

РОСТЕЛЕКОМ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Ростелеком отчитался о финансовых результатах деятельности по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2020 г.

- По итогам 3 кв. 2020 г. выручка выросла на 13% г/г, OIBDA – на 17% г/г, чистая прибыль – на 31% г/г, свободный денежный поток (FCF) – на 26%. Повышен прогноз менеджмента по росту выручки и OIBDA на 2020 г. до $\geq 9\%$.
- Основными драйверами роста выручки стали цифровые сервисы и мобильные услуги, выигрывающие от режима самоизоляции:
 - ✓ Выручка от цифровых сервисов в 3 кв. 2020 г. выросла на 62% г/г. Выручка от ЦОД выросла в 2,2 раза к 3 кв. 2019 г., от Виртуального ЦОД – в 2,1 раза, от сервисов информационной безопасности – в 2,6 раз, от Виртуальной АТС – на 51% г/г. После первой волны предприниматели увеличили затраты на цифровые сервисы¹. Считаем, что данная тенденция сохранится, так как компании будут вынуждены адаптироваться к новым условиям для того, чтобы сохранить конкурентоспособность.
 - ✓ Выручка мобильного бизнеса в 3 кв. 2020 г. выросла на 15% г/г. Количество активных пользователей мобильного интернета выросло на 25,5% г/г, интернет-трафик в мобильных сетях вырос 55% г/г, а показатель оттока сотовых абонентов снизился на 1,5 п.п. до 7,3%.

ПАО «Ростелеком» — крупнейший в России интегрированный провайдер телеком услуг и цифровых сервисов :

- Бизнес Ростелекома является устойчивым к пандемии. Перевод сотрудников на дистанционную работу повышает спрос на услуги связи и интернета, сервисов информационной безопасности, хранения и обработки данных.
- Трансформация в провайдера цифровых сервисов. Доля цифровых и контентных услуг в структуре выручки в 2019 году составила 59% против 40% в 2015 году.²
- Лидер на быстрорастущем рынке ЦОД (+15% CAGR 2019-23³) и облачных услуг (+23% CAGR 2018-22, +29% – для рынка IaaS⁴). Доля Ростелекома на рынке ЦОД по количеству введенных стоек – 26%⁵. Доля на рынке IaaS по – 25%⁶.
- Консолидация самого быстро растущего мобильного оператора – Tele2. Среднегодовой темп роста выручки Tele2 в 2016-2019 гг. составил 16%⁷. Абонентская база выросла на 14% с 2016 года и составила около 44,6 млн в 2019 году, доля рынка увеличилась на 2 п.п. за 3 года и составила 18%⁸. Tele2 имеет лучший по отрасли показатель NPS⁹, равный 44%¹⁰.

¹ Данные исследования корпоративной CRM-системы «Мегаплан»

² Цифровые и контентные услуги= ШПД +ТВ+VPN+VAS и Облачные услуги

³ Прогноз iKS-Consulting на 2019 год. Среднегодовой темп роста по числу стоек.

⁴ Данные iKS-Consulting за 2018 год.

⁵ Данные iKS-Consulting за 2019 год. Доля с учётом присоединения облачного провайдера DataLine в конце 2019 года (15% доля Ростелекома и 11% доля DataLine).

⁶ Данные TMT Consulting за 2019 год. Доля с учётом присоединения облачного провайдера DataLine в конце 2019 года (15% доля Ростелекома и 10% доля DataLine).

⁷ Неконсолидированные данные Tele2. Компания начала применять МСФО 16 с 1 квартала 2019 года. Новые стандарты не были применены к информации за 2016-2018 гг.

⁸ Данные AC&M Consulting искл. MVNO

⁹ NPS (Net Promoter Score) – это индекс намерения рекомендовать оператора.

¹⁰ Данные исследования холдинга «Ромир».

Источники: сайт Компании, Презентация для инвесторов – август 2020, Презентация по финансовым и операционным результатам за 3 кв. 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

РОСТЕЛЕКОМ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Основные финансовые показатели по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев 2020 года

