

04.06.2013



энергокапитал
инвестиционная группа

Группа ПИК привлечет в ходе SPO до \$275 млн.

Группа ПИК планирует разместить в рамках SPO 139 млн. акций по номиналу – 62,5 руб. за бумагу.

Об участии в SPO объявили структуры крупнейшего акционера группы – Сулеймана Керимова, а также ряда иных инвесторов.

Группа ПИК планирует привлечь \$275 млн., минимум 50% от которых будет направлено на сокращение долговой нагрузки.

Напомним:

Уставный капитал компании составляют 493,26 млн. акций номиналом 62,5 руб. В процессе размещения находится допэмиссия, максимальным объемом 363,0 млн. обыкновенных акций. При условии размещения акций на сумму \$275 млн. – уставный капитал группы ПИК будет увеличен на 28%.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

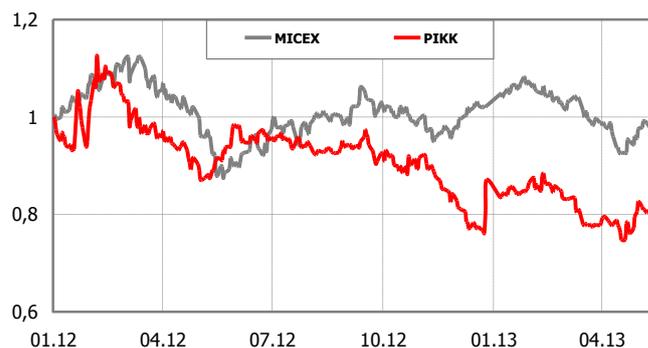
Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ГК ПИК	4,52	0,50	4,76	62,90	62,50	-0,64%
Группа ЛСР	4,61	0,61	3,98			
Система-Галс	-	0,18	8,48			
Зарубежные аналоги	11,43	1,45	13,18			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

За счет SPO не удастся существенным образом снизить долговую нагрузку. Чистый долг компании по состоянию на 31 декабря 2012 г. оценивается порядка \$1,3 млрд. При этом размыты будут доли миноритарных акционеров, едва ли в современных рыночных условиях готовых инвестировать в ходе SPO.

До момента завершения размещения целевым ориентиром для акций группы ПИК выступит уровень 62,5 руб. за бумагу. В дальнейшем не следует ожидать резкого роста спроса на бумаги компании. Однако, подогреть интерес инвестиционного сообщества к группе способна публикация позитивных результатов за I кв. 2013 г.

Группа ПИК/ПИКК



Рекомендации

Срок

Продавать

Среднесрочная

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Основные офисы компании:

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

190031, Санкт-Петербург,
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»
Телефон по России: **8 800 258 58 68**
E-mail: info@energ.ru

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08

Тел.: (812) 329-55-92
(812) 329-55-64

www.energ.ru

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор департамента +7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. директора департамента («Инвестиционное консультирование») kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

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

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

Артемий Должиков
Администратор ИТС dolzhykov@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Управление по продажам

Анна Широкова
Директор управления shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент корпоративных продаж

Алексей Сычук
Директор департамента sychuk@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

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

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко
Генеральный директор Энергокапитал - Консалт ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Наталья Маковева
Директор управления makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Павел Философов
Начальник отдела paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Алексей Гареев
Персональный инвест. советник gareev@energ.ru
+7 (812) 329-97-40

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

Департамент продаж и регионального развития

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

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатюк
Директор управления 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

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.