УДК 336.76

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ПАО «МТС» В 2026 ГОДУ

Кривомаз Н.А.[1]

студент,

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,

Москва, Россия

Кузьмин А.В.[2]

студент,

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,

Москва, Россия

Аннотация

В работе рассматривается инвестиционная привлекательность акций ПАО «МТС» для частного портфельного инвестора, торгующего на российском рынке. Разобраны отчётность компании за 2024 год, 2025 год и первое полугодие 2026 года, динамика котировок на Московской бирже, долговая нагрузка и новая дивидендная политика на 2027-2028 годы. Доходность акций сравнивается с менее рискованными вариантами вложения средств: облигациями федерального займа и банковскими вкладами. Показано, что операционные результаты компании растут, а финансовые расходы начали снижаться, но после отказа от фиксированного дивиденда в 35 руб. ожидаемая доходность денежных дивидендов сократилась. Сделан вывод, что акции МТС имеет смысл держать небольшой долей портфеля, исходя из расчёта на снижение ключевой ставки, а не как замену облигациям.

[1] Научный руководитель: Толкачёв Иван Сергеевич, канд. экон. наук, ассистент кафедры экономической теории, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», Москва, Россия
[2] Научный руководитель: Толкачёв Иван Сергеевич, канд. экон. наук, ассистент кафедры экономической теории, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», Москва, Россия

Ключевые слова: ПАО «МТС», инвестиционная привлекательность, дивидендная политика, долговая нагрузка, телекоммуникационная отрасль.

INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF MTS PJSC IN 2026

Krivomaz N.A.[3]

student,

Plekhanov Russian University of Economics,

Moscow, Russia

Kuzmin A.V.[4]

student,

Plekhanov Russian University of Economics,

Moscow, Russia

Abstract

This article examines the investment attractiveness of PJSC MTS shares for a private portfolio investor trading on the Russian market. The company's financial statements for 2024, 2025, and the first half of 2026, the dynamics of stock quotes on the Moscow Exchange, the debt burden, and the new dividend policy for 2027-2028 are analyzed. The stock's return is compared with less risky investment options: federal loan bonds and bank deposits. It has been shown that the company's operating results are growing, and financial expenses have begun to decline, but after abandoning the fixed dividend of 35 rubles, the expected yield on cash dividends has decreased. It has been concluded that it makes sense to hold MTS shares as a small portion of a portfolio – as a bet on a reduction in the key rate, rather than as a substitute for bonds.

[3] Scientific supervisor: Tolkachev Ivan Sergeevich, PhD in Economics, Assistant Professor of the Department of Economic Theory, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

[4] Scientific supervisor: Tolkachev Ivan Sergeevich, PhD in Economics, Assistant Professor of the Department of Economic Theory, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

Keywords: MTS PJSC, investment attractiveness, dividend policy, debt burden, telecommunications industry.

При выборе актива для вложения средств инвестор сравнивает различные варианты, анализируя потенциальную доходность и возможные риски. В текущих условиях покупка акций связана с обширным перечнем рисков, реализация которых приведёт к снижению курса акций и потере вложенных средств. Тут можно выделить: внешнеэкономические риски [6], геополитические и новостные риски [8], ухудшение финансового состояния самого эмитента [9]. Это отягчается высокой волатильностью и низкой прогнозируемостью рынка акций. В подобных условиях инвестор выберет те акции, потенциальная доходность по которым способна перевесить возможные риски [12]. Подобным требованиям отвечает лишь часть ценных бумаг, обращающихся на российском рынке [7]. Кроме того, перспективными со стороны ряда инвесторов являются акции компаний с государственным участием, способных претендовать на поддержку в случае возникновения кризисной ситуации [3].

Акции ПАО «МТС» в течение длительного времени пользовались спросом у инвесторов по причине высокой дивидендной доходности. По дивидендной политике на 2024-2026 годы компания платила не меньше 35 руб. на акцию в год, и инвестор заранее знал, сколько получит [10]. В сентябре 2026 года совет директоров утвердил новую политику, и фиксированной суммы в ней больше нет. За следующий торговый день акции подешевели на 7,5 % [4].

