



МТС

Результаты 2K25 немного лучше ожиданий, долговая нагрузка снизилась до 1,7х – Нейтрально-до-Позитивно

Результаты МТС за 2K25 оказались на 2-3% лучше наших оценок и ожиданий рынка по выручке и OIBDA. Темпы роста выручки ускорились до 14% г/г благодаря основному телеком-бизнесу и хорошим показателям Финтеха. Рентабельность продолжила улучшаться кв/кв на фоне оптимизации операционных расходов. Финансовые расходы выросли кв/кв до ~40 млрд руб., что продолжило оказывать давление на чистую прибыль (3,6 млрд руб.). Капитальные затраты в 2K25 снизились г/г и кв/кв. Долговая нагрузка также немного снизилась кв/кв (1,7х ЧД/12М OIBDA на 30 июня), в соответствии с ожиданиями благодаря росту OIBDA. В целом мы рассматриваем результаты как нейтральные. Сегодня в 12 часов менеджмент проведет звонок с инвесторами, на котором мы полагаем, что основное внимание аудитории будет сфокусировано на перспективах бизнеса и дальнейшего снижения долговой нагрузки в 2P25.

Выручка на 2% выше ожиданий консенсуса. В 2K25 рост выручки ускорился до 14,4% г/г, на 2-3% превысив консенсус и наш прогноз. Телеком и Финтех внесли примерно равный вклад в рост общего показателя.

Выручка **Телекома** ускорилась до 9,1% г/г (до 122 млрд руб., против 5,4% в 1K25) на фоне весенней индексации тарифов на мобильную связь и уверенного роста доходов от цифровых услуг в B2B сегменте. Доходы **Финтеха** выросли на 34,3% г/г до 43,2 млрд руб., на 5% выше нашего прогноза. Замедление динамики роста выручки сегмента **рекламных технологий** (до +25% г/г) было более резким, чем ожидалось (+33%), но при этом сегмент остается в лидерах роста среди направлений бизнеса МТС. **Продажи телефонов и аксессуаров** снизились на -21,7% г/г до 10,5 млрд руб. (на 4% выше наших ожиданий) в связи с охлаждением потребительского спроса на фоне высоких процентных ставок. МТС начала раскрывать выручку ИТ-бизнеса MWS (здесь отмечается самый низкий темп роста среди всех направлений - 5% г/г до 13,8 млрд руб.), а также Медиа-холдинга (выручка +18% г/г до 6,5 млрд).

За 1P25 выручка выросла на 11,7%. МТС остается нацелена на поддержание двузначно темпа роста выручки по итогам 2025 г. При сохранении роста на уровне ~11% в 2P25, выручка достигнет ~780 млрд руб.

Рентабельность OIBDA 37,2% - на уровне консенсус-прогноза. OIBDA за 2K25 составила 72,7 млрд руб. с рентабельностью 37,2%, что предполагает улучшение на 5,6пп кв/кв. Ключевые факторы улучшения - оптимизация операционных расходов, а также значительный рост OIBDA МТС Банка, которая достигла 4,8 млрд руб. (наш прогноз составлял 3,8 млрд руб., в 1K25 – 3 млрд руб.).

Чистая прибыль составила 3,6 млрд руб. в 2K25, финансовые расходы ожидаемо увеличились кв/кв (+15%), достигнув 39,7 млрд руб. (на 3% выше ожиданий).

Долговая нагрузка немного снизилась до 1,7х Чистый долг/12М OIBDA. Чистый долг на 30 июня составил 430 млрд руб. (-26 млрд руб. кв/кв).

Капитальные затраты на уровне ожиданий по году. Объем инвестиций за квартал составил 28,1 млрд руб. (-9,8% г/г), Capex/Revenue, соответственно, составил в 2K25 14,4% (в 1K25 – 19,5%). Ранее менеджмент указывал на то, что в 2025 году объем инвестиций будет ниже прошлого года на 10-15%, то есть может составить 113-120 млрд руб. и при условном росте выручки компании на 12% г/г Capex/Revenue снизится до 14-15%.

Сегодня в 12.00 ч. МСК менеджмент МТС проведет **вебкаст**. Ссылка на подключение: <https://my.mts-link.ru/j/MTS/2159560213%20>. Мы полагаем, что основное внимание аудитории будет сфокусировано на перспективах бизнеса в 2025 году.

Рынок акций
19 августа 2025

Рекомендация / Целевая цена

Тикер	MTSS RX
Рекомендация	Выше рынка
Цена закрытия, руб.	225,1
Целевая цена, руб.	300
Потенциал роста	33%

Источник: Московская биржа, Альфа-Банк

Цена закрытия на 18 августа 2025 г.

Таблица 1: Финансовые результаты МТС за 2K25

Млн руб.	2K24	1K25	2K25	г/г	кв/кв	2K25П Альфа	Факт/ Прогноз	2K25П Конс.	Факт/ Прогноз
Выручка	170 868	175 513	195 394	14,4%	11,3%	189 683	3,0%	191 139	2,2%
OIBDA	65 374	63 331	72 746	11,3%	14,9%	71 156	2,2%	71 119	2,3%
маржа	36,7%	31,6%	37,2%	0,6pp	5,6pp	37,5%	-0,3pp	37,2%	0,0pp
Чистая прибыль	7 189	4 900	3 594	-50,0%	-26,7%	3 622	-0,8%	4 206	-14,6%
маржа	24,5%	0,7%	1,8%	-22,6pp	1,1pp	1,9%	-0,1pp	2,2%	-0,4pp

Источник: данные компании, Интерфакс, Альфа-Банк



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Москва, Россия 107078
795-3712

Начальник управления Акции
+7 (495) 783 5101

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Управление аналитики

Начальник управления

Борис Красноженов
bkrasnozenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталия Орлова, Ph.D.
norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш
jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов
bkrasnozenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Юлия Толстых
yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Дегтярева
edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

Никита Блохин
nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Елизавета Дегтярева
edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Потребительский

Евгений Кипнис
ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева
oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян
aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Долговой рынок

Мария Радченко
mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Отраслевая аналитика

Недвижимость

Ирина Фомкина
ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

ИТ

Дмитрий Протас
dprotas@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров
azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115

Анастасия Полтавская
apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова
akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева
oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Финансы

Евгений Кипнис
ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Филипп Николаев
fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян
aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Недвижимость

Ирина Фомкина
ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Редактор

Максим Сухманский
msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев
didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Полина Орехова
porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров
neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

Потребительский

Екатерина Тузикова
etuzikova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)

Торговые операции

Артем Белобров
abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров
makaroviv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

РЕПО

Олег Морозов
omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 6972)



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.