

Юнипро: приближается момент для фиксации прибыли

Юнипро опубликовало отчет за I кв. 2016 г. по РСБУ. Выручка увеличилась на 12,1%, достигнув 41,1 млрд. руб., чистая прибыль – на 7,0% - до 7,5 млрд. руб.

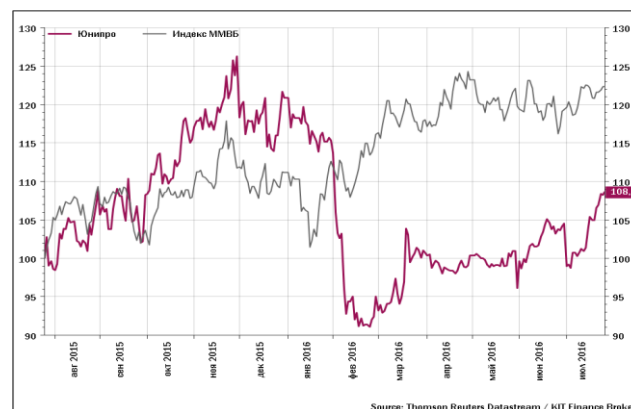
Напомним:

Неделей ранее Юнипро раскрыло производственные результаты за январь-июнь 2016 г. Выработка электроэнергии составила 28,0 млрд. кВт.ч., увеличившись на 7,0%. Во II кв. 2016 г. производство выросло на 0,5%.

Компенсировать снижение выработки, связанное с аварией на Березовской ГРЭС, в I кв. 2016 г. удалось благодаря вводу в эксплуатацию энергоблока №4 Сургутской ГРЭС-2, ремонтировавшегося в I кв. 2016 г.

Напомним:

Дивиденд Юнипро за 2015 г. составил 0,197 руб. на акцию. Реестр акционеров был закрыт по состоянию на 30.06 (с учетом T+2).



Рекомендация: **держать**

Тикер: **UPRO**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **RUB**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Юнипро	2,1	12,3	5,7	2,95	3,10	5,1%
Интер РАО	0,3	3,6	2,7			
Мосэнерго	0,4	9,4	3,0			
ОГК-2	0,3	8,8	5,4			
ТГК-1	0,4	5,1	3,1			
Русгидро	0,7	6,6	5,1			
Среднее зарубежные аналоги	1,1	13,0	7,9			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Акции Юнипро не только закрыли дивидендный гэп, но и приблизились к обозначенному нами целевому уровню. В связи с ростом котировок мы понижаем рекомендацию с **НАКАПЛИВАТЬ** до **ДЕРЖАТЬ** бумаги компании вплоть до достижения ценового коридора **3,0-3,1 руб.** В данном коридоре следует закрывать позиции в акциях Юнипро, не дожидаясь публикации решения страховых компаний по поводу размера выплат. Причины следующие:

1. Авария на Сургутской ГРЭС-2 вывела ее из строя практически на все первое полугодие 2016 г. Таким образом, негативный эффект, связанный с выбытием мощностей Березовской ГРЭС, в полугодовом отчете Юнипро не сильно заметен. Однако за второе полугодие 2016 г. мы увидим и снижение выработки, и сокращение выручки.
2. Решение страховых компаний по-прежнему не опубликовано. Но ситуация за прошедшие месяцы изменилась: потенциальный позитив уже в цене, тогда как возможный негатив рынком еще не учтен.
3. Юнипро выплачивает дивиденды исходя из величины чистой прибыли, рассчитанной по РСБУ. Прибыль по РСБУ за полгода не включает в себя отрицательную переоценку, связанную с аварией на Березовской ГРЭС. В том случае, если страховые выплаты не покроют расходы, величина чистой прибыли будет снижена на размер неденежных списаний. Это не позволит Юнипро выплатить высокие дивиденды за 2016 г.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.