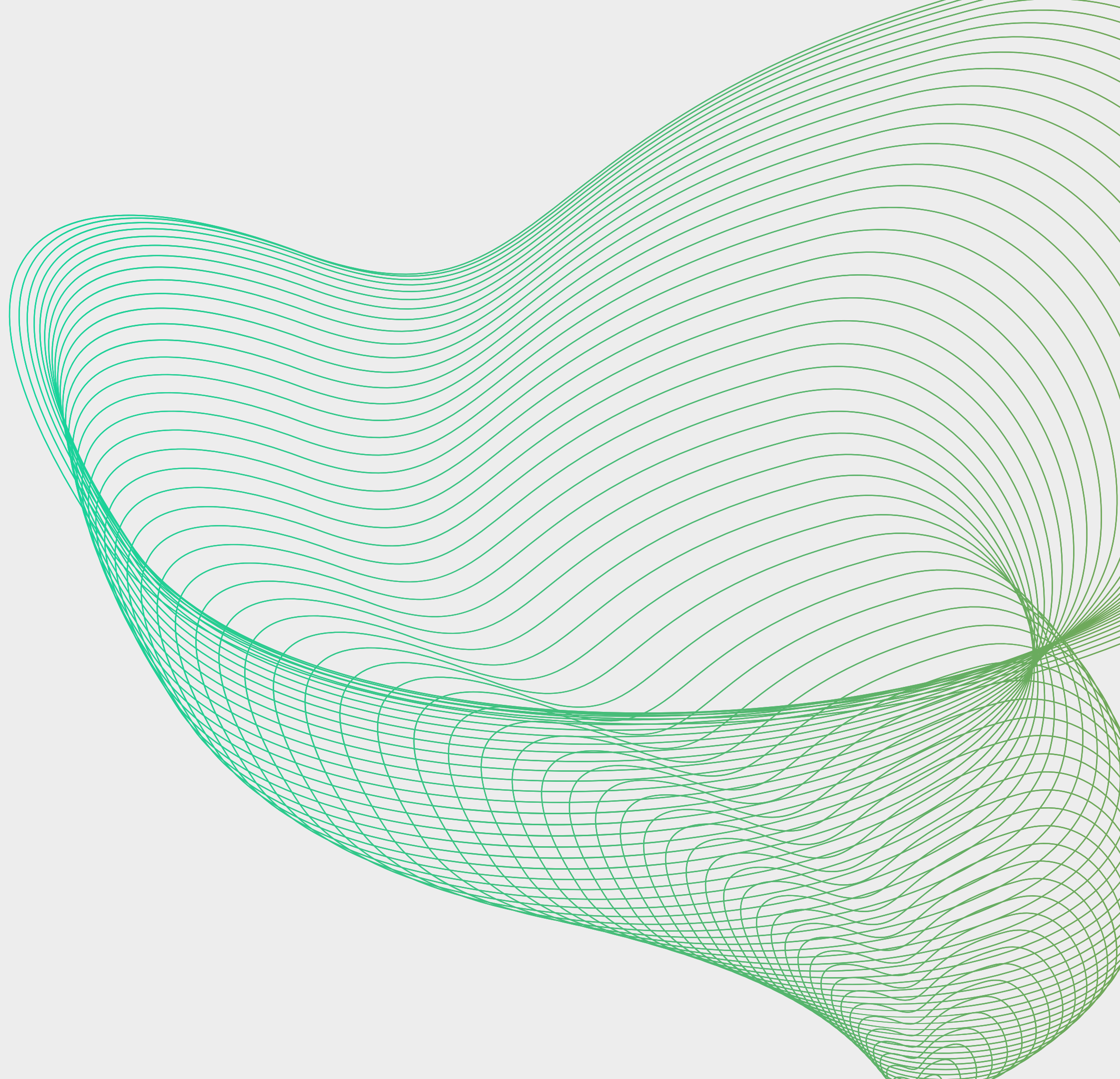


T-Mobile



Торговая идея



T Mobile

T-Mobile US (T-Mobile), оперируя под брендами T-Mobile и Metro by T-Mobile, специализируется на предоставлении услуг беспроводной связи и передачи данных в США, Пуэрто-Рико и Американских Виргинских Островах. Штаб-квартира компании расположена в Белвью, штат Вашингтон, США. Основной акцент делается на развитие сетей 4G LTE и 5G, где T-Mobile занимает лидирующие позиции по доступности и скорости передачи данных в сетях 5G. Компания входит в тройку лидеров по количеству клиентов, обслуживая 116 миллионов клиентов, из которых 95 млн - постоплатные клиенты, а 21 млн - предоплатные клиенты. Помимо всего прочего, компания предоставляет возможность покупки оборудования в рассрочку, а также предоставляет лизинг сотовых телефонов.

График изменения цены за 20.2022-20.2023 гг.



