

## Обзор рынка. Ростелеком

10 ноября 2023 г.

Компания «Ростелеком» вновь представила квартальные финансовые результаты по международным стандартам. Также отметим, что компания постепенно публикует ранее нераскрытые значения прошлых периодов. Сегодня кратко разберем вышедшие данные, а также обновим инвестиционный взгляд на акции компании.

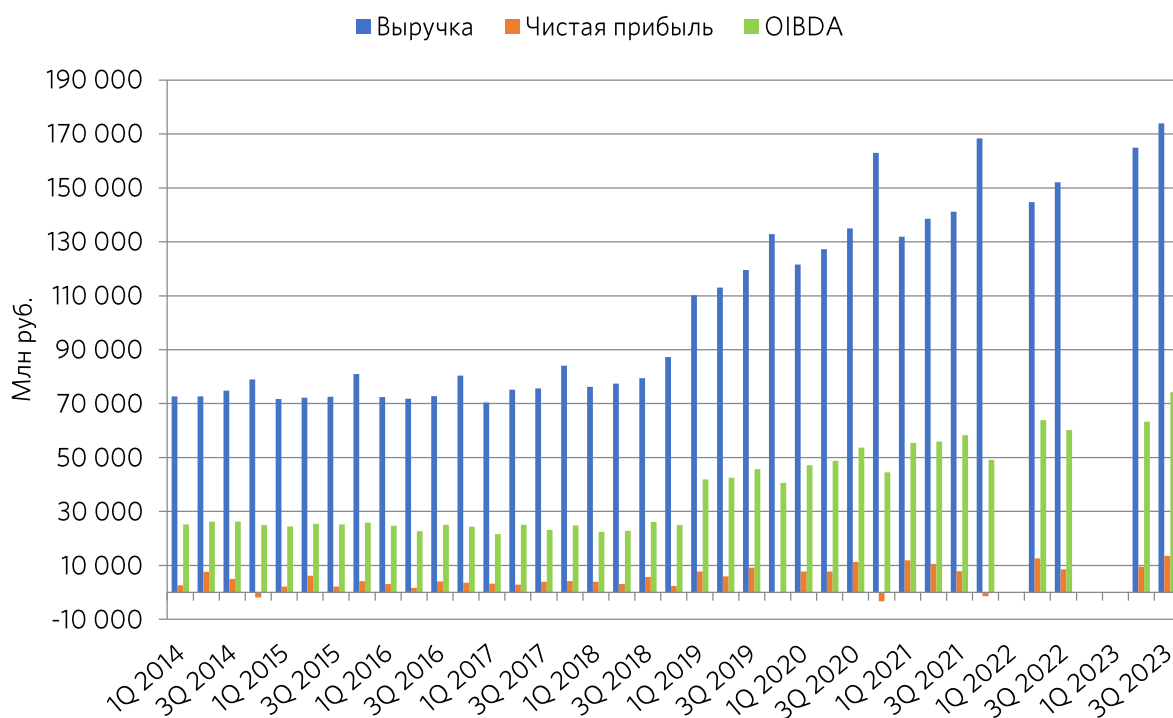


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и OIBDA (часть данных отсутствует)

Динамика финансовых результатов за третий квартал оказалась положительной. «Ростелеком» успешно восстанавливается и адаптируется к новым реалиям рынка. Выручка за третий квартал выросла на 14% относительно аналогичного периода годом ранее. Показатель OIBDA вырос на 23%. Чистая прибыль прибавила 58%. По итогам 2022 года компания выплатит 5,44 рублей на обыкновенную и привилегированную акции.

млрд руб.	9м23	9м22	Изм. абс.	Изм. %
Мобильная связь	173,4	154,3	19,2	12,4%
Фиксированный ШПД	76,6	72,5	4,2	5,8%
Цифровые сервисы	94,2	65,8	28,4	43,1%
Видеосервисы	33,5	30,8	2,7	8,8%
Оптовые услуги	64,3	59,8	4,5	7,6%
Телефония	32,0	33,2	-1,2	-3,7%
Прочие услуги	24,5	19,3	5,2	27,0%
<b>Итого</b>	<b>498,5</b>	<b>435,6</b>	<b>62,9</b>	<b>14,4%</b>

Рисунок 2. Изменение структуры выручки

Структура выручки ожидаемо продолжает изменяться в рамках давно намеченного тренда – высокотехнологичные направления лидируют, занимая сужающийся рынок фиксированной телефонии. Отдельно стоит отметить сегмент цифровых сервисов, прибавивший за девять месяцев 43,1% в выручке.

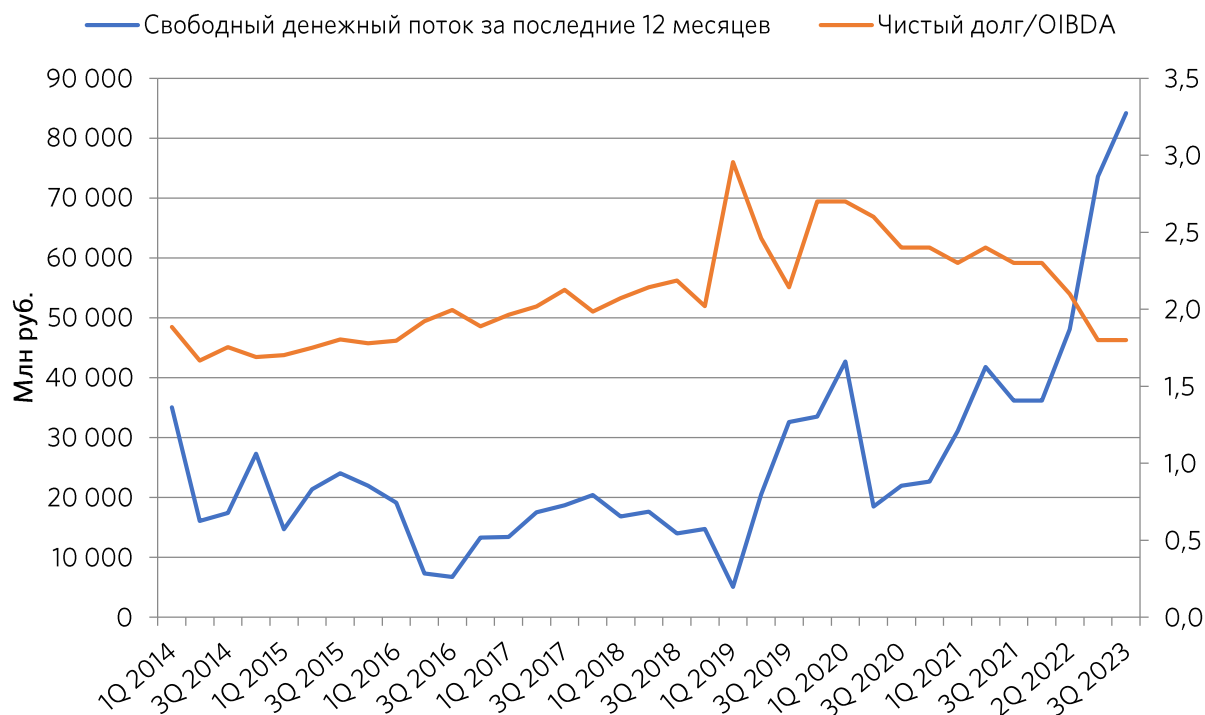


Рисунок 3. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/OIBDA» (последние значения – первое полугодие 2023 и девять месяцев 2023 в связи с отсутствием части данных)

Свободный денежный поток продолжает увеличиваться, однако для его полной оценки нам не хватает данных за четвертый квартал 2022 года.

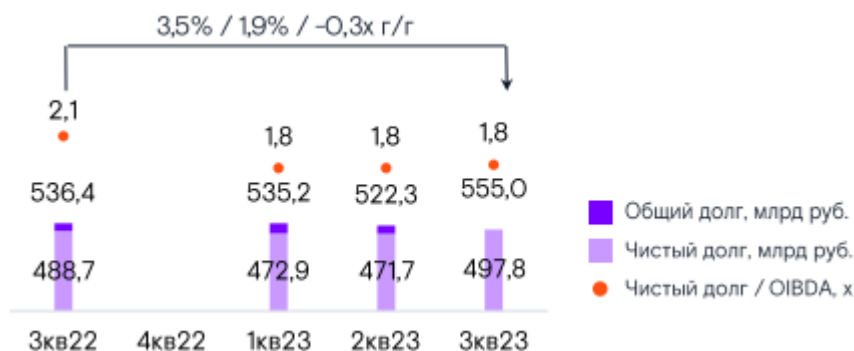


Рисунок 4. Динамика изменения долговой нагрузки

Уровень долговой нагрузки остается высоким. Чистый долг сохраняется вблизи 500 млрд руб. Произошедший рост показателя OIBDA снизил значение коэффициента «Чистый долг/OIBDA» до 1.8х в 2023 году.

Несмотря на существенный рост финансовых результатов, мы остаемся сдержанными в оценке потенциала роста акции «Ростелеком». Главной причиной подобной оценки является высокий уровень долговой нагрузки, что, на наш взгляд, будет оставаться препятствием для увеличения лояльности к акционерам. Тем не менее, долгосрочный ориентир дивидендных выплат, оцениваемый нами в 5-7 рублей на акцию, позволяет выкупать возможные падения акций ниже уровня в 65 рублей за акцию.

## Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

## Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела

(342) 210-59-89

yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий

mutalliev@pfc.ru