



Рекомендация	Срок	Риск операции	Потенциальная доходность
Покупать	Краткосрочная	15%	35%

## Совет директоров Ленэнерго утвердил параметры допэмиссии

Совет директоров Ленэнерго утвердил решение об увеличении уставного капитала путем размещения допэмиссии обыкновенных акций объемом 273 млн. 23,689 тыс. акций.

Бумаги будут размещены по открытой подписке. Цена размещения составит 14,56 руб.

### Напомним:

Ранее сообщалось, что акции будут размещены в 2012 г. Объем размещения составит 3,975 млрд. руб. При этом доли основных собственником (Холдинг МРСК – 50,31%, Санкт-Петербург – 25,16%) останутся прежними.

Холдинг МРСК и миноритарии оплатят дополнительные акции денежными средствами, Санкт-Петербург – внесением соответствующего имущества. Полученные в рамках допэмиссии средства будут направлены на реновацию Санкт-Петербургской кабельной сети напряжением 6-110 кВ, расходы на которую не включаются в RAB-тариф.

### Напомним:

Ленэнерго запланировано три допэмиссии обыкновенных акций на 2012-2013 гг. В 2012 г. планируется привлечь 6,75 млрд. руб., в 2013 г. – еще 0,75 млрд. руб.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Ленэнерго АО	22,95	0,36	3,75	10,65	14,39	35,12%
Ленэнерго АП				22,00	20,00	-9,10%
МОЭСК	6,80	0,62	3,38			
МРСК Центра	3,16	0,35	2,48			
МРСК Сибири	27,11	0,19	2,47			
МРСК Урала	4,54	0,25	3,22			
МРСК Центра и Приволжья	8,26	0,27	3,74			
МРСК СЗ	3,96	0,21	2,98			
МРСК Волги	7,25	0,35	3,63			
МРСК Юга	5,47	0,13	3,36			
МРСК СК	2,76	0,11	4,16			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Цена размещения обыкновенных акций близка к нашей среднесрочной целевой отметки для Ленэнерго. При этом, следует отметить, что размещение по установленной цене может быть затруднено в связи с низким спросом со стороны миноритарных акционеров ввиду слишком высокой премии к текущим рыночным котировкам. А значит, с учетом тезиса о сохранении долей основных акционеров, непосредственно менеджмент Ленэнерго заинтересован в разгоне котировок уже в ближайшее время, на чем можно спекулятивно заработать.

Таким образом, мы рекомендуем совершать краткосрочные покупки обыкновенные акции Ленэнерго с бенчмарком 14,56 руб. в преддверие начала размещения допэмиссии.

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## Центральный офис компании:

119121, Москва,  
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09  
(495) 223-52-08  
E-mail: info@energ.ru  
www.energ.ru

### Коммерческое управление

**Михаил Бабарин**  
Руководитель управления babarin@energ.ru  
+7 (812) 329-55-92

**Константин Ермоленко**  
Зам. руководителя управления по инвестиционной политике ermolenko@energ.ru  
+7 (812) 325-03-08

### Отдел управления благосостоянием

**Виталий Горлатов**  
Начальник отдела +7 (812) 329-17-29

**Олег Кочиерь**  
Зам. Начальника отдела (Инвестиционное консультирование) kochier@energ.ru  
+7 (812) 329-17-29

**Елена Копосова**  
Ведущий специалист («Личный брокер») +7 (812) 329-17-94

### Отдел инвестиционного моделирования

**Александр Игнатюк**  
Начальник отдела ai@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

**Василий Копосов**  
Специалист отдела koposov@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

**Муньос Марсело**  
Специалист отдела marcelo@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

### Управление активами на рынке ценных бумаг

**Дмитрий Аксенов**  
Директор по стратегическому развитию aks@energ.ru  
+7 (812) 329-17-73

**Александр Павлов**  
Управляющий директор a\_pavlov@energ.ru  
+7 (812) 329-17-73

### Отдел обслуживания клиентов

**Юлия Вильчинская**  
Начальник отдела yulia\_v@energ.ru  
+7 (812) 334-97-40

**Павел Философов**  
Зам. начальника отдела filippova@energ.ru  
+7 (812) 329-17-45

### Отдел доступа к торговым площадкам

**Дарья Воронова**  
Начальник отдела voronova@energ.ru  
+7 (812) 329-44-46

**Алексей Возный**  
Администратор NetInvestor/Quik +7 (812) 329-17-62

### Департамент продаж и регионального развития

**Денис Костин**  
Директор департамента denis@energ.ru  
+7 (495) 223-52-09

### Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

**Владимир Ермолаев**  
Директор департамента ermolaev@energ.ru  
+ 7 (495) 223-52-08

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

# ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

**Офис в г. Москва**

119121, Москва,  
1-ый Тружеников пер., д. 27/2  
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08  
dkostin@col.ru

**Филиал компании в г. Архангельск**

163000, Архангельск,  
пл. Ленина, д.4, офис 407  
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14  
arhangelsk.doc@energ.ru

**Филиал компании в г. Краснодар**

450000, Краснодар,  
ул. Красная-Северная, д. 160-354  
+ 7 (8612) 51-21-23  
krasnodar@energ.ru

**Филиал компании в г. Мурманск**

183038, Мурманск,  
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310  
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424  
murmansk.doc@energ.ru

**Офис в г. Санкт-Петербург**

190031, Санкт-Петербург,  
ул. Ефимова 4а, б/ц "Мир"  
+ 7 (812) 329-55-92 + 7 (812) 329-55-64  
info@energ.ru

**Филиал компании в г. Оренбург**

460000, Оренбург,  
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901  
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56  
+ 7 (3532) 77-33-34  
orenburg.doc@energ.ru

**Филиал компании в г. Ярославль**

150003, Ярославль,  
ул. Республиканская, д. 3,  
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж  
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93  
yarosavl@energ.ru

**Филиал компании в г. Тольяти**

445000, Тольяти,  
Новый проезд, д. 3,  
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304  
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11

---