

Результаты МТС по МСФО за 2К20 — лучше консенсуса Интерфакса

РЕЗУЛЬТАТЫ МТС ПО МСФО ЗА 2К20 - ЛУЧШЕ КОНСЕНСУСА ИНТЕРФАКСА

- Выручка выросла на 1,3% г/г (-1,6% к/к), до 117,7 млрд руб. (+2,5% vs консенсус);
- OIBDA выросла на 0,6% г/г (0,2% к/к), до 51,6 млрд руб. (+7,1% vs консенсус);
- Чистая прибыль -7,4% г/г (-33,1% к/к), до 11,8 млрд руб. (+15,7% vs консенсус);
- Чистый долг/LTM OIBDA составил 1,3х против 1,4х в 2К19 и 1,3х в 1К20;
- FCF составил 7,3 млрд руб. против -32,9 млрд руб. в 2К19 и 17,5 млрд руб. в 1К20;

ВЫСОКАЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ БИЗНЕСА

Более высокая выручка МТС за 2К20 относительно Консенсуса (на 2,9 млрд руб.) во многом объясняет значительное превышение на уровне OIBDA (на 3,4 млрд руб.). Повышение тарифов мобильными операторами и сдержанная конкуренция на рынке позволили компенсировать выпадающие доходы от роуминга (-1,9 млрд руб. эффект на уровне OIBDA). Поддержка рентабельности произошла, в том числе, за счет оптимизации ретейл сети МТС (+1,7 млрд руб.), корректировки резервов касательно штрафа ФАС относительно цен на смс-рассылки (+0,8 млрд руб.)

ПО РОССИИ РЕЗУЛЬТАТЫ МТС ЛУЧШЕ, ЧЕМ У КОНКУРЕНТОВ

Ранее основные конкуренты МТС уже опубликовали результаты 2К20.

Выручка МТС относительно 2К19: +0,8% г/г vs -8,3%г/г у МегаФона и -9,7% г/г у VEON. Относительно 1К20 выручка МТС снизилась на 1,6% к/к (выручка телеком-услуг даже выросла на +0,3% к/к) vs -1,4%г/г у МегаФона и -2,9% г/г у VEON.

OIBDA МТС относительно 2К19: +0,3% г/г vs -8,3%г/г у МегаФона и -3,5% г/г у VEON. Относительно 1К20 OIBDA МТС снизилась на 0,5% к/к vs -1,1% к/к у МегаФона и -8,7% к/к у VEON.

Таким образом, МТС и МегаФон показали хорошую рентабельность по EBITDA даже несмотря на сложности второго квартала. При этом, если Мегафон продемонстрировал стабильность нормы OIBDA относительно 1К20 на уровне 45,4%, то МТС улучшил норму OIBDA на 0,9 п.п. до 43,8%. На этом фоне слабые результаты VEON выглядят как отражающие специфики отдельной компании, а не всего рынка мобильной связи. Напомним, в России норма рентабельности VEON упала на 2,5 п.п. к/к, до 39,3%.

ПРОГНОЗ МТС НА 2020 Г. ПОДТВЕРЖДЕН

Компания подтвердила свой майский прогноз на 2020 г., который, на наш взгляд, указывает на устойчивость бизнеса в условиях экономического кризиса. МТС ожидает либо сохранения показателя выручки на уровне 2019 г., либо роста до 3%. По OIBDA компания прогнозирует снижение показателя на 2% или его сохранение на уровне прошлого года. Капзатраты прогнозируются на уровне 90 млрд руб.

ВЫСОКАЯ ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ МОЖЕТ ПОВЫСИТЬ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ДИВИДЕНДЫ

Контролирующий акционер, АФК Система, нуждается в дивидендах МТС: (1) 23 млрд руб. и 10 млрд руб. долга необходимо выплатить в 2020 и 2021 гг., соответственно, (2) коммерческие и управленческие расходы в 2019 г. составили около 13 млрд руб. За 2019 г., исключая спецдивиденды, МТС выплатила 29,3 руб./акция (8,5% дивидендной доходности), или 58 млрд руб., половина из которых относится к АФК Система. Согласно дивидендной политике, дивиденды МТС за год не могут быть менее 28 руб./акция. Дивиденды МТС за первое полугодие 2020 г. уже были начислены из расчета 8,9 руб./акция.

МТС, РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО ЗА 2К20

млрд руб.	2К19	1К20	2К20	Изменение, кв/кв	Изменение, г/г	Консенсус	Отклонение от консенсуса
Выручка	116,2	119,6	117,7	-1,6%	1,3%	114,8	2,5%
OIBDA	51,3	51,5	51,6	0,2%	0,6%	48,2	7,1%
Норма OIBDA (%)	44,1%	43,1%	43,8%	0,78 п.п.	-0,3 п.п.	42,0%	1,9 п.п.
Чистая прибыль	12,7	17,7	11,8	-33,1%	-7,4%	10,2	15,7%

ЗВОНОК МТС СОСТОИТСЯ:

18:00 (МСК)

код: 57888959#

Телефон:

8 (495) 646-93-15

8 (800) 500-98-63

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@iticapital.com

Кирилл Сосов | Аналитик | Kirill.Sosov@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>