



ПАО «Интер РАО» – диверсифицированный энергетический холдинг, управляющий активами в России, а также в странах Европы и СНГ. В структуру компании входят тепловые электростанции, гидроэлектростанции и ветровые парки с суммарной установленной мощностью более 33,5 ГВт. В связи с возможным погашением казначейских акций и наличием большого объема свободных денежных средств аналитики QBF установили целевую цену на акции «Интер РАО» на февраль 2019 года в 4.8 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
25.07.18	MCX	IRAO	4.18 руб.	4.8 руб.	14,8%

По итогам I квартала 2018 года у «Интер РАО» образовалось 142,7 млрд руб. свободных денежных средств, которые могут быть направлены на сделки M&A. Учитывая успешный опыт компании со сделками по покупке «Башэнергосбыта» и продаже «Иркутскэнерго», компания сможет эффективно провести новые M&A. Помимо этого, свободные денежные средства могут быть использованы для процедуры buyback и для увеличения дивидендных выплат.

2 июля 2018 года ПАО «ФСК ЕЭС» продала «Интер-РАО» 10% ее акций, а **4 июля 2018 года** ПАО «РусГидро» реализовала 4,9% акций «Интер-РАО». Дальнейшим действием «Интер РАО» может стать выкуп у «ФСК ЕЭС» оставшейся доли в своей компании в размере 8,6%. После этого у «Интер РАО» образуется пакет казначейских акций в размере 38% капитала, при гашении которого коэффициент акций в свободном обращении в индексе MSCI Russia подскочит с 0,3 до 0,5, что существенно повысит интерес иностранных инвесторов к компании. Кроме того, увеличится дивидендная доходность акций «Интер РАО». В связи с наличием у компании 142,7 млрд руб. свободных денежных средств эти сделки можно будет совершить без привлечения заемного капитала.

16 мая 2018 года компания «Интер РАО» представила финансовую отчетность за I квартал 2018 года. Ее выручка увеличилась на 10,5% г/г до 247,5 млрд руб., а чистая прибыль выросла на 17,8% г/г до 22,6 млрд руб.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка	832,0	868,2	917,0	926,0	944,3	982,1	4,2%
EBITDA	66,3	70,5	89,8	96,2	99,1	102,4	11,5%
Чистая прибыль, скорр.	36,2	37,0	64,0	67,2	61,5	67,7	16,9%
EPS, руб./акция	0,43	0,44	0,75	0,76	0,70	0,77	15,9%
Чистый долг	9,7	-78,4	-125,7	-140,2	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	2,6	8,7	4,4	6,6	7,2	6,5	7,0
EV/EBITDA	1,6	3,5	1,8	3,2	3,1	3,0	3,6
ND/EBITDA	0,1	-1,1	-1,4	-1,5	-1,4	-1,4	-0,3
Чистая рентабельность	4,4%	4,3%	7,0%	7,3%	6,5%	6,9%	12,8%
Рентабельность по EBITDA	8,0%	8,1%	9,8%	10,4%	10,5%	10,4%	24,1%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.