Резюме о компании

- **Лидерство в сфере 5G.** T-Mobile занимает ведущие позиции в области 5G, предлагая высокие скорости и широкое покрытие в регионах присутствия. Это обеспечивает компании конкурентное преимущество, так как 5G является ключевым драйвером для ряда передовых технологий, включая автономное вождение и интернет вещей.
- **Финансовая стабильность и рост.** Несмотря на некоторое снижение доходов, компания показывает устойчивый рост операционной прибыли и улучшение маржинальности, что свидетельствует о её финансовой устойчивости и эффективности управления.
- **Укрепление позиций на фоне поглощения Sprint.** Поглощение Sprint и планы приобретения радиоволн низкочастотного диапазона у Comcast указывают на стратегическое расширение компании, что укрепляет её позиции на рынке и способствует дальнейшему росту.
- **Дивидендные выплаты - перспектива роста.** Компания начинает выплачивать дивиденды, завершив период активной экспансии на рынке мобильной связи. К тому же, динамичный рост свободного денежного потока указывает на способность компании в будущем выплачивать большой объем дивидендов.
- **Активное внедрение искусственного интеллекта.** T-Mobile US сократило около 5 тыс. рабочих мест и заменило их ИИ, что благоприятно отразилось на финансовой составляющей компании.

Исходя из вышесказанного, рекомендуем “Покупать” T-Mobile с ЦЦ \$180 за акцию.

