

Инвестиционные идеи для американского рынка



Название	AT&T
Тикер	T
Текущая цена акций	\$34,30
Целевая цена акций	\$45,26
Потенциал роста	31,95%

AT&T – один из четырех ведущих игроков американского рынка телекоммуникационных услуг, конкурирующий с Verizon Communications Inc., T-Mobile Inc. и Sprint Corp. Во втором квартале 2018 года компания закрыла сделку по приобретению за \$107 млрд Time Warner, выйдя на рынок медиа, что позволило ей значительно диверсифицировать выручку. К коммуникационному и международному добавился сегмент Time Warner, включающий в себя три направления бизнеса: Turner (один из крупнейших телевизионных каналов в США), Home Box Office, HBO (создал «Игру престолов», «Кремниевую долину», «Чернобыль», «Настоящий детектив» и другие культовые сериалы).

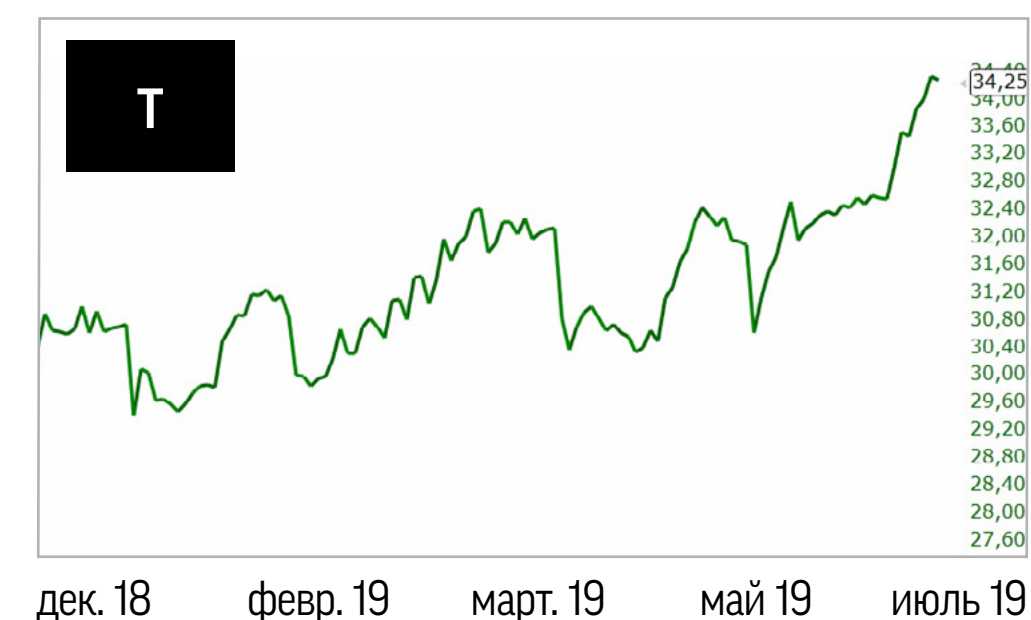
Студию Warner Brothers (снимает фильмы по вселенной комиксов DC, а также владеет правами на многие популярные франшизы, такие как «Фантастические твари и где они обитают», «Шерлок Холмс», «Годзилла»).

Помимо этого в отдельный сегмент выделено подразделение Xandr, предоставляющее рекламные услуги.

Само поглощение для AT&T прошло относительно легко: ее долг увеличился лишь на \$33,77 млрд, что не слишком существенно с

учетом имеющихся долгосрочных обязательств в размере \$133,72 млрд. Процентные платежи выросли на 14% по сравнению с кварталом до поглощения. Метрики долговой нагрузки остались в комфортных зонах. Коэффициент покрытия процентных платежей остался выше 3. Соотношение чистый долг/EBITDA выросло с 2,5 до 4, но уже к первому кварталу текущего года снизилось до 3,3. При этом компания прогнозирует уменьшение чистого долга на \$20 млрд, до \$151 млрд к концу 2019 года. В течение следующих пяти лет менеджмент планирует вернуть своим акционерам \$99,73 млрд в виде дивидендов, которые сейчас составляют \$0,51 на акцию, и за счет обратного выкупа акций.

