

Мегафон: финансовые результаты за II кв. 2017 г.

30 августа Мегафон представил финансовые результаты за 2 кв. 2017 г.

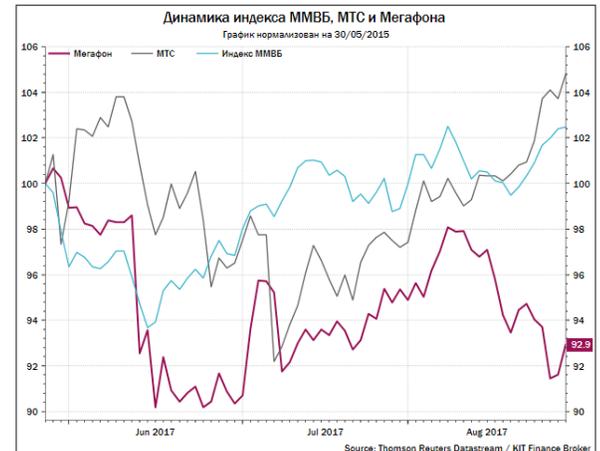
Консолидированная выручка (с учетом результатов Mail.Ru Group) компании составила во II кв. 2017 г. 89,7 млрд руб. (+14% г/г), без учета - выручка сократилась на 1%, до 78 млрд. руб., за счет снижения на 13% продаж абонентского оборудования и аксессуаров.

Показатель OIBDA увеличился на 15,8% г/г, до 34,2 млрд руб., из этой суммы 90% приходится на телеком-сегмент (то есть без учета Mail.ru) и 10% на интернет-сегмент. Маржа по OIBDA составила 38,2%, для сравнения во II кв. 2016 г. показатель оценивался в 37,5%. Скорректированная чистая прибыль снизилась на 23,7% относительно аналогичного периода в прошлом году, до 5,5 млрд руб.

Чистый долг компании во II кв. сократился на 1,5% кв/кв, до 226 млрд руб.

Напомним:

Вымпелком и Мегафон прекратили совместный проект в рамках бизнеса Евросети для того, чтобы развивать собственные каналы розничных продаж. Мегафон выкупил 50% акций Евросети у Вымпелкома, доведя свою долю до 100%. Вымпелком, в свою очередь, приобрел около 50% розничных салонов Евросети. Сделку планируется завершить до конца года.



Тикер: **MFON**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ДЕРЖАТЬ**

Рыночные мультипликаторы компании сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Мегафон	1,0	10,9	4,4	550,6	600,0	9,1%
Ростелеком	0,5	9,7	3,3			
МТС	1,3	9,6	4,5			
Vimpelcom	0,8	14,5	2,0			
Зарубежные аналоги	1,3	16,3	6,4			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Чистая прибыль компании в отчетном периоде снизилась за счет валютных переоценок, а также в связи с признанием убытка в размере 15,9 млрд руб. от обесценения инвестиций в Евросеть. Кроме того, на динамику финансовых и операционных показателей продолжают оказывать давление жесткие условия конкуренции на рынке телекомов, а также риск принятия негативных для отрасли законодательных инициатив. В связи с этим менеджмент компании ожидает от телеком-сегмента роста выручки в диапазоне 0-3% в этом году, а показатель OIBDA на уровне 112-118 млрд руб.

Учитывая вышеперечисленные факторы, а также риск продажи 25%-ного пакета акций Мегафона скандинавским оператором связи Telia Company мы понижаем целевую цену акций Мегафона до 600 руб. и сохраняем рейтинг по бумагам ДЕРЖАТЬ.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.