МТС остаётся крупнейшим в России оператором мобильной связи: на конец второго квартала 2026 года у компании было 84,1 млн абонентов в стране [15]. В обзоре агентства «Национальные кредитные рейтинги» 2025 года доля МТС на рынке мобильной связи оценивалась примерно в 31%, у ближайшего конкурента, МегаФона, около 29% [2]. При этом компания давно занимается не только связью. В отчётности группы отдельно показаны финтех (МТС Банк),

рекламные технологии (МТС AdTech), облачные и IT-сервисы MWS и медиахолдинг.

Масштаб бизнеса хорошо виден по выручке: 807,2 млрд руб. за 2025 год. Рыночная капитализация на 23 октября 2026 года составляла 352,6 млрд руб. [4], то есть рынок оценивает всю компанию меньше чем в половину её годовой выручки. Контролирующий акционер МТС, АФК «Система», рассматривает её как ключевой актив своего портфеля. Связь относится к регулируемым отраслям: тарифы операторов контролирует ФАС, а мобильный интернет в 2026 году во многих регионах работает в режиме белых списков Минцифры.

Основной бизнес МТС растёт (табл. 1). Выручка за 2025 год увеличилась на 14,7 %, а OIBDA, то есть операционная прибыль до вычета износа и амортизации, на 13,5 %. В первом полугодии 2026 года рост продолжился: выручка прибавила 11,8 %, OIBDA 17,1 %, а рентабельность по OIBDA поднялась до 38,4 %.

Таблица 1 – Основные показатели Группы МТС, млрд руб.

Показатель	2024	2025	1 пол. 2025	1 пол. 2026
Выручка	703,7	807,2	370,9	414,7
OIBDA	246,4	279,7	136,0	159,3
Рентабельность по OIBDA, %	35,0	34,7	36,7	38,4
Чистая прибыль акционерам	49,0*	35,2	7,7	74,0**
Финансовые расходы	104,8	148,7	74,2	67,5
Капитальные затраты	132,4	120,6	62,4	75,9
Чистый долг без аренды на конец периода	477,1	458,3	430,4	474,1
Чистый долг / OIBDA за 12 месяцев	1,9	1,6	1,7	1,6

Источник: составлено авторами по данным [15, 16]. OIBDA, капитальные затраты за полугодия и рентабельность рассчитаны автором по квартальным данным компании. * Включает 19,8 млрд руб. от продажи бизнеса в Армении. ** Включает результат от продажи доли в Башенной инфраструктурной компании (около 53,3 млрд руб. до налога).

Сильных сторон у компании несколько. Первая связана с абонентской базой: она большая и прибавляет примерно по миллиону человек в год. По мнению авторов, спрос на связь мало зависит от состояния экономики, поэтому эта часть выручки довольно устойчива. Вторая сильная сторона в том, что МТС научилась зарабатывать за пределами связи, и эти направления уже дают заметную часть выручки.

Главная слабая сторона в долге. Чистый долг без учёта аренды на 30 июня 2026 года составлял 474,1 млрд руб., или 1,6 годовой OIBDA. Само соотношение не пугает, проблема в цене денег. В 2024 году финансовые расходы составляли 104,8 млрд руб., а в 2025-м уже 148,7 млрд руб., прибавив за год 42 % (рис. 1). Прирост OIBDA за этот год (33 млрд руб.) не покрыл даже прироста финансовых расходов (44 млрд руб.), поэтому дополнительный операционный заработок целиком ушёл на проценты. По итогам 2025 года у МТС осталось 35,2 млрд руб. чистой прибыли, а в 2024 году было 49,0 млрд, но в ту сумму вошли 19,8 млрд руб. от продажи бизнеса в Армении. Без этой разовой суммы прибыль 2024 года была бы около 29 млрд руб. Зато в 2025 году прибыль поддержали прочие неоперационные доходы в 22,4 млрд руб., и только они не дали ей упасть вслед за ростом процентов.