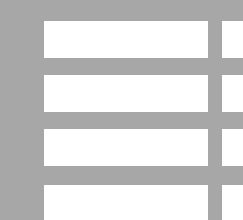
В разрезе будущих перспектив компания позиционируется позитивно. Недавний опыт Walt Disney по выстраиванию крупнейшей медиаимперии на рынке оказался успешным, и именно в этом секторе будет конкурировать AT&T. Warner Brothers и DC начали создавать масштабную киновселенную на пять лет позже, чем Marvel. Первым фильмом в их серии стал «Человек из стали» 2013 года, рассказывающий историю становления Супермена, центрального героя Вселенной. Далее сборы от картины про



дек. 18 февр. 19 март. 19 май 19 июль 19

Акция против индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
T US Equity	-0,28%	2,32%	5,28%	7,73%	8,00%
Russell 2000	-0,73%	-0,36%	3,28%	0,28%	-7,29%
S&P 500	-0,54%	0,34%	3,52%	3,34%	6,18%
DJI	-0,54%	0,23%	3,05%	2,40%	7,03%
NASDAQ Composite	-0,98%	-0,11%	4,39%	2,19%	3,27%

Инвестиционный обзор №178
27 июня – 10 июля 2019
www.ffin.ru



Инвестиционные идеи для американского рынка



Аквामена по всему миру превысили \$1 млрд. Основное направление бизнеса AT&T – телекоммуникационное получит драйвер роста за счет развертывания 5G-сетей, которые уже появились в Лос-Анджелесе, Сан-Франциско, Далласе и некоторых других американских мегаполисах. На сегодня AT&T имеет наибольшую зону

покрытия сетями 5G в сравнении со своими главными конкурентами. Основное преимущество сетей 5G – гигабитные скорости передачи данных при беспроводном соединении с девайсами, что позволит клиентам просматривать больше платного контента, предоставляемого компанией.

	Current	Market's Median	Historical 3-year Median
EV/Revenue	2,4	2,5	2,3
EV/EBITDA	7,5	8,3	7,4
P/E	11,7	13,6	16,0
P/Revenue	1,3	1,4	1,5
P/CF	5,0	6,0	6,0
P/FCF	9,0	11,4	14,1

Период	1Q2019	2019
Долг к активам	0,4	0,3
Долг к акционерному капиталу	1,0	1,0
Долгосрочный долг к внеоборотным активам	0,4	0,4
Коэффициент покрытия процентов	3,4	3,7
Текущая ликвидность	0,7	1,0
Быстрая ликвидность	0,5	0,7
Абсолютная ликвидность	0,1	0,3
Коэффициент Альтмана	3,5	4,5

Количество инвестировавших хедж-фондов	9
Количество инвестировавших НПФ	33

Период	31.12.2017	31.12.2018	1Q2019	2Q2019E	3Q2019E	4Q2019E	2019	2020
Выручка, \$ млн.	160,55	170,76	44,83	45,90	49,39	51,97	192,08	203,34
EBITDA, \$ млн.	45,34	54,53	12,20	12,84	15,44	14,05	61,06	62,70
Чистый доход, \$ млн.	29,85	19,95	4,35	4,97	5,60	6,20	21,11	21,41
Доход на акцию	4,86	2,85	0,60	0,68	0,77	0,86	2,90	2,98
Валовая маржинальность	52%	53%	54%	53%	53%	54%	53%	52%
Операционная маржинальность	13%	15%	16%	16%	16%	17%	16%	15%

Инвестиционный
обзор №178
27 июня – 10 июля 2019
www.ffin.ru

