

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

S&P повысило рейтинг МТС до инвестиционного «BBB-» с «BB+», прогноз Негативный.

S&P повысило рейтинг МТС до инвестиционного «BBB-» с «BB+», прогноз Негативный.

Повышение рейтинга МТС последовало за подъемом рейтингов «материнской» АФК Система до «BB+» с «BB». Рейтинги компаний отличаются на 1 ступень, что отражает «достаточную автономность МТС, сильную практику корпоративного управления – листинг оператора на NYSE ограничивает возможности Системы по изъятию активов или обременения долгами». Прогноз Негативный отражает прогноз суверенного рейтинга РФ. В начале июля агентство Moody's уже повысило кредитный рейтинг МТС с «Ba2» до «Baaz», поэтому действия S&P окончательно закрепляют статус МТС – эмитента инвестиционной категории. В текущих условиях рейтинговые действия окажут поддержку евробондам МТС, а при стабилизации ситуации могут стать поводом для их покупки.

S&P повысило рейтинг МТС до инвестиционного «BBB-», прогноз Негативный...

Действия последовали следом за повышением рейтинга АФК Система...

Негативный прогноз как у суверенного рейтинга...

Действия S&P отражают последние улучшения кредитного профиля МТС...

В начале июля Moody's уже повысило рейтинг МТС до «Baaz»...

S&P закрепило статус МТС инвестиционной категории...

Событие позитивно для евробондов МТС, можно ожидать роста цен после стабилизации рынков...

Комментарий. Вчера агентство S&P повысило рейтинг МТС до инвестиционного «BBB-» с «BB+», прогноз Негативный. Рейтинговое действие в адрес оператора последовало следом за подъемом S&P рейтинга «материнской» АФК «Система» до «BB+» с «BB» (см. наш комментарий от [15 июля 2014 г.](#)).

Эксперты агентства отмечают, что владение АФК 51,5% акций МТС ограничивает качество кредитных показателей оператора. Тем не менее, рейтинги компаний отличаются на 1 ступень, что отражает «достаточную автономность МТС, а также сильную практику корпоративного управления – листинг оператора на NYSE ограничивает возможности Системы по изъятию активов или обременения долговыми обязательствами». Прогноз Негативный отражает аналогичный прогноз суверенного рейтинга РФ.

На наш взгляд, рейтинговые действия отвечают изменениям в кредитном профиле МТС, которые в том числе отражает последняя отчетность компании (см. наш комментарий от [28 мая 2014 г.](#)). В частности, можно выделить стабильно высокую прибыльность бизнеса и снижение долговой нагрузки, наращивание позиции ликвидности.

Напомним, в начале июля этого года агентство Moody's уже повысило кредитный рейтинг МТС с «Ba2» до «Baaz» (см. наш комментарий от [7 июля 2014 г.](#)), поэтому рейтинговое действие S&P окончательно закрепляет статус МТС как эмитента инвестиционной категории, что повышает привлекательность облигаций оператора для инвесторов, в частности для банков с точки зрения уменьшения давления на капитал.

