

## МТС: показатели операционной эффективности продолжили снижение

Чистая прибыль МТС в I кв. 2016 г. выросла по сравнению с январем-мартом 2015 г. на 33,3% и достигла 14,5 млрд. руб.

OIBDA не изменилась в сравнении со скорректированным на величину созданных резервов под списание финансовых вложений в украинских банках показателем прошлого года и составила 41,3 млрд. руб. OIBDA margin продолжила снижаться: показатель составил 38,2% против прошлогодних 41,2%.

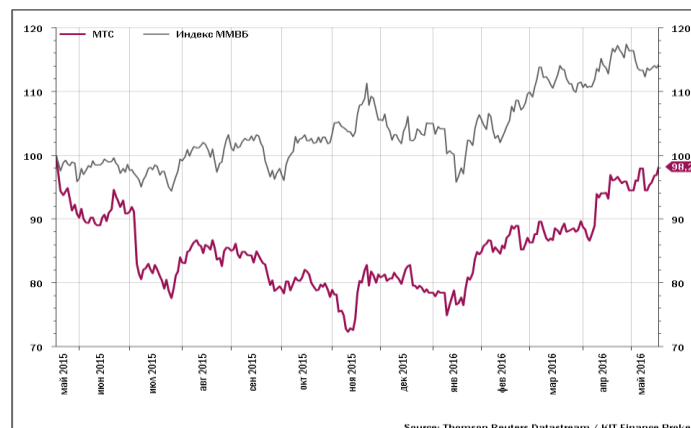
Free Cash Flow составил 20,5 млрд. руб. что выше прошлогоднего значения на 37,0%. Увеличение FCF связано с 28%-ным сокращением капзатрат.

Выручка МТС выросла в I кв. 2016 г. на 7,9% до 108,1 млрд. руб.

### Напомним:

Прогноз компании предполагал увеличение выручки в 2015 г. в районе 4-5%. Таким образом, пока компания идет с опережением графика.

Компания сообщила, что Совет директоров одобрил программу обратного выкупа акций на сумму до 30 млрд. руб.



Рекомендация: **держать**

Тикер: **MTSS**

Срок: **среднесрочно**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

## Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
МТС	10,44	1,33	4,82	255,7	271,1	6,02%
Мегафон	10,26	1,37	4,80			
Vimpelcom	10,56	0,69	1,76			
Среднее зарубежные аналоги	19,68	1,23	6,43			

Источник: Thompson Reuters, Кит Финанс Брокер

Рынок отреагировал снижением на отчетность МТС за I кв. 2016 г. Виной тому - сохранение нисходящей тенденции показателей операционной эффективности. Возможно рынок разочаровал и утвержденный СД объем обратного выкупа: 30 млрд. руб. это около 5,5% текущей капитализации МТС. Соответственно, на трехлетнем временном горизонте обратный выкуп скорее послужит лишь поддержкой акциям МТС в периоды рыночной нестабильности, нежели драйвером роста к локальным максимумам.

Рост чистой прибыли является следствием отсутствия единовременных неденежных списаний в отчетном периоде, а увеличение FCF – спецификой распределения инвестиций внутри года. Поэтому эти показатели рынком были фактически проигнорированы.

В долгосрочной перспективе мы сохраняем позитивный взгляд на акции МТС. Однако по текущим ценам увеличивать вложения в бумаги компании нецелесообразно: вероятное укрепление доллара спровоцирует снижение капитализации МТС из-за значительной доли валютных кредитов в структуре долга. Таким образом, **выше 250 руб. за акцию мы рекомендуем воздерживаться от покупок бумаг МТС. Пересмотр рекомендации возможен при достижении акциями уровней 230-240 руб.**

## 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://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.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.