



Краткосрочная торговая идея

Доходы от «кубышки» будут расти

Интер PAO ЕЭС | IRAO

Основные данные

Московская биржа:	IRAO	₽ 5,088
Капитализация	Млн USD	7 160

Финансовые показатели		2019	2020П	2021П
Выручка	млрд руб.	1032,1	996,4	1044,7
ЕБИТДА	млрд руб.	131,2	119,5	135,5
Маржа	%	13%	12%	13%
Чистая прибыль	млрд руб.	85,5	74,6	88,2
Маржа	%	8%	7%	8%

Мультипликаторы		2019	2020П	2021П
P/B		0,67	0,87	0,79
P/S		4,3	7,2	6,1

Динамика	За 1 нед.	За мес.	За 6 мес.	За год
Интер PAO	0,4%	-2,5%	-12,9%	11,2%
Индекс Мосбиржи	-1,8%	0,5%	17,7%	54,2%

52w Hi – Lo

6,1705
4,05

Цены на 19 марта 2021 года

По данным PAO «Московская биржа»

Георгий Ващенко

Актуальные новости и комментарии

- **Акции Интер PAO ЕЭС — одни из наиболее надежных «защитных» бумаг на отечественном рынке.** Их доходность традиционно эластична к негативному влиянию экономических факторов. В начале марта компания отчиталась по МСФО за 2020 год. Судя по результатам, инвесторы могут рассчитывать, что дивидендная доходность обыкновенных акций останется на среднем уровне за 2017-2019 годы и составит 4%.
- **Объем денежных средств на счетах и депозитах Интер PAO за ушедший год вырос на 27,5%, до 331,5 млрд руб.** Перспектива ускорения инфляции стимулирует компанию вкладывать эти средства в инструменты со сравнительно высоким уровнем риска. Согласно мартовским комментариям топ-менеджмента, приоритетным направлением в 2021–2022 годах станет финансирование строительства новых объектов, кроме того, компания рассматривает возможность провести ряд сделок M&A.
- **Выручка и чистая прибыль генерирующих компаний с определенным временным лагом движется вслед за индексами потребительского ценового давления.** Акции предприятий энергогенерации — выбор инвесторов, стремящихся обезопасить вложения от долгосрочных инфляционных угроз, но опасяющихся санкционных и прочих нерыночных рисков, которые в настоящее время сопровождают обострившийся конфликт ключевых производителей и потребителей товарных ресурсов.
- **Сектор электрогенерации выступает одним из локомотивов восстановления.** Однако, как показывает статистика последних 20 лет, после экономического кризиса чистая рентабельность Интер PAO возвращается на долгосрочные средние уровни в течение года-двух, а его капитальные расходы уходят в отрицательную область.

СПЕК. ПОКУПКА

Интер PAO

Цель: **5,5 руб.**

Стоп-аут: **4,98 руб.**



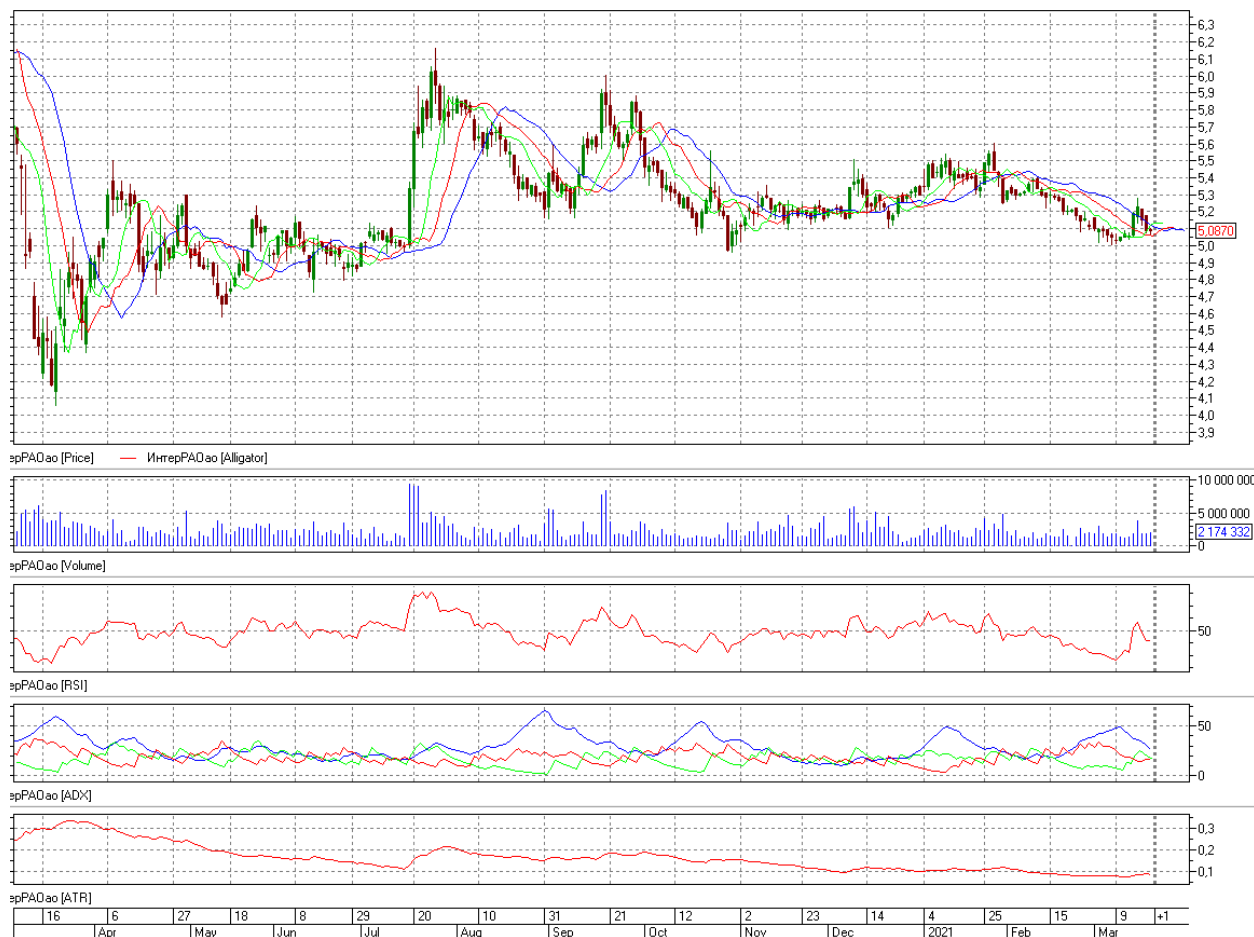
О компании

Интер PAO (IRAO 5,088 ▲ 0,06%).

Интер PAO — уникальный для российской энергетики диверсифицированный холдинг, бизнес которого охватывает производство и сбыт электрической и тепловой энергии, международный энерготрейдинг, а также инжиниринг в электроэнергетике.

Техническая картина

- **Акции ИРАО движутся вверх от поддержки среднесрочного диапазона, расположенной на уровне 5 руб. Если котировки в ближайшие несколько дней сумеют закрепиться выше этого уровня, ближайшим значимым сопротивлением станет отметка 5,5 руб.**



Резюме

- **Делаем ставку на защитную функцию бумаг Интер PAO. Кроме того, при возобновлении покупок рынок способен начать отыгрывать влияние низких мультипликаторов эмитента и большого количества денежных средств на его балансе.**