

## Опубликована очередная схема консолидации энергосетей

### МРСК Холдинг

тикер	MRKH
Текущая цена, руб.	1,87
Кол-во акций, шт. (до допэмиссии)	47,78
Рыночная капитализация, млрд. руб.	89,2
EV, млрд. руб.	242,5
Справедливая цена, руб.	-
Потенциал роста, %	-
Рекомендация	ПЕРЕСМОТР

### ФСК ЕЭС

тикер	FEES
Текущая цена, руб.	0,2
Кол-во акций, шт. (до допэмиссии)	1260
Рыночная капитализация, млрд. руб.	252,9
EV, млрд. руб.	508
Справедливая цена, руб.	0,23
Потенциал роста, %	15%
Рекомендация	ДЕРЖАТЬ

Как сообщают газеты «Ведомости» и «Коммерсант», Минэнерго представило в правительство очередную схему управления «ФСК ЕЭС» и «Холдингом МРСК». Исходя из схемы, консолидация будет проходить на базе холдинга МРСК. В частности, планируется проведение допэмиссии, в рамках которой государство внесет свой пакет в ФСК ЕЭС в уставный капитал «Холдинга МРСК». Оценка пакетов, как ожидается, будет близка к текущим рыночным котировкам.

По нашим оценкам, в результате допэмиссии (после дополнительной денежной допэмиссии, связанной с финансированием инвестпрограммы) уставной капитал «Холдинг МРСК» вырастет почти в 3 раза. В результате сделки доля государства в «Холдинге МРСК» увеличится до 86-88%, а холдингу, в свою очередь, будет принадлежать 89% акций «ФСК ЕЭС» (при условии неучастия миноритариев в допэмиссии).

Как итог, в таком сценарии, во-первых, не будет выкупа акций у миноритариев, так как формально юридические общества останутся в неизменном виде. Во-вторых, сделка не окажет влияния на фундаментальную стоимость обеих компаний, так как вероятные коэффициенты обмена для допэмиссии будут недалеко от текущих котировок и справедливых стоимостей каждой из компаний. В-третьих, сделка едва ли отразится на кредитных рейтингах и весах в тех или иных индексах акций компаний.

В целом, наши обновленные рекомендации по акциям ФСК ЕЭС ДЕРЖАТЬ со справедливой ценой на уровне 0,23 рубля за акцию и потенциалом роста в размере 15% от текущих котировок. Что касается акций МРСК холдинга, то здесь остается неопределенность, связанная с коэффициентами обмена, не позволяющая нам поставить пока точный таргет по бумаге.



**Аналитический отдел + 7 (495) 937 3363****Потавин Александр**  
Начальник отдела, рыночный анализ**Самарец Ольга**  
Потребительский сектор**Солодин Дмитрий**  
Ситуационный анализ**Егишянц Сергей**  
Макроэкономика, мировые рынки**Наумов Александр**  
Электроэнергетика**Трейдинг + 7 (495) 937 3363****Лобанов Александр**  
Начальник отдела  
[lobjr@prsp.ru](mailto:lobjr@prsp.ru)**Кузнецова Ирина**  
[kuznetsova@prsp.ru](mailto:kuznetsova@prsp.ru)**Хмельник Михаил**  
[hmp@prsp.ru](mailto:hmp@prsp.ru)**Билялов Энвер**  
[bilyalov@prsp.ru](mailto:bilyalov@prsp.ru)**Зуев Дмитрий**  
[zouev@prsp.ru](mailto:zouev@prsp.ru)**Бохин Александр**  
[abokhin@prsp.ru](mailto:abokhin@prsp.ru)**Сильвестров Кирилл**  
[ksilvestrov@prsp.ru](mailto:ksilvestrov@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](http://www.prsp.ru)[www.itinvest.ru](http://www.itinvest.ru)[www.prospect.com.ua](http://www.prospect.com.ua)[www.plasma-prospect.com](http://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.