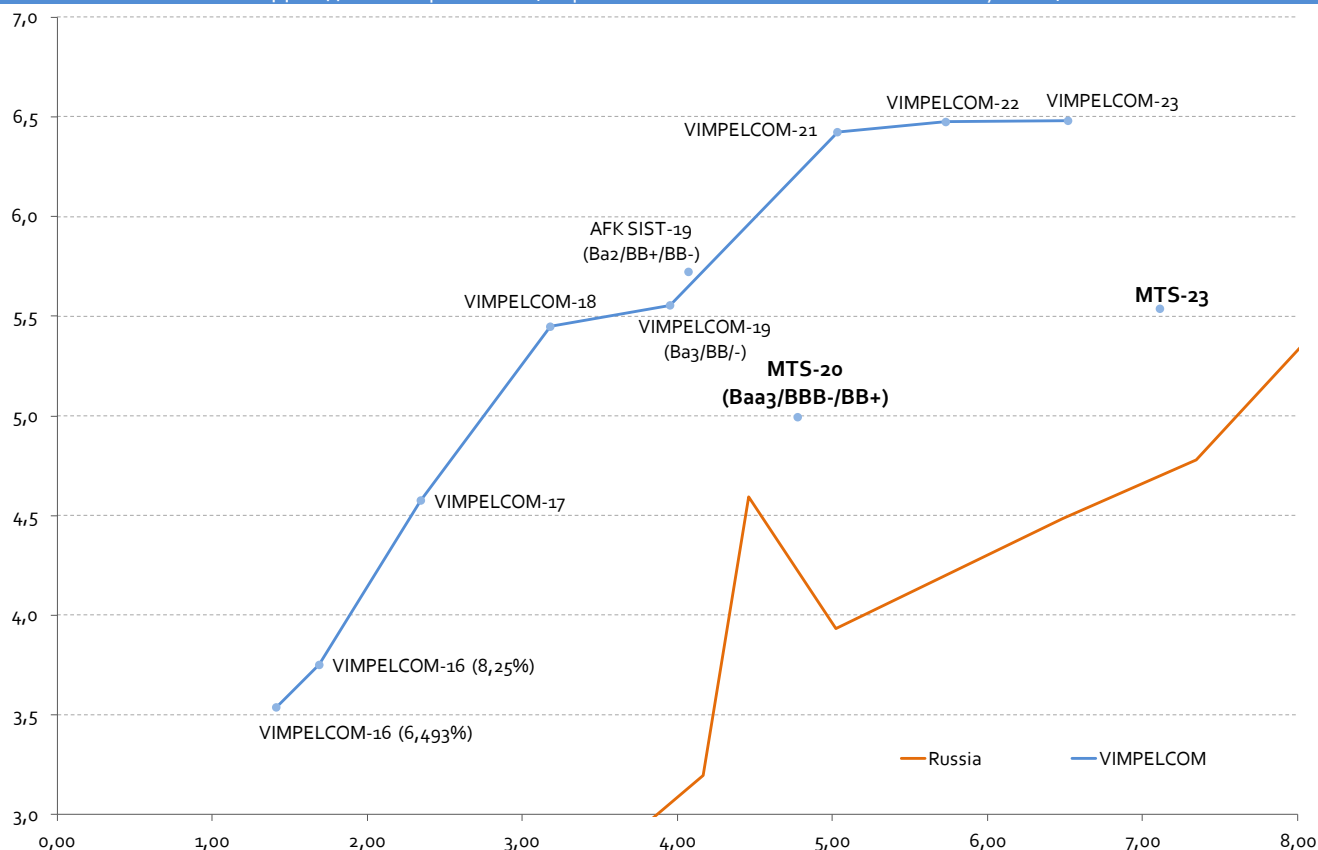
В свою очередь, мы не исключаем, что следом за Moody's и S&P могут последовать положительные рейтинговые действия от Fitch, к тому же прогноз по рейтингу «BB+» уже Позитивный (актуализация была в феврале 2014 г.).

В текущей ситуации на рынках рейтинговые действия окажут поддержку бумагам МТС, в первую очередь евробондам, а в случае стабилизации ситуации может стать поводом для их покупки, учитывая значительную их просадку на новостях о санкциях.

Пожалуйста, ознакомьтесь с Ограничением ответственности аналитика на последней странице настоящего документа.

18 июля 2014

Доходности еврооблигаций российских компаний связи и телекоммуникаций



Ключевые финансовые показатели млн долл.	MTC (US GAAP)		
	1 кв. 2013	1 кв. 2014	Изм. %
Выручка	3 053	2 776	-9,1
Операционный денежный поток	1 192	1 254	5,2
OIBDA	1 294	1 179	-8,8
OIBDA margin	42,4%	42,5%	0,1 п.п.
Чистая прибыль	424	371	-12,7
margin	13,9%	13,4%	-0,5 п.п.
	2013	1 кв. 2014	Изм. %
Активы	15 620	14 091	-9,8
Денежные средства и их эквиваленты, депозиты	1 456	2 137	46,8
Долг	7 050	6 211	-11,9
краткосрочный	806	702	-13,0
долгосрочный	6 244	5 509	-11,8
Чистый долг	5 595	4 073	-27,2
Долг/OIBDA	1,3	1,2	
Чистый долг/OIBDA	1,0	0,8	

Источники: данные компании, PSB Research

Александр Полютов

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»
PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
 e-mail: RD@psbank.ru
 Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кашцев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Директор по исследованиям и аналитике

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Елена Федоткова FedotkovaEV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Богдан Круть KrutBV@psbank.ru +7 (495) 228-39-22

Иван Хмелевский Khmelevsky@psbank.ru +7 (495) 411-51-37

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Денис Семеновых SemenovyxDD@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

Николай Фролов FrolovN@psbank.ru +7 (495) 228-39-23

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7 (495) 411-51-34

Иван Заволоснов ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили DavitiashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЛЯМИ

Сергей Миленин Milenin@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

Александр Бараночников Baranoch@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39

18 июля 2014

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.