



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 с окончанием антикоррупционного расследования деятельности «МТС» в Узбекистане, а также принятием новой дивидендной политики аналитики QBF установили целевую цену на акции «МТС» на декабрь 2019 года в 285 руб. и присвоили им рейтинг **BUY**.

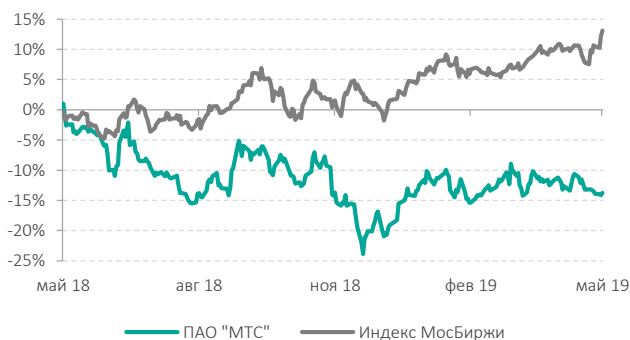
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
23.05.19	МСХ	MTSS	256 руб.	285 руб.	11,3%	243.2 руб.	5%

7 марта 2019 года «МТС» заключила соглашение с Комиссией по ценным бумагам США (SEC) и Министерством юстиции США об урегулировании претензий SEC к телекоммуникационной компании, которые возникли в связи с коррупционной составляющей деятельности «МТС» в Узбекистане. Расследование против компании началось еще в 2014 году, и в III квартале 2018 года «МТС» зарезервировала в качестве потенциального обязательства в отношении расследования 55,8 млрд руб. (\$850 млн). В соответствии с соглашением, компания выплатит обязательства в полном размере. Тем не менее менеджмент «МТС» заявил, что итоги расследования и предстоящие выплаты не повлияют на выплаты дивидендов акционерам.

Кроме того, в **марте 2019 года** «МТС» приняла новую дивидендную политику до 2021 года, которая предполагает фиксированные годовые дивиденды в размере не менее 28 руб. на акцию. Компания также продолжит выплачивать дивиденды дважды в год: за 6 и 12 месяцев. По итогам 2018 года «МТС» выплатит дивиденды в размере 19,98 руб. на акцию, а дивидендная доходность в текущих ценах превысит 7%. Последний день для покупки акций для участия в дивидендах – 5 июля.

23 апреля 2019 года ПАО «МТС» представило финансовые результаты по МСФО за I квартал 2019 года. Выручка компании возросла на 9,4% г/г до 118 млрд руб., тогда как чистая прибыль, относящаяся к акционерам компании, увеличилась на 14,1% г/г до 17,6 млрд руб.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО «МТС» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %



ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ ПАО «МТС»



Причины купить акции «МТС»:

- Компания занимает лидирующие позиции в России и странах СНГ по предоставлению услуг мобильной связи.
- Обновление и конкретизация дивидендной политики является одним из драйверов роста компании.
- «МТС» позиционирует себя как технологическая компания, развивая такие направления, как цифровые сервисы, финансовые услуги, электронную коммерцию, IT-решения для бизнеса, облачные технологии и телемедицина.
- В 2018 году компания внедрила первые коммерческие решения 5G и продолжает развивать инфраструктуру в данном направлении.
- «МТС» проводит активную экспансию на новые рынки за счет сделок M&A.

Риски:

- Возможные финансовые потери в связи с расследованием о нарушении российскими телекоммуникационными компаниями антимонопольного законодательства.
- Увеличение сроков тестирования и запуска сетей 5G.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Выручка, скорр.	426,6	435,7	442,9	480,3	494,4	501,3	3,3%
ЕВITDA, скорр.	178,3	167,8	176,6	220,1	215,5	216,8	4,0%
Чистая прибыль, скорр.	60,0	52,5	59,1	9,7	61,7	70,6	3,3%
EPS, руб./акция	29,12	26,48	30,21	5,30	33,53	38,56	5,8%
Чистый долг	262,6	257,2	222,2	281,1	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	7,2	9,9	8,9	48,5	7,3	6,4	9,3
EV/ЕВITDA	1,0	1,2	1,2	3,3	2,1	2,1	0,7
ND/ЕВITDA	3,9	4,6	4,3	1,3	1,3	1,3	3,7
Чистая рентабельность	14,1%	12,0%	13,3%	2,2%	14,1%	14,1%	8,0%
Рентабельность по ЕВITDA	41,8%	38,5%	39,9%	45,8%	43,6%	43,2%	37,7%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, 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 Вашей задачей.

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 инвестору 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 и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

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