текущая цена

\$148.9

целевая цена

\$180.0

потенциал роста

21.2%

кредитный рейтинг

BBB+

тикер

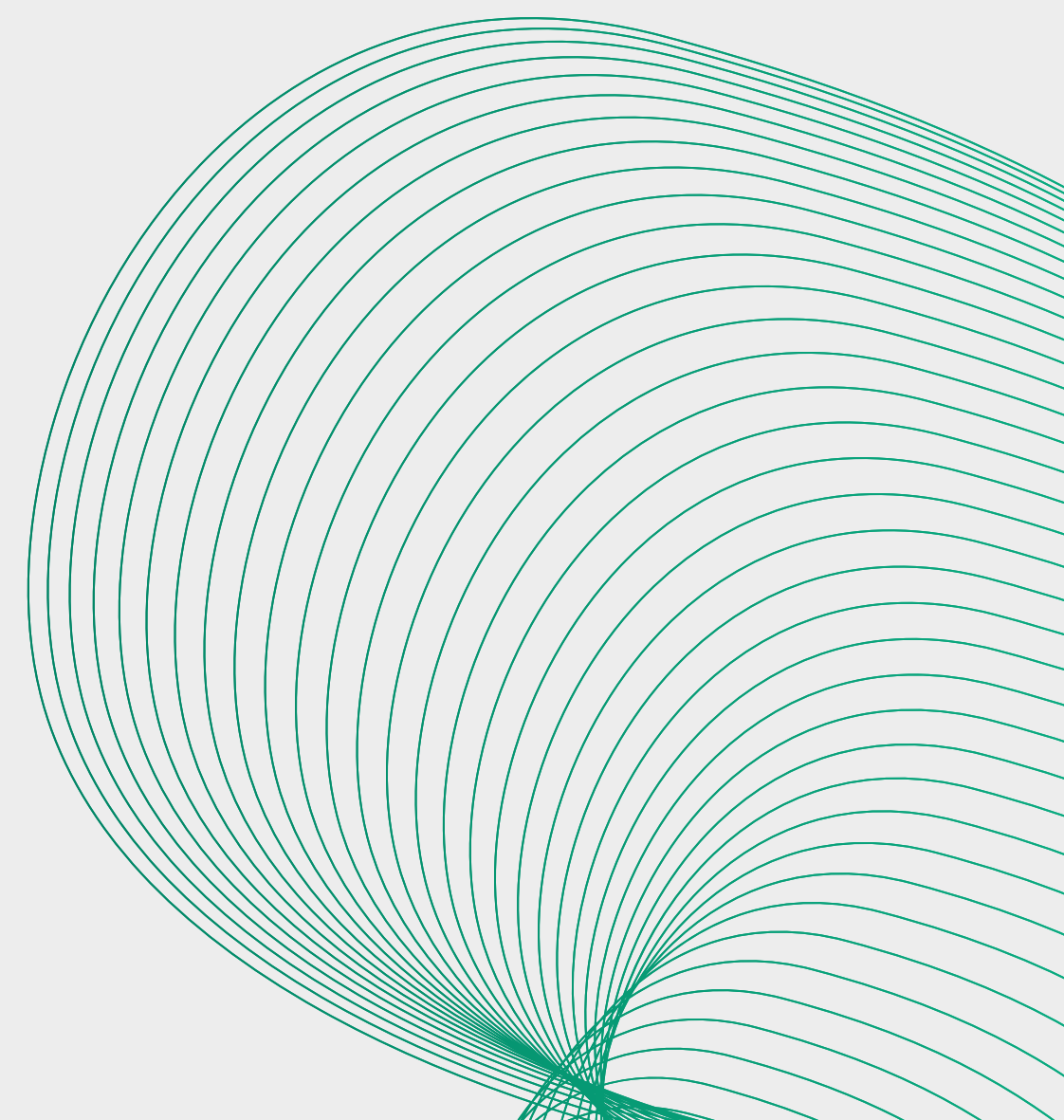
TMUS

ISIN

US8725901040

торговая площадка

NYSE



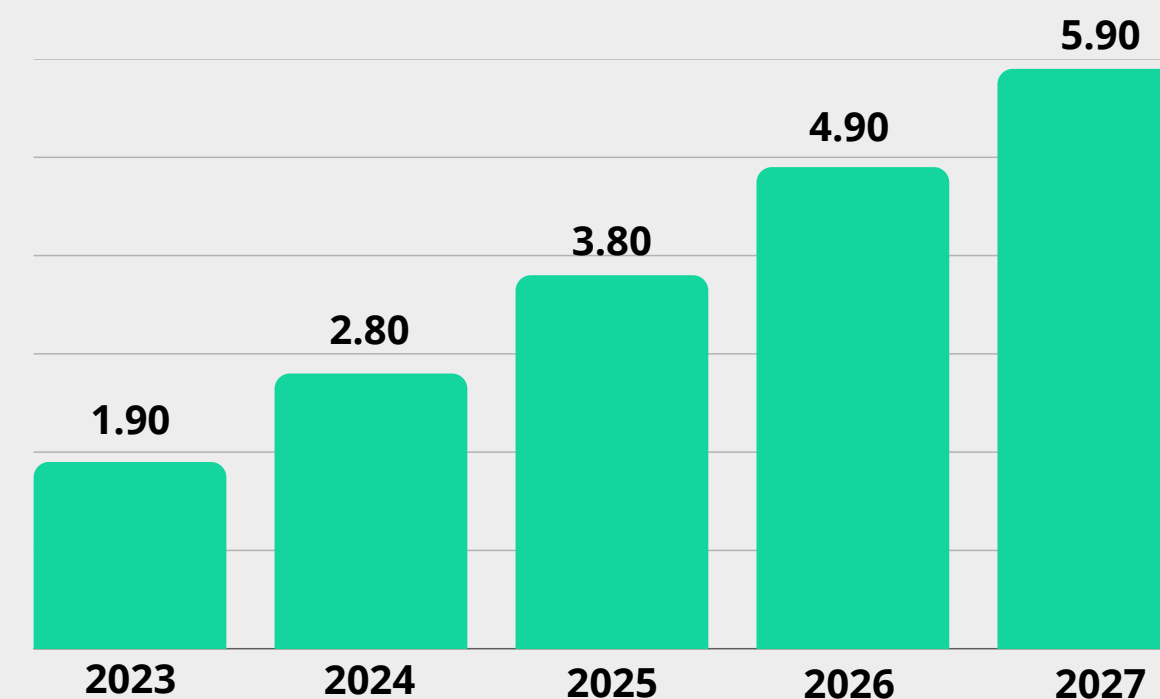
Драйверы роста и сильные стороны



Развитие 5G: новые горизонты для связи и инноваций

5G – технология, которая обещает революцию в мире связи, открывает двери для инноваций и новых услуг. Это и дополненная реальность (AR), виртуальная реальность (VR) и потоковое видео 4K. Согласно Grand View Research, в 2022 году рынок 5G-услуг достиг \$60.61 млрд, с прогнозируемым среднегодовым темпом роста (CAGR) в 59.4% с 2023 по 2030 гг. T-Mobile, как лидирующая компания в данном секторе, является прямым выгодоприобретателем от данного тренда.

Прогноз количества абонентов мобильной связи 5G в мире с 2023 по 2027 гг. (млрд)



