



ПАО «ФСК ЕЭС» – организация по управлению единой национальной электрической сетью (ЕНЭС) России. Основными направлениями деятельности компании являются предоставление услуг по передаче электроэнергии и присоединению к единой электросети, техническое и инвестиционное сопровождение сетевых объектов. В связи с растущими финансовыми показателями, а также ожидаемыми рекордными дивидендами аналитики QBF установили целевую цену на акции «ФСК ЕЭС» на июль 2019 года в 0.17 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
20.12.18	МСХ	FEES	0.1508	0.17 руб.	12,7%

18 декабря 2018 года в ходе Дня инвестора председатель правления «ФСК ЕЭС» Андрей Муров рассказал о том, что приоритетом компании в долгосрочной перспективе является сохранение долговой нагрузки не выше 3 по мультипликатору $ND/EBITDA$ (чистый долг/ $EBITDA$), обеспечение высоких дивидендных выплат и исполнение инвестиционной программы. Действующая программа предполагает бюджет 553,1 млрд руб. на 2016-2020 гг., но по факту он может составить 480-500 млрд руб.

По итогам 2017 года компания выплатила рекордный объем дивидендов в размере 0,016 руб. на акцию, что в сумме составило 20,3 млрд руб. Весной 2018 года была принята новая дивидендная политика, согласно которой в виде дивидендов будет выплачиваться не менее 50% очищенной чистой прибыли по МСФО или РСБУ (по большей из величин). Таким образом, размер дивидендных выплат по итогам 2018 года может превысить прошлогоднее значение, а дивидендная доходность составит более 10% к текущей рыночной цене.

16 ноября 2018 года ПАО «ФСК ЕЭС» отчиталось по итогам 9 месяцев 2018 года. Выручка компании увеличилась на 8,9% г/г до 174,4 млрд руб., а чистая прибыль выросла на 10,4% г/г до 57,9 млрд руб. Согласно прогнозу компании, по итогам всего 2018 года выручка достигнет 251,6 млрд руб., а в 2019 году доходы могут увеличиться еще на 3%. Росту финансовых показателей будет способствовать повышение тарифов на передачу электроэнергии на 7% в год до 2020 года.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО «ФСК ЕЭС» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %



ОСНОВНЫЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ «ФСК ЕЭС»



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд руб.	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	187,0	255,6	242,2	256,5	254,2	259,1	8,5%
EBITDA, скорр.	105,1	149,3	143,8	136,0	130,4	128,2	5,1%
Чистая прибыль, скорр.	50,4	91,1	84,7	87,9	78,2	64,7	6,4%
EPS, скорр. (\$/акция)	0,04	0,07	0,07	0,07	0,05	0,05	5,7%
Чистый долг	200,8	145,2	215,3	204,3	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	1,5	2,8	2,4	2,2	2,5	3,0	5,8
EV/EBITDA	2,6	2,7	2,9	2,9	3,1	3,1	3,6
ND/EBITDA	1,9	0,9	1,5	1,5	1,6	1,6	0,3
Чистая рентабельность	26,9%	35,7%	35,0%	34,3%	30,8%	25,0%	17,6%
Рентабельность по EBITDA	56,2%	58,4%	59,4%	53,0%	51,3%	49,5%	31,1%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф». Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 045-12805-100000, Лицензия на осуществление дилерской деятельности № 045-12816-010000, Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-12828-001000, выданы ФСФР России 24 декабря 2009 года без ограничения срока действия. Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Прежде чем заключить договор доверительного управления, следует внимательно ознакомиться с условиями договора доверительного управления. Любые инвестиции в объекты инвестирования, определенные инвестиционной декларацией, являются высококоррелированными по своему характеру. Все сделки и операции с имуществом, переданным учредителем управления в доверительное управление, совершаются без поручений учредителя управления. Все решения об инвестировании в конкретные объекты инвестирования принимаются управляющим по собственному усмотрению, исходя из условий инвестиционной декларации. Получить информацию о продуктах, ознакомиться с условиями договора доверительного управления и иными документами, предусмотренными нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 123112 Москва, Пресненская наб., 8, стр.1, этаж 12, пом 1, тел.: +7 (495) 988-98-21, а также в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://qbf.in>.