



**CenturyLink, Inc.** – американская компания, предоставляющая широкий спектр услуг связи для розничных потребителей, а также облачных и информационных сервисов для бизнеса. Во II квартале этого года CenturyLink Inc. объявила о покупке своего конкурента Level 3 Communications Inc., что позволит ей получить доступ к новым рынкам и значительно улучшить финансовые результаты. В этой связи аналитики QBF установили целевую цену на акции компании на июнь 2018 года в \$29 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

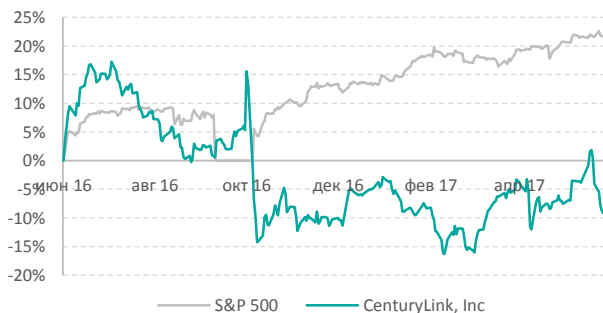
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
28.06.17	NYSE	CTL	\$24.80	\$29	16,9%

Во II квартале 2017 года компания официально объявила о покупке конкурента Level 3 Communications Inc. за \$34 млрд. Данная сделка откроет для корпорации новые рынки (более 60 стран, где представлена Level 3). Основной упор будет сделан на корпоративных клиентов, с которых планируется генерировать 76% выручки. Также следует ожидать увеличения маржи по EBITDA, роста выручки и получения налоговых вычетов из-за чистых операционных убытков, реализованных компанией Level 3. Прогнозируемый годовой денежный поток за счет синергетического эффекта оценивается в \$975 млн., в основном он будет достигнут за счет устранения дублирующих функций, консолидации систем, повышения операционной эффективности и капиталовложений.

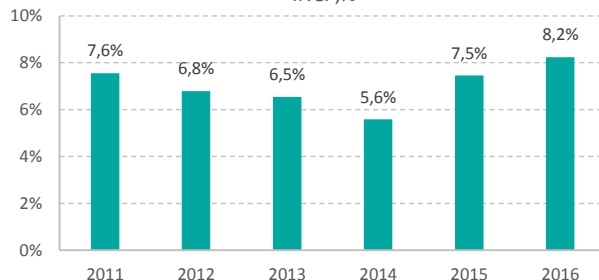
Компания CenturyLink поддерживает высокую дивидендную доходность по своим акциям (8,2% за 2016 год), что делает ценные бумаги привлекательными для долгосрочных инвестиций. Учитывая, что акции на текущий момент торгуются значительно ниже своих среднеисторических значений, сейчас открывается благоприятная возможность для их покупки с целью получения стабильных дивидендов.

3 мая 2017 года CenturyLink представила финансовую отчетность по итогам I квартала 2017 года. Выручка снизилась на 4,4% г/г до \$4,2 млрд. Чистая прибыль сократилась на 30,9% и составила \$163 млн., в основном за счет снижения продаж в секторе услуг по предоставлению телефонной связи.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ CENTURYLINK, INC. И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ CENTURYLINK, INC. ,%



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$, млрд	2014	2015	2016	2017 Est	2018 Est	CAGR 2014-2018
Выручка	18,03	17,90	17,47	16,58	16,30	-2,0%
ЕБИТДА	2,41	2,61	2,33	2,41	2,40	-0,1%
Чистая прибыль	0,77	0,88	0,63	1,14	1,18	8,8%
EPS (\$ на акцию)	1,36	1,58	1,16	2,11	2,03	8,3%
Чистый долг	20,38	20,10	19,47	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017 Est	2018 Est	Сектор 2017 Est
P/E	26,99	15,05	15,73	11,62	12,12	33,72
P/S	1,25	0,78	0,73	0,81	0,83	0,59
EV/ЕБИТДА	4,82	4,85	5,27	5,53	5,36	6,64
Чистая рентабельность	4,3%	4,9%	3,6%	6,9%	7,2%	3,9%
Рентабельность по ЕБИТДА	37,9%	38,0%	35,8%	36,0%	37,7%	29,6%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123317 Москва Пресненская набережная 8, строение 1  
 QBF IC LLC 1 building, 8 Presnenskaya embankment Moscow 123317

+7 (495) 988 98 21 invest@qbfin.ru www.qbfin.ru