



МТС

Результаты 3К25 немного лучше ожиданий по выручке, но слабее по EBITDA, долговая нагрузка снизилась до 1,6х – Нейтрально

Результаты МТС за 3К25 оказались на 1-3% лучше наших оценок и ожиданий рынка по выручке и на 4-1% ниже по OIBDA. Темпы роста выручки ускорились до 18,5% г/г благодаря основному телеком-бизнесу и показателям Финтеха. Рентабельность (33,6%) ожидаемо оказалась под давлением одноразовых факторов. Финансовые расходы стабилизировались (-5% кв/кв до 39,7 млрд руб. после непрерывного роста с начала 2023 года), что поддержало чистую прибыль (6 млрд руб.). Капитальные затраты в 3К25 снизились г/г, но увеличились кв/кв. Долговая нагрузка снизилась кв/кв до 1,6х ЧД/12М OIBDA на 30 сентября, что является самым низким показателем за последние четыре года. 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 следующих вопросах: 1) продолжение положительного эффекта на телеком-бизнес от ограничения звонков в иностранных мессенджерах; 2) потенциальный эффект от возможного введения для эмитентов с ADR программами обязательства выплачивать дивиденды владельцам расписок в полном объеме.

Выручка на 1-3% выше ожиданий и консенсуса. В 3К25 рост выручки ускорился до 18,5% г/г, на 1-3% превысив наш прогноз и консенсус. Телеком и Финтех внесли сопоставимый вклад в рост общего показателя.

Выручка **Телекома** увеличилась на 12,2% г/г (против 9,1% в 2К25) до 130 млрд руб. благодаря росту доходов от базовых телеком-услуг, в том числе ускорения роста доходов от услуг мобильной связи в B2C сегменте (до 9,1% после 8,3% в 2К25) на фоне ограничения звонков в иностранных мессенджерах. Доходы **Финтеха** выросли на 39,6% г/г до 46,3 млрд руб., на 3% ниже нашего прогноза. Замедление динамики роста выручки сегмента **рекламных технологий** (до +16,5% г/г) оказалось чуть более резким, чем ожидалось (+20%). Сегмент **Розничный бизнес и продажа оборудования** показал рост на 37% г/г до 22,9 млрд руб. (в то время как мы ожидали падение) в связи с единовременными доходами. Выручка от ИТ-бизнеса MWS практически не изменилась г/г (16 млрд руб.), а рост выручки Медиа-холдинга замедлился до 12% г/г (с +18% г/г в 2К25), составив 6,9 млрд руб. За 9М25 выручка выросла на 14%. Напомним, что МТС нацелена на поддержание двузначно темпа роста выручки по итогам 2025 г.

Рентабельность EBITDA ниже 34% на фоне одноразовых факторов. OIBDA за 3К25 составила 71,8 млрд руб. (на 4% ниже нашего прогноза) с рентабельностью 33,6%, что предполагает снижение на 3,7пп кв/кв. OIBDA МТС Банка достигла 7,1 млрд руб. (наш прогноз составлял 7,2 млрд руб., в 2К25 – 4,8 млрд руб.).

Чистая прибыль составила 6,0 млрд руб. в 3К25, финансовые расходы стабилизировались (-5% кв/кв до 39,7 млрд руб. после непрерывного роста с начала 2023 года), что поддержало чистую прибыль. Чистая прибыль в целом совпала с нашими ожиданиями, составив ок. 6 млрд руб.

Долговая нагрузка снизилась до 1,6х Чистый долг/12М OIBDA. Чистый долг на 30 сентября составил 426 млрд руб. (-4,1 млрд руб. кв/кв).

Капитальные затраты в целом на уровне ожиданий по году. Объем инвестиций за квартал составил 31,8 млрд руб. (-5% г/г; за 9М25 – 94,2 млрд руб.), Capex/Revenue, соответственно - 14,9% (в 2К25 – 14,4%). 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.

Сегодня в 12.00 ч. МСК менеджмент МТС проведет **вебкаст**. Ссылка на подключение: <https://my.mts-link.ru/j/MTS/6738979176>.

Рынок акций

13 ноября 2025

Рекомендация / Целевая цена

Тикер	MTSS RX
Рекомендация	Выше рынка
Цена закрытия, руб.	204
Целевая цена, руб.	300
Потенциал роста	47%

Источник: Московская биржа, Альфа-Банк

Цена закрытия на 12 ноября 2025 г.



Таблица 1: Финансовые результаты МТС за 3К25

Млн руб.	3К24	2К25	3К25	г/г	кв/кв	3К25П Альфа	Факт/ Прогноз	3К25П Конс.	Факт/ Прогноз
Выручка	180 382	195 394	213 772	18,5%	9,4%	211 816	0,9%	208 247	2,7%
OIBDA	61 482	72 746	71 777	16,7%	-1,3%	75 079	-4,4%	72 528	-1,0%
маржа	34,1%	37,2%	33,6%	-0,5pp	-3,7pp	35,4%	-1,9pp	34,8%	-1,3pp
Чистая прибыль	1 009	2 795	5 980	492,7%	114,0%	5 579	7,2%		
маржа	0,6%	1,4%	2,8%	2,2pp	1,4pp	2,6%	0,2pp		

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
bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталия Орлова
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
bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

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

Елизавета Арбузова
eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

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

Елизавета Арбузова
eyarbuzova@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 Егазрян
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 Егазрян
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
makaroiv@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.