

Обзор рынка. Интер РАО

1 декабря 2021 г.

Акции «Интер РАО» сохраняют слабую динамику котировок в последние месяцы. Сегодня предлагаем обратить внимание на вышедшие финансовые и операционные результаты за третий квартал и девять месяцев. Также традиционно обновим инвестиционный взгляд на бумаги компании.

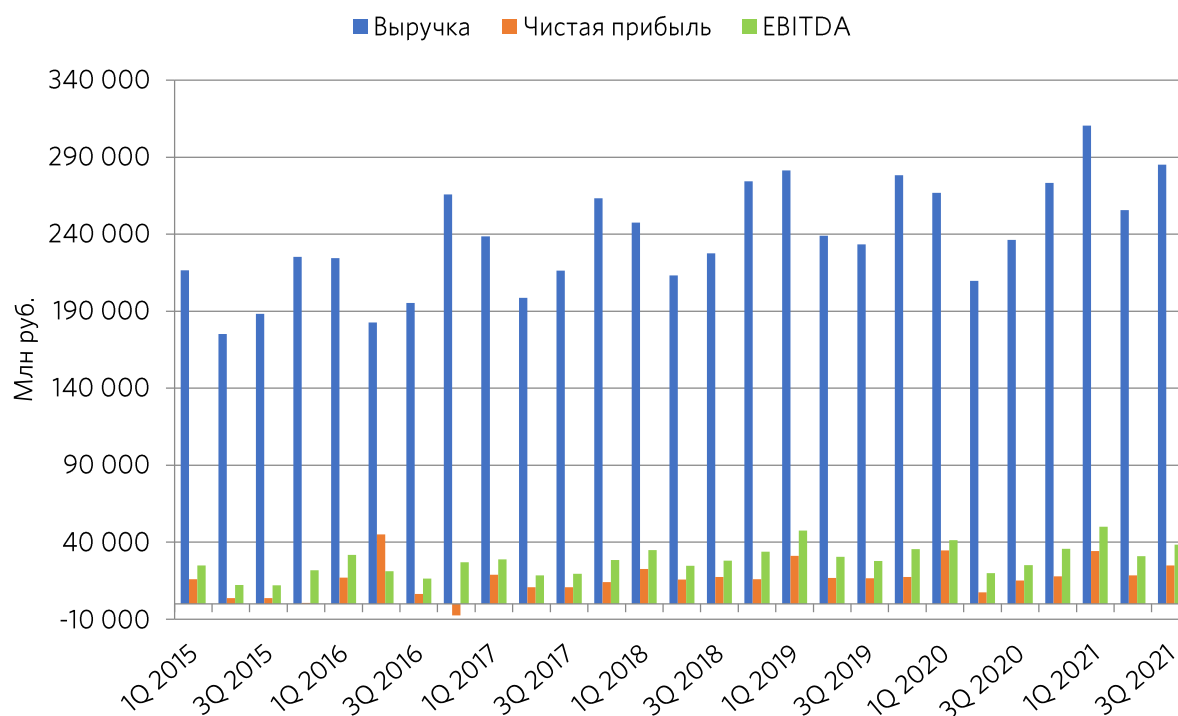


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

«Интер РАО», как и ряд прочих компаний, восстанавливается после кризисного 2020 года. Динамика финансовых результатов с начала года остается положительной. Выручка выросла на 19,4%. Показатель EBITDA прибавил 38%. Чистая прибыль увеличилась на 37,3%. Цены на рынке на сутки вперед (PCB) выросли на 15,2% в первой ценовой зоне и на 0,4% – во второй.

