



18.11.2014

Ростелеком отчитался нейтрально

Ростелеком опубликовал консолидированную 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.	23 942	15 147	-36.7%
Выручка, млн руб.	213 810	220 007	2.9%
OIBDA, млн руб.	80 558	77 509	-3.8%
OIBDA margin	37.7%	35.2%	

На выручку оказал влияние 8% рост выручки от услуг ШПД за счет наращивания абонентской базы, 21% рост выручки от оказания услуг платного ТВ, 13% рост выручки от услуг присоединения и пропуск трафика, 18% рост прочей выручки.

Капитальные вложения составили 32,3 млрд руб. (14,7 % от выручки), что на 18% ниже, чем за аналогичный период прошлого года (18,3% за 9 мес. 2013 г.). Консолидированный чистый операционный денежный поток по итогам 9 мес. 2014 г. снизился на 21% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Общий долг группы компаний на конец III кв. 2014 г. снизился на 20% по сравнению с началом года, в том числе по причине передачи части долга в СП с Tele2 Россия, а также погашения ряда кредитов. Более 99% общего долга Группы составляют рублевые обязательства.

Консолидированный чистый долг на 30 сентября 2014 г. составил 181,9 млрд руб. При этом отношение чистого долга к показателю OIBDA составило 1,7x на конец III кв. 2014 г.

Напомним: 17 ноября 2014 г. Tele2 запустила первую сеть 3G на базе объединенных с Ростелекомом сотовых активов в Санкт-Петербурге. До конца года Tele2 также планирует запускать сети 3G в Новосибирске, Челябинске, Тамбове.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена, руб.	Прогнозная цена руб.	Потенциал
Ростелеком АО	7.57	0.69	3.70	109.15	121.13	11.0%
Ростелеком АП				71.10	91.08	28.1%
Vimpelcom	6.76	0.52	3.81			
Мегафон	10.57	1.85	5.38			
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			
NIH Holdings	-	-	-			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

В целом квартальные показатели Ростелекома несущественно отличались от консенсус-прогноза, что позволяет охарактеризовать отчетность нейтрально. Новостей о работе СП с Tele2 по-прежнему немного, а имеющихся недостаточно для формирования комплексной оценки. Акции компании все еще имеют потенциал роста в среднесрочной перспективе, а пересмотр прогнозов будет возможен по завершении 2014 г.

Мы сохраняем свой прогноз и рекомендуем ДЕРЖАТЬ обыкновенные и НАКАПЛИВАТЬ привилегированные акции эмитента со среднесрочной целью 121,1 и 91,1 руб. соответственно.

Ростелеком АО/
RTKM



Ростелеком АП/
RTKMP



Рекомендации

Держать

Срок

Среднесрочно

Рекомендации

Накапливать

Срок

Среднесрочно

Риск операции

15%

Потенциал роста

28%

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"

dolzhykov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

Управление по продажам

Анна Широкова

Директор управления Москва

shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Наталья Макоеева

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 Игнатюк

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.