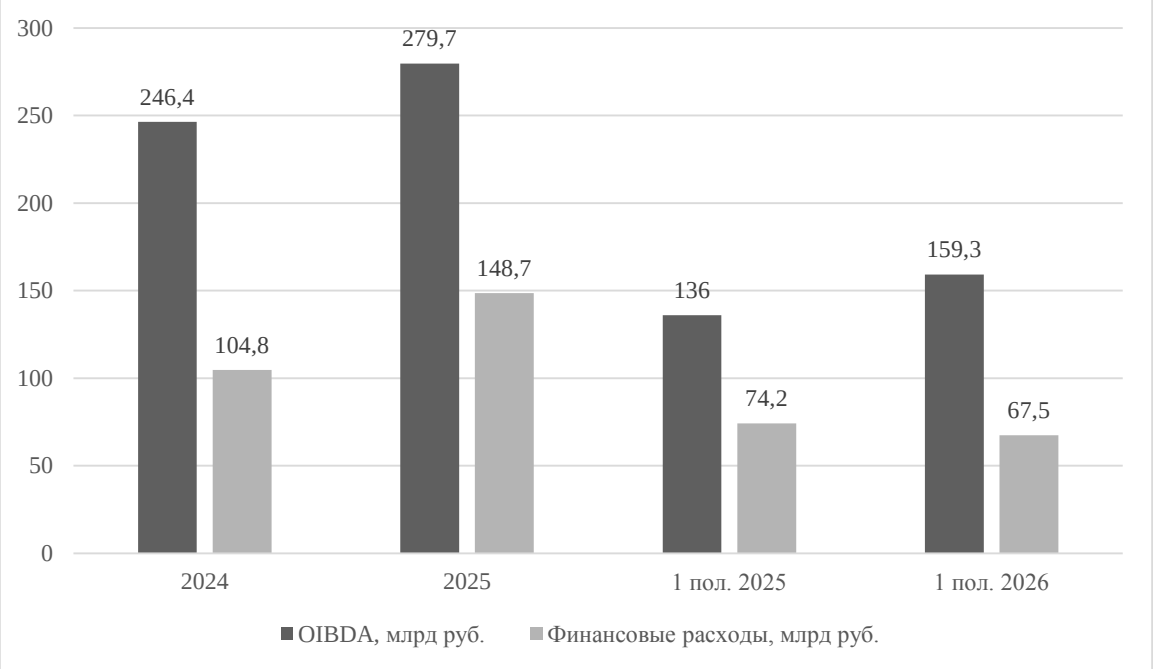


Рис. 1 – OIBDA и финансовые расходы Группы МТС

Источник: составлено авторами по данным [15, 16]

Если прибавить к долгу обязательства по аренде, он выходит около 646 млрд руб., или примерно 2,1 годовой OIBDA (расчёт авторов по балансу компании). Причём за первое полугодие 2026 года обязательства по аренде увеличились на 57,3 млрд руб. и на 30 июня составили 172,2 млрд руб. Вероятная причина в продаже башен. В июне 49,9% Башенной инфраструктурной компании перешли к фонду «Инвестиции 18», долг этой компании, около 80 млрд руб., ушёл с баланса МТС, а сама МТС теперь будет много лет арендовать у неё вышки. По отчёту о движении денежных средств результат от продажи составил около 53,3 млрд руб. [15]. Отсюда и прибыль полугодия в 74,0 млрд руб. против 7,7 млрд годом раньше. Большая её часть получена разово, поэтому в оценке мы на неё не опирались.

Самый заметный риск для акционера сейчас связан с дивидендами. По новой политике на 2027-2028 годы акционеры могут получать до 20% годовой OIBDA. Ниже 70 млрд руб. за год эта сумма, по плану компании, опускаться не должна. Из каждых 100 руб. 70 МТС перечислит деньгами, а на 30 выкупит

собственные акции с рынка. Если выплаты составят ровно 70 млрд руб., на акцию придётся около 35 руб., как и раньше, но деньгами из них будут около 24,5 руб., остальное уйдёт на выкуп [10]. Это целевой ориентир, в отличие от прежних 35 руб., которые инвесторы воспринимали почти как гарантированные. К тому же 20% от OIBDA за последние двенадцать месяцев дают около 61 млрд руб., меньше заявленного минимума, так что выйти на 70 млрд компании ещё нужно суметь.

