

Обзор рынка. Ростелеком

1 сентября 2023 г.

На этой неделе множество российских компаний представили свои финансовые результаты по международным стандартам за второй квартал и первое полугодие, в числе которых были замечены эмитенты, впервые раскрывшие свои данные после перерыва с начала 2022 года. В числе данных компаний находится «Ростелеком». Разберем основные изменения, а также традиционно обновим инвестиционный взгляд на акции.

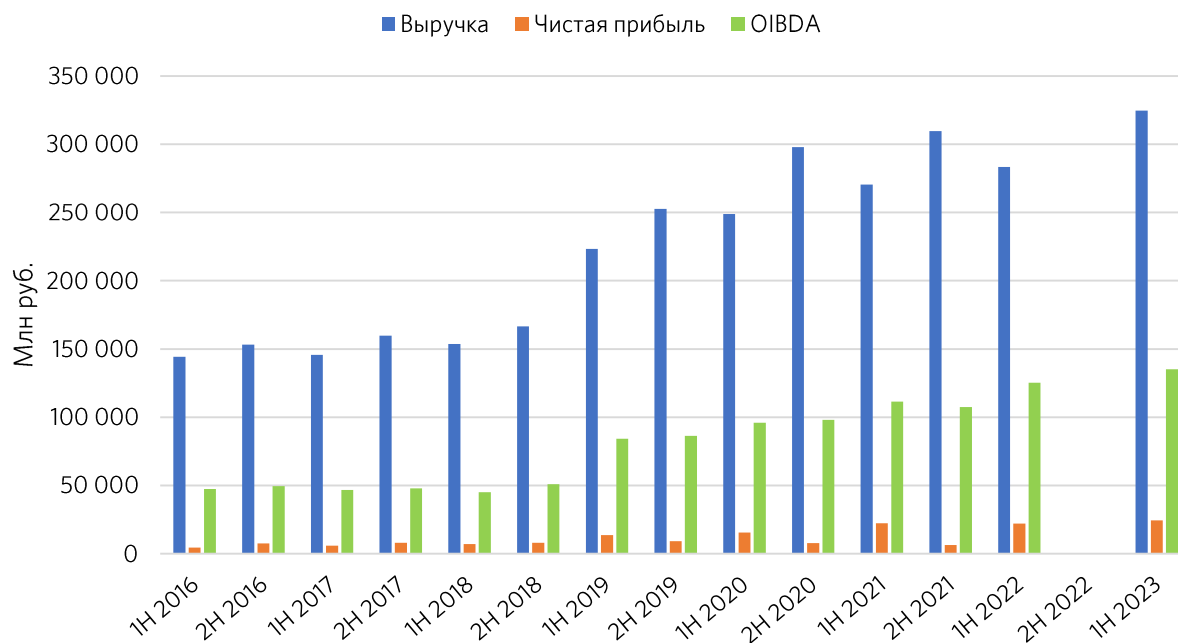


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и OIBDA

Динамика финансовых показателей за полугодие оказалась положительной. Выручка выросла на 15% относительно аналогичного периода годом ранее. Показатель OIBDA прибавил 8%. Чистая прибыль увеличилась на 18%. Главным образом подобной динамики удалось достичь благодаря продолжению развития высокотехнологичных направлений.

Рост числа активных пользователей мобильного интернета «Tele2» и «Ростелеком» составил 6%. Показатель ARPU¹ «Tele2» увеличился на 5%. Абонентская база B2C ШПД по оптике прибавила 6%.

¹ Average revenue per user – средний доход в расчете на одного абонента за месяц.

| млрд руб. | 6м23 | 6м22 | Изм. абс. | Изм. % |
|-------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Мобильная связь | 113,5 | 100,8 | 12,7 | 12,6% |
| Фиксированный ШПД | 51,0 | 48,2 | 2,8 | 5,9% |
| Цифровые сервисы | 59,5 | 40,0 | 19,5 | 48,8% |
| ТВ | 21,5 | 20,5 | 1,0 | 4,9% |
| Оптовые услуги | 42,7 | 38,9 | 3,8 | 9,7% |
| Телефония | 21,7 | 22,6 | -0,9 | -3,9% |
| Прочие услуги | 14,6 | 12,4 | 2,2 | 17,7% |
| Итого | 324,5 | 283,4 | 41,1 | 14,5% |

