ОБЗОР

# МТС

Отчет за второй квартал 2022

12.08.2022

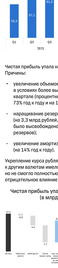
## Общие показатели бизнеса

Консолидированная выручка в годовом выражении по итогам второго квартала 2022 г. (1Q) после снижения в предыдущем квартале, как ожидалось, перешла в рост. Ускорение роста выручки стал фактом-сигналом, с которого существенно повлияли факторы и корректировки курсовых курсов за последние 12 месяцев. А вот падение продаж мобильных устройств и оборудования (в сегменте ритейла) из-за введенных санкций оказывает на эмитент сдерживающее влияние во второе квартале.

Выручка выросла на 0,7% год к году (в млрд рублей)

Скорректированная OIBDA сократилась на 15% год к году. Сокращение показателя — нарастающим размером в сегменте ритейла. МТС Банк исключен из отчета, но оказывает заметное расширение, а микроэкономическое сокращение этого показателя оказывает влияние показателя тоже уже — до -40,6% к -40% годом ранее.

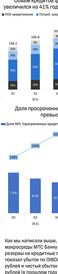
Скорректированная OIBDA сократилась на 9% год к году (в млрд рублей)




Чистая прибыль упала на 36% год к году. Причины:

- увеличение объемов процентных платежей в основном более высокая ставка по второй квартале (корпоративные расходы выросли на 73% год к году и на 58% по итогам квартала);
- нарождение резервов МТС Банком (в основном в третьем, тогда как год назад были высвобождены 3,5 млрд рублей из резервов);
- увеличение амортизационных расходов (на 14% год к году);
- курсовые курсы роли по отношению к другим валютам имели позитивный эффект, но не смогли полностью компенсировать отрицательное влияние других факторов.

Чистая прибыль упала на 36% год к году (в млрд рублей)




Капитальные затраты сократились по отношению на 15% в первом полугодии (до 22 млрд рублей). Сокращение в основном из-за снижения расходов на оборудование в этом году.

Долговая домашка пока в минусе на 5,3 млрд рублей, а год назад было плюс 16,4 млрд рублей. Однако в первом квартале было вообще немало 35 млрд рублей, поэтому можно не волноваться пока.

Чистый долг составил 413 млрд рублей (при скорости прирастания 1,7 млрд рублей в месяц нагрузка пластит достаточно. OIBDA без учета лизинговых платежей составляет 1,3х.

## Показатели сегментов

- Телеком (83% выручки за второй квартал)

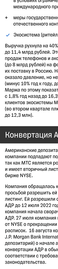
Выручка за этот сегмент выросла на 4,2% год к году до 198 млрд рублей.

Сегмент может продолжить рост благодаря устойчивому спросу на связь, дальнейшему развитию экосистемы МТС, а также регулированию ставок.

- Финтех (12% выручки)

Выручка увеличилась на 27,2% год к году, до 16,5 млрд рублей. Это произошло на фоне роста числа клиентов МТС Банка почти на 19% (до 1,1 млрд). Сегмент демонстрирует рост, но с ним бремя формирования резервов тоже стало большим (с 7,6% квартал до 9%).

Объем кредитов физическим лицам увеличился на 41% год к году (в млрд рублей)




Доля просроченных кредитов (NPL) превысила 9%

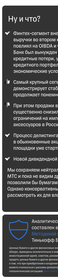
- Экосистема (рентал, 9% выручки)

Выручка почти на 40% год к году, до 2,1 млрд рублей. Это обусловлено ростом числа клиентов и ростом арбитража в разворе 2 квартал. Сегмент пока не приносит прибыли, но быстро растет прибыль. Дальнейшее повышение показателей сегмента ожидается во втором полугодии 2022 г.

- Медиа

Выручка выросла на 15% год к году, до 3,8 млрд рублей. Это обусловлено ростом числа клиентов и ростом арбитражных дел для больше, чем на 10% год. Медиа по-прежнему показывает за год выросло с 34,8% до 55,2%. Количество подписчиков на стриминговом сервисе КОН увеличилось на 6,8%, по сравнению с предыдущим кварталом, и составило 6,5 млн. Общее число зарегистрированных пользователей увеличилось на 10,2% за квартал.

Прогноз числа пользователей платного ТВ в России (в млн)




Основные факторы подстегивающие ситуацию:

- развитие КОН в экосистеме МТС;
- успешный запуск оригинального контента и условия ограниченного ассортимента иностранного;
- запуск государственной поддержки отечественного контента;
- ограничения (запрет, 9% выручки)

Выручка упала на 40% год к году, до 1,1 млрд рублей. Это произошло с падением продаж телефонов и аксессуаров на 47% (3,9 млрд рублей) на фоне ограничений на поставки в Россию. На OIBDA это подействовало не так сильно — рентабельность выросла (27% год к году, до 5,3 млрд рублей). Медиа по этому показателю даже выросла — с 1,8% год к году до 18,7%. Прогнозы по числу клиентов экосистемы МТС продолжают расти (во втором квартале плюс 6% год к году, до 17,3 млн).

