



# МаксимаТелеком: потенциал сохраняется

Среда, 23 сентября 2020

Эмитент	МаксимаТелеком
Тикер	iMT_FREE01
Код бумаги ISIN	RU000A101XD8
Дата погаш. (оферта)	14.07.2026 (18.07.2023)
Купон (%)	10,75
Текущая доходность	10,02
Объем выпуска	3 млрд. руб.
Рейтинг АКРА	BBB+ (RU)
Периодичность выплаты купона	2 раза в год

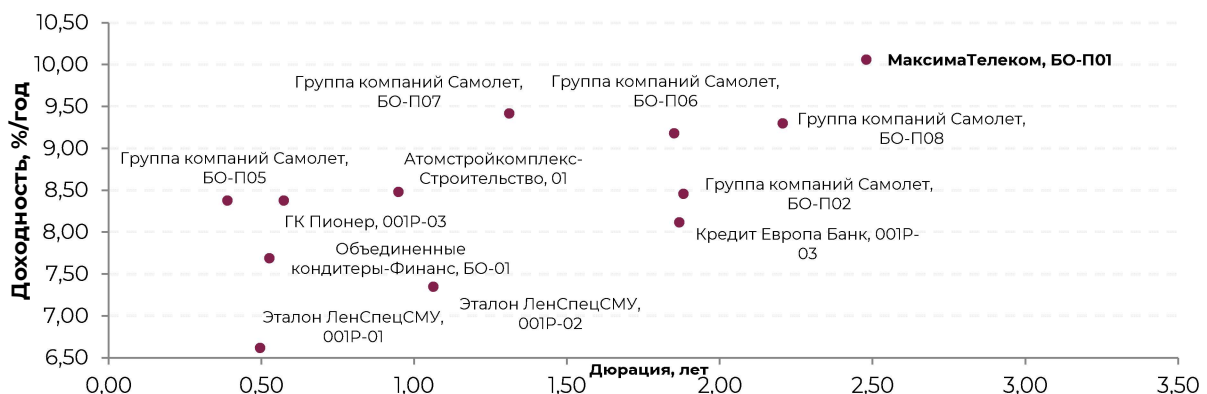


- **АО «МаксимаТелеком»** – высокотехнологичная компания, специализирующаяся на городской цифровизации, преимущественно в сфере транспорта, а также на рекламной монетизации различных проектов. Одним из самых известных реализованных проектов МаксимаТелеком является создание Wi-Fi сети в Московском и Санкт-Петербургском метрополитенах.
- МаксимаТелеком развивает перспективные проекты, сотрудничая с передовыми компаниями в сфере IT-технологий (Яндекс, Google, др.) и транспортной инфраструктуры (РЖД, ТМХ, ЦОДД, др.).
- В августе МаксимаТелеком заключила новый контракт со структурами московской мэрии на обслуживание сети Wi-Fi по всей Москве до конца 2020 года. Сумма контракта составила 434,5 млн руб. Устойчивый спрос на цифровые решения поддержат высокий темп роста МаксимаТелеком, составивший за три года 79%.
- Несмотря на повышенную долговую нагрузку по итогам 2019 г в связи с быстрым ростом компании и необходимостью финансирования новых проектов, МаксимаТелеком планирует снизить долговую нагрузку в 2022 г. до 1,9х.
- В июле состоялся дебютный выпуск облигаций iMT\_FREE01 в размере 3 млрд руб. с офертой через 3 года (18.07.2023). Цена iMT\_FREE01 за последний месяц значительно выросла, одним из драйверов роста является заключение новых контрактов со структурами мэрии г. Москвы.

млн. руб	2018	2019	% роста
Выручка	3 864	6154	59%
Капитал	76	455	499%
Чистая прибыль	-188	1,3	
Долговая нагрузка (Чистый долг / EBITDA)	5,47	3,72	-32%

- **Мы считаем, что потенциал бумаги не исчерпан на фоне расширения портфеля контрактов.** Облигация с достаточно высоким рейтингом BBB+(RU) сейчас торгуется по доходности к погашению на уровне эмитентов из сектора «Повышенного инвестиционного риска», что мы связываем с дебютным выпуском МаксимаТелеком и не слишком широкой известностью эмитента среди инвестиционного сообщества;
- Доходность облигации (УТМ) предполагает премию в 530 б.п. к кривой ОФЗ при умеренном кредитном риске;
- Данная бумага включена в сектор «Рынок инноваций и инвестиций», что предоставляет инвестору налоговые льготы, в случае владения ими непрерывно на протяжении не менее 1 года.

## Доходность облигаций с рейтингом ВВВ/ВВВ+ (АКРА, Эксперт РА)





2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале.

АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

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.