

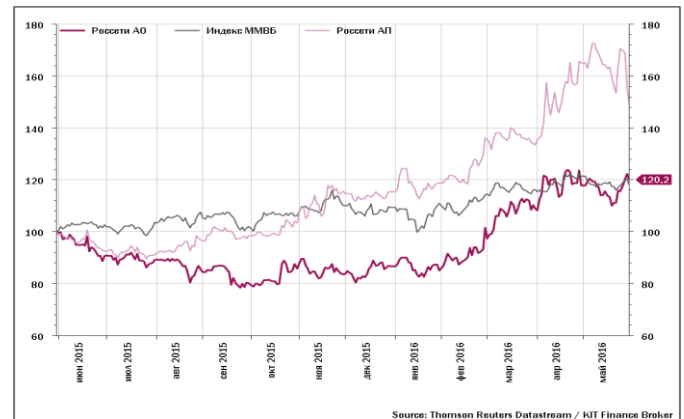
## Дивиденды Россетей не оправдали рыночных ожиданий

Совет директоров Россетей озвучил рекомендации общему собранию акционеров по дивидендным выплатам за I кв. 2016 г. На выплаты акционерам предполагается направить 1,8 млрд. руб., дивиденд на обыкновенную акцию – 0,0083 руб., на привилегированную – 0,0745 руб.

### Напомним:

Решение ожидалось еще в пятницу 27 мая, однако, было отложено. Предполагалось, что за счет дивидендных выплат дочерних компаний (в том числе за счет дивиденда ФСК размером 0,0133 руб. на акцию) Россети смогут заплатить до 50% прибыли по РСБУ, тем самым, компенсировав для бюджета отказ от выплат за 2015 г.

Формальным объяснением разницы между дивидендами, направляемыми акционерам Россетей и дивидендами, полученными Россетями от дочерних компаний, является необходимость поддержки «проблемных дочек», в т. ч. Кубаньэнерго, МРСК Северного Кавказа, МРСК Сибири, МРСК Юга и МРСК Северо-Запада.



**Рекомендация: продавать**

Тикер: **RSTI**

Срок: **краткосрочно**

Лот: **1000 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

## Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Россети АО	0,16	2,88	2,77	0,60	0,62	3,33%
Россети АП				0,85	0,86	0,71%
ФСК	0,80	2,80	3,40			
Среднее МРСК	0,15	5,18	5,67			
Среднее зарубежные аналоги	2,43	14,38	9,06			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Финансирование дочерних компаний за счет дивидендов других дочерних компаний фактически означает круговорот денежных средств внутри холдинга Россети: более рентабельные распределительные компании будут решать проблемы менее рентабельных.

Для обыкновенных акций Россетей решение негативно. Оно противоречит озвученным ранее в прессе планам привязки KPI менеджмента к финансовым показателям и капитализации. Что касается привилегированных акций - неясно, будет ли выплата однократным событием, или Россети по тем или иным причинам продолжат платить держателям префов. Дивидендная доходность привилегированных акций составляет 8,7%. Суммарно выплаты на префы составят всего 154,6 млн. руб., что незначительно для баланса Россетей.

**Рынок практически моментально переоценил привилегированные акции на величину дивиденда. Покупки их выше 0,8 руб. не видятся целесообразными, учитывая обилие идей на российском рынке с более высокими дивидендными доходностями. По крайней мере до тех пор, пока не будет ясности касательно возможности будущих выплат. Обыкновенные акции Россетей интересны в долгосрочной перспективе, но краткосрочно, вероятнее всего, продолжат снижение из-за неоправдавшихся дивидендных ожиданий. Мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ обыкновенные акции Россетей до появления нового драйвера роста для бумаги.**

## 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://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.