



Verizon Communications Inc. (NYSE: VZ) – одна из крупнейших телекоммуникационных компаний США, предоставляет все виды услуг проводной и беспроводной связи. Основана в 2000 году в результате слияния Bell Atlantic и GTE. Первая компания в мире, запустившая коммерческую 5G сеть. Штаб квартира компании находится в Нью-Йорке.

Verizon осуществляет деятельность в трех ключевых сегментах – потребительском, бизнес и медиа – сегменте. **21 апреля компания отчиталась по результатам 1 квартала 2021 года.**

\$232,5

млрд – капитализация
Verizon

\$128,3

млрд – выручка в 2020 г.

\$10,2

млрд – дивиденды в
2020 г.

130,1

тысячи - количество
сотрудников

20

место в Fortune 500

Краткий обзор результатов

- **Общая выручка** выросла на 4,1% год к году до \$32,9 млрд долларов, что в целом соответствует рыночному консенсусу.
- **Скорректированный показатель EBITDA** вырос на 3% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составил \$12,28 млрд, также совпав с ожиданиями инвесторов.
- **Чистая прибыль** компании выросла на четверть – с \$4,3 млрд до \$5,4 млрд, а прибыль на акцию выросла с \$1,26 до \$1,31.
- **Долговая нагрузка** Verizon значительно выросла из-за участия в аукционе Федеральной комиссии по связи (FCC), в результате которого компания получила права на крупнейший в секторе пакет частот связи 5G. В марте компания привлекла средства на \$31 млрд в дополнение к \$12 млрд в конце 2020 г.
- **Свободный денежный поток** компании по итогам квартала значительно превзошел ожидания и составил \$5,20 млрд. против \$3,6 млрд в 1 квартале 2020. Это позволит Verizon сохранить дивидендные выплаты на фоне роста долговой нагрузки.
- Лучшее всего в прошедшем квартале себя показал **потребительский сегмент**, продемонстрировавший рост EBITDA (с \$9,9 млрд до \$10,4 млрд) и рентабельности при незначительном снижении выручки.
- Руководство оставило без изменений прогнозы на 2021 год. Прибыль на акцию вырастет в диапазоне 5,0 – 5,15 долларов по сравнению с 4,90 в прошлом году, капитальные затраты составят 17,5 – 18,5 млрд.



Дивиденды

- Дивиденды компании всегда являлись одним из ключевых факторов ее инвестиционной привлекательности.
- Verizon стабильно выплачивает дивиденды на протяжении всей истории своего существования, при этом с 2006 года выплаты повышаются.
- В 1 квартале выплаты составили 0,6275 доллара на акцию, что соответствует доходности приблизительно **4,5%**.
- Это значительно превышает доходность S&P 500, упавшую ниже 1,5% в последнее время.
- В 2020 году компания выплатила дивиденды на общую сумму 10,2 млрд долларов.
- Компания активно развивает основной бизнес, что позволит ей бороться за первенство в секторе 5G по мере его разворачивания. Это позволит нарастить темпы роста дивидендов в долгосрочной перспективе.

Конкуренты

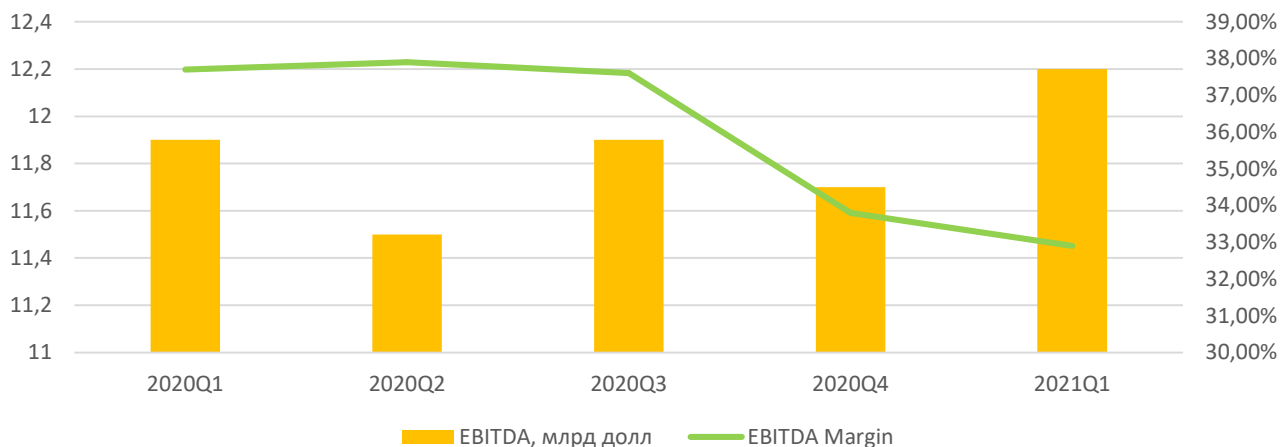
- Ближайшие конкуренты Verizon в США – AT&T и T – Mobile.
- **AT&T** – крупная компания, также выплачивающая солидные дивиденды. Тем не менее, показатели рентабельности у компании ниже, что свидетельствует о том, что Verizon более эффективно ведет бизнес.