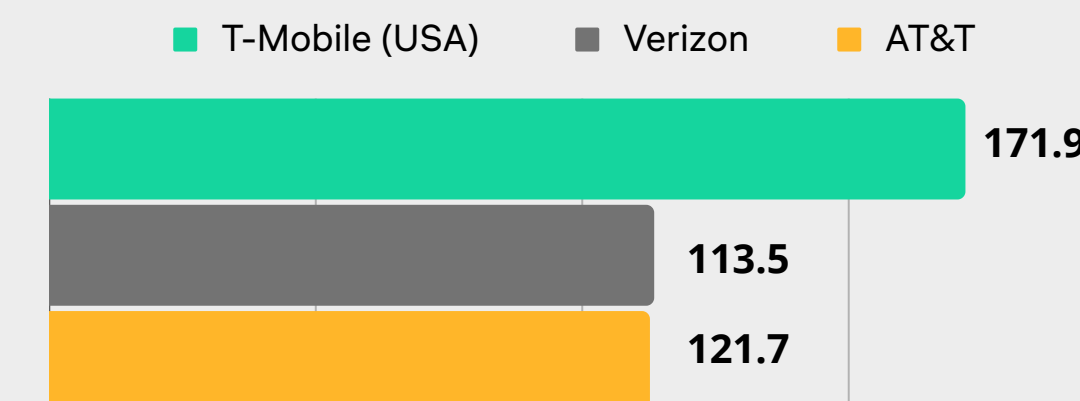
Драйверы роста и сильные стороны



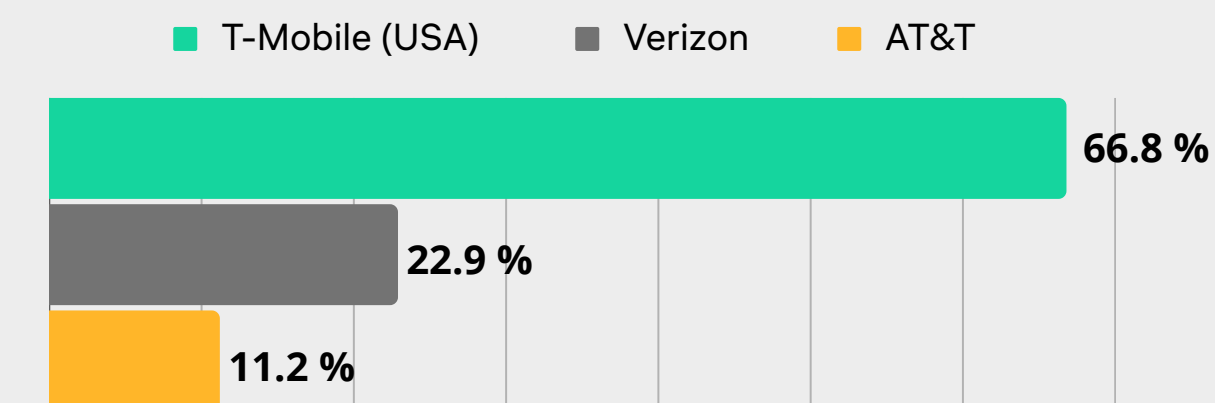
T-Mobile: неоспоримый лидер 5G Интернета

T-Mobile лидирует в сфере доступности, скорости и охвата 5G. Компания удерживает доминирующую позицию на рынке. В отличие от своих конкурентов AT&T и Verizon, чьи доли составляют 11.2 % и 22.9% соответственно, T-Mobile уверенно занимает 66.8%. По данным исследования Opensignal, компания также регулярно лидирует по скорости загрузки данных в 5G сети, достигая 171.9 Мбит/с. Несмотря на усилия, прилагаемые конкурентами по внедрению своих 5G сетей, T-Mobile значительно их опережает.

Скорость загрузки интернета 5G (США), в Мбит/с



Покрытие интернета 5G (США), в %



Драйверы роста и сильные стороны



Т-Mobile доминирует на мировой арене 5G интернета со значительным отрывом

Согласно опубликованным данным Opensignal, компания T-Mobile уверенно обошла конкурентов не только на территории США, но и во всем мире с внушительным отрывом в 56.1%. К примеру, ее ближайшие конкуренты - индийская компания Jio и чилийская WOM - набрали 41.6% и 34.9% соответственно.



