

Торговая идея:

«ПАО «Мобильные ТелеСистемы: ставка на рост компании»

Торговая идея: июль 2015 года

Инструмент: обыкновенные акции «МТС»

Тикер QUIK: MTSS

Текущее значение: 245,85¹ рублей

Лот: 10 акций

Срок удержания позиции: 6-9 месяцев

Торговая площадка: Московская биржа

Валюта: RUB

Доходность: $\geq 10\%$

Рекомендация: покупка акций компании после закрытия реестра под выплату полугодовых дивидендов за 2014 год с горизонтом инвестирования от 6 до 9 месяцев. Акции компании на текущий момент недооценены рынком примерно на 15-20%. Неэффективность рынка особенно заметна в преддверии дивидендных выплат. После закрытия реестра, которое назначено на 7 июля, на рынке стоимость акций снизится примерно на размер дивиденда, что создать комфортную точку для приобретения акций. Компания стабильно выплачивает дивиденды с 2004 года. Размер полугодовых дивидендов за 2014 год составляет 19,56 рублей. Дивидендная доходность 8%. Такая ожидаемая дивидендная доходность несомненно приведет к росту акций, особенно на фоне падающих ставок в экономике

Краткая характеристика компании

Рыночная капитализация (млрд, рублей) – 503 792 млн рублей

Акции к свободном обращении: 44,79%

Основным акционером компании является АФК «Система» 51,46%

P/E 9,85

P/B 3,03

¹ По состоянию на 03.07.2015 года

Дивидендная политика

В 2013 году компания «МТС» утвердила новые правила дивидендной политики. Минимальная сумма выплаты дивидендов в 2013-2015 годах определяется как большая из двух величин: 75% свободного денежного потока по USA GAAP или 40 млрд рублей в год. В 2013 году компания приняла решение выплачивать акционерам полугодовые дивиденды. По итогам 2013 года совокупные дивиденды составили 23,8 рубля на 1 обыкновенную акцию или 49,2 млрд рублей. Общие дивиденды с учетом промежуточных выплат за 2014 год составляют порядка 25 рублей на 1 обыкновенную акцию. При текущей цене дивидендная доходность достигает 8%. Если говорить про будущие выплаты, то руководство компании планирует сохранить размер дивидендов на уровне 2014 года. Стабильные дивидендные выплаты с относительно высокой доходностью приведут к росту стоимости акций на рынке в краткосрочной перспективе. Кроме того, для АФК «Система», которая является основным акционером «МТС», доля владения 51,46%, получаемые дивиденды являются одним из ключевых ресурсов для фондирования и развития компании.

Основные конкуренты «МТС» в этом году предлагают либо существенно ниже доходность по дивидендам, либо приняли решение не выплачивать полугодовые дивиденды. Примером является компания «Мегафон», которая в связи с высокой экономической турбулентностью перенесла основные выплаты на вторую половину года. Дивидендная доходность «Мегафона» за 2014 год составляет 2,09%, по привилегированным акциям «Ростелекома» (Tele2) 4,05%, по обыкновенным акциям 3,34%. Таким образом, «МТС» является самой привлекательной компанией в телекоммуникационном секторе с точки зрения дивидендной доходности.

Обзор финансовых результатов

Согласно финансовой отчетности за 1 квартал 2015 года выручка компании выросла на 2,7% г/г и составила 100,2 млрд рублей. Ключевым драйвером роста выступил прирост выручки от предоставления услуг по передаче данных. Выручка увеличилась на 26% до 18,1 млрд руб. Самая высокая на российском рынке динамика роста доходов от мобильного интернета. На рынке мобильных и интернет услуг наблюдается рост использования мобильных гаджетов для передачи данных. «МТС» умело монетизирует данную тенденцию, фиксируя растущий спрос на услуги дата-трафика. Кроме того, компания уделяет внимание развитию сетей LTE. На текущий момент сети LTE присутствуют в 77 регионов России. Рост доходов компании также стимулируется ростом числа абонентов в России.

Долговые обязательства компании за 1 квартал 2015 года выросли до 329,7 млрд рублей. Прирост составил 13% и возник из-за привлечения кредитов. Балансирует долговую нагрузку увеличение депозитов. Чистый долг компании остался на прежнем уровне, показатель Net Debt/EBITDA сохраняется на уровне 1,0х.

Несмотря на понижение показателя свободного денежного потока и увеличение капитальных затрат, в целом финансовые результаты «МТС» превосходят по ряду показателей ближайшего конкурента «Мегафон», компания обладает достаточным запасом финансовой прочности и имеет потенциал роста в будущем.

Контакты:

Санкт-Петербург: 8 (812) 611 00 00, ул. Марата, 69-71, Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва: 8 (495) 981 06 06, Последний пер., 11, стр.1, Бизнес-центр «ЯН-РОН»

sales@brokerkf.ruwww.brokerkf.ru , www.kfe.ee

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. КИТ Финанс (ООО) Лиц. ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003.