

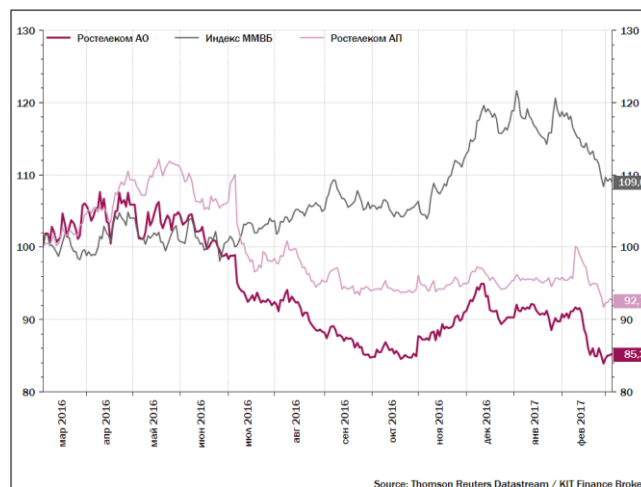
Ростелеком: финансовый отчет и дивидендный расчет

Выручка Ростелекома за 2016 г. составила 297,4 млрд. руб., практически на уровне прошлого года. Снизилась рентабельность: OIBDA margin в минусе на 1,4 п.п., сам показатель OIBDA снизился на 4,0% - до 96,8 млрд. руб. Чистая прибыль Ростелекома составила 12,2 млрд. руб., это на 14,9% меньше прошлогоднего показателя.

Результаты немного хуже среднерыночного консенсуса: выручка за октябрь-декабрь прогнозировалась на уровне 81,6 млрд. руб., OIBDA – 24,7 млрд. руб. По факту показатели почти на 1,5% ниже.

Дивидендная политика Ростелекома предполагает выплаты акционерам 75% денежного потока. Free cash flow за 2016 г. составил 13,3 млрд. руб., это почти на 40% ниже чем в 2015 г. **Дивиденд на акцию таким образом может составить 3,58 руб.** Текущая дивидендная доходность обыкновенных акций оценивается в 4,5%, привилегированных – в 5,9%.

В 2017 г. в Ростелекоме ждут роста выручки и OIBDA в пределах 1%. Отношение CAPEX к выручке снизится до 18,5% в сравнении с 19,0% в 2016 г. (без учета УЦН). За счет этого справедливо ожидать роста абсолютного значения показателя FCF в 2017 г. и увеличения дивидендных выплат через год.



Тикер: **РТКМ**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Покупать**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Ростелеком АО	0,5	9,4	3,3	77,2	90,0	16,64%
Ростелеком АП				61,1	70,0	14,66%
МТС	1,3	9,9	4,7			
Мегафон	1,2	11,7	4,7			
Vimpelcom	0,7	9,5	1,9			
Зарубежные аналоги	1,2	18,8	7,3			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Отчет Ростелекома немного хуже наших ожиданий. В частности, мы прогнозировали более высокое значение FCF и соответственно ожидали больших дивидендов. В первую очередь именно ухудшение дивидендных ожиданий рынок сейчас учитывает в цене акций компании.

Мы понижаем целевые цены по обыкновенным и привилегированным акциям Ростелекома до 90,0 и 70,0 руб. соответственно. Снижающийся рынок позволяет купить эти акции с потенциальной доходностью в районе 15%. В преддверии дивидендного сезона мы считаем, что акции Ростелекома приостановят снижение. В этой связи подтверждаем рейтинг ПОКУПАТЬ акции компании в долгосрочные портфели.

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 (АО).

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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) 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 (АО). КИТ Финанс (АО) 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 (АО). Возможны комиссии третьих лиц.