Если считать дивиденды и выкуп вместе, доходность остаётся почти 20%. Но денежный дивиденд в 24,5 руб. даёт лишь 13,9%, что сопоставимо с доходностью по высокорейтинговым облигациям и банковским вкладам. Деньги от выкупа получает тот, кто продаёт акции, а тому, кто их держит, выкуп помогает только косвенно, через поддержку цены. Погасят ли выкупленные акции, в политике не сказано. Выходит, что в 2027 году акция МТС уже не работает как замена облигации: инвестор берёт на себя риск акций, а живыми деньгами получает меньше, чем по менее рисковым бумагам.

Есть и риски вне компании. Первый касается тарифов. В январе 2026 года МТС уведомила ФАС о повышении тарифов в среднем на 15,6% для 18 млн абонентов, и ведомство сочло это нарушением мирового соглашения [14]. В апреле тарифы вернули на прежний уровень, а компания перечислила в бюджет 634 млн руб. Значит, поднимать выручку от связи через цены получается с трудом. Второй риск связан с мобильным интернетом. По данным Vigo, которые приводит «Коммерсантъ», в июле 2026 года в Центральной России без ограничений проходило только 30,5% мобильных сессий, остальные работали в режиме белых списков. На финансовых результатах операторов это пока не сказалось, но аналитики считают ситуацию долгосрочным минусом для отрасли. Третий риск находится у материнской компании. АФК «Система» сама сокращает долг. Поэтому решения о выплатах в МТС во многом зависят от нужд акционера, который сам находится в режиме экономии.

Перспективы в первую очередь связаны со ставкой. С июня 2025 года Банк России снизил ключевую ставку с 21% до 14%, а в октябре 2026 года оставил её на этом уровне. По базовому сценарию регулятора средняя ставка в 2027 году составит 12,5-13,5% [1]. Быстрого снижения ждать не стоит: в том же решении Банк России отметил, что в третьем квартале 2026 года рост цен ускорился [1]. Но даже медленное снижение для компании с таким долгом заметно, и эффект уже виден: в первом полугодии 2026 года финансовые расходы уменьшились на 9% к прошлому году, до 67,5 млрд руб. Помогает и то, что МТС заменяет дорогие банковские кредиты облигациями с фиксированным купоном: с начала 2026 года она разместила шесть выпусков на 110 млрд руб. [15].

Котировки пока отражают в основном негатив (рис. 2). С начала 2024 года акция подешевела с 250,20 до 176,45 руб. (минус 29,5%), с начала 2026 года потеряла 17%. Самой низкой цена за год была 17 июля 2026 года: 158,05 руб. В сентябре 2026 года снижение пришлось на утверждение новой политики [5].

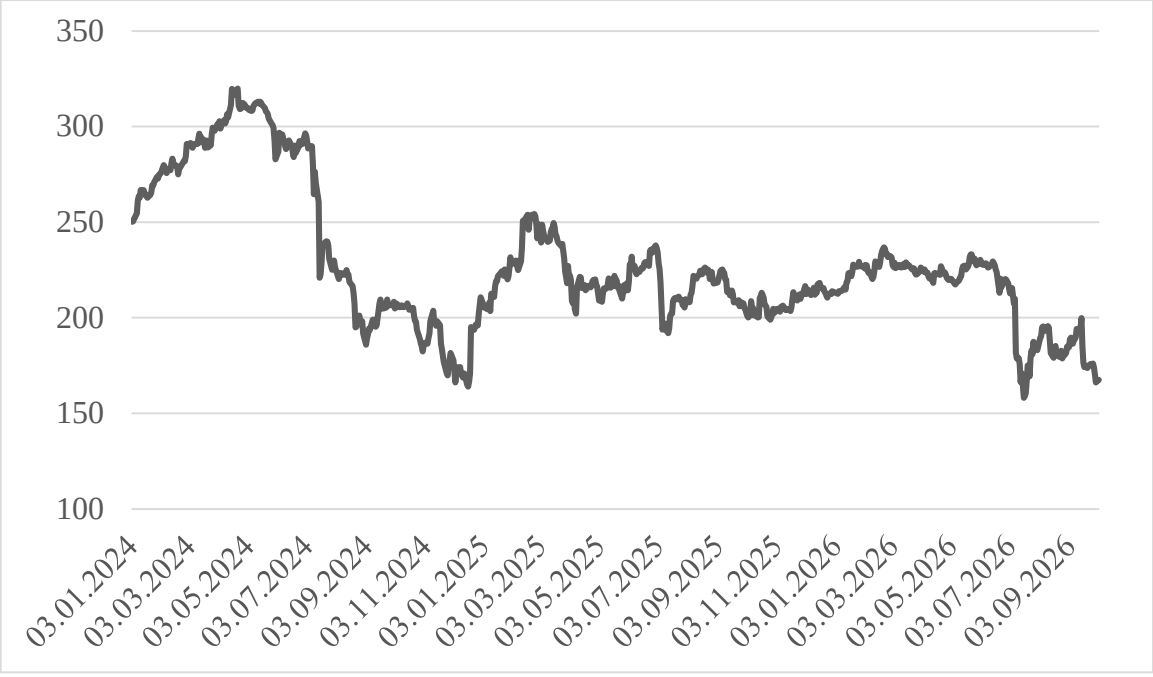


Рис. 2 – Цена закрытия акций МТС, руб., январь 2024 – октябрь 2026 года

Источник: составлено авторами по данным Московской биржи [11].

Мнения частных инвесторов после сентября разделились. В блогах на Smart-Lab одни авторы считают, что новая политика ухудшает дивидендную историю: денежный дивиденд ниже, а выкуп не обязательно закончится погашением акций.

Другие видят в выкупе признак того, что менеджмент считает бумаги недооценёнными, и ждут дальнейшего роста OIBDA.

За покупку говорит то, что бизнес растёт двузначными темпами, рентабельность повышается, а финансовые расходы уже пошли вниз. Долговая нагрузка без учёта аренды держится на уровне 1,6 OIBDA. Компания оценена дёшево, и если ставка в 2027 году действительно опустится до 12,5-13,5%, выиграют и прибыль, и цена акции.

Против покупки говорит другое: денежный дивиденд теперь низок, размер выплат больше не закреплён, с учётом аренды долг за полгода вырос, прибыль 2026 года завышена разовой сделкой, а регулирование тарифов и мобильного интернета сдерживает рост выручки от связи.

Инвестору, которому нужен предсказуемый денежный поток, сейчас лучше подходят долговые инструменты с гарантированной доходностью. Акции МТС стоит рассматривать как ставку на дальнейшее смягчение политики ЦБ с горизонтом в два-три года. При инвестировании в акции следует формировать диверсифицированный портфель [13], на долю акций МТС разумно отводить не больше 5% портфеля. С покупкой следует подождать до отчёта за третий квартал 2026 года и решения совета директоров о первой выплате по новой политике: от её размера зависит, сколько на самом деле будет получать акционер.

В целом инвестиционная привлекательность МТС в 2026 году снизилась. Как бизнес компания стала сильнее, чем год назад, но как дивидендная бумага она проиграла облигациям, и цена акции это уже отражает.

Библиографический список

1. Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 14,00% годовых [Электронный ресурс] // Банк России. – 23.10.2026. – URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=23102026_133000key.htm (дата обращения: 24.10.2026).

2. Битва титанов: кто и как зарабатывает на российской мобильной связи? [Электронный ресурс] // Национальные кредитные рейтинги. – 22.10.2025. – URL: https://ratings.ru/files/research/corps/NCR_Telecom_Oct2025.pdf (дата обращения: 24.10.2026).

