

**MAGYAR TELEKOM 2017 HARMADIK NEGYEDÉVES EREDMÉNY - ÉRTÉKELÉS**

- Minden várakozást meghaladó eredményekről számolt be a Telekom. A bevétel mellett az EBITDA is szignifikáns emelkedést mutatott, mellyel teljesíthetőek lehetnek az éves célkitűzések.
- A Telekom várakozásunknak megfelelően nem módosított a 2017-es céljain, így az osztalék előrejelzés sem került megemelésre. A Telekom a jövőbeni frekvencia aukciókra tartalékol, továbbá a DIGI érkezése erősítheti a versenyt a hazai piacon.
- Ma Christopher Mattheisen CEO és Szabó János CFO tartanak elemzői konferenciát délután 3 órától.

Kovács Bálint  
Senior Elemző  
(+36) 1 430 3452  
[balint.kovacs@equilor.hu](mailto:balint.kovacs@equilor.hu)

**Erős eredmények, változatlan előrejelzések**

Kellemes meglepetést hozott a Magyar Telekom harmadik negyedéves jelentése, mivel a főbb eredményssorok rendre felülmúlták a konszenzust. A bevétel éves bázison 8,8%-kal emelkedett, melyet a RI/IT és mobil szegmensek húztak, továbbá pozitív hatást jelentett a roaming szabályozás az adatforgalmazás terén.

A RI/IT szegmens bevétele 28,4%-kal 19,6 milliárd forintra ugrott, melynek háttérében a felgyorsult ütemben érkező EU források álltak. A Telekom mobil bevételei 8,5%-kal nőttek, ahol az adat- és a készülékértékesítési bevétel egyaránt 20% feletti növekedést mutatott. Az utóbbit támogatták a magasabb készülékárak és a megszüntetett hűségprogram miatti céltartalék feloldás is. Emellett érdemes kiemelni az egyéb mobil bevételek alakulását, melyek már meghaladták az SMS bevételeket. Az egyéb bevételeknél 22,4%-os növekményt láthatunk, köszönhetően a hazánkba látogató turisták magasabb adathasználatának, így a roaming díjak eltörlése ebben a tekintetben pozitívként jelent meg. A hangalapú bevételek tovább csökkentek, míg a vezetékös bevételek 3,3%-kal emelkedtek. A macedón leánynál látott bevételi folyamatok megfeleltek várakozásunknak, így az adat és készülékértékesítés javult, míg a hangalapú bevételek részben a mobil végződtetési díjcsökkentés miatt erodálódtak.

A jelentés további pozitívuma az EBITDA 12,1%-os emelkedése. A közvetlen költségek ugyan nagymértékben emelkedtek, főként a RI/IT szegmens szolgáltatással kapcsolatos kiadásai miatt, de a közvetett költségeknél látott kontroll, valamint az egyéb működési bevétel nagyobb hozzájárulása ezt némileg ellensúlyozta. A Telekom az adósságállományát 8,7%-kal tudta leszorítani, valamint az osztalékfizetés szempontjából kiemelt figyelmet élvező nettó eladósodottsági ráta 39,1%-ról 37,4%-ra csökkent az előző negyedévhez képest. Az utóbbi mutató az év végére 35% közelébe süllyedhet, amely egybevág a Telekom 30-40%-os komfortzónájával.

A kedvező negyedéves eredmények ellenére a Telekom nem módosította éves célkitűzéseit, így nem került megemelésre az osztalékszint sem. Az első kilenc hónap eredményei alapján elképzelhető, hogy a Telekom nemcsak elérheti, de meg is meghaladja jelenlegi éves bevételi előrejelzését, miközben a harmadik negyedéves EBITDA-val már lőtávólba került az éves célszint. Meglátásunk szerint a Telekom óvatos, és rövid távon kivár az osztalékemeléssel, amely elsősorban a jövőbeni frekvencia aukciókkal és a DIGI érkezésével indokolható.

