

ОГК-2: догонит ли Мосэнерго?

ОГК-2 опубликовала отчетность по МСФО за I кв. 2016 г.

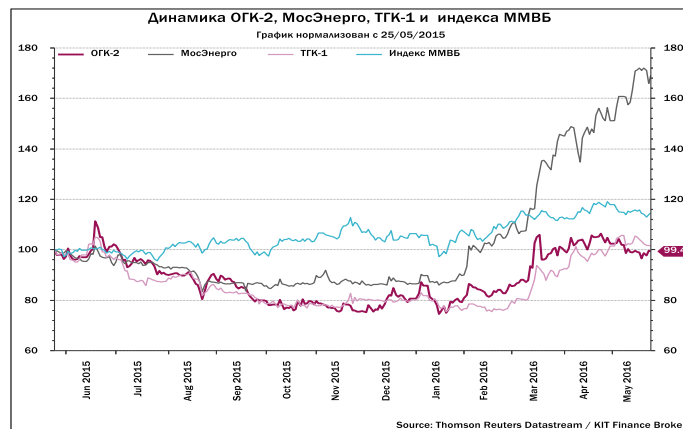
Чистая прибыль компании сократилась на 27,4% до 2,67 млрд. руб. EBITDA увеличилась на 4,6% - до 5,97 млрд. руб. Выручка продемонстрировала рост на 3,3% и составила 32,12 млрд. руб.

Доходы ОГК-2 выросли благодаря запуску ПГУ-420 на Серовской ГРЭС и завершению реконструкции энергоблока №2 Рязанской ГРЭС. Прирост установленной мощности составил 480 МВт.

Чистый долг ОГК-2 вырос за год на 82,67%. Из-за этого процентные расходы выросли в 3,2 раза, что и оказало негативное воздействие на прибыльность компании.

Напомним:

Ранее сообщалось о возможности увеличения нормы дивидендных выплат ОГК-2 за 2016 г. до 35% от чистой прибыли по МСФО. В текущем году компания заплатит акционерам 20% прибыли по РСБУ.



Рекомендация: **держать**

Тикер: **OGKB**

Срок: **среднесрочно**

Лот: **1000 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ОГК-2	3,68	0,23	3,82	0,275	0,320	16,58%
Мосэнерго	7,13	0,35	2,86			
ТГК-1	3,72	0,25	2,78			
Интер РАО	3,45	0,19	2,46			
Э.ОН Россия	11,76	1,96	5,9			
Энел Россия	5,52	0,31	3,54			
Среднее зарубежные аналоги	12,04	1,06	7,47			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

ОГК-2 контролируется компанией «Газпром энергохолдинг». До текущего года динамика акций всех генкомпаний ГЭХа была сопоставима. В 2016 г. акции Мосэнерго сильно опередили бумаги ОГК-2. Основная причина заключается в том, что ОГК-2 только в 2016 г. вышла на финишную прямую по объемам ввода новых мощностей. Издержки на финансирование инвестпрограммы и привели к сокращению чистой прибыли.

В целом, мы положительно смотрим на акции ОГК-2 в долгосрочной перспективе. Но делать ставку на сокращение спреда с Мосэнерго, на наш взгляд, пока преждевременно: спред начнет сокращаться только, если в бумагах ОГК-2 наметится отложенный спрос, связанный с общим позитивным движением акций компаний электроэнергетического сектора.

Мы рекомендуем **НАКАПЛИВАТЬ позиции в акциях ОГК-2 по ценам не выше 0,25 руб.**

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.