

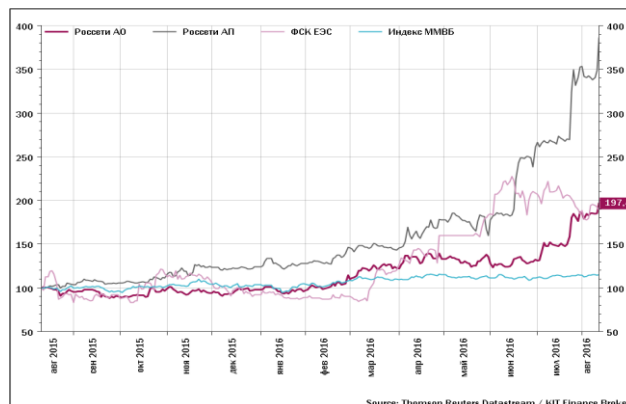
Чистая прибыль Россетей может вырасти на 50%

Чистая прибыль Россетей по МСФО в соответствии с прогнозами менеджмента может увеличиться в 2016 г. на 45-50%. Рост показателя EBITDA холдинга прогнозируется в районе 10-15%.

Напомним:

По итогам 2015 г. чистая прибыль Россетей составила 81,6 млрд. руб. против убытка в 24,3 млрд. руб. в 2014 г. Рост EBITDA составил около 80%, показатель достиг 248,9 млрд. руб.

Инвестпрограмма Россетей на 2016 г. может быть сокращена на 3% до 248 млрд. руб.



Рекомендация: **покупать**

Тикер: **RSTI**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **RUB**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Россети АО	0,2	1,8	2,5	0,92	1,30	41,7%
Россети АП				1,84	2,00	8,7%
ФСК	1,0	2,6	3,6			
Среднее МРСК	0,3	6,4	10,0			
Среднее зарубежные аналоги	2,4	13,3	9,3			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Рынок отреагировал на прогнозы менеджмента 6%-ным внутридневным ростом котировок обыкновенных акций Россетей. Мы считаем, что акции компании сохраняют потенциал для продолжения роста, тем более, что информационный фон этому способствует.

Во-первых, дисконт капитализации Россетей к скорректированной оценке долей в ФСК ЕЭС и дочерних РСК составляет около 8,5%. Во-вторых, мультипликатор P/E Россетей ниже 2, то есть акции компании почти в 7,5 раз дешевле акций аналогов из развитых и развивающихся стран.

Этот дисконт акции Россетей, конечно, в обозримом будущем не устроят, однако, рост к новым локальным максимумам будет продолжен. Рекомендуем ПОКУПАТЬ обыкновенные акции Россетей в долгосрочные портфели с целевой ценой 1,3 руб. Потенциал роста котировок составляет 41,7%.

Рисков у сделки два:

1. Недостижение обозначенных менеджментом ориентиров по чистой прибыли в 2016 г.: в этом случае участники рынка переоценят перспективы всего сектора.
2. Общая коррекция по акциям сектора электроэнергетики, которая может быть глубже среднерыночной коррекции. Осторожным инвесторам следует дожидаться просадки котировок, спровоцированной внешними, а не внутренними факторами, после чего открывать позиции в акциях Россетей.

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.