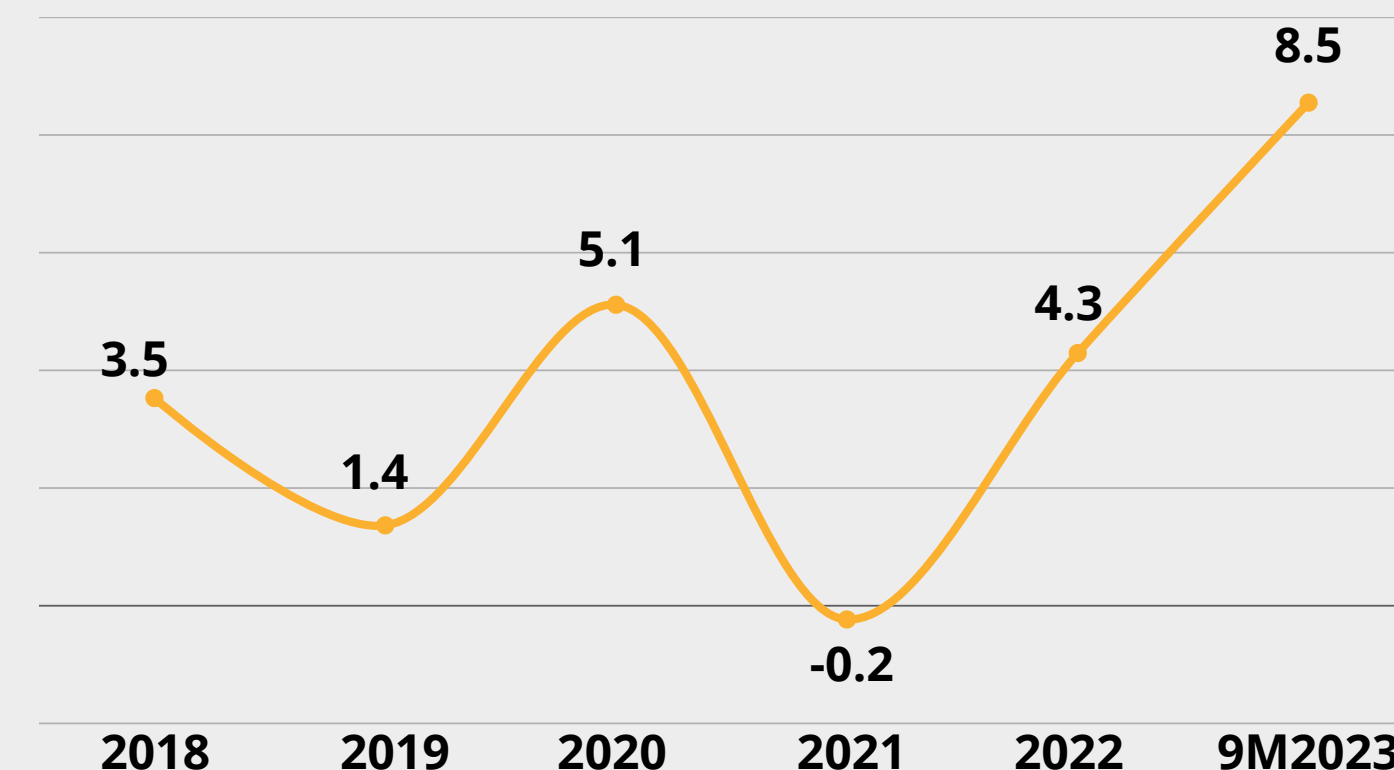
Драйверы роста и сильные стороны



T-Mobile начнет выплачивать дивиденды - новые возможности для инвесторов

Компания смогла вырваться вперед благодаря своевременному приобретению компании Sprint в 2020 г. в портфеле которой были не только инфраструктурные разработки в сфере 5G, но и частоты в спектре со среднечастотной полосой (2.5 ГГц). В связи с этим, компания на текущий момент начинает выплачивать дивиденды, что является новой возможностью для инвесторов. Если в 4 квартале 2023 г. T-mobile планирует выплатить \$750 млн, то на 2024 г. выделено порядка \$3 млрд. На текущий момент доходность составляет всего 1.8%, что по сравнению с конкурентами не является впечатляющим показателем. Однако, динамичный рост свободного денежного потока указывает на способность компании в будущем увеличить размер дивидендов.

Свободный денежный поток (млрд USD)



