

## ФСК увеличила чистую прибыль почти вдвое

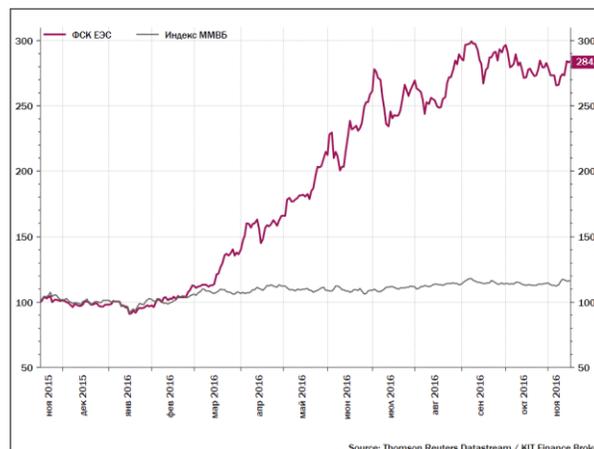
Чистая прибыль ФСК ЕЭС за 9 месяцев 2016 г. составила 59,2 млрд. руб., это на 85,5% больше чем за аналогичный период прошлого года.

Выручка за тот же период составила 165,4 млрд. руб. (+29,6%), скорректированная EBITDA – 97,5 млрд. руб. (+24,5%).

### Напомним:

По итогам 2015 г. ФСК выплатила 50% чистой прибыли в качестве дивидендов. Мы считаем, что тенденция продолжится, поскольку ФСК, контролируемая Россетями, является основным генератором чистой прибыли в структуре холдинга. Прибыль, в свою очередь, должна перенаправляться вверх по холдинговой структуре.

За III кв. 2016 г. финансовый отчет ФСК ЕЭС выглядит не столь позитивно: чистая прибыль за квартал снизилась на 1,6%, составив 14,3 млрд. руб. Причем это не результат «бумажных» переоценок, просто расходы росли быстрее доходов – на 38,4%, тогда как выручка прибавила только 24,3%.



Тикер: **FEES**

Лот: **10 000 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ПОКУПАТЬ**

## Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ФСК ЕЭС	1,21	2,69	4,68	0,179	0,200	12,04%
Россети	0,22	2,56	2,29			
<b>Среднее зарубежные аналоги</b>	<b>2,20</b>	<b>14,73</b>	<b>9,59</b>			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

**Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ФСК ЕЭС с целевой ценой 0,2 руб. за акцию.**

ФСК – одна из наименее рискованных дивидендных идей в российской энергетике. Компания может заплатить половину прибыли не столько во исполнение требований Минфина и/или правительства, сколько для того, чтобы перенаправить средства выше по холдинговой структуре. И уже в дальнейшем Россети будут распределять полученный кэш – либо на дивиденды в помощь бюджету, либо на поддержку проблемных дочек. При сохранении текущих тенденций дивиденд ФСК ЕЭС может составить 0,025 руб. на акцию – это соответствует текущей дивидендной доходности в 14,0%.

## 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.