- ▶ В 3 кв. 2020 г. выручка выросла на 13% г/г и составила 135 млрд руб. Рост выручки обеспечен влиянием следующих факторов:
 - +62% – рост доходов от цифровых сервисов, за счёт продвижения облачных услуг и услуг дата-центров, роста продаж сервисов информационной безопасности и электронного правительства, онлайн-видеотрансляций, а также консолидации облачного провайдера DataLine;
 - +14% – рост доходов от услуг мобильной связи за счёт роста потребления мобильного интернета и базовых голосовых сервисов;
 - +8% – рост выручки от услуг ШПД за счет роста абонентской базы, а также отражения выручки по контрактам подключения к интернету;
 - +9% – рост выручки от оптовых услуг, в частности +19% – рост доходов от услуги VPN и +9% – рост выручки направления инфраструктурных сервисов и услуг для операторов связи.
- ▶ За 9 мес. 2020 г. выручка выросла на 12% до 383,9 млрд руб.
- ▶ Показатель OIBDA* в 3 кв. 2020 г. вырос на 17% г/г до 53,7 млрд руб., рентабельность по OIBDA увеличилась на 1,5 п. п. до 39,8%. За 9 мес. 2020 г. OIBDA вырос на 15% и составил 149,6 млрд руб.
- ▶ Чистая прибыль в 3 кв. 2020 г. выросла на 31% г/г до 12,0 млрд руб., рентабельность чистой прибыли увеличилась на 1,2 п. п. до 8,9%. За 9 мес. 2020 г. чистая прибыль выросла на 21% и составила 27,4 млрд руб.
- ▶ В 3 кв. 2020 г. капитальные вложения без учета госпрограмм составили 24,3 млрд руб. или 18,0% от выручки против 18,8 млрд руб. (15,7% от выручки) за аналогичный период прошлого года. Свободный денежный поток (FCF) вырос на 26% г/г до 19,5 млрд руб.
- ▶ Чистый долг вырос на 23% с начала года и составил 410,0 млрд руб. Показатель Чистый долг/OIBDA увеличился до 2,2х против 1,9х на 31.12.2019.

Структура выручки (3 кв. 2020 г.)



* OIBDA – операционный доход до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов. Рассчитывается как Операционная прибыль+ Амортизация и убытки от обесценения внеоборотных активов + Расходы на долгосрочную программу мотивации + Расходы на пенсионную программу, подлежащие корректировке.

Источники: отчетность Компании по МСФО, Презентация по финансовым и операционным результатам за 3 кв. 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

РОСТЕЛЕКОМБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Основные финансовые показатели по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев 2020 года**

млн руб.	3 кв. 2020	3 кв. 2019	изм.	9 мес. 2020	9 мес. 2019	изм.
Выручка	134 988	119 621	+13%	383 880	342 858	+12%
OIBDA	53 677	45 736	+17%	149 559	130 078	+15%
<i>Рентабельность OIBDA, %</i>	<i>39,8%</i>	<i>38,2%</i>	<i>+2 п.п.</i>	<i>39,0%</i>	<i>37,9%</i>	<i>+1 п.п.</i>
Операционная прибыль	23 087	18 724	+23%	60 591	51 490	+18%
<i>Рентабельность операционной прибыли, %</i>	<i>17,1%</i>	<i>15,7%</i>	<i>+1 п.п.</i>	<i>15,8%</i>	<i>15,0%</i>	<i>+1 п.п.</i>
Чистая прибыль	11 988	9 140	+31%	27 431	22 670	+21%
<i>Рентабельность чистой прибыли</i>	<i>8,9%</i>	<i>7,6%</i>	<i>+1 п.п.</i>	<i>7,1%</i>	<i>6,6%</i>	<i>+1 п.п.</i>
Капитальные вложения без учета госпрограмм	24 325	18 755	+30%	70 976	62 794	13%
<i>% от выручки</i>	<i>18,0%</i>	<i>15,7%</i>	<i>+2 п.п.</i>	<i>18,5%</i>	<i>18,3%</i>	<i>+0,2 п.п.</i>
FCF	19 512	15 455	+26%	4 734	14 556	-67%
	30.09.2020	31.12.2019				
Чистый долг	410 027	333 007	+23%			
Чистый долг/OIBDA	2,2 x	1,9 x				

Структура выручки

млн руб.	3 кв. 2020	3 кв. 2019	изм.	9 мес. 2020	9 мес. 2019	изм.
Мобильная связь	45 813	40 189	+14%	129 684	112 551	+15%
Фиксированный интернет	22 564	20 941	+8%	66 751	62 589	+7%
Цифровые сервисы	19 322	11 944	+62%	46 855	28 562	+64%
Услуги телевидения	9 438	9 234	+2%	28 212	27 892	+1%
Оптовые услуги:	18 652	17 188	+9%	54 646	51 787	+6%
• VPN	7 375	6 217	+19%	21 506	17 856	+20%
• присоединение и пропуск трафика	4 488	4 631	-3%	13 210	15 599	-15%
• инфраструктурные сервисы и услуги	4 191	3 866	+8%	12 410	11 049	+12%
• аренда каналов	2 598	2 474	+5%	7 520	7 283	+3%
Фиксированная телефония	13 400	14 933	-10%	41 264	45 939	-10%
Прочие услуги	5 799	5 191	+12%	16 468	13 538	+22%
Итого	134 988	119 621	+13%	383 880	342 858	+12%

* OIBDA – операционный доход до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов. Рассчитывается как Операционная прибыль+ Амортизация и убытки от обесценения внеоборотных активов + Расходы на долгосрочную программу мотивации + Расходы на пенсионную программу, подлежащие корректировке.

