

Горизонт инвестирования

2-4 месяца

Финансовый инструмент

MTSS

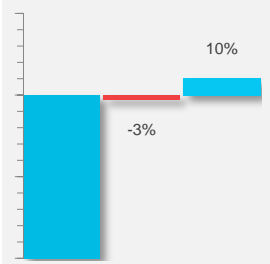
Торговая площадка

Московская биржа

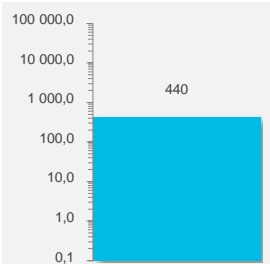
Валюта

RUB

Ожидания доходности/риска



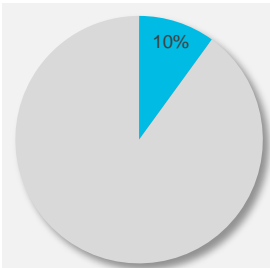
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк¹

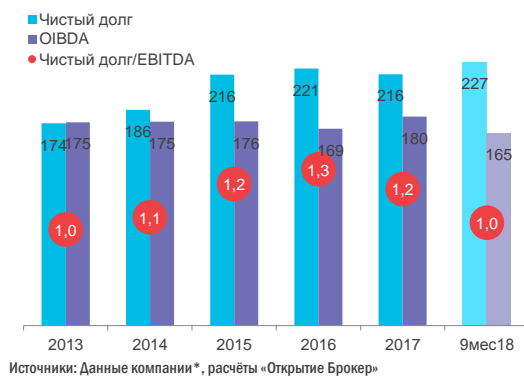
Индекс МосБиржи

Фундаментальная идея

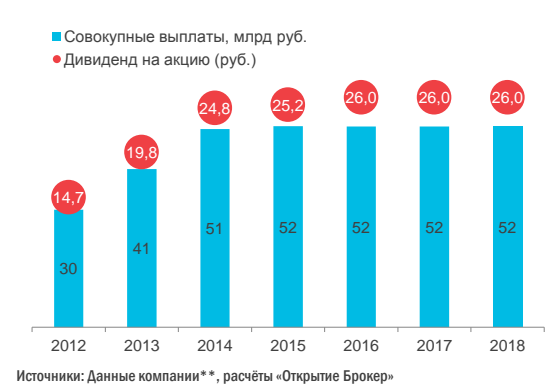
-Акции «МТС» оказались под огнём распродаж после публикации отчёта по МСФО за III квартал текущего года. В нём оператор создал резерв в размере 55 млрд руб. под возможные выплаты в рамках «узбекского дела», которое с 2014 года расследует Минюст США. Ранее Vimpelcom (сегодняшний VEON) и шведский телекоммуникационный холдинг Telia Comrapu уже заплатили \$795 млн и \$965 млн соответственно для урегулирования вопросов, связанных с аналогичным антикоррупционным расследованием их деятельности в Узбекистане. Так что, если и «МТС» в конце концов придётся «раскошелиться», ничего удивительного не произойдёт, и новостью это, очевидно, не станет. Поэтому, на наш взгляд, ключевой вопрос в том, насколько болезненной будет такая выплата для нашего крупнейшего сотового оператора.

Комментируя финансовые результаты, президент компании г-н Корня сказал, что решение о создании резерва никак не повлияет на способность «МТС» платить дивиденды и инвестировать в развитие. И мы не можем с ним не согласиться. Несмотря на то, что величина потенциальных убытков примерно сопоставима с годовыми дивидендными выплатами (см. диаграмму внизу справа), она составляет лишь четверть годовой OIBDA оператора (см. диаграмму внизу справа). При этом текущее соотношение «чистый долг/OIBDA» в районе 1х (см. диаграмму внизу справа) позволяет «МТС» в случае необходимости банально привлечь необходимую сумму в виде займов, что практически не отразится ни на леведридже², ни на бизнесе оператора. Таким образом, вчерашняя распродажа в акциях «МТС» (MTSS), на наш взгляд, была излишне эмоциональна. Компания продолжает непрерывную деятельность, а уже весной 2019 года может порадовать акционеров новой дивидендной политикой.

OIBDA и чистый долг «МТС» (в млрд руб.)



Дивидендные выплаты «МТС»



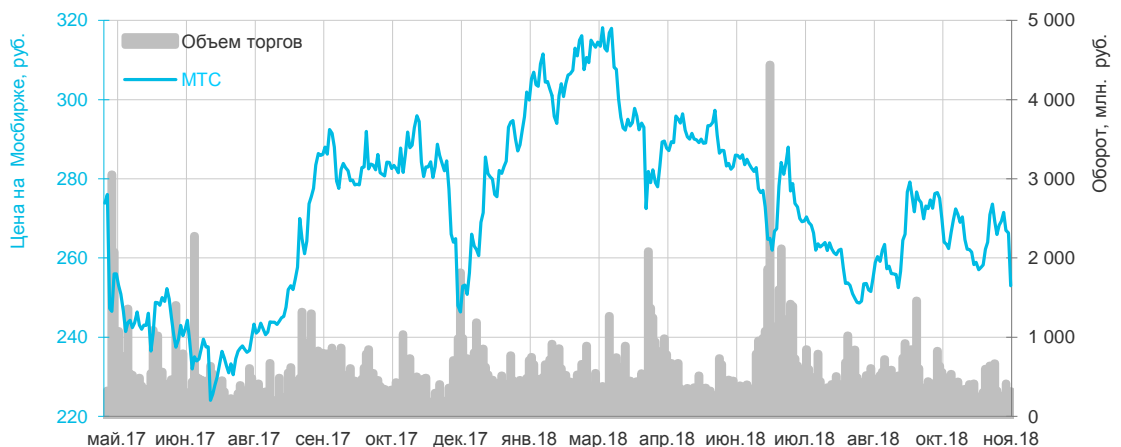
Инвестиционная идея

Покупка акций «МТС» (MTSS) по 252 руб.

Среднесрочная цель – 278 руб. (+10%)

График***

«МТС» (daily³)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчёте и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

¹ Бенчмарк — (от англ. benchmark — «ориентир», «эталон») показатель или финансовый актив, доходность по которому служит образцом для сравнения результативности инвестиций.

² Леведридж — (от англ. leverage — действие рычага) соотношение вложений капитала в ценные бумаги с фиксированным доходом и вложений в ценные бумаги с нефиксированным доходом.

³ Daily – ежедневно.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин

Начальник отдела

<http://private.open-broker.ru/>

+7 (495) 777-34-87

Структурные продукты

Игорь Сорокин

Начальник отдела

<http://open-broker.ru/investing/>

Еврооблигации

Диск облигаций

8 800 500-99-66

Аналитики

Константин Бушуев, PhD

Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD

Аналитик

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко

Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA

Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA

Аналитик

* <https://moskva.mts.ru/about/obshhestvennosti-i-smi/soobshheniya-kompanii/finansovaya-otchetnost/>

**<https://moskva.mts.ru/about/investoram-i-akcioneram/korporativnoe-upravlenie/dividendi>

***https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=MTSS&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2018-11-14&date_till=2018-12-14

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПАО «МТС», <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=236>

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приведенных в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.