



Утренний комментарий за 27 февраля 2024

27
Feb
Tuesday

Автор
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

Сентимент РФ	IMOEX	3221	0.26%
	RTSI	1100	0.31%
	USDRUB	92.2	-0.18%
	RGBI	119.33	0.03%
Сентимент США	S&P500 fut.	5081	0.03%
	Brent Oil	82.77	0.35%
	Gold	2035	0.23%

- **ПАО «Ростелеком» объявляет результаты деятельности за IV квартал и 12 месяцев 2023 г. по данным консолидированной отчетности по МСФО.**

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
ОВК	4.42	QIWI	-1.97
Эталон	2.68	АГК	-1.87
Эл5Энерго	2.54	Самолет	-1.73
Веон	2.40	ПИК	-1.24
РСетиВол	2.25	Совкомфлот	-1.21

Выручка по сравнению с IV кварталом 2022 г. выросла на 9%, до 209,3 млрд руб. Показатель OIBDA вырос на 12%, до 74,0 млрд руб. Чистая прибыль составила 1,9 млрд руб. против 3,9 млрд руб. за IV квартал 2022 г. Капитальные вложения выросли на 51%, до 69,9 млрд руб. (33,4% от выручки). FCF составил (27,4) млрд руб. против (2,5) млрд руб. за IV квартал 2022 г.

Мы уже не раз говорили, что в Ростелеком довольно неплохо перестроил бизнес с 2018 года. Теперь почти 22% выручки составляют классические продукты IT-компаний: услуги дата-центров, облачные услуги, софт кибербезопасности, государственные цифровые сервисы, а также онлайн-кинотеатр Wink, который теперь занимает второе место в РФ после Кинопоиска от Яндекса. Это позволяет не только наращивать выручку, но и увеличивать маржинальность. Конечно, пока темпы роста относительно, например, Яндекса или Позитива, слабы, но бизнес постепенно перестраивается. Текущая оценка выглядит довольно низкой: EV/OIBDA 3x, P/E 5.7x. По итогам 2023 года мы ожидаем дивиденды в размере не менее 50% от чистой прибыли, что в пересчете на оба типа акций составляет 6,06 рубля (8,2% дивдоходность на преф). На наш взгляд, Ростелеком сейчас является самым дешевым входом в IT-бизнес, при этом мы ожидаем, что компания и в 2024 году продолжит увеличивать темпы роста выручки и маржинальность. В перспективе также допускаем, что часть бизнеса Ростелекома может выйти на IPO, что поможет раскрыть недооценку.



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 - 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.