mrd Ft, IFRS, konsz.	2016 Q3	év/év	2017 Q3		2017 Q3
	tény	eltérés	konszenzus	eltérés	tény
Árbevétel	142,9	+8,8%	150,0	+3,6%	155,4
EBITDA	51,1	+12,1%	51,7	+10,6%	57,2
EBIT	22,7	+32,7%	23,5	+28,5%	30,2
Adózott eredmény	12,6	+53,6%	13,3	+45,1%	19,3

Forrás: Telekom elemzői konszenzus

#### Elemzés/Research:

Kiss Mónika  
Vezető Elemző  
(+36 1) 808 9212  
monika.kiss@equilor.hu

Kovács Bálint  
Senior Elemző  
(+36 1) 430 3452  
balint.kovacs@equilor.hu

Varga Zoltán  
Elemző  
(+36 1) 436 7015  
zoltan.varga@equilor.hu

Bukta Gábor  
Junior elemző  
Direct: (+36 1) 430 3980  
gabor.bukta@equilor.hu

#### Intézményi üzletág

Csintalan Márton  
Sales Trader  
Direct: (+36 1) 436 70 14  
marton.csintalan@equilor.hu

Szabó Attila József  
Sales Trader  
Direct: (+36 1) 808 92 00  
attila.szabo@equilor.hu

#### Értékpapír Üzletág

Vavrek Zsolt  
Értékpapír Üzletág Igazgató  
Direct: (+36 1) 430 3991  
zsolt.vavrek@equilor.hu

#### Private Banking

Kiss Tamás  
Private Banking  
Direct: (+36 1) 430 3980  
tamas.kiss@equilor.hu

#### További Equilor hírlevelek:

	<b>EQUILOR START</b>	Napi hír- és deviza-összefoglalónk
	<b>EQUILOR TOP</b>	Heti kitekintőnk
	<b>EQUILOR CHART</b>	Technikai elemzéseink hazai és nemzetközi részvényekről
	<b>EQUILOR SMART</b>	Eseti jelleggel készített anyagunk, érdekes piaci eseményekről
	<b>EQUILOR PLUS</b>	Kereskedési ötleteink

Jelen dokumentum hirdetésnek minősül és nem a befektetési elemzés függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, egyúttal nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.

Jelen dokumentum sem önmagában, sem részben nem képez ajánlatot, vagy felhívást semmilyen pénzügyi eszköz jegyzésére, vagy megvásárlására, tartására, értékesítésére és sem maga a dokumentum, sem annak bármely tartalma nem tekinthető semmilyen szerződés kötésre, vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, így a dokumentumban szereplő információk csak saját felelősségre használhatók fel. Az EQUILOR Zrt. nem vállal felelősséget arra, hogy a dokumentumban megfogalmazott előrejelzések és kockázatok a piaci várakozásokat tükrözik és a valóságban is beigazolódnak. A dokumentumban foglalt számszerű adatok kizárólag tájékoztató jelleggel bírnak csak a szerző(k) adott időpontban készített véleményét tükrözik és későbbi módosítás tárgyát képezhetik. A dokumentumban deklarált tájékoztatások kapcsán nem kerültek figyelembevételre az egyes, dokumentumhoz hozzáférő befektetők pénzügyi ismeretei, egyedi befektetési céljai, kockázatvállaló képessége. A dokumentum, vagy annak tartalmának ilyen felhasználásából, illetve azzal összefüggésben bármely más módon keletkező esetleges veszteségekért az Equilor Zrt. felelősséget nem vállal.

A dokumentumhoz kapcsolódó teljes jogi nyilatkozat honlapunkon a <http://www.equilor.hu/mifid/> címen Jogi nyilatkozat az EQUILOR által küldött hírlevelekhez, tájékoztatásokhoz, kiadványokhoz pontban érhető el. Kérjük, hogy a dokumentumban foglaltak helyes értelmezése érdekében a teljes jogi nyilatkozatot olvassa el.