

Горизонт инвестирования

3-6 месяцев

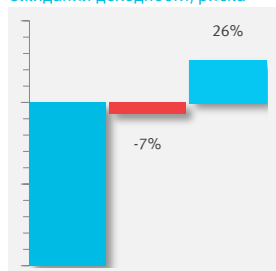
Финансовый инструмент

LSNGP

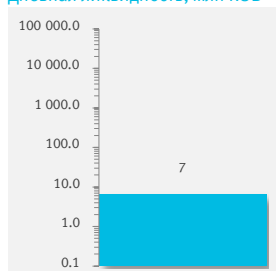
Торговая площадка

Московская биржа

Ожидания доходности/риска



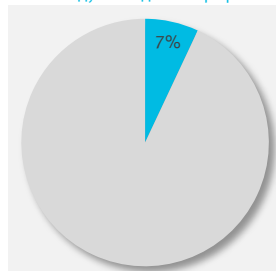
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс ММВБ

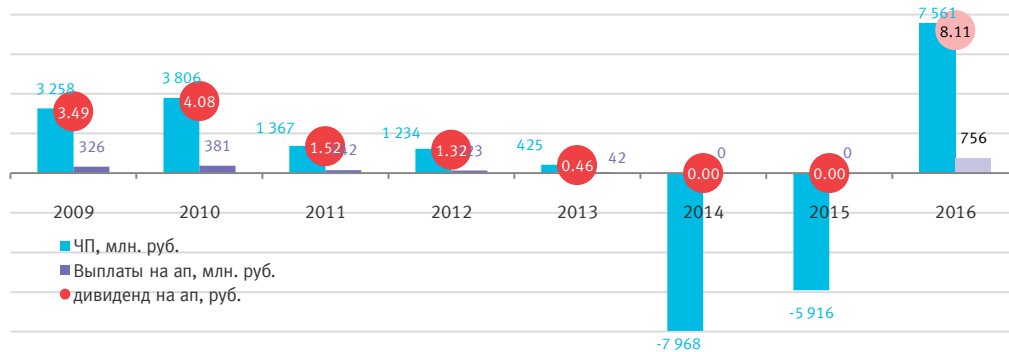
Фундаментальная идея

Привилегированные акции Ленэнерго (LSNGP) когда-то были очень интересной дивидендной историей. Однако, начиная с 2012 года, выплаты держателям «префов» начали неуклонно снижаться (см. график). Более того, в 2015–2016 годах по бумагам не было начислено ни копейки из-за значительных убытков эмитента по РСБУ.

Главной причиной разочаровывающих финансовых результатов Ленэнерго оказалась запредельная долговая нагрузка. Вдобавок в конце 2014 года прекратил обслуживать клиентов банк Таврический, в котором у эмитента «зависло» порядка 16 млрд рублей. Как следствие, 2015-й год компания встретила на грани банкротства. Спасло эмитента оперативное вмешательство государства, в результате чего Ленэнерго было докапитализировано (через механизм допэмиссии) за счет средств федерального бюджета на 32 млрд рублей (из которых 17 млрд руб. сразу отправилось на погашение задолженности). Вдобавок власти Санкт-Петербурга, чтобы не допустить размывания своей доли, внесли в капитал эмитента ряд электросетевых активов, а также повысили тарифы до экономически обоснованного, по мнению Ленэнерго, уровня.

Результат не заставил себя долго ждать. По итогам 2016 года эмитент получил рекордные 7,6 млрд рублей чистой прибыли. При этом согласно уставу, Ленэнерго обязано выплачивать на «префа» 10% чистой прибыли, и данное правило компания всегда неукоснительно соблюдала. Т.е. дивиденд на привилегированную акцию по итогам года можно ожидать на уровне 8,1 руб. Более того, поскольку компания вернулась к прибыльности всерьез и надолго, высокие выплаты на «префа» сохранятся и в дальнейшем. А тогда очевидно, что котировки LSNGP с дивидендной доходностью более 15% по-прежнему остаются сильно недооцененными рынком.

Дивиденды по Ленэнерго АП



Источники: Данные эмитента, расчеты «ОТКРЫТИЕ-Брокер»

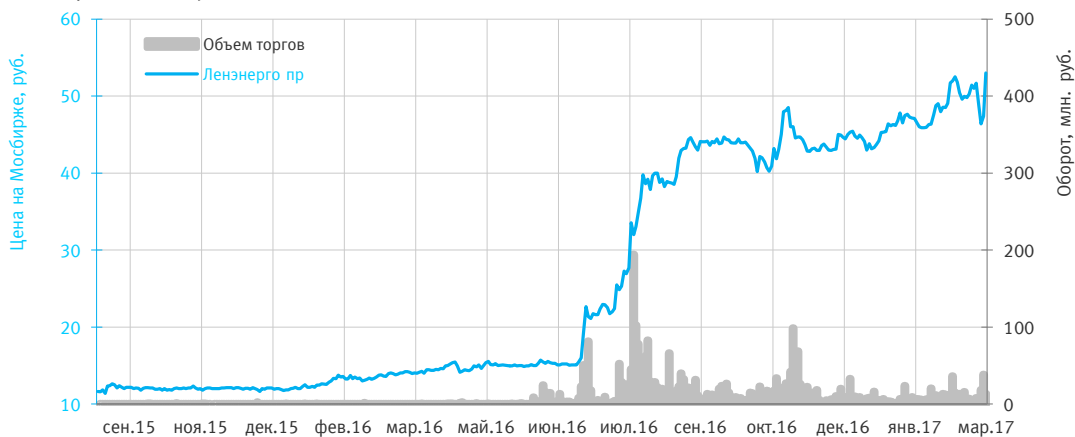
Инвестиционная идея

Покупка привилегированных акций Ленэнерго (LSNGP) по 53 руб.

Среднесрочная цель – 67 руб. (+26%)

Графики

Ленэнерго АП (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
 Начальник отдела

Руслан Ситдеков
 Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
 Начальник отдела, макроэкономика,
 глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
 Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев
 Аналитик, технический анализ

Специальные проекты

Андрей Кочетков
 Пульс рынка

Оксана Лукичева
 Аналитик, товарные рынки

Игорь Калязин
 Аналитик, международные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
 Аналитик, международные рынки

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.