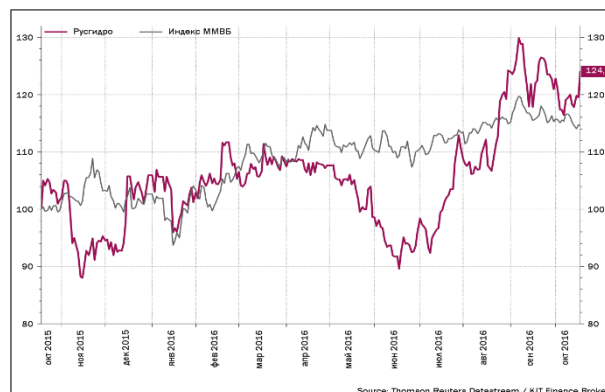


Русгидро увеличило производство электроэнергии

Производство электроэнергии мощностями Русгидро в III кв. 2016 г. составило 31 млрд. кВтч. Это на 17,3% больше чем в июле-сентябре 2015 г. За 9 месяцев текущего года выработка выросла на 12,6%.

Основной вклад в прирост выработки внесли принадлежащие Русгидро ГЭС и гидроаккумулирующие станции: их производство увеличилось в III кв. на 28,4% - до 26,0 млн. кВтч. При этом выработка на низкоэффективных дальневосточных ТЭС снизилась в III кв. на 4,8% благодаря увеличению производства региональных ГЭС. Маржинальность гидрогенерации существенно превышает маржинальность тепловых станций РАО ЭС Востока, что положительно отразится на финансовой отчетности Русгидро за III кв. 2016 г.



Рекомендация: **Накапливать**

Тикер: **HYDR**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **RUB**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Русгидро	0,8	6,6	5,1	0,81	1,00	23,21%
Мосэнерго	0,4	6,6	3,1			
ТГК-1	0,3	4,8	3,3			
ОГК-2	0,3	7,5	5,8			
Юнипро	2,1	12,9	6,0			
Интер РАО	0,3	4,5	3,0			
Зарубежные аналоги гидрогенерация	3,0	17,0	7,5			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Русгидро опубликовало очень сильные операционные результаты за III кв. 2016 г. Квартальный финансовый отчет тоже, вероятнее всего, обрадует инвесторов. Результаты по РСБУ будут раскрыты 28 октября, МСФО ожидается 15 декабря.

Русгидро – одна из наиболее слабых акций в секторе в 2016 г. У компании относительно высокая долговая нагрузка, еще не завершена инвестпрограмма. Ну и основной риск – Русгидро предстоит докапитализация для финансирования энергетических проектов на Дальнем Востоке. Причем механизмы докапитализации до сих пор обсуждаются: однозначного понимания того, что это негативно для миноритариев пока нет.

Мы считаем, что акции Русгидро могут сократить отставание в динамике от акций компаний – лидеров сектора: Интер РАО и Мосэнерго. Спрос активизируется в преддверии публикации финансовой отчетности. Поэтому следует НАКАПЛИВАТЬ длинные позиции в бумагах Русгидро в районе 0,75 руб. за акцию.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
 - брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
 - деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
 - депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.
- Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.