Рисунок 2. Изменение структуры выручки

Изменение структуры выручки происходит в рамках долгосрочного тренда, заключающегося в вытеснении традиционных источников формирования выручки новыми высокотехнологичными направлениями. Отдельно стоит отметить рост в сегменте «Цифровые сервисы» на 48,8%, что связано с продвижением облачных решений, сервисов информационной безопасности, проектов «цифровой регион», а также развитием платформенных решений для предоставления социальных сервисов. 12,6%-й рост доходов мобильного бизнеса произошел с ростом услуг потребления мобильного интернета и базовых голосовых сервисов. Сегмент «Фиксированный ШПД» принес на 5,9% больше выручки с увеличением количества клиентов, подключенных по оптическим сетям доступа, а также роста ARPU. Рост доходов на 13% от услуг VPN произошел по причине индексации тарифов, а также заключения контрактов с крупными заказчиками.

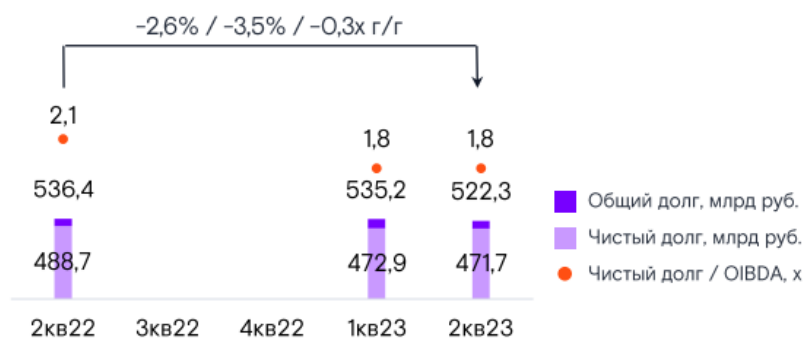
Общее количество абонентов фиксированной телефонии снизилось на 9%. Компания фиксирует долгосрочно продолжающийся переход абонентов фиксированной телефонии к услугам мобильной связи. Ожидается, что данный тренд логичным образом сохранится в долгосрочной перспективе.



Рисунок 3. Динамика изменения коэффициента «Чистый долг/OIBDA» и свободного денежного потока за последние 12 месяцев (последнее значение – первое полугодие 2023 в связи с отсутствием данных за второй полугодие 2022)

Динамика свободного денежного потока оказалась сильной, чему способствовал рост операционной прибыли, снижение процентных расходов, а также опережающий темп авансирования закупок оборудования в конце 2022 г. Коэффициент «Чистый долг/OIBDA» составил 1,8, приблизившись в долгосрочным минимумам с ростом OIBDA.

Общий и чистый долг вкл. АО



Кредиты и займы по виду ставки



Рисунок 4. Структура долговой нагрузки

Долговая нагрузка остается полностью рублевой, а также преимущественно с фиксированной процентной ставок, что в сложившихся экономических условиях является позитивом.

15 августа. Москва. «INTERFAX.RU» – «Минцифры РФ поддержало выплату дивидендов "Ростелекомом" по итогам 2022 года, сообщил "Интерфаксу" информированный источник, близкий к совету директоров компании.

Размер предлагаемых дивидендов собеседник агентства не уточнил, но отметил, что он сопоставим с прошлогодними выплатами.

Вопрос о выплате дивидендов "Ростелекомом" за 2022 год до сих пор не рассматривался акционерами. Назначенное на 30 июня годовое собрание акционеров было отменено, новая дата собрания пока не назначена...»

Негативом в акциях «Ростелеком» стала возможность компании отказываться от ранее обозначенного минимума в 5 рублей на акцию, что было отражено в решении о выплате дивидендов за 2021 год (4,56 рублей на акцию). Долгосрочный рост операционных и финансовых показателей, а также конкурентная дивидендная политика склоняют нас к позитивному прогнозу перспектив деятельности компании, однако уровень дивидендов около 5 рублей будет сдерживать потенциал роста компании. В условиях роста процентных ставок, доходность менее 7% (в случае если выплаты составят 5 рублей на акцию) выглядит слабой. При преодолении котировками отметки в 65 рублей за акцию вниз покупки акций вновь станут актуальными.

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