



ПАО «МТС» – крупнейший оператор мобильной связи в Восточной и Центральной Европе. Помимо сотовой связи компания предоставляет доступ в интернет, телевидение, а также сопутствующие услуги. В связи со стабильной дивидендной доходностью, снижением ключевой ставки ЦБ РФ и активной политикой обратного выкупа акций аналитики QBF установили целевую цену на акции «МТС» на ноябрь 2018 года в 330 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
28.03.18	МСХ	MTSS	295 руб.	330 руб.	11,9%

В последние 4 года ПАО «МТС» стабильно платит 26 руб. дивидендов на акцию в год, что соответствует дивидендной доходности в размере 9%. В связи со стабильностью дивидендных выплат акции компании можно назвать «квазиоблигациями» и сравнить с корпоративными облигациями, доходность по которым находится в настоящее время на уровне 7,5%. Текущий спред дивидендной доходности акций «МТС» и доходности по корпоративным облигациям предполагает потенциал роста котировок акций «МТС» на 20%. В связи со снижением ключевой ставки ЦБ РФ доходность облигаций будет снижаться, что повысит привлекательность акций «МТС» и приведет к росту их стоимости.

ПАО «МТС» проводит активную политику по обратному выкупу акций. В 2017 году было выкуплено собственных акций на сумму 21,8 млрд руб., а в 2018 году планируется buy-back на сумму 7,3 млрд руб. Это приведет к росту стоимости акций «МТС».

**19 марта 2018 года** ПАО «МТС» опубликовало финансовые результаты за 2017 год. Выручка компании увеличилась на 1,7% г/г до 442,9 млрд руб. вследствие улучшения ценовой конъюнктуры в РФ, а чистая прибыль выросла на 15,6% г/г до 56 млрд руб. благодаря повышению рентабельности.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО «МТС» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ (%)



ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ «МТС» И ДОХОДНОСТЬ РУБЛЕВЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ, %



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 Est	2019 Est	CAGR 2014-2019
Выручка	426,6	435,7	442,9	450,0	462,1	2,0%
EBITDA	178,2	167,8	176,6	183,0	189,0	1,5%
Чистая прибыль	60,0	52,5	59,1	64,4	71,2	4,4%
EPS (руб./акция)	29,1	26,4	30,2	32,8	36,5	5,9%
Чистый долг	262,6	257,2	222,2	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 Est	2019 Est	Сектор 2019 Est
P/E	7,2	9,9	9,8	9,0	8,2	7,9
P/S	1,0	1,2	1,3	1,3	1,3	0,8
EV/EBITDA	4,0	4,6	4,6	4,4	4,3	4,0
ND/EBITDA	1,5	1,5	1,3	1,2	1,2	1,8
Чистая рентабельность	14,1%	12,0%	13,3%	14,3%	15,4%	9,9%
Рентабельность по EBITDA	41,8%	38,5%	39,9%	40,7%	40,9%	37,5%

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, приведённые 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 связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.