

## Обзор рынка 01.11.2016

В понедельник МТС объявил о программе приобретения собственных акций. В сообщении, выложенном на странице компании на ресурсе [e-disclosure](http://e-disclosure), указано следующее:

*Компания объявляет о предлагаемой выплате в общем размере до 4 934 527 300 рублей своим держателям Обыкновенных акций и АДА<sup>1</sup> путем проведения программы приобретения, реализуемой ее 100% дочерним Обществом с ограниченной ответственностью «Стрим Диджитал».*

*4 934 527 300 рублей составляет US\$78 276 131 по курсу 63,04 рубля к 1 доллару США по состоянию на 28 октября 2016 года.*

*Основные составляющие Программы приобретения:*

- 4 934 527 300 рублей доступны для выплаты Акционерам путем приобретения в общей сложности до 24 796 619 Обыкновенных акций Компании (в том числе Обыкновенные акции, представленные АДА), что будет приблизительно составлять до 1,24% от Уставного капитала Компании на 28 октября 2016 года;*

- Обыкновенные акции могут быть предложены к продаже в ценовом диапазоне 199,00 до 229,00 рублей за Обыкновенную акцию. Цена в 199,00 рублей за одну Обыкновенную акцию представляет собой дисконт в размере 6,7 процента, а цена в 229,00 рублей за одну Обыкновенную акцию представляет собой премию в размере 7,36 процента к цене закрытия в 213,30 рублей за одну Обыкновенную акцию по состоянию на 28 октября 2016 года;*

- Реализация данной Программы приобретения будет осуществляться с помощью процедуры «модифицированный голландский аукцион» с использованием механизма Цены реализации. Все принятые к приобретению Обыкновенные акции (в том числе Обыкновенные акции, представленные АДА) будут приобретены по Цене Реализации; и*

- Срок действия Программы приобретения истекает в 10:00 (по московскому времени) 1-го декабря 2016 года для владельцев Обыкновенных акций и 17:00 (по нью-йоркскому времени) 30 ноября 2016 года для владельцев АДА (если срок Программы приобретения не будет продлен), при этом предполагается, что расчеты с держателями Обыкновенных акций будут произведены с 6 декабря 2016 года по 23 декабря 2016 года и с держателями АДА 12 декабря 2016 года или приблизительно в эту дату.*

При этом миноритарии, чьи акции будут выкуплены, смогут получить полугодовые дивиденды, они выплачиваются до 21 ноября.

Сделка не будет реализована, если на момент закрытия торгов на "Московской бирже" стоимость обыкновенной акции МТС опустится ниже 170,64 рубля за бумагу. Что почти на 24% меньше, чем цена закрытия 31 октября.

---

<sup>1</sup> АДА - американская депозитарная акция

По условиям сделки мажоритарный владелец АФК "Система" также продаст до 1,27% в уставном капитале компании (около 25,5 млн. акций) на сумму до 5 млрд. рублей. Точное количество акций будет рассчитано на основе количества акций, которые МТС выкупит с рынка пропорционально эффективной доле АФК "Система" в капитале МТС на конец октября текущего года. Таким образом, "Система" сохранит контроль над компанией. (Источник: Интерфакс)

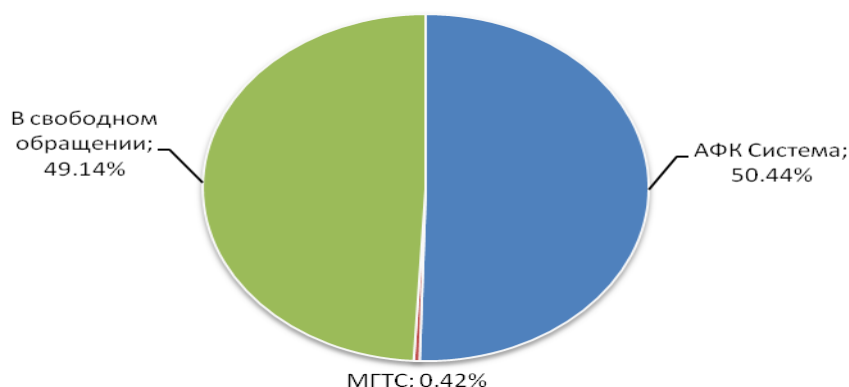


Рисунок 1. Структура акционерного капитала ПАО "МТС"

Ранее аналитики Райффайзенбанка в своем отчете прогнозировали, что МТС объявит обратный выкуп акций одновременно с объявлением результатов III квартала 2016 г. Выкуп акций может стать «подсластителем» для инвесторов, полагают аналитики Райффайзенбанка. Они ожидают слабых результатов МТС в III квартале: по их оценкам, выручка оператора год к году может снизиться из-за плохих показателей в Армении и Туркмении и ухода с рынка Узбекистана. OIBDA также должна снизиться в годовом исчислении – одной из причин ее падения может стать более низкая маржа на украинском рынке из-за расходов компании на частоты и лицензионные отчисления Vodafone.

