

МРСК холдинг

тикер	MRKH RX
Текущая цена, руб.	1,99
Кол-во акций, млрд. шт. (до допэмиссии)	47,8
Рыночная капитализация, млрд. руб.	95,5
EV, млрд. руб.	427,5
Справедливая цена, руб.	-
Потенциал роста, %	-
Рекомендация	ПЕРЕСМОТР

ФСК ЕЭС

тикер	FEES RX
Текущая цена, руб.	0,23
Кол-во акций, млрд. шт.	1260
Рыночная капитализация, млрд. руб.	290
EV, млрд. руб.	400,4
Справедливая цена, руб.	-
Потенциал роста, %	-
Рекомендация	ПЕРЕСМОТР



Примечание: данные на 16.10.2012



Новая допэмиссия и крах надежд спекулянтов на выкуп акций = падение котировок

• 15 октября совет директоров подконтрольного государству Холдинга МРСК, управление которым с июня осуществляет ФСК ЕЭС, на заочном заседании одобрил параметры дополнительного выпуска акций. Акционеры холдинга должны одобрить допэмиссию 13 ноября, реестр к нему был закрыт 8 октября.

• Предполагается выпустить 16,89 млрд. обыкновенных акций (35% от уже выпущенных акций) и разместить их по 2,16 рублей за акцию на общую сумму 36,5 млрд рублей. Мы считаем, что миноритарии вряд ли примут участие в допэмиссии, единственное возможное исключение – Газпромбанк, являющийся одним из крупнейших миноритариев холдинга с долей 9%. В целом, суммарная доля государства вырастет с 27,2 млрд. либо до 36,5 млрд. акций (63% акций) (в случае выкупа только своей доли в допэмиссии и невыкупа своих долей миноритариями), либо до 44,1 млрд. акций (67% акций) (в случае выкупа всей допэмиссии и при условии неучастия остальных акционеров).

• После заседания заседания правительственной комиссии по вопросам развития электроэнергетики, прошедшего 11 октября, министр энергетики А. Новак заявил, что правительство больше не стремится к объединению МРСК холдинга и ФСК ЕЭС. Тем не менее, холдинг останется в управлении у менеджмента ФСК ЕЭС до создания единой управляющей компании. Кроме того, министр упомянул, что уже весной будут объявлены первые претенденты среди МРСК на приватизацию.

• В целом, мы позитивно оцениваем (в случае реализации) заявление относительно необъединения МРСК холдинга и ФСК ЕЭС. Наибольший выигрыш от события получают акционеры ФСК ЕЭС. С одной стороны, не придется инвестировать деньги в проекты с отсутствием инвестиционной отдачи, а, с другой стороны, исчезает риск низкого коэффициента конвертации для миноритариев.

• Для акционеров МРСК холдинга ситуация несколько иная: хотя и тут тоже исчезает риск низкого коэффициента конвертации для миноритариев, объявленная допэмиссия смыкает весь позитив без остатка, ведь буквально неделю-две назад акции холдинга торговались на 10-15% дороже предполагаемой цены размещения акций. Кроме того, привлеченные средства (как и деньги от потенциальной приватизации каких-то МРСК) пойдут на допэмиссии в Кубаньэнерго, Ленэнерго, МРСК Северного Кавказа, МРСК Сибири, многие проекты которых не рассчитаны на получение возврата капитала, т.е. по сути это потерянные для акционеров холдинга деньги.

- В то же время новость о приватизации пилотных МРСК в 2013 году позитивна для МРСК Центра, МРСК Волги, МРСК Центра и Приволжья и (возможно) для МРСК Сибири.
- После получения последних данных по перезагрузке RAB, мы в ближайшее время планируем обновить модель по акциям холдинга. Тем не менее, уже сейчас видно, что цена по обыкновенным акциям холдинга будет находиться между 2,5 и 3 рублями за акцию, в то время как цена акции ФСК ЕЭС между 0,25 и 0,35 рублями.

Аналитический отдел + 7 (495) 937 3363

Потавин Александр

Начальник отдела
тел.: +7 (495) 933-32-34
доб. тел.: 6188
potavin@itinvest.ru

Самарец Ольга

Потребительский сектор
доб. тел.: 6170
samarets@prsp.ru

Солодин Дмитрий

Технический анализ
тел.: +7 (495) 933-32-34
solodin@itinvest.ru

Егишянц Сергей

Макроэкономика, мировые рынки
тел.: +7 (495) 933-32-34
egishynts@itinvest.ru

Наумов Александр

Электроэнергетический сектор
доб. тел.: 2455
anaumov@prsp.ru

Трейдинг + 7 (495) 937 3363

Лобанов Александр

Начальник отдела
lobjr@prsp.ru

Кузнецова Ирина

kuznetsova@prsp.ru

Хмельник Михаил

hop@prsp.ru

Билялов Энвер

bilyalov@prsp.ru

Зуев Дмитрий

zouev@prsp.ru

Брокерская группа «Ай Ти Инвест - ПРОСПЕКТ»

119180, Москва, 1-й Голутвинский пер., д. 6

Тел.: +7 (495) 937 3363

Факс: +7 (495) 937 3360

www.prsp.ru

www.itinvest.ru

www.prospect.com.ua

www.plasma-prospect.com

Представленная информация базируется на достоверных источниках.

Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях.

Брокерская группа «Ай Ти Инвест - Проспект» не несет ответственности за точность представленных данных.

Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг.

Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете.

Брокерская группа «Ай Ти Инвест - Проспект» и ее сотрудники, включая тех, кто готовил этот отчет, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний.

Инвестирование в странах СНГ является исключительно рискованным, поэтому инвесторы должны самостоятельно тщательно проработать свое решение.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат Брокерской группе «Ай Ти Инвест - ПРОСПЕКТ».

Перепечатка целиком или отдельными частями без письменного разрешения Брокерской группы «Ай Ти Инвест - Проспект» не допускается.