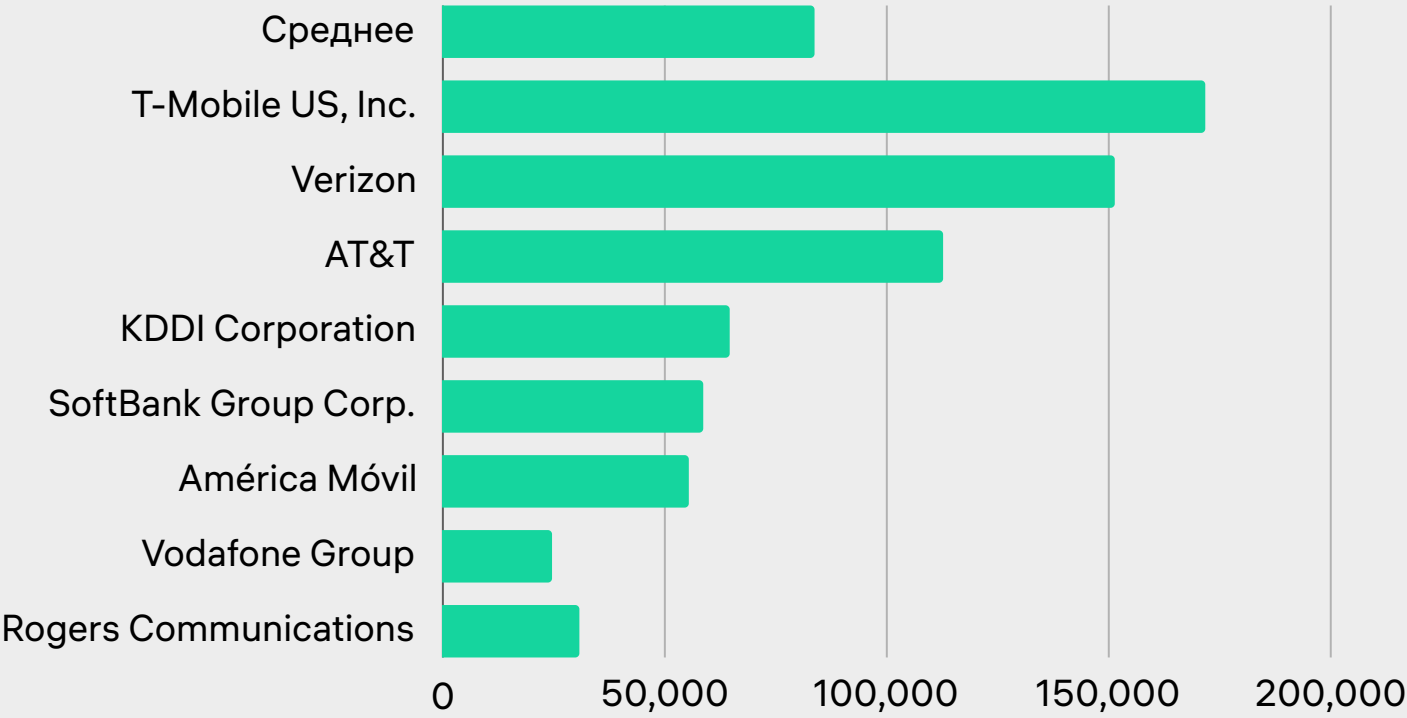


Финансовые результаты

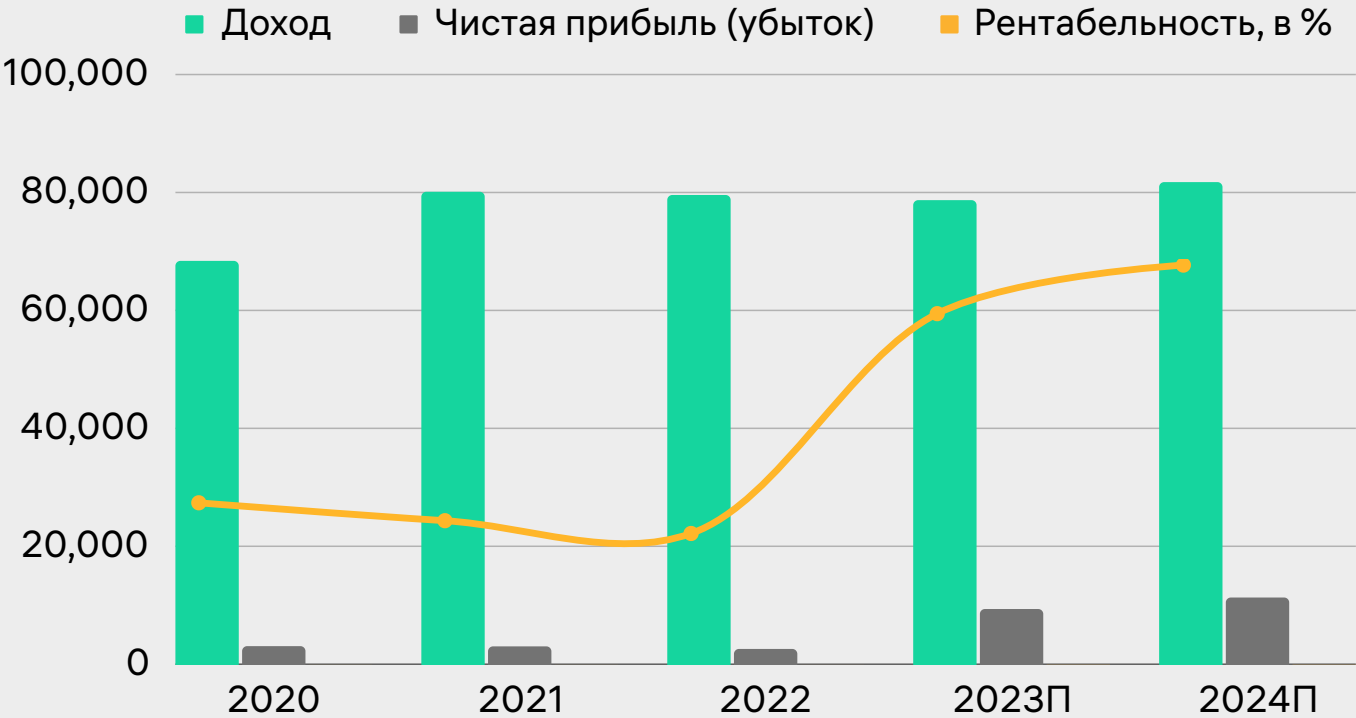
- За 2022 г. выручка компании сократилась на 1% г/г, составив \$79.6 млрд. Произошло это в основном на фоне снижения продаж оборудования на 17% г/г до \$17.1 млрд и уменьшения доходов от оптовой торговли им и прочими услугами на 9% г/г до \$5.5 млрд. При этом постоплаченные доходы увеличились на 8% г/г до \$45.9 млрд. Операционные расходы снизились на 0.3% г/г до \$73 млрд. В результате операционная прибыль сократилась на 5% г/г, составив \$6.5 млрд. Операционная маржа снизилась с 9% в 2021 г. до 8% в 2022 г. Чистая прибыль компании сократилась на 14% г/г до \$2.6 млрд. При этом чистая маржа снизилась с 3.8% в 2021 г. до 3.3% в 2022 г.
- По результатам 9M2023 г. выручка снизилась на 2% г/г и составила \$58.1 млрд в основном из-за того, что доходы по продаже оборудования уменьшились на 21% г/г до \$9.9 млрд. При этом постоплаченные доходы увеличились на 6% г/г до \$36.2 млрд. Однако операционные расходы уменьшились на 12% г/г до \$37.3 млрд в основном за счет сокращения расходов по себестоимости услуг на 23% г/г до \$8.9 млрд и расходов на себестоимость реализации оборудования на 19% г/г до \$12.9 млрд. Уменьшение расходов произошло как за счет сокращения персонала, так и автоматизации бизнес-процессов. В результате операционная прибыль увеличилась в 2 раза до \$10.8 млрд, а операционная маржа выросла на 19% по итогам 9M2023 г. Чистая прибыль составила \$6.3 млрд, увеличившись в 4.7 раз, а чистая маржа выросла с 1.9% за 9M2022 г. до 10.9% по итогам в 9M2023 г.

