

15 февраля 2017 г.

МТС: ВСПЛЕСК НА ОБЪЯВЛЕНИИ ЦЕНЫ ВЫКУПА

СОКРАЩАТЬ

Согласно условиям программы buyback, запущенной 17 января, компания может выкупить 16,02 млн (коэффициент выкупа 79%) акций. Выкуп акций будет производиться по цене 290 руб. за одну обыкновенную акцию. В целом МТС планирует выкупить 32,07 млн обыкновенных акций за 9,29 млрд руб. Это соответствует 1,6% капитала компании. Также МТС планирует выкупить 16,041 миллиона обыкновенных акций за 4,65 млрд руб. у АФК Система.

Мы отмечаем, что цена выкупа существенно превосходит не только рыночную, но и прежний озвучивавшийся диапазон, что привело к резкому росту котировок, который, на наш взгляд, не является устойчивым и несёт в себе ряд рисков как с точки зрения роста долговой нагрузки на эмитента, так и с точки зрения потенциального сокращения свободных средств для увеличения дивидендных выплат. Таким образом, на текущий момент мы рассматриваем новость как возможность выхода из акций по привлекательной цене.

Динамика потоков
(цифрами сопровождаются данные по операционному денежному потоку за период)



Динамика основных финансовых и рыночных показателей

Квартальная отчётность	30 дек 15	31 мар 16	30 июн 16	30 сен 16	30 дек 16	
Выручка	113325	108090	108136	112182	-	млн RUB
ЕБИТ	17945	20330	19292	23357	-	млн RUB
<i>Маржа</i>	15.8%	18.8%	17.8%	20.8%	-	
Чистая прибыль	7135	14507	9056	12551	-	млн RUB
<i>Маржа</i>	6.3%	13.4%	8.4%	11.2%	-	
Капитализация	434	496	502	455	518	млрд RUB
Доход на акцию за 12М	25.6	27.4	23.3	23.2	-	RUB
Дивидендная доходность за 12М	12.0	10.5	10.4	8.6	10.0	%
Денежные средства и эквиваленты	33464	44389	24956	36489	-	млн RUB
Долг / ЕБИТДА	2.1	1.8	1.7	1.7	-	x

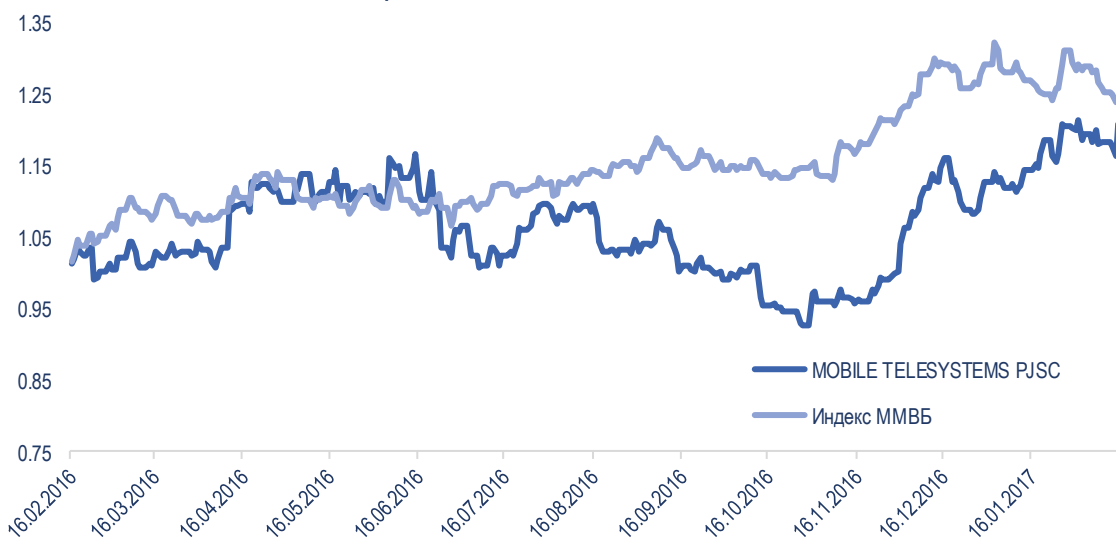
EQUITY

15 февраля 2017 г.

