

Русгидро переоценило основные средства

Русгидро опубликовало финансовую отчетность за 2016 г.

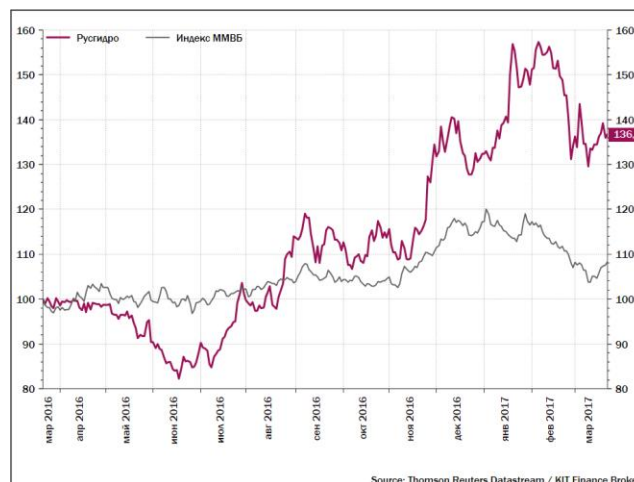
Чистая прибыль компании за год выросла на 46% до 39,75 млрд. руб., выручка – на 7,6% - до 374,1 млрд. руб., показатель EBITDA - на 36,7% - до 100,3 млрд. руб.

Финансовый результат почти на треть хуже наших ожиданий. Это связано с начислением в IV кв. 2016 г. убытков от обесценения в размере 40,5 млрд. руб., в том числе:

- убыток от обесценения основных средств – 26,5 млрд. руб.
- отрицательная переоценка депозита в банке Пересвет – 4,5 млрд. руб.

Эти единоразовые списания не являются свидетельством ухудшения эффективности операционной деятельности, но снижают величину чистой прибыли, используемую в качестве базы для расчета дивиденда.

Дополнительное давление на акции Русгидро в краткосрочной перспективе могут оказать опасения снижения самой нормы выплаты дивидендов до 25% чистой прибыли по МСФО. Об этом на конференции «Будущее централизованного теплоснабжения в России» заявил представитель Минэнерго – замглавы ведомства Вячеслав Кравченко.



Тикер: **HYDR**

Лот: **1 000 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Держать**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
РусГидро	1,0	6,3	4,7	0,95	1,00	5,5%
Мосэнерго	0,4	5,6	1,9			
ТГК-1	0,7	4,1	2,5			
ОГК-2	0,3	3,5	3,4			
Интер РАО	0,4	5,9	1,9			
Зарубежные аналоги гидрогенерация	2,1	15,8	6,5			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Вопрос размера дивидендов Русгидро будет решаться течение ближайших недель. Вероятность использования скорректированного показателя чистой прибыли в качестве базы для расчета дивиденда невелика. Таким образом, выплаты вероятнее всего составят 25-50% от 39,75 млрд. руб., что соответствует дивиденду на акцию в 0,0233-0,0466 руб. Это ниже среднерыночной дивидендной доходности и снижает привлекательность акций Русгидро накануне дивидендной отсечки.

Ввиду возникшей неопределенности мы понижаем целевую цену и рейтинг акций Русгидро с ПОКУПАТЬ до ДЕРЖАТЬ. Не исключаем коррекции акций компании в ближайшие дни в пределах 5%. Вопрос с дивидендом не закрыт, полемика будет продолжена, весьма вероятно, что ситуация развернется в положительном для инвесторов ключе. Будем следить за ее развитием.

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 (АО).

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

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) 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 (АО). КИТ Финанс (АО) 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.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (АО). Возможны комиссии третьих лиц.