Источники: отчетность Компании по МСФО, Презентация по финансовым и операционным результатам за 3 кв. 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

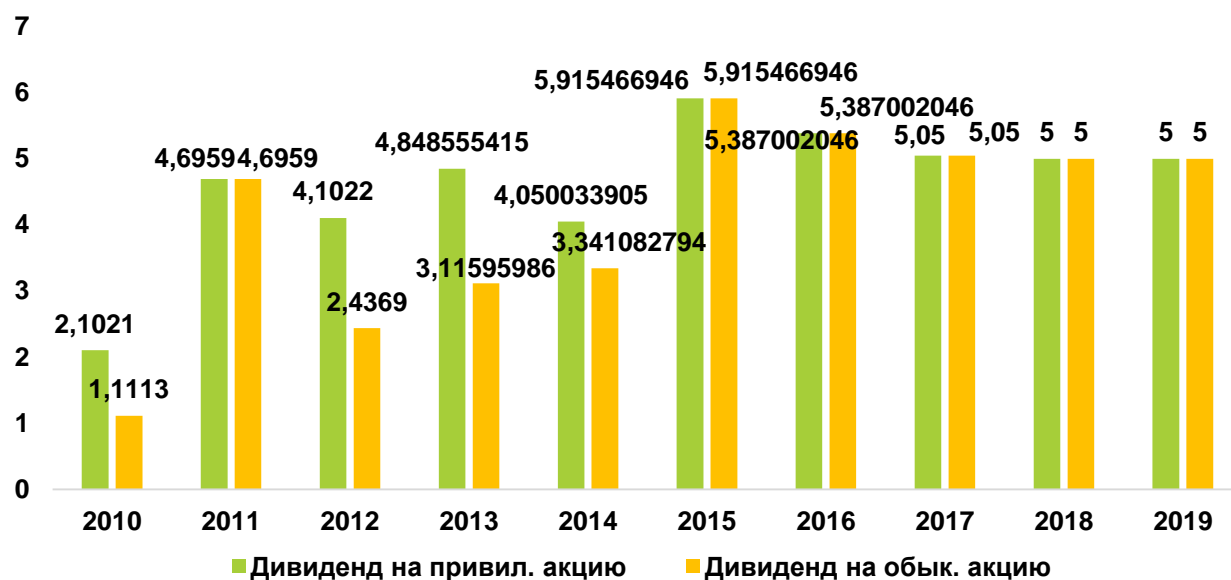
РОСТЕЛЕКОМ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

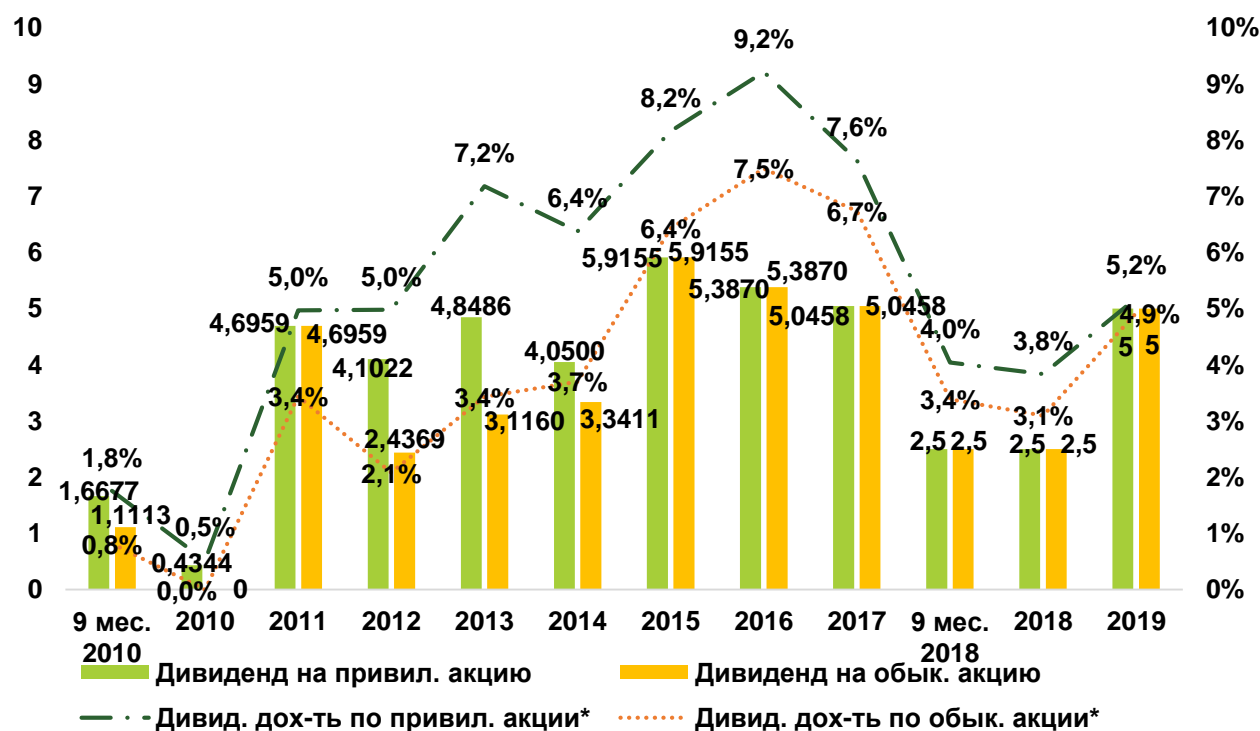
Дивиденды

Дивидендная политика на 2018-2020 гг.:

- $\geq 75\%$ от Свободного денежного потока (FCF) совокупно по обыкновенным и привилегированным акциям
- ≥ 5 рублей на одну обыкновенную акцию
- $50\% \leq$ и $\geq 100\%$ от Чистой прибыли по МСФО совокупно по обыкновенным и привилегированным акциям



Дивиденд на акцию в рублях за указанный год с учётом промежуточных выплат.



Дивиденд на акцию по итогам указанного периода.

*Дивиденд на акцию, деленный на цену акции по состоянию на последнюю дату торгов акций с возможностью получения данного дивиденда.

Источники: сайт Компании, расчёты РСХБ

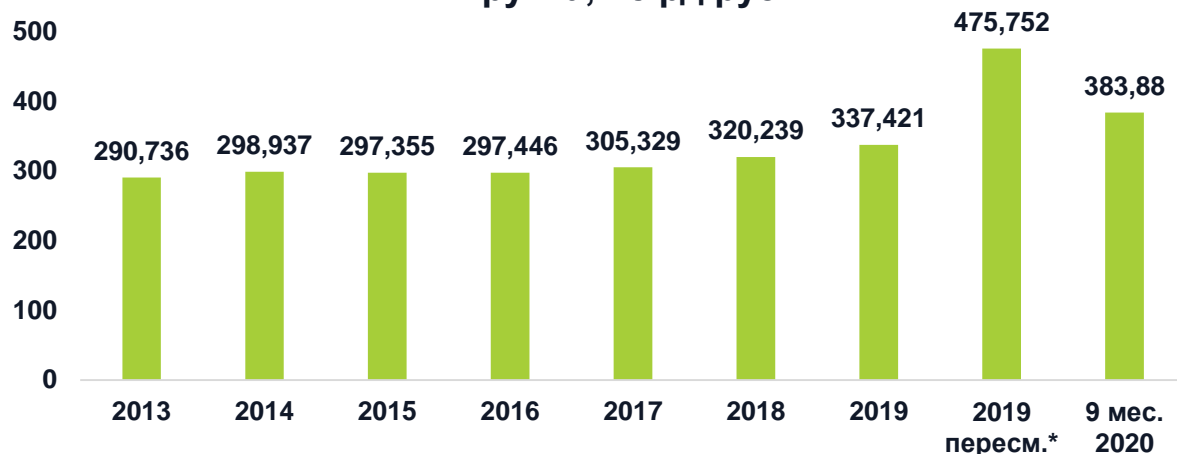
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

РОСТЕЛЕКОМ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Динамика финансовых показателей

Выручка, млрд руб.



OIBDA, млрд руб.**



Чистая прибыль, млрд руб.



