

Сектор телекоммуникаций: Мегафон

Торговая идея: **апрель 2016 года**

Инструмент: **обыкновенные акции**

Тикер QUIK: **MFON**

Количество акций в лоте: **10**

Текущее значение: **710**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Позиция: **10% от портфеля**

Рекомендация: Покупка обыкновенных акций компании «Мегафон» по текущим ценовым уровням на 10% от портфеля с целью среднесрочного инвестирования. Ожидаемая доходность составляет 10%, целевой уровень стоимости акций компании (target price) – 780 рублей.

Акции «Мегафона» на фоне публикации отчетности за 2015 год и прогнозов на текущий год снизились на 20%, к 3-х летним минимумам. Считаем, что весь негатив уже в цене акций. Позитивно смотрим на динамику акций в среднесрочной перспективе. Результаты компании за первый квартал могут превысить ожидания рынка, масштаб бизнеса сопоставим с МТС, компания продолжает стабильно платить дивиденды.



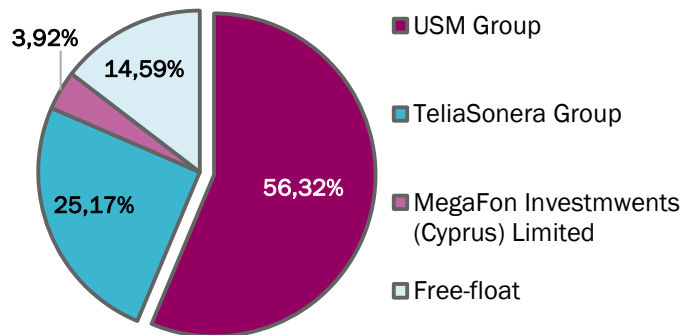
Сектор телекоммуникаций: Мегафон

О компании один из ведущих российских операторов связи, второй по доле рынка в России. «МегаФон» работает во всех сегментах телекоммуникационного рынка России. Рыночная капитализация компании составляет 432,72 млрд рублей, количество абонентов на конец 2015 года достигло 76,8 млн.

За 2015 год операционные результаты компании оцениваем позитивно. Клиентская база компании увеличилась на 6,4% или более чем на 5 млн.

Драйвером роста выступила успешная реализация маркетинговых программ по продвижению и привлечению клиентов. Услуги по передаче данных увеличились +6,9% г/г, 30 млн клиентов пользуются данной услугой. Причина – рост использования смартфонов +24%.

Структура акционерного капитала «Мегафона»

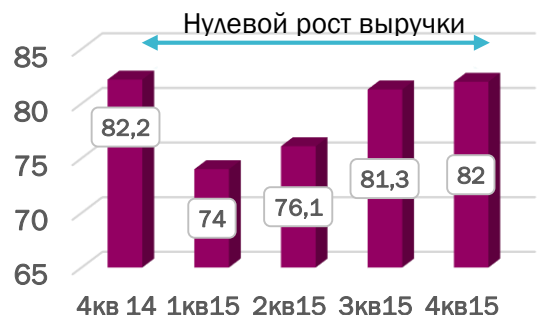


Финансовые результаты Выручка за 2015 год составила 313,4 млрд рублей (-0,4%), практически не изменившись за год. Основной статьей дохода по-прежнему остается мобильная связь (270 млрд рублей). Чистая прибыль компании составила 39,0 млрд рублей (+6,3%).

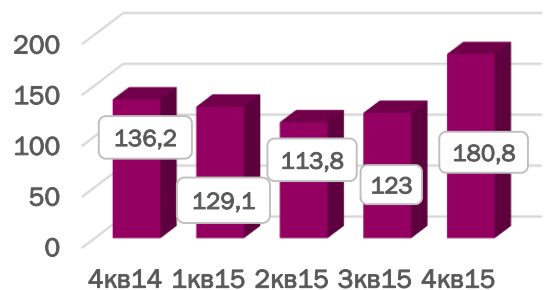
Показатель OIBDA снизился на 4,4% по сравнению с прошлым годом до 132,36 млрд руб. Рентабельность по OIBDA снизилась на 42,2%, 2014 год: 44%.

