

## Обзор рынка. Ростелеком

12 ноября 2021 г.

Акции «Ростелеком» длительное время остаются в понижительном тренде после неудачной попытки закрепиться выше отметки в 110 рублей за одну обыкновенную акцию. Сегодня разберем вышедшие финансовые и операционные результаты за третий квартал и девять месяцев, а также традиционно обновим инвестиционный взгляд на бумаги компании с учетом произошедших изменений.

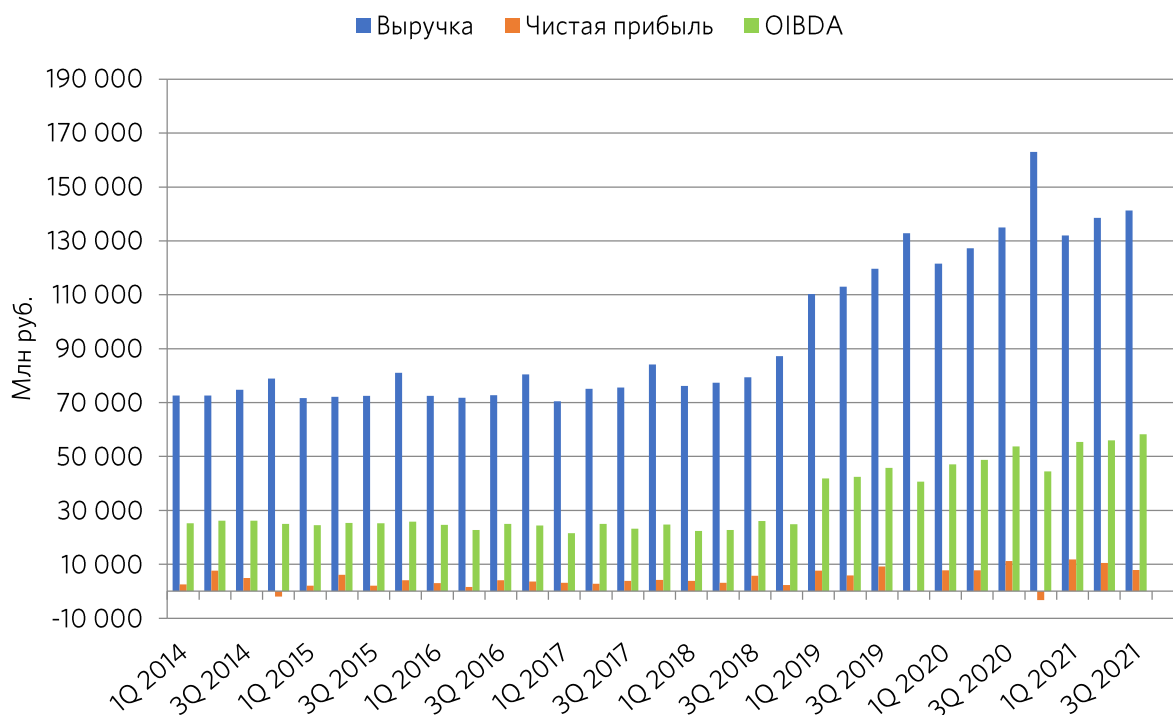


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и OIBDA

Динамика финансовых результатов за третий квартал оказалась смешанной. Выручка выросла на 5% относительно аналогичного периода годом ранее, отражая динамику по мобильному бизнесу, а также улучшениям в предоставлении услуг ШПД. Показатель OIBDA увеличился на 9%. Чистая прибыль составила 8,4 млрд руб. против 11,8% млрд руб. годом ранее.

млрд руб.	9м20	9м21	Изм. абс.	Изм. %
Мобильная связь	129.7	143.6	13.9	10.7%
Фиксированный ШПД	66.8	72.7	5.9	8.9%
Цифровые сервисы	46.9	50.5	3.6	7.7%
ТВ	28.2	29.7	1.5	5.4%
Оптовые услуги	54.6	56.7	2.0	3.7%
Телефония	41.3	37.0	-4.2	-10.3%
Прочие услуги	16.5	21.6	5.1	30.9%
<b>Итого</b>	<b>383.9</b>	<b>411.8</b>	<b>27.9</b>	<b>7.3%</b>

Рисунок 2. Изменение структуры выручки

Динамика прибыли с начала года по новым высокотехнологичным направлениям остается положительной. Сокращение по фиксированной телефонии на 10,3% является ожидаемым и не вызывает опасений.