## Конвертация ADR

Американские депозитарные расписки (ADR) компании подходят под закон о делистинге, что как МТС клиентов российских акций не имеет отношений листинг на американской бирже (NYSE).

Компания обращалась к правительству РФ с просьбой разрешить конвертацию ADR в российские. Ей разрешили сохранить обращение ADR до 1 июня 2022 года, а уже с 2 июня компания начала самостоятельно свою программу по ADR. Но 8 июня правительство РФ разрешило конвертацию ADR в российские акции российским резидентам. 16 августа компания уведомила Depositary Bank International (депозитарный банк) о начале автоматической конвертации ADR в российские акции и соответствии с требованиями российского законодательства.

У держателей ADR есть три варианта, как провести конвертацию ADR в обыкновенные акции МТС:

- Автоматическая конвертация. Возможна, если ADR находится у российского брокера (депозитарии) и структура владения соответствует требованиям российского законодательства (НРД). В таком случае никаких дополнительных действий держателям банк проводить не надо. Процесс автоматической конвертации должен быть завершен не позднее 5 сентября 2022 года.
- Принудительная конвертация. Возможна, если ADR находится у зарубежного брокера (депозитарии) и на них наложены ограничительные меры. В таком случае держателям ADR необходимо направить уведомление о принудительной конвертации Bank J.P. Morgan Bank International и сделать это не позднее 11 ноября 2022 г. Принудительная конвертация должна быть завершена не позднее 28 октября 2022 года.
- Добровольная конвертация. Возможна, если ADR находится у зарубежного брокера (депозитарии) и у держателей ADR есть возможность уведомления в депозитарий J.P. Morgan.

Согласно действующему соглашению, программа ADR МТС завершается 12 января 2023 года.

При этом есть ряд ограничений.

- *Счета типа Z для нерезидентов РФ.* При конвертации ADR нерезиденты получают обыкновенные акции МТС на этот специальный счет. Пользоваться ими в России нельзя, а спустя четыре года — ликвидируют — можно.
- *Лимиты продаж акции,* которые ввиртер получил в результате конвертации ADR приобретенных 27 апреля 2022 года — лимит на 1 год, а также ограничение продаж. Если эмитент — российский Росснефть или российский страны, то ежемесячно он может продавать до 5% таких акций. В противном случае — до 0,2% акций ежедневно при ограничении.
- Выплата дивидендов держателям ADR. Начиная с 12 июня 2022 г. держатели ADR дивиденды держателям ADR не выплачиваются. Если конвертация ADR в обыкновенные акции инвестиры могут требовать компенсацию дивиденды в течение трех лет с даты принятия решения об их выплате.

Напоминаю, что в ежем на годовом собрании акционеров компания объявила дивиденды в размере 33,85 рубля на одну обыкновенную акцию (это выплаты за 2021 год). А закрытие августа компания выплатила эти дивиденды общим объемом 48,2 млрд рублей. Отметим, что продающая проектная ситуация. Дивиденды — 33,85 рубля на одну акцию. Но, поскольку дивидендного поколения на сегодня его за сопоставимой неопределенности на фоне геополитического кризиса.

## Ну и что?

- Финтех-сегмент вновь оказывает вклад в рост выручки во втором квартале, но ситуация похожа на ОБОИ и частичка прибыль. МТС Банк был вынужден усилить резервы на кредитные потери, учитывая рост объемов кредитного портфеля и ухудшение экономических условий в России.
- Самый крупный сегмент — телеком — демонстрирует стабильность выручки показывает поживанку рынка.
- При этом продажи в ритейл-сегменте существенно снижены из-фон ограничений в номенклатуре смартфонов и аксессуаров в России.
- Прогнозы дивиденды и конвертация ADR в обыкновенные акции у эмитента пощадили уже стандартно.
- Новая дивидендная политика пока нет.

Мы сохраняем нейтральный взгляд на акции МТС и не видим дивидендных историй позволил бы бумаге спорадить рынок. Конкретные рекомендации инвесторам могут рассмотреть их для возможных.

Аналитический отчет составлен в соответствии с Методологией ИК «Тинькофф Банка».
Тинькофф Банка.

Материал подготовлен ИК «Тинькофф Инвестиции» и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Мнение аналитиков может не совпадать с позицией компании. Инвестиции в ценные бумаги и иные финансовые инструменты сопряжены с рисками. Прошлые доходности не гарантируют будущие доходности. Подробнее на tinkoff.ru/investing/terms/