



**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 август 2020 года в 300 руб. и присвоили им рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
05.08.19	МСХ	MTSS	258 руб.	295 руб.	14,3%	245 руб.	4%

**Урегулирование спора между «МТС» и Комиссией по ценным бумагам США (SEC) снижает репутационные риски телекоммуникационной компании.** 7 марта 2019 года «МТС» заключила соглашение с SEC и Министерством юстиции США об урегулировании претензий к компании в связи с ее деятельностью в Узбекистане. В III квартале 2018 года «МТС» зарезервировала \$850 млн в качестве обязательств и выплатит их в полном размере в соответствии с соглашением.

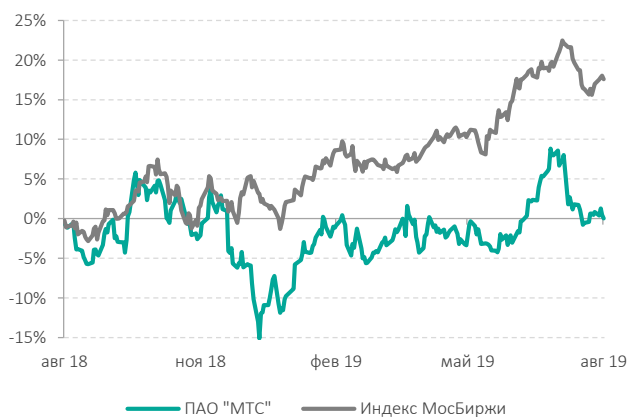
**Обновление дивидендной политики может способствовать росту котировок акций «МТС».** В марте 2019 года компания приняла новую дивидендную политику до 2021 года, которая предполагает фиксированные годовые дивиденды в размере не менее 28 руб. на акцию. Компания также продолжит выплачивать дивиденды дважды в год: за 6 и 12 месяцев. По итогам I полугодия «МТС» выплатит 8,68 руб. на акцию. Последний день для покупки акций для участия в дивидендах – 10 октября.

**Успех совместного предприятия «МТС» и «Яндекса» может принести компании дополнительный доход уже в 2019 году.** В июне «МТС» и «Яндекс» анонсировали запуск бортового автомобильного компьютера «МТС-Яндекс.Авто», который адаптирован для наиболее популярных моделей автомобилей на российских дорогах.

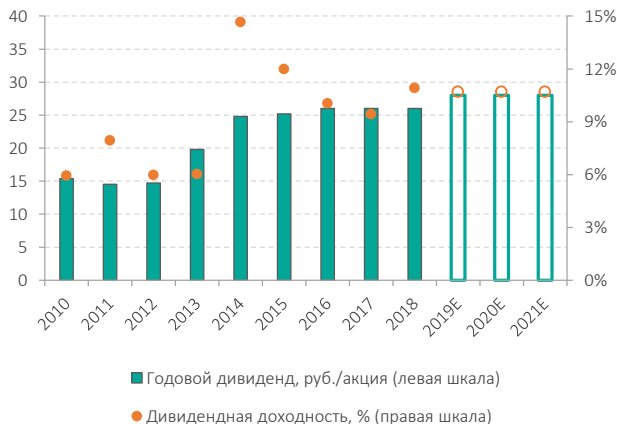
**Активное развитие цифровых сервисов, IT-решений, электронной коммерции и облачных технологий может привести к переоценке «МТС» до уровня технологических компаний.** Недавно «МТС» сообщила о намерении запустить стриминговый сервис видеотрансляций с концертов и массовых мероприятий, чтобы усилить свои позиции в сфере развлекательного контента. В дальнейшем компания планирует дополнить трансляции эффектами виртуальной реальности.

**Возможный листинг «МТС» на Лондонской бирже привлечет новых инвесторов и новый капитал для дальнейшего развития бизнеса.** В настоящий момент компания рассматривает возможный листинг глобальных депозитарных расписок на Лондонской бирже в качестве альтернативы Нью-Йоркской бирже. Еще в начале февраля «МТС» заявляла о планах пересмотреть структуру листинга и увеличить free-float на Московской бирже. Ожидается, что компания представит свое стратегическое видение по данному вопросу к началу осени.

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



ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ ПАО «МТС»



**Финансовый отчет:** 23 мая 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. 20 августа «МТС» представит отчет за II квартал.

**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
<b>Выручка, скорр.</b>	426,6	435,7	442,9	480,3	494,4	501,3	3,3%
<b>EBITDA, скорр.</b>	178,3	167,8	176,6	220,1	215,5	216,8	4,0%
<b>Чистая прибыль, скорр.</b>	60,0	52,5	59,1	9,7	61,7	70,6	3,3%
<b>EPS, руб./акция</b>	29,12	26,48	30,21	5,30	33,53	38,56	5,8%
<b>Чистый долг</b>	262,6	257,2	222,2	281,1	-	-	-

## МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
<b>P/E</b>	7,2	9,9	8,9	48,5	7,3	6,4	9,3
<b>EV/EBITDA</b>	1,0	1,2	1,2	3,3	2,1	2,1	0,7
<b>ND/EBITDA</b>	3,9	4,6	4,3	1,3	1,3	1,3	3,7
<b>Чистая рентабельность</b>	14,1%	12,0%	13,3%	2,2%	14,1%	14,1%	8,0%
<b>Рентабельность по EBITDA</b>	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.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

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 максимальной 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.