

МТС: результаты за 3 квартал и 9 месяцев 2014

ОАО «МТС» опубликовало финансовые и операционные результаты по итогам 3 квартала 2014 года, которые в целом превосходили консенсус-прогноз.

За 9 месяцев 2014 года выручка Оператора в рублях увеличилась на 3,4% в годовом выражении до 304 млрд. руб. Положительное влияние на рост доходов оказало увеличение выручки от голосовых и дата-сервисов и рост количества абонентов на основных рынках (+3,1% до 105,14 млн. чел.). Вместе с тем, негативное влияние на динамику финансовых показателей ОАО «МТС» в 3 квартале оказало снижение курса национальной валюты (за 3 месяца июль-сентябрь курс доллара США вырос на 14%), а также ситуация на Украине, которая является для Компании фактором риска.

Показатель OIBDA за 9 месяцев 2014 года вырос на 2,2% г/г до 133 млрд. руб., маржа OIBDA составила 43,8%.

\$млн.	3кв2014	3кв2013	%	9м2014	9м2013	%
Выручка	107,148	103,388	3,64%	303,6	293,7	3,37%
OIBDA	48,186	46,29	4,10%	132,9	130	2,23%
OIBDA, %	44,97%	44,77%		43,77%	44,26%	
Чистый прибыль	16,062	18,08	-11,16%	50,2	60,1	-16,47%
Чистая маржа	14,99%	17,49%		16,53%	20,46%	
Чистый долг/OIBDA				0,9	1	
Свободный ДП				64,37	72,87	-11,7%

Негативная динамика чистой прибыли обусловлена не денежными убытками от курсовых разниц в размере 9,5 миллиарда рублей (в основном от переоценки номинированного в валюте долга).

Снижение свободного денежного потока в годовом исчислении (-11,7%) обусловлено ростом капитальных затрат, так как компания осуществила частичную предоплату за поставки оборудования, номинированного в иностранной валюте с целью снизить влияние ослабления курса рубля на бизнес.

Долговая нагрузка:

Общий долг ОАО «МТС» на конец 3 квартала 2014 года составил 233,8 млрд. руб. Около 23% долга номинировано в долларах и евро, остальные 77% в рублях, что снижает риск колебания валютных курсов. Долговая нагрузка МТС несколько снизилась – метрика Чистый долг/OIBDA в долларах составила 0,9х против 1,0х в 2013 г., что является комфортным уровнем.

Также у компании были низкими риски рефинансирования короткого долга в 11,4 млрд. руб. против 70 млрд. руб. денежной позиции и депозитов, из которых, впрочем, на выплату промежуточных дивидендов было «приготовлено» 12,7 млрд. руб. (порядка 320 млн. долл.). Вместе с тем, МТС в октябре сообщил, что привлек в Сбербанке кредитную линию на 50 млрд. руб. сроком погашения до сентября 2021 г. и продлил срочность кредита на 20 млрд. руб. с 2015 г. до сентября 2017 г.

Все это формирует довольно прочный задел на случай ухудшения экономической ситуации или возможных последствий по делу Башнефти для «материнской» АФК Система.

ТИКЕР	MTSS
Число акций	2 066 413 562
Текущая цена	251 руб.
Рекомендация	Покупать
Целевой уровень	389 руб.
Потенциал	55%

Прогноз основных финансовых показателей 2014:

Менеджмент МТС отметил, что ситуация с делом Башнефти не влияет на бизнес оператора, более того, позитивные результаты 3 квартала способствовали пересмотру прогноза основных финансовых показателей в лучшую сторону:

- Рост выручки в России на уровне $\approx 5\%$;
- Рост рублевой выручки Группы в целом на 2% на фоне снижения доходов в Украине в связи с ослаблением курса гривны относительно рубля;
- Рост OIBDA на 1%;
- МТС сохраняет прогноз по капитальным затратам на уровне 90 миллиардов рублей, хотя волатильность валютных курсов может оказать влияние на итоговый объем инвестиций.

Дивидендная политика

В апреле 2013 года Совет директоров МТС принял новую дивидендную политику, которая предусматривает, что минимальная сумма выплаты дивидендов в 2013-2015 годах будет определяться как большая из двух величин: минимум 75% свободного денежного потока ОАО «МТС» за истекший финансовый год по ОПБУ США или 40 миллиардов рублей в год.

В 2013 году МТС перешла на полугодовые выплаты дивидендов на основе результатов за первое и второе полугодие.

В 2013 году МТС выплатила дивиденды на общую сумму 41,0 миллиарда рублей.

МТС подтверждает свой прогноз по дивидендам на 2014 – 2015 годы до как минимум 90 миллиардов рублей за два года совокупно.

Резюме:

Таким образом, самостоятельное кредитное качество ОАО «МТС» остается устойчивым и стабильным, что подтверждают сильные результаты 3 квартала 2014 года. Низкая долговая нагрузка, стабильно высокие денежные потоки, а также новая дивидендная политика делают акции ОАО «МТС» привлекательной и надежной инвестицией. Ключевой же риск, связанный с негативным влиянием контролирующего акционера АФК «Система», на данный момент не оказывает серьезного влияния на операционную деятельность оператора.

Согласно обновленной DCF-модели наша целевая цена для одной акции ОАО «МТС» составляет 389 руб., что соответствует рекомендации Покупать с апсайдом 55%.

ООО «УНИВЕР Капитал»

ООО «УНИВЕР Капитал» входит в Инвестиционную группу «УНИВЕР», которая осуществляет инвестиционную деятельность на фондовом рынке с 1995 года.

Член Национальной Ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР).

Участник торгов «Московской Биржи» и «Санкт-Петербургской биржи».

Надёжность

AA- (очень высокая надёжность - третий уровень) от НРА

A+ (очень высокий уровень надёжности (долгосрочной кредитоспособности) от Эксперт РА

Кредитоспособность

A+ (очень высокий уровень кредитоспособности) от Эксперт РА

Центральный Офис

123317, г. Москва. Пресненская набережная, дом 10, ("Башня на набережной" комплекса "Москва-Сити"), блок Б, 18 этаж

Телефон: (495) 792-55-55 (многоканальный)

Эл. почта: univer@univer.ru

Сайт www.univer.ru



Контакты

Генеральный директор
Иванов Алексей Алексеевич
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2277
e-mail: aivanov@univer.ru

Заместитель Генерального директора по
инвестициям
Александров Дмитрий, к.х.н.
тел.: (495) 644-11-22 доб. 3336
e-mail: daleksandrov@univer.ru

Начальник Отдела аналитических
исследований
Кондратьев Дмитрий, к.э.н.
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2264
e-mail: dkondratyev@univer.ru

Начальник Департамента брокерского
обслуживания
Клюкин Артем
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2272
e-mail: aklukin@univer.ru

Начальник Отдела технического анализа
рынков
Тарасов Роман
тел.: (495) 644-11-22 доб. 4401
e-mail: rtarasov@univer.ru

Лицензии

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 077-12601-100000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 077-12604-010000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 077-12895-000100 от 02.02.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - бессрочная.

Лицензия на заключение биржевым посредником в биржевой торговле договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар № 1515 от 01.07.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - без ограничения срока действия.

Заявление об ограничении ответственности

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УНИВЕР Капитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УНИВЕР Капитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа. ООО «УНИВЕР Капитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УНИВЕР Капитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УНИВЕР Капитал». Воспроизводить, копировать, цитировать а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УНИВЕР Капитал» запрещено.