Чистая прибыль увеличилась на 6,3% г/г и составила 39,041 млрд рублей. Капитальные затраты увеличились на 24,2% до 70,164 млрд рублей, свободный денежный поток составил 53,797 млрд рублей. Чистый долг на 31 декабря 2015 года составил 180,8 млрд рублей.

Динамика выручки (млрд рублей)



Динамика чистого долга (млрд рублей)

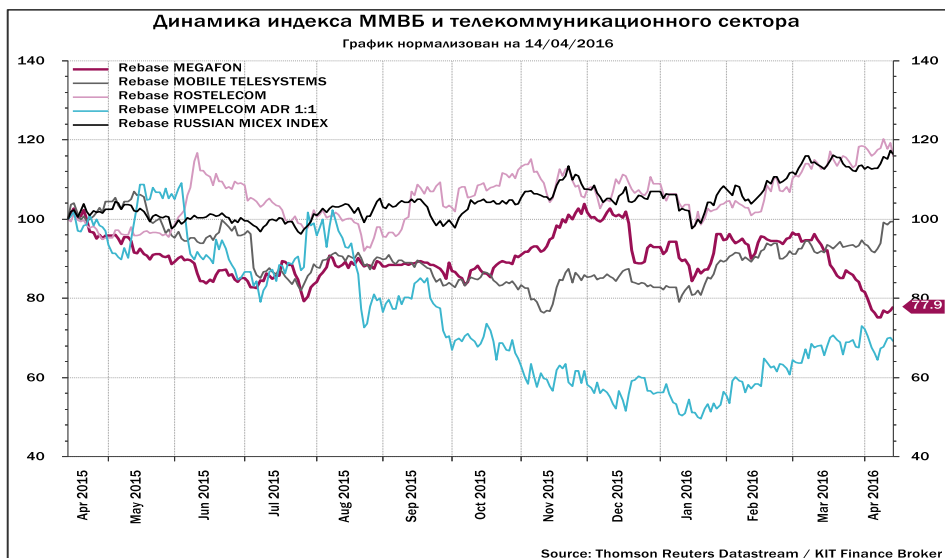


Прогноз на 2016 В текущем году компания ожидает сохранения или незначительного роста выручки, показатель OIBDA в диапазоне 120-126 млрд рублей, т.е. 5% снижение г/г. На фоне девальвации рубля капзатраты компании вырастут до 75 млрд рублей, что окажет давление на свободный денежный поток.

Сектор телекоммуникаций: Мегафон

Полностью разделяем риски, обозначенные компанией в текущем году, однако, считаем, что весь негатив уже заложен в цене акций, которые на фоне публикации отчетности и прогнозов на 2016 год упали ниже 700 рублей. За 1 квартал 2016 года компания представит свои результаты 28 апреля.

Даже с учетом результатов за прошлой год считаем акции «Мегафона» недооцененными рынком. Дисконт с ключевому конкуренту МТС на текущей момент составляет примерно 20%, при сопоставимых масштабов бизнеса.



Другим поддерживающим фактором являются дивидендные выплаты компании. Дивидендная политика компании подразумевает выплаты в размере 70% свободного денежного потока или 50% чистой прибыли. По итогам 2015 года «Мегафон» выплатит дивиденды на сумму 50 млрд рублей. За 9 месяцев 2015 года компании уже выплатила дивиденд в размере 64,51 рублей (дивидендная доходность составила 7,13%, общая сумма дивидендных выплат составила 40 млрд рублей). Что касается будущих выплат, то, скорее всего, их размер составит 16,3 рубля на 1 акцию. В связи со сложной экономической ситуацией на российском рынке, сдержанными прогнозами по выручке на текущий год, а также в условиях жесткой конкуренции в телекоммуникационном секторе прогнозировать будущие дивиденды довольно сложно. Однако, есть положительный момент. Компания планирует продать порядка 10 тыс сотовых вышек, чтобы впоследствии взять их обратно в аренду. Если «Мегафон» решится на данный шаг, то может высвободиться примерно до 25 млрд рублей. Таким образом компания оптимизирует свои капитальные расходы, что снизит давление на свободный денежный поток и поддержит дивидендные выплаты.

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

-дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,

-брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,

-деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,

-депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Размер инвестированного капитала может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент.