



Утренний комментарий за 14 августа 2024

14
Aug
Wednesday

Автор
Донецкий Дмитрий



- ПАО «Ростелеком» объявляет результаты деятельности за II квартал и I полугодие 2024 г. по данным консолидированной отчетности по МСФО.

Выручка по сравнению с II кварталом 2023 г. выросла на 9%. Показатель OIBDA вырос на 15%, до 72,8 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 43%, до 13,6 млрд руб. FCF составил 3,3 млрд руб. против 20,6 млрд руб. за II квартал 2023 г. Чистый долг, включая обязательства по аренде (АО), вырос на 3% с начала года и составил 582,4 млрд руб., или 2,0х показателя «Чистый долг, включая АО / OIBDA».

Компания также подтвердила подготовку к IPO своего цифрового подразделения РТК-ЦОД. Однако, темпы роста по этой компании составили всего 10% за квартал. В целом все цифровые сервисы Ростелекома показывают прирост лишь на 16%. В итоге по группе темпы роста за последние три квартала держатся на уровне 9%, что даже не обходит инфляцию. Из позитивного отметим постепенный рост маржинальности на операционном уровне, снижение налогов из-за льготных программ для ИТ. Свободный денежный поток в этом квартале был под давлением из-за оттока в оборотный капитал и из-за роста процентных платежей. Заметим, что текущий период высоких ставок уже повысил процентные расходы с 11,2 до 18,4 млрд. рублей. Вчера совет директоров Ростелекома объявил о рекомендации по дивидендам за 2023 год в размере 6,06 рубля на акцию. По итогам 2024 года мы ждем порядка 7,5 рублей на акцию, что дает лишь 9,4% дивидендной доходности. По мультиликаторам Ростелеком по-прежнему выглядит недорогим: EV/EBITDA 2024 2.8x, P/E 2024 5.9x. Наша целевая цена по обыкновенным акциям 110 рублей на горизонте 12 месяцев. Из ближайших драйверов выделим только само IPO РТК-ЦОД, но для его проведения необходима благоприятная конъюнктура на рынке акций.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.