- **T-Mobile** отстает по ключевым показателям от двух главных конкурентов, показатели рентабельности компании также несколько ниже.
- Verizon превосходит своих ближайших конкурентов как по капитализации, так и таким показателям, как рентабельность собственного капитала (**ROE**) (31,3% против 9,63% и 9,21% у AT&T и T-Mobile соответственно).
- Фундаментально Verizon торгуется несколько ниже своих конкурентов, показатель **P/E** компании составляет 11,35.
- Более того, несмотря на рост долговой нагрузки, коэффициент **Net Debt/EBITDA** у Verizon по-прежнему ниже, чем у ближайших преследователей (3,63 против 4,9 у AT&T и 3,76 у T-Mobile).
- Тем не менее, Verizon несколько отстает от конкурентов по скорости разворачивания 5G, абонентская база AT&T и T-Mobile растет быстрее.
- Стратегия Verizon больше направлена на поддержание лояльности клиентов – показатель средней выручки на клиента (ARPA) компании вырос до \$141,74, что превысило прогнозы рынка.

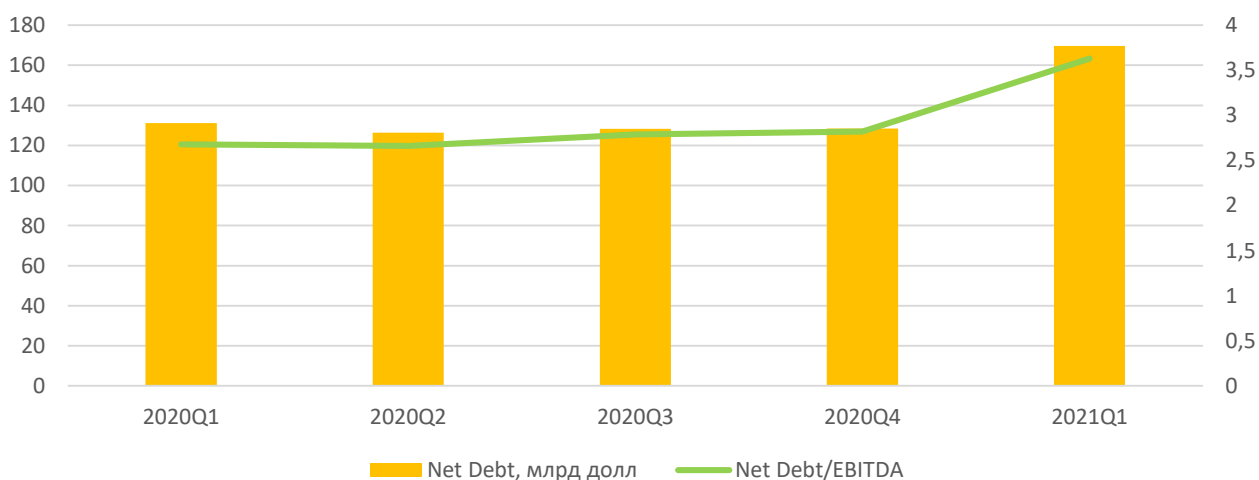
Итог

- Акции Verizon Communications могут стать надежным вложением для консервативного инвестора.
- Компания обеспечивает дивидендную доходность выше средней по рынку и имеет стабильную историю повышения выплат, а также имеет хорошие шансы стать лидером в новом сегменте 5G.

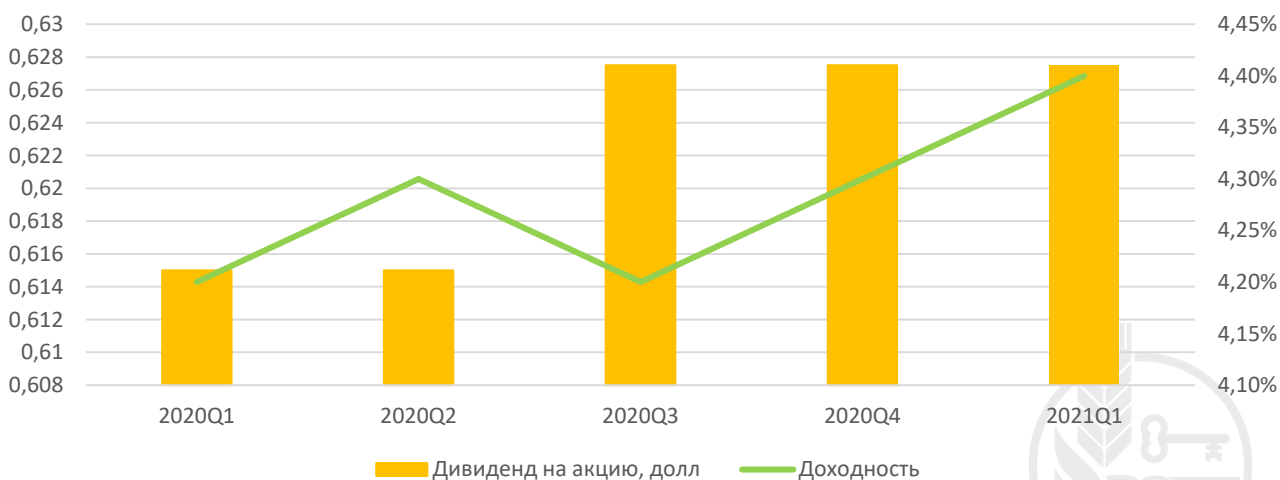
EBITDA & EBITDA margin



Чистый долг



Дивиденды и доходность



АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям).

Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