Финансовые показатели

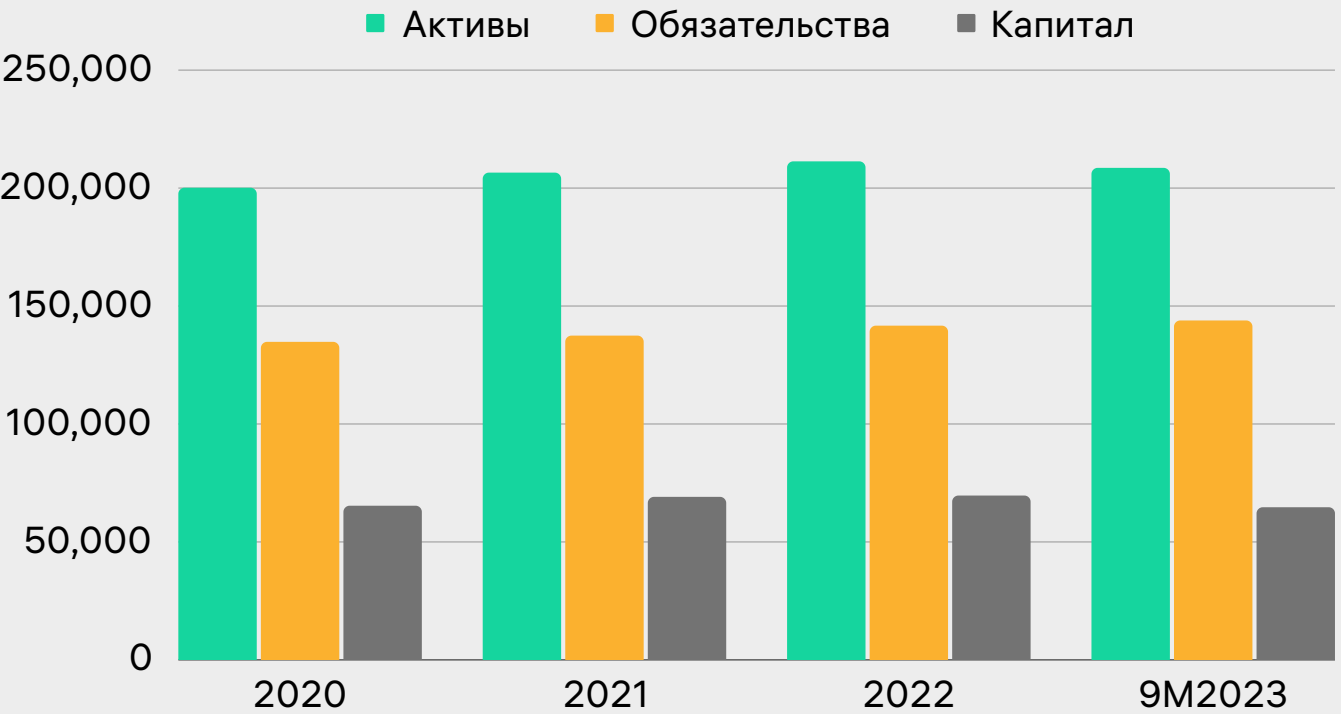
Сравнение рыночной капитализации (млн USD)



