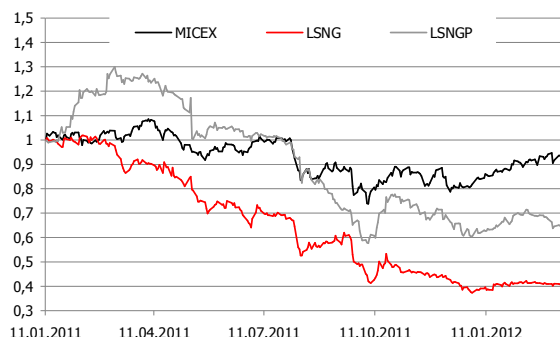




21 МАРТА 2012

энергокапитал
инвестиционная группа

Ленэнерго начинает размещение допэмиссии



21 марта Ленэнерго планирует начать размещение допэмиссии более 273 млн. обыкновенных акций. Размещение состоится по открытой подписке по цене 14,56 руб. В результате допэмиссии планируется привлечь 3,975 млрд. руб.

Напомним:

Параметры допэмиссии были утверждены в декабре 2011 г. Это один из трех запланированных выпусков акций Ленэнерго, запланированных на 2012-2013 гг. В 2012 г. планируется привлечь 6,75 млрд. руб., в 2013 г. – 0,75 млрд. руб. Средства пойдут на финансирование программы реновации кабельных сетей Санкт-Петербурга напряжением 6-110 кВ.

Планируется, что Холдинг МРСК и миноритарии внесут в оплату допэмиссии денежные средства, а правительство Санкт-Петербурга оплатит акции путем внесения соответствующего имущества. Предполагается, что доли основных акционеров останутся прежними.

Напомним:

Холдинг МРСК контролирует 50,31% голосующих акций Ленэнерго, Санкт-Петербург – 25,16%.

АО

Рекомендация	Срок	Риск операции	Потенциальная доходность
Покупать	Долгосрочная	20%	40%

АО

Рекомендация	Срок	Риск операции	Потенциальная доходность
Покупать	Под отсечку	2,5%	4,4%

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Ленэнерго АО	9,36	0,33	3,64	10,48	14,50	38,32%
МОЭСК	8,82	0,72	3,43			
МРСК Центра	8,83	0,46	3,89			
МРСК Сибири	-	0,25	4,94			
МРСК Урала	6,85	0,31	4,18			
МРСК Центра и Приволжья	9,71	0,33	4,39			
МРСК СЗ	-	0,30	3,87			
МРСК Волги	18,46	0,43	4,36			
МРСК Юга	13,67	0,15	4,72			
МРСК СК	3,91	0,15	4,63			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Согласно планам Ленэнерго, нынешний допвыпуск – не последний в 2012 г. При этом, стоит отметить, что рыночная конъюнктура не выглядит благоприятной для размещения акций на рынке. Цена размещения предполагает почти 40%-ную премию к цене закрытия 20 марта, что сведет к минимуму спрос со стороны миноритариев.

В этой связи, под большим вопросом, насколько удастся сохранить неизменным соотношение долей инвесторов в уставном капитале Ленэнерго: с нашей точки зрения, немаловажен сценарий, при котором доля Холдинга МРСК и правительства Санкт-Петербурга пропорционально возрастет.

В остальном же отметим, что в стоимость обыкновенных акций Ленэнерго уже включены все имеющиеся риски. Бумаги привлекательны по коэффициентам и обладают существенным потенциалом роста уже в 2012 г.

Привлекательными в преддверие закрытия реестра становятся и подешевевшие привилегированные акции Ленэнерго. Согласно актуальному прогнозу чистой прибыли, компания может выплатить в качестве дивидендов 1,07 руб. на преф, что соответствует текущей доходности 4,4%. Закрытие реестра прогнозируется в период 18.04-11.05.

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
kрасnodar@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
