



ЦЕРИХ

Инвестиционная идея.

Покупка акций ПАО «Энел Россия»

Компания является абсолютно прозрачной для инвесторов, чего так не хватает у Российских конкурентов.

Основные драйверы роста:

- 1) Согласно утвержденной в 2017 году дивидендной политике «Энел Россия» будет выплачивать в 2018 и 2019 годах по 65% от чистой прибыли от обычной хозяйственной деятельности, определенной на основе консолидированной финансовой отчетности Общества, составленной в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО). В стратегическом плане на 2018-2020 гг. указаны ориентиры по прибыли и по дивидендам.

В среднем за два предстоящих года можно получить по 0,14 руб. на акцию за каждый год, а при текущей цене акции 1,2 руб. дивидендная доходность составляет 10,8% за 2018 г., и 12,5% за 2019 г.

Это делает «Энел Россия» одним из дивидендных лидеров отрасли и не только.

День инвестора
Итоги по финансовым показателям*



	2017	2018	2019	2020	CAGR (%) 2017-20
ЕБИТДА (млрд руб)	-17.3	-16.4	-16.9	-18.5	~+2%
Рентабельность ЕБИТДА (%)	23	22	22	23	-
Чистая прибыль от обычных видов деятельности (млрд руб)	-8.3	-7.3	-7.9	-9.1	~+3%
Процент Дивидендных выплат (%)	60	65	65	65	+5 п.п.
Дивиденды на акцию (RUB)	-0.14	-0.13	-0.15	-0.17	~+6%

Улучшение по сравнению с предыдущим планом

* Классификация по рейтингу С&P Global на 2017-20 гг.

- 2) Продажа Рефтинской ГРЭС является скрытым драйвером, т.к. часть вырученных средств может пойти на выплату спец. дивидендов. Как заявляет менеджмент, сделка по продаже ГРЭС может пройти до конца года.
- 3) Отчет по МСФО за первое полугодие 2018 года выйдет 31 июля. Мы полагаем, что данные будут нейтральными и нивелируют негативные данные за первый квартал, которые оказали давление на котировки акции.



ЦЕРПИХ

Новые технологии электроснабжения

- 1) Снижение выработки электроэнергии, за счет высокой конкуренции, как следствие уменьшение прибыли.
- 2) Отсутствие покупателей на Рефтинскую ГРЭС.

Покупка: 1,2-1,22 руб.

Цель: 1,42-1,45 руб.

Срок: 5 мес.



Управляющий активами

АО ИК "ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент"

e-mail: i.markov@zerich.com

Тел.: +7 800 500 89 62, доб. 1410

Адрес: 119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2., стр. 2 ст. м. "Кропоткинская"

Веб: <http://www.zerich.com/internet-trading/consulting-service.html>



ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» (с) 2014

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое про-движение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.