



VEON Ltd. – международная технологическая компания с более чем 210 млн клиентов. Известными брендами VEON, которые в первую очередь оказывают услуги мобильной связи, являются Beeline, Kyivstar, Djezzy и пр. В связи с пересмотром соглашения с компанией Ericsson, высокой дивидендной доходностью акций, а также целями руководства по увеличению доли в Global Telecom Holding аналитики QBF установили целевую цену на депозитарные расписки VEON на ноябрь 2019 года в \$2.7 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
07.05.19	NASDAQ	VEON	\$2.36	\$2.7	14,4%	\$2.2	2%

В начале мая 2019 года VEON представила финансовую отчетность за I квартал 2019 года, согласно которой телекоммуникационный холдинг по результатам пересмотра соглашения с компанией Ericsson получил от последнего \$175 млн. Аналогичную сумму Ericsson выплатит и во II квартале текущего года. Пересмотренное соглашение позволяет VEON продолжать модернизацию ИТ-инфраструктуры с помощью новых систем поддержки цифрового бизнеса с использованием программного обеспечения от Ericsson.

С 2017 года VEON стремится придерживаться стабильной и прогрессивной дивидендной политики, которая зависит от величины свободного денежного потока. В 2018 году годовая дивидендная доходность по акциям VEON составила около 12%. Учитывая, что в 2019 году руководство компании прогнозирует увеличение выручки на 1-3% годовых, а свободного денежного потока для акционеров – приблизительно на 20% в основном за счет притока средств от Ericsson, в текущем году можно ожидать аналогичную или несколько повышенную дивидендную доходность по акциям VEON. Кроме того, драйвером роста котировок VEON может стать возможное увеличение доли компании в египетском холдинге Global Telecom. Потенциальная сделка позволит VEON расширить свое влияние на рынках Алжира, Бангладеш и Пакистана.

2 мая 2019 года VEON представила финансовые результаты за I квартал 2019 года. Выручка компании снизилась на 5,6% г/г до \$2,1 млрд, а чистая прибыль составила \$530 млн по сравнению с убытком в \$88 млн за аналогичный период годом ранее преимущественно благодаря поступлению денежных средств от Ericsson и сокращению затрат.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ VEON LTD. И ИНДЕКСА NASDAQ COMPOSITE



СОВОКУПНЫЕ ГОДОВЫЕ ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ VEON LTD.



Причины купить депозитарные расписки VEON:

- Компания владеет и оказывает свои телекоммуникационные услуги в России посредством одного из наиболее популярных операторов мобильной связи на отечественном рынке «Билайн».
- Благодаря пересмотру соглашения с компанией Ericsson EVON получит \$380 млн свободных денежных средств.
- В 2019 году годовая дивидендная доходность по акциям компании составит порядка 12%.
- Одним из стратегических приоритетов VEON является увеличение своей доли в Global Telecom Holding, что потенциально может улучшить финансовые показатели компании в долгосрочной перспективе.

Риски:

- Увеличение долговой нагрузки и снижение дивидендных выплат.
- Ухудшение финансовых показателей из-за курсовых разниц.
- Запрет финансового регулирующего органа Египта относительно выкупа VEON долей миноритариев Global Telecom Holding.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Выручка	9,6	8,9	9,5	9,1	8,9	9,1	-1,1%
ЕБИТДА	2,6	3,6	3,7	4,1	3,5	3,6	6,7%
Чистая прибыль, скорр.	-0,7	-0,02	-0,2	0,3	0,5	0,5	-
EPS, \$/акция	-0,85	-0,01	-0,12	0,16	0,34	0,31	-
Чистый долг	6,2	8,2	10,3	6,0	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2018
P/E	-8,8	-404,4	-32,4	14,7	7,5	7,6	12,6
EV/ЕБИТДА	4,6	4,2	4,5	2,2	2,6	2,6	3,6
ND/ЕБИТДА	2,4	2,3	2,8	1,5	1,7	1,7	1,9
Чистая рентабельность	-6,8%	-0,2%	-2,2%	3,1%	6,1%	6,0%	6,7%
Рентабельность по ЕБИТДА	27,0%	40,3%	38,6%	45,5%	39,4%	39,5%	39,5%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф»

Представленная информация не является предложением для совершения сделок, тем не менее рекомендуется от имени ИК как профессионального участника рынка ценных бумаг не передавать материал, содержащий сведения о ценных бумагах, ограниченных в обороте, не квалифицированным инвесторам.

Квалифицированными инвесторами являются некоторые виды организаций в силу закона, а также физические и юридические лица, признанные в установленном порядке квалифицированными инвесторами.

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей инвестора.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

Любая приведенная информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту.

Содержание Обзора приводится исключительно в информационных целях и не является рекламой ценных бумаг и/или иных финансовых инструментов и/или финансовых услуг. Никакая часть Обзора не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение со стороны Компании о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу.

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