Момент для обратного выкупа подобран удачно, говорит аналитик «Финама» Тимур Нигматуллин. С учетом прогнозируемой величины свободного денежного потока и ликвидности, полученной от привлечения заемных средств, МТС сейчас может свободно помимо запланированных денежных дивидендов на 52 млрд. Р заплатить акционерам и дополнительные неденежные дивиденды. По итогам III квартала он ожидает достаточно слабой отчетности МТС из-за событий в Узбекистане и сложной рыночной конъюнктуры, говорит он. Таким образом, выкуп собственных акций, особенно на открытом рынке, может заметно сгладить волатильность котировок за этот период, говорит Нигматуллин. (Источник: Ведомости)

Таблица 1. Финансовые результаты ПАО «МТС» за II квартал 2016

	II кв. 2016	II кв. 2015	Изменение II кв. 2016/II кв. 2015
Выручка	108.136	102.691	5.3%
OIBDA	40.885	42.722	-4.3%
маржа OIBDA	37.8%	41.6%	
Операционная прибыль	20.053	22.501	-10.9%
маржа операционной прибыли	18.5%	21.9%	
Чистая прибыль Группы	9.056	17.074	-47%
маржа по чистой прибыли	8.4%	16.6%	

В планах оператора выкупить акции на сумму до 30 млрд. Р (с учетом текущей рыночной капитализации 426,25 млрд. Р это 7%). Далее они будут погашены для обеспечения доходности акционерам. Сейчас, согласно дивидендной политике на 2016-2018 годы, компания выплачивает 25-26 Р на акцию в год, но не менее 20 Р. Дивиденд за первое полугодие составляет – 11,99 Р на акцию.

Рынок положительно среагировал на вышедшую новость, при одном из самых больших оборотах цена выросла на 4,78% до 223,5 Р.

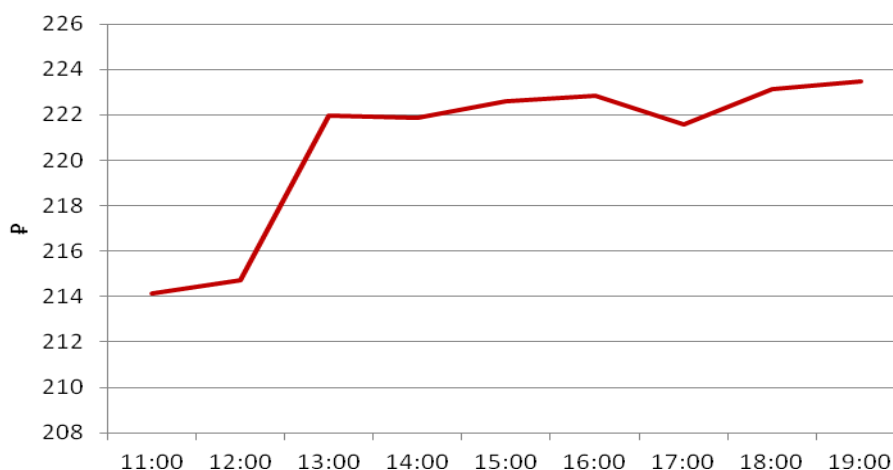


Рисунок 2. Динамика стоимости акции ПАО "МТС" 31 октября

Самый большой объем торгов был 6 июня, когда компания объявила о конвертации акции в ADR.

Таблица 1. Самые большие обороты торгов акции ПАО «МТС» в 2016 году

Дата	Оборот	Количество сделок
06.06.2016	3 703 556 240.50	25 274
31.10.2016	2 097 866 802.50	19 983
20.04.2016	1 810 153 125.00	16 583
12.04.2016	1 677 156 436.50	16 158
11.04.2016	1 559 761 843.00	15 443
23.06.2016	1 488 587 528.00	13 362
07.09.2016	1 331 007 268.50	13 967
04.02.2016	1 316 305 174.00	11 882
24.06.2016	1 302 886 101.00	14 128

## 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.