КИТФинанс Брокер

Flash Note
25.11.2016

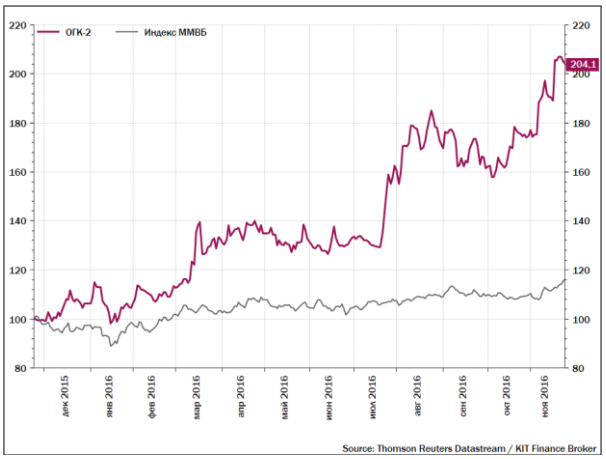
ОГК-2 получила убыток в III кв.

ОГК-2 опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 9 мес. 2016 г. Чистая прибыль компании сократилась на 28,0% до 1,98 млрд. руб. При этом выручка выросла на 16,4%, операционная прибыль – на 54,1%, операционная рентабельность – на 1,5 п.п.

Напомним:
За первые 6 месяцев 2016 г. чистая прибыль ОГК-2 составила 2,4 млрд. руб. Таким образом, убыток в III кв. оценивается в 0,4 млрд. руб.

Сокращение прибыли - эффект роста финансовых расходов: затраты на обслуживание займов увеличились за 9 месяцев 2016 г. более чем втрое и составили почти 1,7 млрд. руб. Чистый долг за год вырос более чем на 40%.

Напомним:
Минимальная планка дивидендов для генкомпаний, входящих в ГЭХ, установлена на уровне 35% чистой прибыли по МСФО. По факту менеджмент Газпром энергохолдинга анонсировал возможность выплаты дивидендов исходя из большей величины – прибыль по МСФО или по РСБУ. Чистая прибыль ОГК-2 по РСБУ за 9 месяцев 2016 г. составила 2,4 млрд. руб.



Тикер: OGKB
Лот: 1 000 шт.
Торговая площадка: Московская Биржа
Валюта: рубли
Рекомендация: ПРОДАВАТЬ

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ОГК-2	0,4	8,3	6,2	0,42	0,39	-6,83%
Мосэнерго	0,5	7,2	3,6			
ТГК-1	0,5	4,6	3,2			
Русгидро	0,8	6,5	5,2			
Юнипро	2,2	13,9	6,5			
Интер РАО	0,4	4,3	3,0			
Зарубежные аналоги генерация	1,0	11,1	7,9			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

ОГК-2 опубликовала достаточно слабую отчетность за 9 месяцев 2016 г. Однако в ближайшие 12 месяцев компания пройдет пик погашений кредитов, а также завершит активную фазу нового строительства. Благодаря этому справедливо ожидать существенного улучшения финансового результата в 2017 г., что отразится в котировках.

Но это случится позднее. На сегодняшний день финансовый результат не дает оснований для пересмотра целевой цены. В связи с ростом котировок изменяем рейтинг акций ОГК-2 с НАКАПЛИВАТЬ до ПРОДАВАТЬ, подтверждая прогноз целевой цены – 0,39 руб. за акцию. Ждем коррекцию в бумагах компании, по итогам которой рейтинг акции может быть вновь пересмотрен.

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 (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.