* Пересмотрено с учётом консолидации Tele 2

** OIBDA – операционный доход до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов. Рассчитывается как Операционная прибыль + Амортизация и убытки от обесценения внеоборотных активов + Расходы на долгосрочную программу мотивации + Расходы на пенсионную программу, подлежащие корректировке.

Источники: отчетность Компании по МСФО, Презентация для инвесторов – август 2020, расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

РОСТЕЛЕКОМ

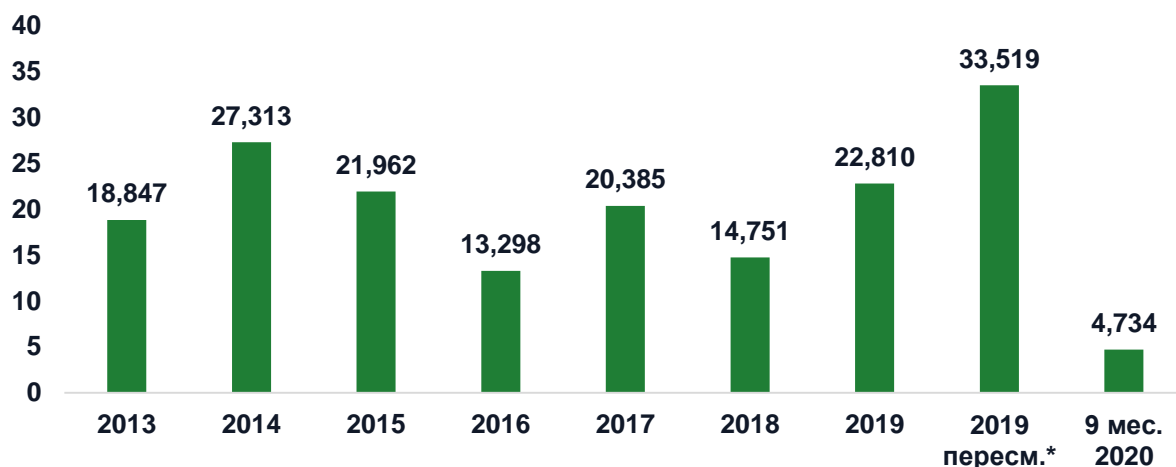
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Динамика финансовых показателей

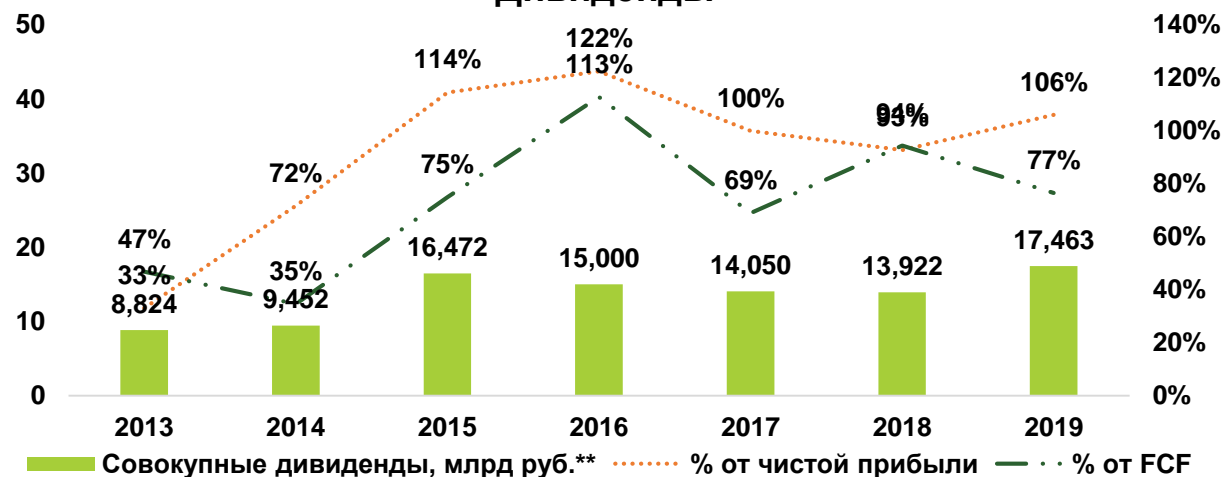
Долговая нагрузка



Свободный денежный поток, млрд руб.



Дивиденды



* Пересмотрено с учётом консолидации Tele 2

**Общая сумма дивидендов, начисленных по обыкновенным и привилегированным акциям с учётом промежуточных выплат

Источники: отчетность Компании по МСФО, Презентация для инвесторов – август 2020, расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

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 возникать 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».