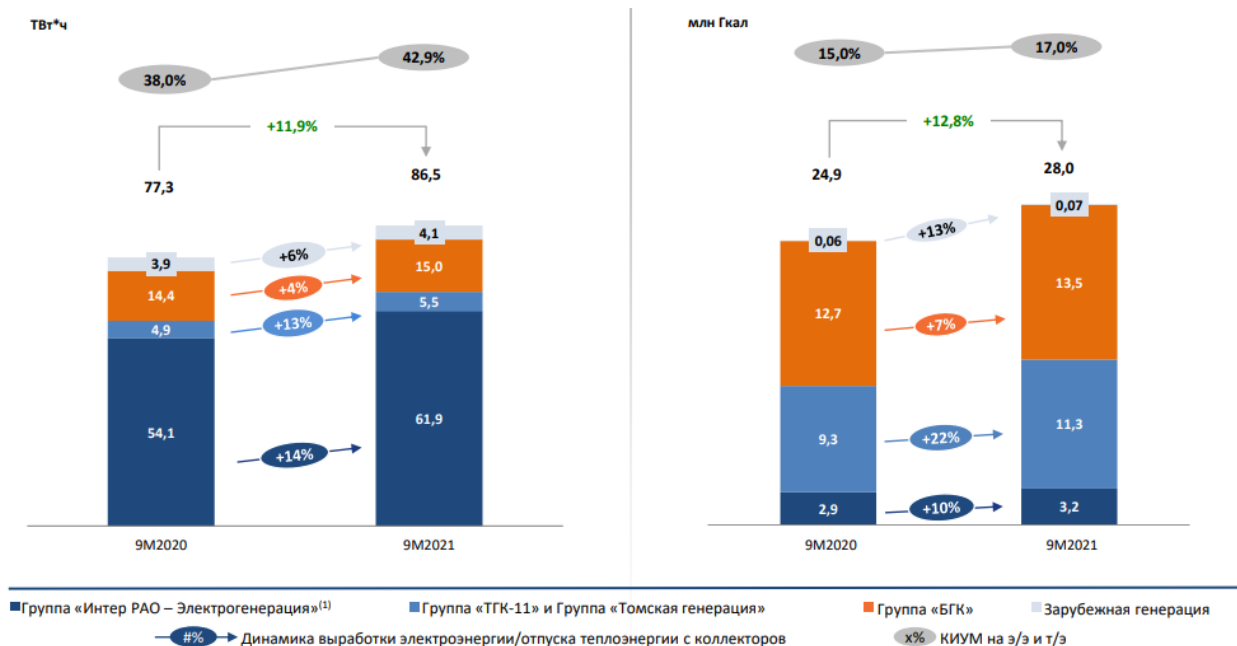


Рисунок 2. Изменение выработки электроэнергии и отпуса теплоэнергии с коллекторов

Выработка электроэнергии с начала года увеличилась на 11,9%. Отпуск теплоэнергии с коллекторов прибавил 12,8%.

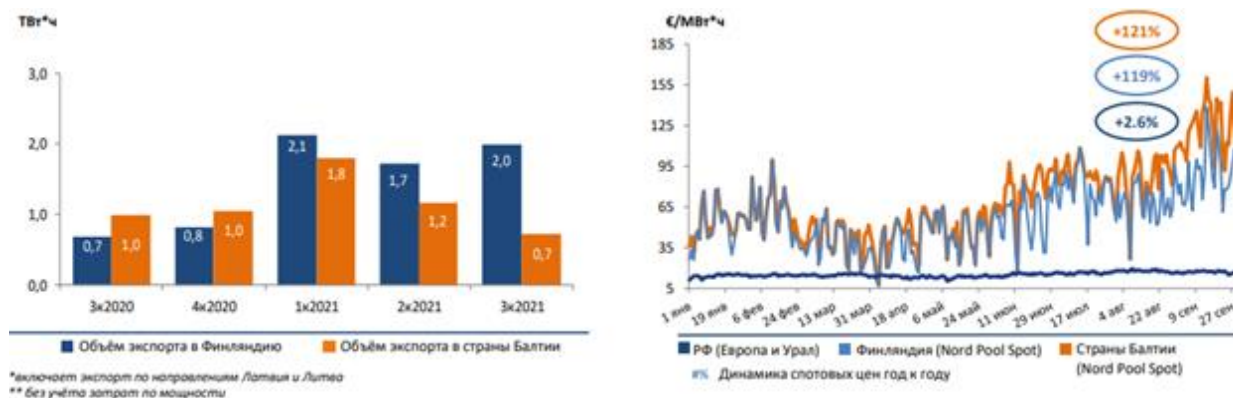


Рисунок 3. Динамика изменения экспорта электроэнергии по ключевым направлениям и спотовых цен

За девять месяцев ценовой спред по экспорту в Финляндию и страны Балтии существенно вырос, достигнув 40 Евро/МВт*ч. Цены на электроэнергию в данных регионах выросли более чем в два раза.



Рисунок 4. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток за последние 12 месяцев установил новый максимум. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» остается в отрицательной зоне с аналогичным значением чистого долга.

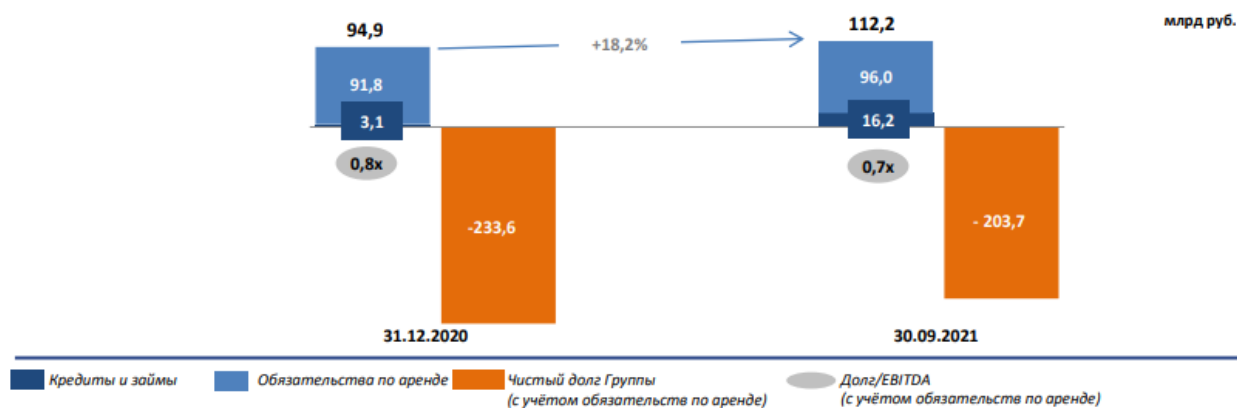


Рисунок 5. Изменение долговой нагрузки

Уровень чистого долга составляет -203 млрд руб, отражая высокий уровень финансовой устойчивости компании и возможность провести поглощение или реализовать крупный инвестиционный проект.

В целом, наш взгляд относительно акций «Интер РАО» остается неизменным. Реализация накоплений компании остается одной из двух долгосрочных идей роста. Вторым драйвером является увеличение коэффициента выплат акционерам с действующих 25% от чистой прибыли по МСФО. Долгосрочно бумаги компании выглядят привлекательно по текущим ценам, однако определение срока реализации описанных драйверов в данном случае затруднительно.

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.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru