

## Прибыль предприятий Газпром энергохолдинга вырастет в 1,65 раза

Газпром энергохолдинг, владеющий контрольными пакетами акций Мосэнерго, ОГК-2 и ТГК-1, опубликовал прогнозы финансовых результатов компаний по РСБУ за 2016 г.:

Компания	Мосэнерго	ОГК-2	ТГК-1
Выручка, млрд. руб.	190,3	134,3	74,5
ЕБИТДА, млрд. руб.	32,2	16,6	13,8
Чистая прибыль, млрд. руб.	11,1	3,5	3,6
Выработка э/э, млрд. кВт.ч.	59,1	67,1	27,7

Источник: Reuters

Суммарная прибыль компаний ГЭХ за 2017 г. оценивается выше прошлогодней на 17,3%, ЕБИТДА – на 26,9%, чистая прибыль – на 65%.

### Напомним:

Дивидендная политика ГЭХ предполагает выплату в качестве дивидендов 35% чистой прибыли подконтрольных компаний, рассчитанной по МСФО.

## Рыночные мультипликаторы компаний

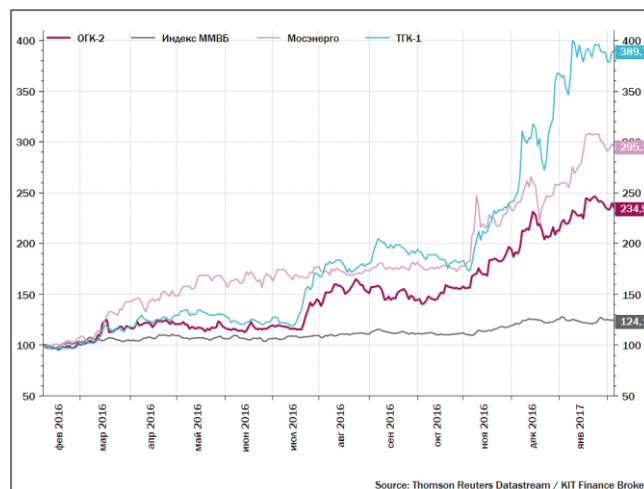
Компания	P/S	P/E	EV/ЕБИТДА	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Мосэнерго	0,5	6,7	2,7	2,83	3,00	6,1%
ОГК-2	0,4	4,4	4,0	0,55	0,65	18,1%
ТГК-1	0,8	9,1	5,7	0,0158	0,0160	1,6%
Интер РАО	0,4	6,3	2,4			
Э.ОН Россия	2,0	7,1	4,9			
Зарубежные аналоги	1,0	12,3	8,0			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

**Мосэнерго:** финансовые показатели по РСБУ традиционно близки к результатам по МСФО. Таким образом, дивиденды Мосэнерго могут составить 0,1 руб., что соответствует дивидендной доходности 3,5%. **С учетом невысокой дивидендной доходности и оценок по коэффициентам, рекомендуем сокращать позиции в акциях Мосэнерго, замещая их бумагами выглядящей более привлекательно Интер РАО.**

**ТГК-1:** компания – лидер по темпам роста капитализации в 2016 г. может огорчить инвесторов своей отчетностью. По нашим оценкам прибыль за IV кв. 2016 г. близка к нулю, что негативно и для величины дивидендных выплат, и для оценки компании. **Мы понижаем целевую цену ТГК-1 до 0,016 руб. за акцию, рейтинг – ПРОДАВАТЬ. Рекомендуем замещать позиции в ТГК-1 акциями ОГК-2.**

**ОГК-2:** наш фаворит среди генкомпаний ГЭХ в 2017 г. Прогнозы менеджмента ГЭХ по прибыли компании лучше наших ожиданий. Дивиденд ОГК-2 за 2016 г. может составить 0,011 руб., дивидендная доходность – 2,1%. **Ожидаем улучшения финансового результата и сокращения долговой нагрузки в 2017 г. за счет завершения активной фазы инвестиционного цикла. Рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ акции ОГК-2 в коридоре 0,50-0,55 руб.**



## 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 (АО).

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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) 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 (АО). КИТ Финанс (АО) 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 (АО). Возможны комиссии третьих лиц.