

МТС

МТС (BB+/Ba1/BB+/ruAA+) 12 февраля планирует собирать заявки инвесторов на приобретение 7-летних облигаций серии БО-001P-14 объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 6,75–6,90% годовых, что соответствует доходности к погашению в диапазоне 6,92–7,08% годовых. Купоны квартальные. Техническое размещение выпуска запланировано на 20 февраля.

МТС - одна из крупнейших российских телекоммуникационных компаний. Контролирующим акционером МТС является АФК Система, которая, в том числе через подконтрольные лица, владеет 55,64% оператора. Free float составляет 44,35%.

Операционные показатели остаются стабильными. Совокупная абонентская база МТС выросла на 1% г./г. по итогам III квартала 2019 г. до 106,5 млн абонентов. Количество абонентов в России увеличилось на 1,1% г./г., до 78,8 млн абонентов.

Финансовые показатели. МТС удерживает стабильно высокие показатели рентабельности и по-прежнему поддерживает сильную позицию по ликвидности, что смягчает негативный эффект крупных выплат по долгу. МТС в III квартале 2019 г. получила чистую прибыль в размере 18,4 млрд руб. OIBDA в отчетном периоде увеличилась на 5,9%, до 62,8 млрд руб. Показатели оказались выше консенсус-прогноза аналитиков, опрошенных агентством Интерфакс. Маржа OIBDA составила 46,9% против 46,3% в III квартале 2018 г. Выручка МТС в III квартале 2019 г. выросла на 4,6% г./г. и составила 133,9 млрд руб. Динамику показателей в компании связывают с увеличением использования услуг передачи данных, а также потребления финтех-продуктов, услуг МТС-банка и других цифровых сервисов. Рост OIBDA связан в том числе с сильными результатами в России и положительной динамикой показателя на всех рынках присутствия МТС.

Умеренная долговая нагрузка. По состоянию на конец сентября 2019 г. общий долг группы МТС составил 376 млрд руб., чистый долг - 307 млрд руб. Показатель чистого долга к EBITDA составил 2,2x. Таким образом, долговая нагрузка эмитента остается на умеренном уровне.

МТС в конце ноября 2019 г. рассказала о своей новой стратегии и объявила, что продала свою «дочку» на Украине («Vodafone Украина», второй по величине мобильной оператор в стране) азербайджанскому оператору Vакcell за \$734 млн. По итогам сделки акционеры МТС получают спецдивиденды на 26,5 млрд руб. Кроме того, МТС планирует направить на погашение долга в I квартале 2020 г. существенную часть средств, полученных от продажи бизнеса на Украине. По состоянию на конец III квартала 2019 г. средневзвешенная ставка по кредитам МТС составляла 7,8%, согласно презентации [МТС](#).

В 2020 г. МТС предстоит рефинансировать долг на сумму 103,7 млрд руб. На днях компания сообщила о привлечении кредита на 30 млрд руб. у ВТБ на шесть лет для досрочного погашения одного из кредитов, срок которого истекает в 2020 г. По информации МТС, цель привлечения нового облигационного займа - рефинансирование текущего долга компании.

Оценка доходности нового выпуска. В настоящее время в обращении находятся 16 выпусков облигаций МТС на сумму 162,5 млрд руб. На текущий момент выпуск МТС 1P-10 торгуется со спредом к ОФЗ в 90 б.п. Следовательно, по нашим оценкам, новый выпуск бондов МТС интересен по нижней границе ориентира с доходностью от 6,9% годовых.

Параметры выпуска

Эмитент	ПАО «МТС»
Выпуск	001P-14
Объем	10 млрд руб.
Дата сбора заявок	12.02.2020
Техническое размещение	20.02.2020
Срок до погашения/Оферты	7 лет
Ориентир ставки 1-го купона	6,75-6,90% годовых
Ориентир доходности	6,92-7,08% годовых

Ключевые финансовые показатели по МСФО

Млн	2018	2017	2016
Выручка	7 682	7 595	6 539
Чистая прибыль	110	961	728
Чистая рентабельность	1,4%	12,7%	11,1%
ЕБИТДА adj	3 481	3 028	2 519
Рентабельность по ЕБИТДА	45,3%	39,9%	38,5%
Краткосрочные займы	272	1 120	771
Долгосрочные займы	7 389	4 153	3 873
Нал. и ср-ва, близкие к денежным	1 212	531	302
Дивиденд, доходность, %	11,38	9,82	10,46
Чистый долг	6 449	4 742	4 342
Общий долг	7 661	5 273	4 644
Чистый долг/ЕБИТДА	1,85	1,57	1,72
Общий долг/ЕБИТДА	2,20	1,74	1,84
Доля краткоср. долга	4%	21%	17%

Ключевые квартальные показатели по МСФО

Млн	3кв19	Изм г/г 2кв19	Изм г/г 1кв19	Изм г/г		
Выручка	2 072	6,1%	1 939	5,1%	1 790	-5,7%
Чистая прибыль	285		197	-14,5%	267	-1,6%
ЕБИТДА adj	952	7,0%	851	-0,1%	822	-9,0%
Краткосрочные займы	1 798	295,4%	1 367	13,1%	901	-41,7%
Долгосрочные займы	6 563	-16,4%	7 269	16,5%	7 527	21,5%
Нал. и ср-ва, близкие к денежным	809	-47,6%	812	-11,1%	1 010	1,2%
Чистый долг	7 552	11,8%	7 825	19,8%	7 418	10,0%
Общий долг	8 361	0,7%	8 636	16,0%	8 427	8,9%
Чистый долг/ЕБИТДА	2,19		2,31		2,15	
Общий долг/ЕБИТДА	2,42		2,55		2,45	
Доля краткоср. долга	22%		16%		11%	

Кривая доходности



ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор дирекции
инвестиционного бизнеса
+7 843 519-38-32
mai@akbars.ru

Дмитрий Тренин
Торговые операции
8 (800) 200-53-02 доб. 227
trenin@akbars.ru

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
+7 843 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

**Акционерное общество
Инвестиционная компания
«АК БАРС Финанс» (Москва)**

8 (800) 200-53-02 (бесплатно по России)
+7 495 644-29-95
Clients@akbf.ru

Аналитический отдел

**Управление клиентского
обслуживания**

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
8 (800) 200-53-02 доб. 221
evasileva@akbf.ru

Петр Ягуткин
Руководитель управления
8 (800) 200-53-02 доб. 136
pyagutkin@akbf.ru

Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Содержание данного документа подготовлено Акционерным обществом Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (далее здесь – АК БАРС Финанс), как инвестиционное исследование по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/ЕС ("MiFID II"). АК БАРС Финанс регулируется Центральным банком Российской Федерации; лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11185-001000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100.

АК БАРС Финанс распространяет этот документ среди своих клиентов и не несет никакой ответственности по отношению к другим классам получателей. АК БАРС Финанс имеет соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе.

100% акций АК БАРС Финанс принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО) (далее здесь – АК БАРС Банк).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам. Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом в любой юрисдикции, где такое распространение или использование противоречило бы местному законодательству или иным применимым нормативным актам или где АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк или любая другая финансовая организация Группы АК БАРС Банка должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительной собственностью АК БАРС Финанс. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение данного документа, полностью или частично, без письменного согласия АК БАРС Финанс строго запрещено. Хотя информация, содержащаяся в данном документе, была получена из и базируется на источниках, которые АК БАРС Финанс считает надежными, АК БАРС Финанс и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АК БАРС Финанс и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в настоящем документе, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АК БАРС Финанс не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в настоящем документе, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией. АК БАРС Финанс не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией. АК БАРС Финанс и ее аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и/или инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк и связанные с ними компании проводят соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

АК БАРС Финанс зарегистрирована, сфокусирована и базируется в Российской Федерации и не аффилирована с люксембургской компанией АК BARS Luxembourg S. A.

Настоящий документ публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, подтверждают следующее:

1) все взгляды, изложенные в аналитических обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом аналитических обзоров АК БАРС Финанс;

2) никакая часть вознаграждения аналитиков АК БАРС Финанс не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в аналитических материалах АК БАРС Финанс.

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, получают вознаграждение на основе различных факторов, в том числе совокупной выручки АК БАРС Финанс.

Определение рейтингов

АК БАРС Финанс использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 10% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев не ниже рыночной цены и не превышает ее более чем на 10% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АК БАРС Финанс не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АК БАРС Финанс может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой.