

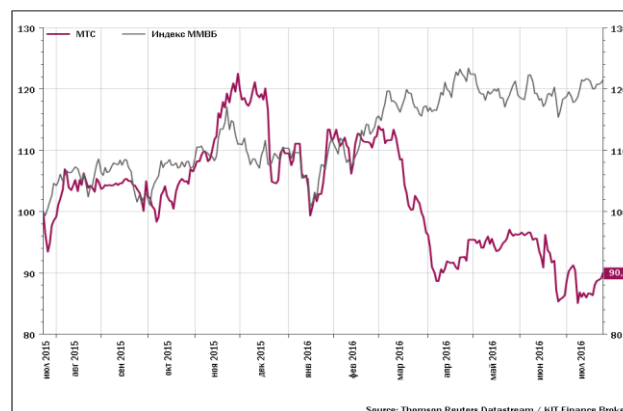
Чистая прибыль Мегафона снизилась на 21,8%

Мегафон опубликовал отчетность по МСФО за I кв. 2016 г. Чистая прибыль компании сократилась на 21,8%, составив 15,9 млрд. руб. Причем эта величина помимо прочего включает в себя «бумажный» доход от влияния курсовых разниц. Скорректированный показатель снизился сильнее – на 41,5%.

Выручка Мегафона увеличилась на 2,5%, достигнув 153,9 млрд. руб., показатель OIBDA снизился на 10,3% - до 59,8 млрд. руб. Рентабельность по OIBDA составила 38,9% против 44,4% за первые шесть месяцев 2015 г. При этом капитальные затраты выросли на 31,8% до 27,2 млрд. руб.

Напомним:

Летом 2016 г. Мегафон планировал опубликовать новую редакцию дивидендной политики. Нынешняя редакция предполагала выплату 50% чистой прибыли или 70% свободного денежного потока в зависимости от того, какая величина больше. Условием было сохранение долговой нагрузки в пределах 1,5 OIBDA. Предполагалось, что новая дивидендная политика не будет привязана к величине долговой нагрузки компании.



Рекомендация: держать

Тикер: MFON

Торговая площадка: Московская биржа

Валюта: RUB

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Мегафон	1,3	10,2	4,9	685,0	780,0	13,9%
МТС	1,3	10,4	4,8			
Ростелеком	0,6	13,6	3,5			
Vimpelcom	0,8	10,7	2,0			
Среднее зарубежные аналоги	1,4	19,7	6,3			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Результаты Мегафона оказались несколько ниже наших ожиданий. Снижение показателей прибыльности связано с резким ростом операционных расходов, в частности себестоимости оказываемых услуг (+15,6% г/г) и административных расходов (+9,4%). Возврат к прежним уровням рентабельности – в первую очередь вопрос оптимизации этих статей расходов.

Однако пересмотреть взгляд на акции Мегафона нас заставляет не финансовый результат, а неопределенность, связанная с «законом Яровой». Вероятность того, что требования закона будут смягчены в части вопросов, напрямую касающихся капзатрат телекоммуникационных операторов, высока. Однако официальные разъяснения ожидаются не ранее IV кв., а до того акции компаний телекоммуникационного сектора могут периодически оказываться под давлением, в особенности после публикации относительно слабого отчета.

Мы сохраняем целевую цену по акциям Мегафона 780 руб., рекомендация на III кв. 2016 г. – ДЕРЖАТЬ. Рекомендация может быть пересмотрена либо при избыточном снижении котировок, либо после публикации официальных разъяснений касательно требований «закона Яровой».

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 (ООО).

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

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 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 (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) 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 (ООО). КИТ Финанс (ООО) 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.