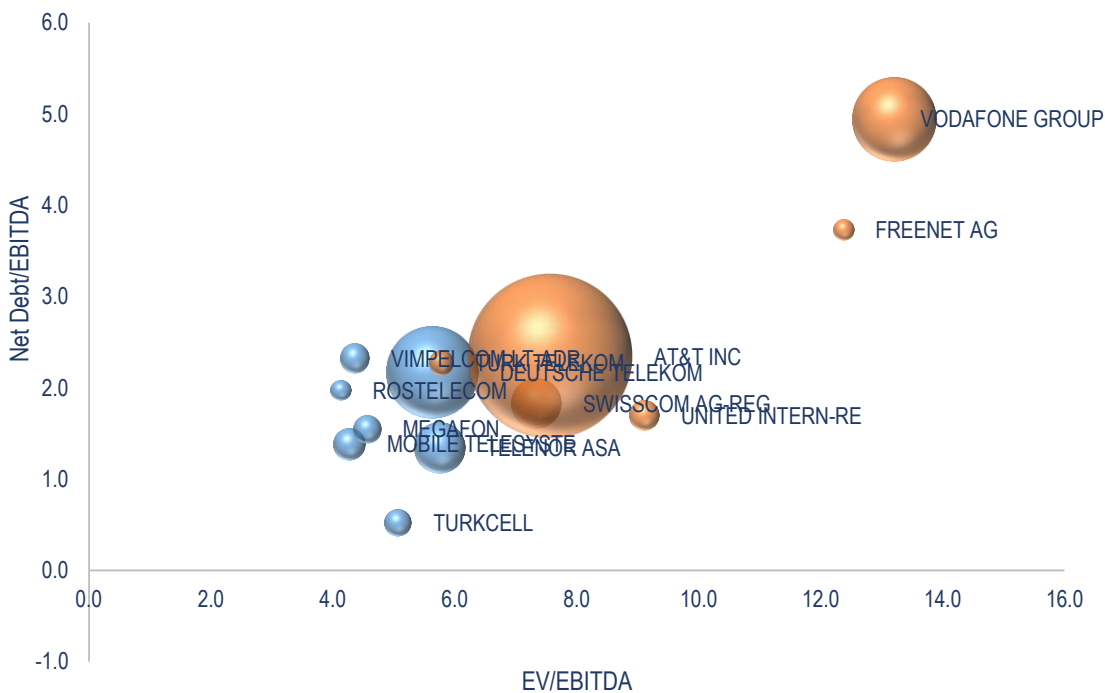
Текущие отраслевые мультипликаторы

	P/E	P/S	EV/EBITDA	EV/S	P/B
MOBILE TELESYSTEMS F	12.0	1.2	4.3	1.6	4.4
Среднее по миру	27.8	1.5	8.7	2.1	3.0
Медиана по миру	16.3	1.3	6.7	1.9	2.7
Потенциал к медиане	36%	1%	58%	19%	-40%
Итого					15%

Динамика котировок в сопоставлении с индексом ММВБ за год



Глобальная карта



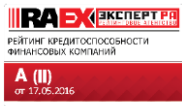
Источник: Bloomberg, оценки и расчёты ИК УНИВЕР Капитал

EQUITY

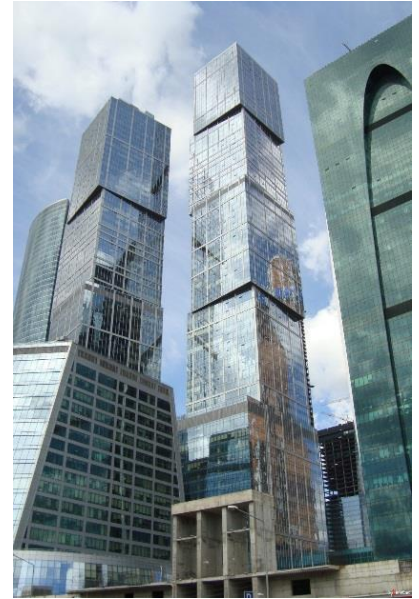
ООО «УНИВЕР Капитал»

- Входит в Инвестиционную группу «УНИВЕР», которая осуществляет инвестиционную деятельность на фондовом рынке с 1995 года.
- Член Национальной Ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР).
- Участник торгов «Московской Биржи» и «Санкт-Петербургской биржи».

Рейтинги



Аудитор



Центральный Офис

Адрес: 123317, г. Москва. Пресненская набережная, дом 8, строение 1, ("Башня Москва" Город Столиц комплекса "Москва-Сити"), 4 этаж

Телефон: (495) 644-11-22 (многоканальный)

Эл. почта: info@univer.ru

Сайт: www.univer.ru

Отдел аналитических исследований

Президент
Иванов Алексей Алексеевич
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2277
e-mail: aivanov@univer.ru

Заместитель Генерального директора
по инвестициям
Александров Дмитрий, к.х.н.
тел.: (495) 644-11-22 доб. 3336
e-mail: daleksandrov@univer.ru

Начальник Отдела аналитических
исследований
Кондратьев Дмитрий, к.э.н.
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2264
e-mail: dkondratyev@univer.ru

Заместитель начальника Управления
продаж
Клюкин Артем
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2272
e-mail: aklukin@univer.ru

Со-Директор Департамента
брокерского обслуживания
Тарасов Роман
тел.: (495) 644-11-22 доб. 4401
e-mail: rtarasov@univer.ru

Лицензии

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 077-12601-100000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 077-12604-010000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 077-12895-000100 от 02.02.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - бессрочная.

Заявление об ограничении ответственности

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УНИВЕР Капитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УНИВЕР Капитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО «УНИВЕР Капитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УНИВЕР Капитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УНИВЕР Капитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УНИВЕР Капитал» запрещено.