Российский рынок

14 сен 2011

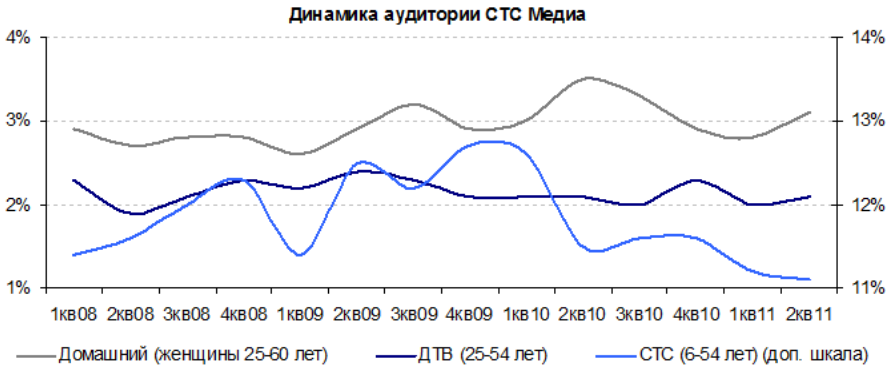
Инвесторы и зрители недооценивают СТС Медиа

После обвала, обусловленного снижением прогноза по выручке, бумаги медиакомпании могут показать рост около 30%

Илья Раченков Читать на сайте

В специальном сообщении для Комиссии по ценным бумагам и биржам США компания СТС Медиа объявила о пересмотре прогноза по выручке и рентабельности по OIBDA. В качестве причин пересмотра указывается худшая, чем ожидалось, динамика доли аудитории по итогам прошедшего лета.

Действительно, динамика целевой аудитории основного канала компании оказалась довольно слабой. Вместе с тем зрительский состав каналов Домашний и ДТВ показывает положительную и стабильную динамику.



Источник: данные с сайта компании, TNS Gallup

За шесть месяцев 2011 года доля СТС в аудитории обоих полов от 6 до 54 лет упала на 0,5% (до 11,1%), от 14 до 44 лет — на 0,3% (до 11,7%). Доля Домашнего в женской аудитории от 25 до 60 лет выросла на 0,2% (до 3,1%), доля ДТВ в аудитории обоих полов от 25 до 54 лет — снизилась на 0,2% (до 2,1%).
Доля СТС в наиболее привлекательной категории зрителей от 14 до 44 лет на фоне других крупнейших каналов в течение последних 6 месяцев выглядела следующим образом:

	Конец 2010	I кв. 2011	I пол. 2011
СТС	12,6%	12,0%	11,8%
Первый канал	16,5%	15,7%	15,8%
ТНТ	10,4%	12,1%	12,5%
НТВ	13,7%	11,6%	11,5%

Источник: данные с сайта компании, TNS Gallup

Динамика СТС не самая плохая среди остальных наиболее популярных каналов, однако лучшие показатели демонстрирует ТНТ, вероятно, за счет достаточно успешных сериалов. Стоит отметить, что, по данным сентябрьской презентации для инвесторов СТС Медиа, до 76% рекламных бюджетов направлены именно на зрителей от 14 до 44 лет. К сожалению, на фоне неудач в повышении доли в данном сегменте аудитории в СТС решили не ориентироваться на эту категорию зрителей и сосредоточиться на производстве продукции для семейного просмотра.

Компания сообщила о понижении прогноза роста выручки по итогам 2011 года до 15%, рентабельности по OIBDA — до 34-36%. Я придерживаюсь все тех же пессимистических ожиданий, которые были ранее представлены в обзоре , посвященном СТС Медиа.

Еще раз подчеркну, что, на мой взгляд, рынок телевизионной рекламы во втором полугодии может пострадать от уменьшения рекламных бюджетов, которое, в свою очередь, может быть спровоцировано

ухудшающейся экономической конъюнктурой.

После краткосрочного роста, последовавшего за публикацией отчетности, бумаги компании начали снижение, а в понедельник, 12 сентября, резко упали, отреагировав таким образом на публикацию вышеупомянутого сообщения для SEC. В этой связи возникает необходимость пересмотра прогнозов и целевой цены компании.

Я полагаю, что даже с учетом возможного ухудшения экономической конъюнктуры во второй половине года за счет фактора сезонности выручка компании продолжит рост по сравнению с предыдущим годом и составит по итогам 2011- го $670 млн. EBITDA и OIBDA (использованная мною методика расчета данных показателей отличается от той, что применяла для своих прогнозов компания, скорее всего не включившая в их расчет некоторые статьи амортизации) составят около $450 млн и $440 млн соответственно. Используя данные расчеты, сравним компанию с аналогами, список которых был определен ранее:

Мультипликатор	СТС Медиа	HT Media Ltd.	Naspers	ProSieben Sat.1	Modern Times Group	Grupo Televisa	Среднее
EV/Sales	2,5	0,7	4,1	2,2	1,6	3,0	1,9
EV/EBITDA	3,5	3,4	11,8	7,9	7,2	8,1	6,7
EV/OIBDA	3,6	3,7	21,5	8,2	7,2	8,3	6,8
			Прогнозная капитализация (USD тыс.):				2 462 067
			Целевая цена (долларов):				15,57
			Потенциал роста:				33,1%

Источник: данные с сайта компании, TNS Gallup

Показатели Naspers не были использованы в расчетах ввиду их экстремальности. Новая целевая цена составляет $15,57, потенциал роста — 33,1%. На мой взгляд, компания по- прежнему недооценена относительно аналогов, поэтому недавнее падение стоимости ее акций может быть вскоре отыграно.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Григорий Бирг , содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru , +7 495 720-03-65
Антон Сафонов , старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки
Максим Казаков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Григорий Бирг , содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru , +7 495 720-03-65
Анна Бодрова , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Электроэнергетика
Георгий Воронков, аналитик
voronkov@investcafe.ru , +7 964 560-87-45

Транспорт и грузоперевозки
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74
Роберт Краснов , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74
Григорий Бирг , содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru , +7 495 720-03-65
Анастасия Соснова , аналитик
sosnova@investcafe.ru, +7 916 060-03-92
Антон Тягнибеда , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы
Алексей Пухаев , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Максим Казаков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT
Георгий Воронков, аналитик
voronkov@investcafe.ru , +7 964 560-87-45
Илья Раченков , аналитик
rachenkov@investcafe.ru , +7 909 630-67-59
Андрей Артищев , аналитик
pr@investcafe.ru , +7 495 721-68-70

Недвижимость
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Антон Сафонов , старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно- добывающая промышленность
Анастасия Соснова , аналитик
sosnova@investcafe.ru, +7 916 060-03-92
Павел Емельянцев, аналитик
pavel@investcafe.ru , +7 903 541-75-64

Потребительский сектор
Антон Сафонов , старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Оксана Лукичева , аналитик
pr@investcafe.ru , +7 495 721-68-70

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com , +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов , юрист
d.shylov@gmail.com , +7 916 475-10-54

Масс- медиа
Илья Раченков , аналитик
rachenkov@investcafe.ru , +7 909 630-67-59
Анастасия Соснова , аналитик
sosnova@investcafe.ru, +7 916 060-03-92

Сырьевые рынки
Оксана Лукичева , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Политика
Анна Бодрова , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Банки
Максим Казаков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Автопром
Тимур Вильданов , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: Артем Каминскийak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.