3. Гордиенко М.С. Экономические и правовые особенности акционерных обществ с государственным участием / М.С. Гордиенко, Е.В. Попова // Границы знаний: междисциплинарный подход в экономике и праве. Сборник научных трудов Всероссийской научно-практической конференции. – Ейск, 08 июня 2026 года. – Москва, 2026. – С. 38-43.

4. История торгов акциями ПАО «МТС» (MTSS) [Электронный ресурс] // Московская биржа. – URL: https://iss.moex.com/iss/history/engines/stock/markets/shares/boards/TQBR/securities/MTSS (дата обращения: 24.10.2026).

5. Ключевая ставка Банка России [Электронный ресурс] // Банк России. – URL: https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения: 24.10.2026).

6. Комарова И.П. Проблемы адаптации глобальных сетей создания стоимости к внешним шокам / И.П. Комарова // Актуальные вопросы экономики промышленности: поиск и выбор решений. Сборник материалов IV Национальной научно-практической конференции в ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова». – Москва, 19 декабря 2024 года. – Москва, 2025. – С. 247-251.

7. Котов А.С. Исследование проблемы неравномерного распределения волатильности, риска, доходности на современном российском фондовом рынке / А.С. Котов, И.С. Толкачёв // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2022. – Т. 11. – № 1. – С. 23-34.

8. Котов А.С. Новые реалии российского рынка акций в 2023 году: анализ возможностей, рисков и перспектив / А.С. Котов // Научные исследования и разработки 2023: гуманитарные и социальные науки. Сборник материалов XVIII-ой международной очно-заочной научно-практической конференции. – Москва, 08 февраля 2023 года. – Москва, 2023. – Т. 1. – С. 64-67.

9. Малиновская О.А. Финансовая устойчивость предприятия как основной показатель его экономической безопасности: анализ и методы оценки / О.А. Малиновская, В.М. Медведев // Вектор экономики. – 2024. – № 9. – Доступ по ссылке: https://vectoreconomy.ru/images/publications/2024/9/financeandcredit/Malinovskaya_Medvedev.pdf (Дата обращения: 20.10.2026).

10. Мильчакова Н. Что не так с новой дивидендной политикой МТС? [Электронный ресурс] // fomag.ru. – 16.09.2026. – URL: https://fomag.ru/news/chto-ne-tak-s-novoy-dividendnoy-politikoy-mts/ (дата обращения: 24.10.2026).

11. Официальный сайт Московской биржи. [Электронный ресурс] – URL: https://www.moex.com (Дата обращения: 23.10.2026).

12. Радыгин А.Д. Премия за риск по акциям российских компаний: теория и ее практическое применение / А.Д. Радыгин, А.Е. Абрамов, М.И. Чернова // Экономическая политика. – 2026. – Т. 21. – № 4. – С. 6-37. – doi: 10.18288/1994-5124-2026-4-6-37.

13. Толкачёв И.С. Пути совершенствования портфеля российских акций в 2023 году: возможности диверсификации и оптимизации / И.С. Толкачёв // Russian Economic Bulletin. – 2023. – Т. 6. – № 3. – С. 343-348.

14. ФАС проверит повышение тарифов МТС для 18 млн абонентов [Электронный ресурс] // Коммерсантъ. – 26.01.2026. – URL: https://www.kommersant.ru/doc/8377890 (дата обращения: 24.10.2026).

15. Финансовые и операционные результаты Группы МТС за 2-ой квартал 2026 [Электронный ресурс] // ПАО «МТС». – 25.08.2026. – URL: https://storage.ir.mts.ru/mts-ir/images/documents/results/%D0%9C%D0%A2%D0%A1%202%20%D0%BA%D0

%B2.%202026%20%D0%9F%D1%80%D0%B5%D1%81%D1%81-%D1%80%D0%B5%D0%BB%D0%B8%D0%B7.pdf (дата обращения: 24.10.2026).

16. Финансовые и операционные результаты Группы МТС за 4 квартал 2025 [Электронный ресурс] // ПАО «МТС». – 05.03.2026. – URL: https://storage.ir.mts.ru/mts-ir/images/documents/MTS_4kv_i_2025_press_reliz.pdf (дата обращения: 24.10.2026).