

30.10.2014

Мегафон отчитался нейтрально

Мегафон опубликовал финансовую отчетность за III кв. и 9 мес. 2014 г. по МСФО.

Показатель	9 мес. 2013 г.	9 мес. 2014 г.	Изменение
Чистая прибыль, млн руб.	41 526	33 906	-18.3%
Выручка, млн руб.	217 497	232 608	6.9%
OIBDA, млн руб.	102 070	104 064	2.0%
OIBDA margin	46.9%	44.7%	

Свободный денежный поток уменьшился на 9,4% до 25 415 млн руб. в III кв. 2014 г., главным образом, в результате существенного увеличения капитальных затрат по сравнению с III кв. 2013 г.

Консолидированный CAPEX за III кв. 2014 г. достиг 14 268 млн руб., показав прирост 31,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В 2014 г. Мегафон активно инвестировал в развертывание сети 4G для поддержания лидерства в скорости и качестве передачи данных, а также в модернизацию сетей 2G и 3G.

Консолидированный чистый долг на 30 сентября 2014 г. увеличился на 21 473 млн руб. до 140 283 млн руб., главным образом, в результате выплаты дивидендов в сумме 39 995 млн руб. в июле 2014 г.

Компания подтверждает озвученный ранее прогноз по росту выручки за 2014 год на 6,0-8,0% и ожидает, что результат будет ближе к нижней границе диапазона. Рентабельность по OIBDA ожидается на уровне не менее 44,0%, а объем капитальных затрат в 2014 г. составит 55-58 млрд руб.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

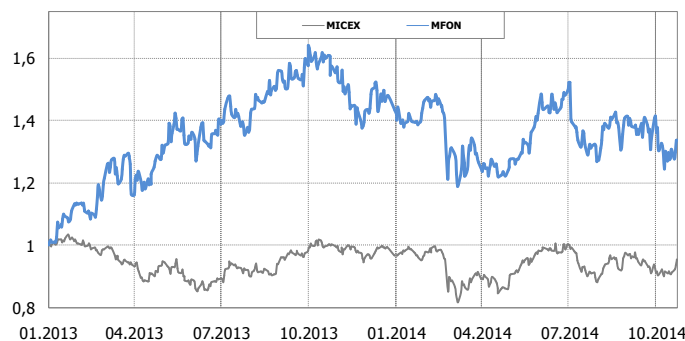
Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Мегафон	10.57	1.85	5.38	1000	1190	19.00%
Vimpelcom	6.76	0.52	3.81			
МТС	6.61	1.13	3.55			
Vodafone	7.36	1.26	5.84			
China Mobile	11.67	2.34	4.24			
NTT DoCoMo	13.53	1.52	4.40			
Reliance Communications	37.49	1.04	3.71			
Taiwan Mobile	-36.03	0.87	61.08			
NII Holdings	-	-	-			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Можно нейтрально оценивать вышедшую отчетность. Основные показатели оказались вблизи своих прогнозных значений, а каких-либо неожиданностей за отчетный период не возникло. Таким образом, Мегафон остается наиболее привлекательной компанией в секторе благодаря успешной бизнес-модели, однако в данный момент основным сдерживающим фактором в котировках выступает сильнейшая девальвация рубля. В связи с этим мы считаем негативным моментом для компании увеличение чистого долга за отчетный период.

Мы сохраняем своей прогноз и рекомендуем **НАКАПЛИВАТЬ** бумаги Мегафона в среднесрочных портфелях с целевой ценой 1190 руб.

Мегафон/MFON



Рекомендации

Накапливать

Срок

Среднесрочно

Потенциал роста

19%

Риск операции

9%

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор управления по инвестициям
vgorlatov@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. начальника отдела управления благосостоянием
kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Дарья Воронова
Начальник брокерского отдела
voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Артемий Должиков
"Личный брокер"
dolzhikov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

Управление по продажам

Анна Широкова
Директор управления Москва
shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Наталья Маковева
Директор управления по продажам Санкт-Петербург
makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Игорь Безруков
Вице-президент по работе с корпоративными клиентами
bezrukov@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента
ermolaev@energ.ru
+ 7 (495) 223-52-08

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко
Директор управления корпоративного консалтинга
ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Павел Философов
Директор управления по работе с клиентами
paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Ирина Мальцева
Начальник отдела мониторинга
iramal@energ.ru
+7 (812) 329-55-02

Александра Бобкова
Финансовый консультант
bobkova@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента
denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатьев
Директор управления
ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела
koposov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

Марсело Муньос
Специалист отдела
marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Управляющая компания

Дмитрий Аксенев
Генеральный директор
aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов
Управляющий директор коммерческого управления
a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.