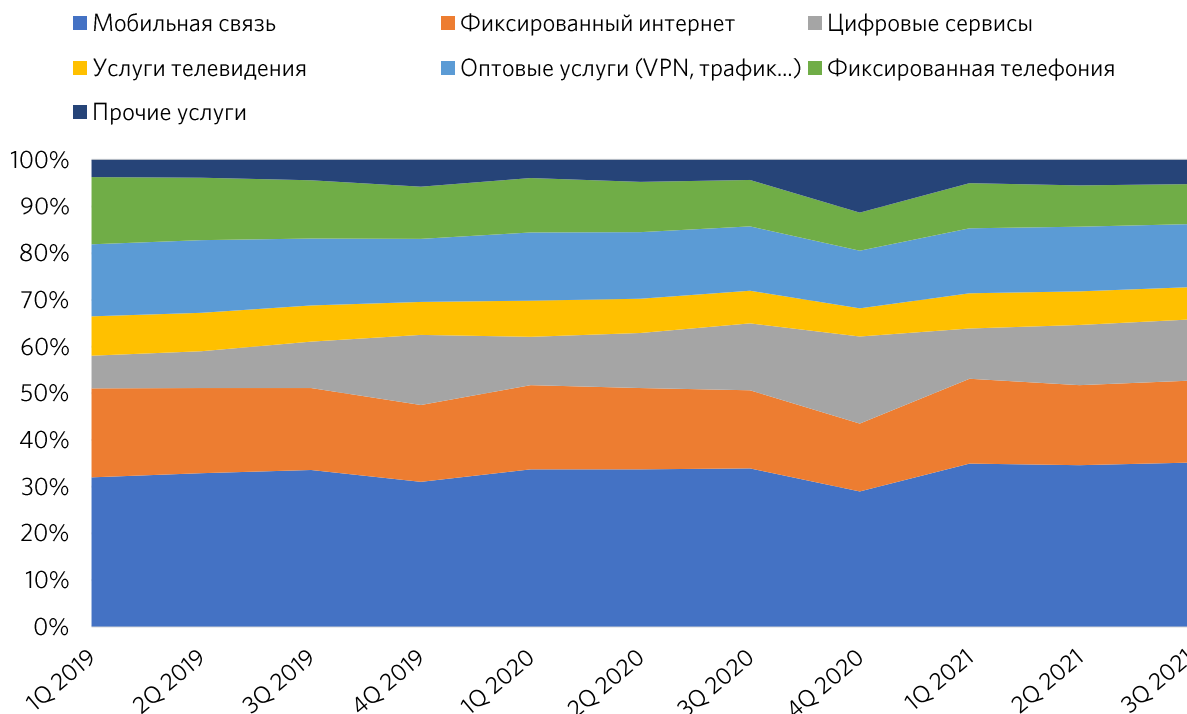


Рисунок 3. Динамика изменения структуры выручки по направлениям

Вновь взглянем на долгосрочный тренд изменения выручки. Как мы и отметили выше, новые направления продолжают вытеснять традиционные, что является положительным фактором в связи с их более высокой маржинальностью.



Рисунок 4. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Согласно нашим предположениям, свободный денежный поток достиг уровня, при котором у компании появилась возможность увеличить выплаты акционерам. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» остается в рамках прежних значений. Напомним, что высокая долговая нагрузка является основной проблемой компании на сегодня.

9 ноября. Москва. «INTERFAX.RU» – «ПАО «Ростелеком» может увеличить дивиденды по итогам 2021 года до 6 рублей на акцию на фоне роста свободного денежного потока, заявил президент компании Михаил Осеевский...»



Рисунок 5. Актуальный прогноз ключевых финансовых показателей по итогам 2021 года

Оценка роста показателя OIBDA по итогам года была повышена до 10-12%. Прогноз по выручке остался на прежнем уровне.

Мы сохраняем позитивный долгосрочный взгляд на акции компании «Ростелеком», однако в среднесрочном периоде низкий уровень дивидендной доходности в условиях роста процентных ставок может стать препятствием для роста котировок. Для начала активных покупок мы рекомендуем дождаться достижения уровня в 85 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