитала. После анализа этих данных и можно будет принимать решение о сроках приватизации Укртелекома. Дело в том, что продолжающийся мировой финансовый кризис и старт рецессии в США могут привести к отсутствию интереса у западных стратегических инвесторов (FT, DT, Telefonica и др.) к покупке компании. Стратегам будет просто не до новых поглощений в секторе, так как сегодня они обременены колоссальными долгами, сопоставимыми с их годовой выручкой, обслуживание и рефинансирование которых, в условиях затягивающегося финансового кризиса, становится все более проблематичным. Поэтому, западные стратеги просто не смогут привлечь кредитные средства для покупки Укртелекома. Таким образом, претендентами на покупку останутся Российские компании (АФК Система, Альтимо, Телекоминвест) и Украинские СКМ и возможно группа Приват. Финансовые возможности оставшихся претендентов ограничены, с учетом размера Укртелекома. Поэтому, вероятно, они также будут финансировать покупку за счет заемных средства, а значит, также испытают на себе проблемы дорогих и коротких денег. Поэтому, наряду со снижением конкурентного напряжения на возможных приватизационных торгах (по причине вероятного отсутствия западных покупателей), будут снижены и финансовые возможности покупателей. Вывод: Компания будет продана в условиях низкой конкуренции по заниженной стоимости.