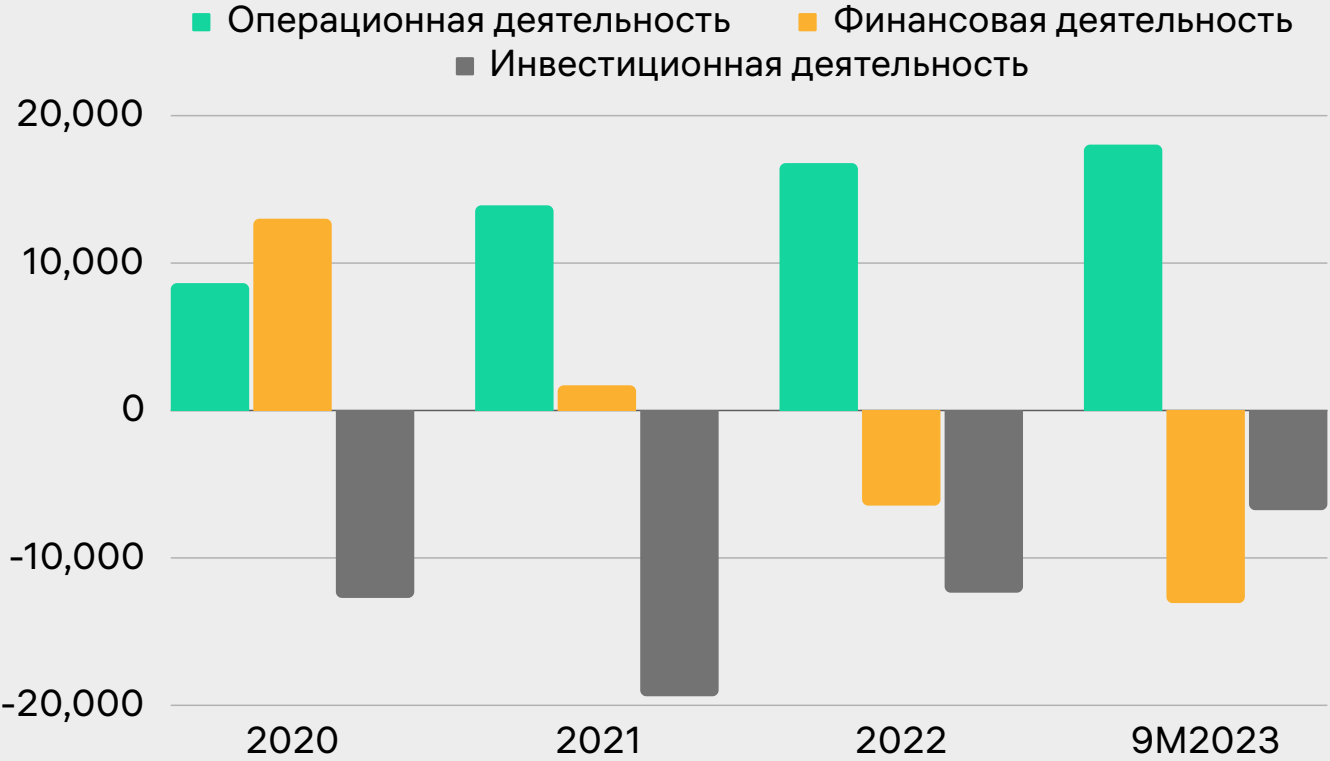
Динамика выручки и рентабельности компании
2020 г. -2024П (млн USD)



Активы, обязательства и капитал 2020–2022 гг. (млн USD)



CFO, CFF, CFI 2020–2022 гг. (млн USD)



Риски

- Инвестиции в развертывание телевизионных вышек представляют собой значительные вложения, которые могут привести к высоким первоначальным затратам и потребности в дополнительном финансировании. Это может увеличить общий долг компании и оказать влияние на ее финансовое состояние.
- Финансовые риски связаны с возможным увеличением расходов на обслуживание долга при росте процентных ставок, что может значительно уменьшить прибыльность и финансовую стабильность организации.
- Угрозы в области кибербезопасности могут привести к потере данных, нарушению сервисов и повреждению репутации компании, что создает операционные и финансовые риски.
- Интенсивная конкуренция между операторами связи может привести к снижению цен, уменьшению прибыли и необходимости постоянного улучшения услуг для удержания клиентов.
- Высокие ожидания рынка, выраженные в завышенных оценках компании, могут создать риск разочарования инвесторов, особенно в случае, если финансовые результаты компании не соответствуют этим ожиданиям.

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2023 г., все права защищены

