



AT&T Inc. – один из крупнейших транснациональных телекоммуникационных конгломератов в США. Компания активно диверсифицирует деятельность собственного бизнеса. В июне 2018 года AT&T Inc. закрыла сделку по покупке медиа-компании Time Warner Inc. объемом \$81 млрд. В связи с запуском потокового сервиса HBO Max, активным развитием сетей 5G, ростом дивидендных выплат, а также возможной продажей разработчика игр Warner Bros. Interactive Entertainment аналитики QBF установили целевую цену на акции компании AT&T Inc. на июль 2021 года в \$35 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
22.07.20	NYSE	T	\$30.25	\$35	15,7%	\$28	2%

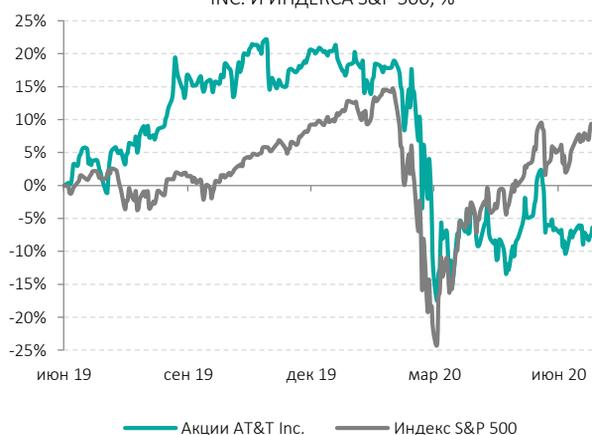
Запуск потокового сервиса HBO Max. 27 мая 2020 года корпорация AT&T Inc. запустила новый потоковый сервис HBO Max для просмотра видео-контента, произведенного крупнейшим в мире конгломератом новостного и развлекательного профиля Warner Media. В первый день запуска платформы объем мобильных установок приложения составил 90 тыс. Согласно заявлению AT&T, телекоммуникационный конгломерат прогнозирует совокупный объем активных пользователей сервиса в 50 млн человек к 2025 году в США. Это может увеличить выручку компании за рассматриваемый период не менее чем на \$749 млн.

Активное развитие сетей 5G. 28 июня 2020 года AT&T Inc. объявила о расширении географии присутствия сетей нового 5G поколения в США. Пользователи телекоммуникационной компании теперь смогут воспользоваться 5G сетью в 28 новых городах страны. Стоит отметить, что по состоянию на июль 2020 года более 179 млн человек имеет доступ к высокоскоростному интернет соединению компании.

Постоянные дивидендные выплаты. AT&T – это единственная компания в секторе телекоммуникаций, которая является дивидендным аристократом. Компания увеличивает дивиденды 36 лет подряд. Среднегодовой темп роста дивидендных выплат с 2010 года по 2020 год составил 2,2%. Предприятие выплачивает дивиденды ежеквартально. Ожидается, что по итогам 2020 года объем дивидендных выплат составит более \$2 на одну обыкновенную акцию, а дивидендная доходность превысит 6,5% годовых в текущих ценах.

Продажа игрового подразделения. Согласно сообщению новостного издания CNBC, компания AT&T Inc., которая является владельцем разработчика игр Warner Bros. Interactive Entertainment, может продать свое игровое подразделение за \$4 млрд. Ожидается, что сделка будет включать в себя соглашение о коммерческом лицензировании, согласно которому AT&T Inc. продолжит получать доход от интеллектуальной собственности Warner Bros. Interactive Entertainment.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ КОМПАНИИ AT&T INC. И ИНДЕКСА S&P 500, %



ДИНАМИКА ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ КОМПАНИИ AT&T INC. В 2015-2020 ГГ., \$/АКЦИЯ



Финансовый отчет: 22 апреля 2020 года компания представила финансовые результаты по GAAP за I квартал 2020 года. Согласно отчету, выручка предприятия за рассматриваемый период снизилась на 4,6% г/г до \$42,8 млрд, а чистая прибыль выросла на 12,5% г/г до \$4,6 млрд.

Риски:

- Высокая конкуренция в стриминговом бизнесе в США.
- Снижение темпа развертывания сетей нового поколения.
- Уменьшение покупательской активности домохозяйств в США.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ ПО МСФО

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019	CAGR 2015-2019
Выручка	146,8	163,8	160,5	170,8	181,2	5,4%
ЕБИТДА, скорр.	46,8	50,2	45,3	54,5	56,1	4,6%
Чистая прибыль, скорр.	13,7	13,3	29,8	20,0	15,0	2,3%
EPS, \$/акция	2,4	2,1	4,8	2,9	1,9	-5,7%
Чистый долг	121,0	117,7	113,8	171,3	151,0	5,7%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019	Сектор 2020 Est
P/E	15,6	19,7	8,1	10,4	19,0	18,5
EV/ЕБИТДА	7,1	7,6	7,8	6,9	7,8	9,3
ND/ЕБИТДА	2,6	2,3	2,5	3,1	2,7	9,2
Чистая рентабельность, %	9,3	8,1	18,6	11,7	8,3	10,7
Рентабельность по ЕБИТДА, %	31,9	30,6	28,2	31,9	31,0	27,8

Представленная информация является аналитическим обзором, носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов в зависимости от ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический обзор основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода отчета, и не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям.

Обзор не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или намерения Компании предоставить услуги инвестиционного советника, кроме как на основании заключаемых между Компанией и клиентами договоров, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Настоящий обзор составлен без учета какого-либо конкретного инвестиционного профиля, а упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать ожидаемой тем или иным Клиентом доходности, горизонту инвестирования, а также допустимому для Клиента риску убытков. Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, финансовые последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. При принятии инвестиционных решений, Вы не должны полагаться на изложенные мнения, но должны провести собственный анализ финансового положения эмитента и всех рисков, связанных с инвестированием в финансовые инструменты. Компания не гарантирует доходность инвестиций или финансовых инструментов. Упоминаемые 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. До приобретения финансовых инструментов необходимо внимательно ознакомиться с условиями их обращения.

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.

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 существенно 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 надёжными, 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.