

ФСК ЕЭС: ухудшения финансовых показателей пока не зафиксировано

ФСК ЕЭС в пятницу, 18 августа, опубликовала финансовые результаты за I полугодие 2017 г. по МСФО.

Чистая прибыль ФСК ЕЭС за первые 6 месяцев составила 24,9 млрд руб., падение на 44,5% относительно I полугодия. 2016 г.

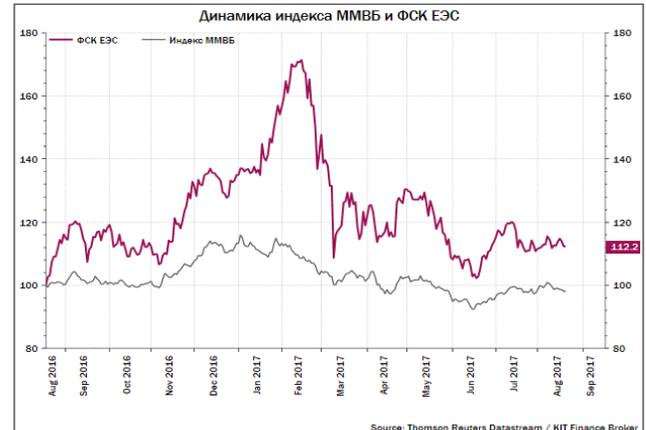
Выручка ФСК за отчетный период сократилась на 8,1%, до 101,6 млрд руб. Показатель снизился из-за падения доходов от подрядных работ и технического присоединения к сетям по графику потребителей.

Скорректированный показатель EBITDA составил 68.6 млрд руб. (+11,4% г/г).

Рентабельность по EBITDA увеличилась на 11,7 п.п., с 55,7% до 67,5%.

Напомним:

Бизнес-план ФСК ЕЭС предполагает снижение годовой чистой прибыли до 26,8 млрд. руб.



Тикер: **FEES**

Лот: **10 000 шт.**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Продавать**

Рыночные мультипликаторы компании сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ФСК ЕЭС	0,93	3,24	2,71	0,17	0,15	-18%
Россети	0,17	2,2	2,18			
Среднее зарубежные аналоги	2,48	18,5	10,51			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Снижение чистой прибыли прежде всего связано с признанием убытка от обесценения дочернего общества ОАО Нурэнерго. ФСК из-за решения суда пришлось признать восстановление контроля над предприятием. Признанный в отчете убыток равен 12,3 млрд. руб.

Напомним, что в I полугодии 2016 г. ФСК признала доход от прекращения признания дочерним обществом ОАО Нурэнерго в размере 11,8 млрд. руб., то есть результаты практически сальдируются.

Если скорректировать результаты ФСК на убытки/доходы по Нурэнерго, то и прибыль в 2017 г. остается практически неизменной с прошлого года – 37,6 млрд руб. (+9,6%). Таким образом, пока финансовые показатели не сильно отличаются от прошлогодних.

По нашим оценкам результаты во II полугодии 2017 г. будут хуже, чем в январе-июле. В этой связи мы подтверждаем рейтинг акций ФСК ПРОДАВАТЬ.

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 (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) 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.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.