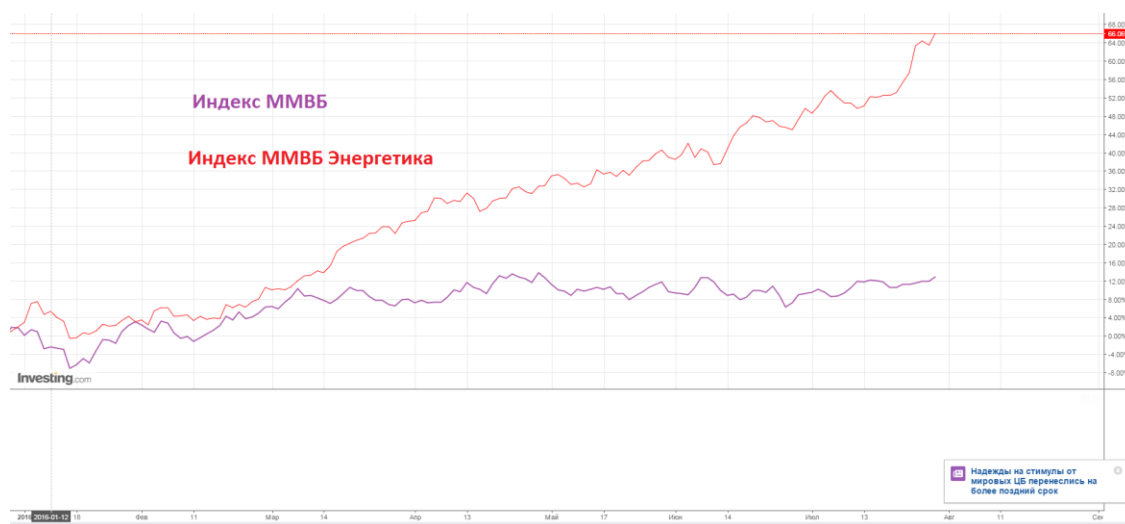


Обзор рынка 29.07.2016

Прошедшая неделя ознаменовалась мощным ралли в энергетике. Напомню, что индекс MICEX PWR включает в себя компании из сектора генерации, сетей распределения и локальных сбытов. Устойчивая неприязнь к активам после реформы РАО ЕЭС постепенно сходит. Причины:

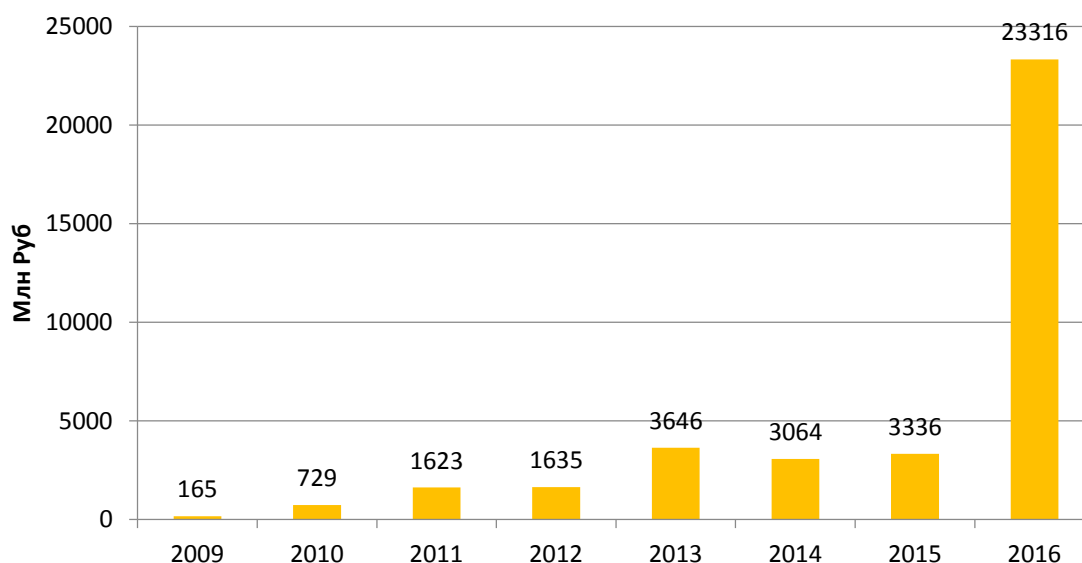
- Компании завершают инвестиционные проекты, показывают прибыль и снижают уровень долга
- Очень дешевая по мультипликаторам отрасль
- Эффективность бизнеса сравнительно легче измеряется количественно. Прогнозирование операционной прибыли можно осуществить точнее



Понятно, что после такого роста коррекция неизбежна, но потенциал многих компаний еще не реализован. Негатива добавляет тот факт, что вместе с качественными и недооцененными активами растут и убыточные компании с малой капитализацией. За счет низкого free-float и капитализации, «разогнать» такие бумаги могут даже частные инвесторы (например, ТГК-14 и ТГК-2), что делает их малопривлекательными для инвестиций.

Вызывает тревогу и ажиотаж вокруг Россетей с их бумажной прибылью в 140,1 млрд. за первое полугодие. Это хорошо для привилегированных акций, но отчет по МСФО должен прояснить ситуацию. Здесь может сработать эффект аналогичный по ситуации с Сургутнефтегаз прив. – отрицательная переоценка в следующем периоде и бумажный убыток, как следствие, отсутствие дивидендов.

Дивиденды от дочерних компаний



Россети сильно зависимы от ФСК, от ее рыночной стоимости и размера дивидендах выплат. Сейчас более-менее твердое решение о продлении 50% нормы принято только по АЛРОСе. Хотя и стоимость бумаг этого совершенно не отражает.

Растущий рынок в энергетике разумнее встретить в качественных активах с понятными драйверами. Из основных идей это – Интер-РАО, ТГК-1 и ФСК. У Юнипро и Русгидро высокая доля в индексе и возможный рост не исключен, но идеи более долгосрочные. Юнипро (Э.Он Россия) восстанавливается после аварии на Березовской станции, а у Русгидро слишком обильная инвестиционная программа (можно ознакомиться с ней на сайте компании).

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76