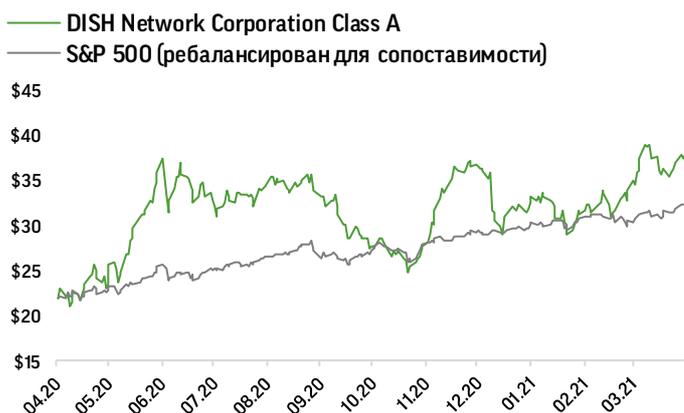


Основные сведения

Индустрия	
Средства массовой информации	
Тикер	DISH
Рыночная капитализация	\$19,9 млрд
Цена акций на момент анализа	\$37,7
Целевая цена акций	\$41,5
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	10,1%
Дивидендная доходность	0,00%
Горизонт идеи	До 7 июня 2021 г.
Stop-loss	\$34,2

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q1'20 Act.	Q4'20 Act.	Q1'21 Est.
Выручка	3 217	4 557	4 494
Чистая прибыль	73	733	509
EPS (GAAP), \$	0,13	1,24	0,83
EPS (скорректир.), \$	-	-	0,81
Конец текущего финансового квартала (Q1'21)	31/03/2021		

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
DISH Network Corporation Class A	4,3%	11,6%	81,7%
S&P 500	2,7%	6,2%	53,4%
Dow Jones Industrials	1,4%	6,2%	47,6%
NASDAQ Composite	3,3%	5,9%	73,6%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	9,9	12,0	10,6
Price/Earnings	12,6	16,4	20,6
Price/Sales	1,2	1,4	2,0
Price/Book	1,4	3,1	2,8

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,05	1,55	1,34
Корреляция с фактором Growth	0,82	0,83	0,37
Корреляция с фактором Quality	0,83	-0,13	0,12
Корреляция с фактором Value	-0,67	-0,53	0,70

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- трансформация бизнеса в провайдера беспроводной связи;
- сильные позиции в сегменте платного ТВ, снижение демпинга;
- благоприятная точка для покупки.

Инвестиционный тезис

Dish Network – один из крупнейших провайдеров спутникового ТВ, а также стримингового ТВ в США. С 2020 года Dish Network активно развивается в качестве провайдера услуг беспроводной связи. По итогам 2020 года сегмент платного ТВ в структуре выручки составил 83,2%, сегмент беспроводной связи – 16,8%. С географической точки зрения выручка компании не диверсифицирована – почти 100% поступлений приходится на США.

Ключевые инвестиционные триггеры:

- Dish Network продолжает фиксировать отток пользователей платного ТВ на фоне роста популярности видеостриминговых сервисов и проникновения новых игроков в сегмент платного ТВ, предлагающих стриминговое ТВ. Мы полагаем, что в среднесрочный отток клиентов Dish TV сохранится на уровне 1-3%, при этом вероятно, что период жесткого ценового давления в сегменте платного ТВ приближается к концу – в течение 2020 года ряд ТВ-провайдеров прекратили предоставлять услуги по демпинговым ценам. Цена на сервис YouTube TV после серии повышений выросла с \$45 до \$65 и фактически сравнялась с начальным по цене пакетом Dish (каждый из пакетов включает один DVR). Скачок числа отписок от Dish TV в течение 2020 года во многом обусловлен сокращением валового числа подписок на фоне пандемии (население менее благосклонно относилось к визитам специалистов для установки оборудования). Кроме того, отмечаем, что, несмотря на сокращение подписчиков на 5,8%, выручка сегмента выросла на 0,7%. Также отмечаем положительные оценки пользователей нового DVR Hopper 3.
- Ключевой точкой роста для компании в среднесрочной и долгосрочной перспективе будет сегмент беспроводной связи. Напомним, что по итогам сделки Sprint и T-Mobile компания Dish приобрела 9 млн клиентов в сегменте предоплаченной сотовой связи за \$1,4 млрд. Кроме того, элементом сделки стало заключение соглашения с T-Mobile сроком на 7 лет об использовании сети последнего. В течение указанного периода Dish Network будет строить собственную сеть. В рамках соглашения с федеральной комиссией по связи (FCC) Dish обязана обеспечить покрытие связью 70% населения США к июню 2023 года. Мы отмечаем прогресс Dish в реализации стратегии: в марте 2021 г. было подписано соглашение с American Tower по лизингу мест на телекоммуникационных башнях для размещения до 20 тыс. базовых станций, в ноябре 2020 г. было подписано аналогичное соглашение с Crown Castle. Также мы обращаем внимание на то, что выход Dish в подсегмент связи не был результатом спонтанного решения – с 2008 года компания потратила на приобретение частот спектра около \$20 млрд. В условиях значительного числа частот в высокочастотном спектре, расширения присутствия в CBRS и миллиметровых диапазонах компания имеет высокие шансы на реализацию стратегии в рамках дедлайнов FCC. Мы ожидаем, что развитие собственной сети на базе стандарта O-RAN позволит сократить операционные и капитальные расходы по сравнению с «большой тройкой». Мы полагаем, что компания может занять около 9-12% от \$100-миллиардного рынка 5G-сервисов к 2030 году, причем более 50%, вероятно, обеспечит корпоративный сегмент).
- Среди краткосрочных факторов роста отмечаем тот факт, что котировки преодолели отметку \$36,5. При условии, что котировки Dish смогут закрепиться выше данной отметки, позитивная динамика может сохраниться. Кроме того, мы сохраняем ожидания притока средств в акции «стоимости», что может оказать поддержку котировкам.

Целевая цена – \$41,5. Stop-loss – \$34,2.

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: DISH Network Corporation Class A, источник раскрытия информации: <https://ir.dish.com/>, <https://spbexchange.ru>