

Утренний комментарий за 27 июня 2023

27
Jun
Tuesday

Автор
Донецкий Дмитрий



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	2749	-0.27%
	RTSI	1021	-0.01%
	USDRUB	84.82	-0.31%
	RGBI	128.77	0.06%
Сентимент США	S&P500 fut.	4387	0.38%
	Brent Oil	74.65	0.34%
	Gold	1929	0.36%

- Глава «Россетей» Андрей Рюмин рассказал о новой стратегии компании, консолидации электросетей и работе в новых регионах в интервью “Ъ”.

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
НКНХ ао	3.84	Фикспрайс	-0.99
РсетиЦП	3.04	Таттел ао	-0.97
ЕМЦ	2.20	ГМК Норникель	-0.97
НКНХ ап	1.70	Мечел ап	-0.77
Абрау-Дюрсо	1.46	Полиметалл	-0.76

Самые важные цитаты из интервью на наш взгляд:

— В связи с решением об отказе от дивидендов до 2026 года правильно ли я понимаю, что изменений в дивидендной политике объединенной компании ждать не стоит?

— Мы ждем собрание акционеров, которое пройдет 30 июня, там будет принято окончательное решение относительно выплаты дивидендов. Не секрет, что совет директоров предложил не выплачивать дивиденды по результатам 2022 года.

— Но дивидендная политика меняться не будет?

— Дивидендная политика в ближайшее время у нас вряд ли изменится.

— Дочерние компании не станут отказываться от дивидендов в пользу «Россетей»?

— Дочерние компании продолжают платить дивиденды, как и платили раньше. Я думаю, что они будут больше, чем в предыдущий период.

— Сколько вы планируете получить в 2023 году? Сколько было выплачено в 2022 году?

— За 2021 год наши сетевые компании выплатили всем акционерам более 19 млрд руб. дивидендов, прогноз по 2022 году — около 25 млрд руб. Если говорить непосредственно о доле «Россетей», то это около 10 млрд и 15 млрд руб. соответственно.

— Складывается впечатление, что «Россети» все больше отходят от пути развития как



акционерного общества, отказываясь от экономической логики инвестиций в пользу государственных целей. Каким вы видите будущее компании?

— Компания пытается найти баланс между государственными задачами, которые необходимо выполнять, и, как вы сказали, экономической логикой инвестиций.

— Какова дальнейшая стратегия «Россетей» в отношении МРСК — будет ли укрупнение на управленческом или юридическом уровне?

— Вопрос очень сложный. В некотором смысле укрупнение уже идет, объединение с точки зрения управления «Россети Центр» и «Россети Центр и Приволжье» — первый такой пример. Частично сейчас объединяется управление в «Россети Юг» и «Россети Кубань», «Россети Северо-Запад» и «Россети Янтарь», «Россети Сибирь» и «Россети Томск», то есть некоторые интеграционные процессы идут.

Вопрос, нужно ли их укрупнять или вообще переходить на одну акцию, до сих пор открыт. В этом есть и плюсы, и минусы. Очевидно, если какие-то компании начинают объединять или переводить на единую акцию, то сразу возникает вопрос миноритарных акционеров. Во многих компаниях есть блокпакеты от 25% до 40-45%, принадлежащие миноритариям. Как решать этот вопрос? Выкупом? На это нужны деньги, которых на эти цели нет.

Наш комментарий:

Стратегия Россетей сейчас направлена на масштабные стройки. Это и Сибирь, и Дальний Восток, и новые регионы на западе России. Безусловный приоритет отдан капитальной программе. Сама компания в данный момент не интересна для инвестиций, поскольку она решает государственные задачи. Однако есть позитив для МРСК компаний. Как мы поняли, вопрос объединения и перехода на одну акцию сейчас не стоит на повестке, что хорошо. К тому же дивиденды от МРСК являются небольшой подпиткой для ядра группы (15 млрд. руб), и головная компания в них заинтересована. Это значит, что самый «джус» сейчас будет в МРСК компаниях. На наш взгляд, наиболее интересные компании из этого сектора это МРСК Центра, МРСК ЦП, МОЭСК и Ленэнерго.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: www.solidbroker.ru
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284