

VEON Ltd. (VEON)
Целевая цена - \$51,17
Потенциал роста, 12М – 26%

VEON Ltd. – международная телекоммуникационная и цифровая компания, работающая на развивающихся рынках Пакистана, Казахстана, Узбекистана, Украины и Бангладеш. После выхода из России, ранее обеспечивавшей 51% выручки, компания сосредоточилась на стратегическом развитии телекоммуникационных и цифровых активов, усиливая позиции на ключевых рынках. В Казахстане и Узбекистане компания управляет оператором Beeline, в Бангладеш владеет мобильным оператором Banglalink, стриминговой платформой Toffee и микрофинансовым Mobilink Bank, в Пакистане развивает Jazz, крупнейшую платежную экосистему JazzCash и потоковый сервис Tamasha. В Украине VEON управляет оператором 'Киевстар', обслуживающим 24 млн абонентов, и медицинской платформой Helsi.

Тезисы

Присутствие на быстрорастущих рынках. VEON получает стратегическое преимущество благодаря работе на рынках с высокой плотностью населения и растущей экономикой. Компания фокусируется на недостаточно обслуживаемых регионах, где конкуренция минимальна, что позволяет ей закреплять доминирующие позиции. Операционная деятельность в Пакистане, Узбекистане и Бангладеш - странах с прогнозируемым высоким ростом ВВП, гарантирует долгосрочный спрос на телекоммуникационные и цифровые услуги. В регионах активизируется цифровизация, что стимулирует переход пользователей на мобильный банкинг, онлайн-развлечения и мультисервисные телекоммуникационные платформы.

Рост цифровых услуг. VEON активно развивает цифровые сервисы, создавая новые источники дохода. Выручка сегмента Direct Digital выросла на 40%, достигнув \$334 млн. Ключевой актив JazzCash с 44 млн пользователей занимает лидирующую позицию в цифровых платежах Пакистана, которые, по прогнозам, будут расти на 29% в год. Расширение Helsi, крупнейшей цифровой платформы здравоохранения в Украине с 28 млн пользователей позволяет VEON диверсифицировать бизнес и выходить на новые рынки, включая финтех и телемедицину.

Выход из России и стратегическая переориентация. Решение VEON выйти из Российского рынка путём продажи «ВымпелКом» за \$2,1 млрд в 3-м квартале 2023 года снизило геополитические риски и позволило сосредоточиться на ключевых рынках. Отказ от российского бизнеса дал компании больше гибкости, улучшил восприятие среди инвесторов и ускорил развитие в Центральной Азии, Южной Азии и Восточной Европе.

Риски

VEON оперирует на развивающихся рынках, но публикует отчетность в долларах США, что делает ее финансовые показатели уязвимыми к валютным колебаниям. Ослабление местных валют снижает доходы в пересчете на доллар, что может исказить отчетную динамику роста.

Эмитент	VEON Ltd.
Страна	Netherlands
Сектор	Communication Services
Индустрия	Wireless Telecommunication
Рын. кап. (млн. \$)	2 996
Дата сл. отчета	20.03.2025
ESG - score	2,63

** ESG-балл Bloomberg (0–10) измеряет ESG-эффективность компании, где 10 отражает наилучшие результаты.*

Торговый план

Тикер, NASDAQ	VEON
Валюта	USD
Last Price, \$	40,51
Stop-loss*, \$	34,35
Take profit, \$	51,17

**Зависит от риск-профиля инвестора.*

Финансовые показатели
(mln, USD)

	2021	2022	2023	9M2024
Revenue	3 850	3 755	3 698	3006
EBITDA	1 849	1 834	1 658	1 427
EBITDA Margin	48%	49%	45%	47%
Net Income	674	- 162	- 2 528*	334
Net Income Margin	18%	-4%	-68%	11%
FCF	1 939	1 923	1 580	297
Total Assets	15 921	15 083	8 218	7 496
Total Debt	10 646	8 180	5 156	4 333

