

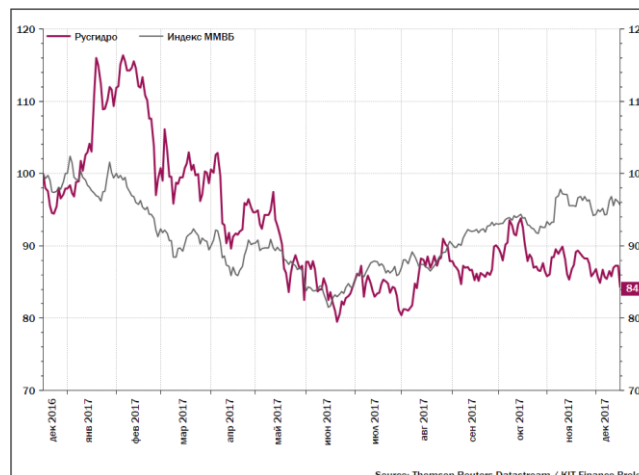
## РусГидро отчиталось за 9 мес. по МСФО

РусГидро предоставило финансовые результаты за 9 мес. 2017 г.

За 9 мес. 2017 г. компания сократила выручку на 7,5% до 248,6 млрд руб. по сравнению с аналогичным показателем 2016 г. Снижение выручки обусловлено снижением продаж электроэнергии сразу на 11,8%.

Показатель EBITDA РусГидро за девять месяцев вырос на 1,6% до 71,6 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. до 70,4 млрд руб. Таким образом, рентабельность по EBITDA увеличилась на 1,3%, благодаря снижению операционных расходов.

Чистая прибыль за 9 мес. снизилась на 17,6% до 30,8 млрд. руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Снижение чистой прибыли связано с расчетами по форвардному контракту с ВТБ: произошло признание финансового расхода в размере 5,7 млрд руб. в результате изменения справедливой стоимости беспоставочного форварда на акции. Основной причиной изменения справедливой стоимости форвардного инструмента в отчетном периоде стало снижение рыночной стоимости акций РусГидро. Исходя из условий форвардного контракта, чем цена акций выше, тем меньше обязательство по форвардному соглашению для РусГидро. Соответственно компания должна быть мотивирована повысить свою капитализацию.



Тикер: **HYDR**

Лот: **1000 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ДЕРЖАТЬ**

## Рыночные мультипликаторы компаний сектора

| Компания                      | P/S | P/E | EV/EBITDA | Текущая цена | Прогнозная цена | Потенциал |
|-------------------------------|-----|-----|-----------|--------------|-----------------|-----------|
| РусГидро                      | 0,9 | 6,2 | 4,5       | 0,77         | 1               | 29,9%     |
| Среднее показатели по отрасли | 0,8 | 5,3 | 3,5       |              |                 |           |

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

РусГидро планирует допэмиссию в 2018 году до 20 млрд руб., тем самым могут увеличить количество акций в обращении до 452,6 млрд штук. Уставный капитал вырастет на 5,7%. Увеличение уставного капитала отрицательно повлияет на величину чистой прибыли на акцию, поэтому сегодня цена РусГидро стремится вниз.

Средства от допэмиссии привлекаются для финансирования инвестпрограммы. Так же для этих целей и для целей рефинансирования старых долгов в 2018 г. компания планирует привлечь до 80 млрд руб. в том числе посредством облигационных размещений. "По облигациям мы рассматриваем все рынки, точного решения пока по еврооблигациям пока не принято. Доживем до следующего года, поймем какая конъюнктура", - заявил член правления компании Андрей Казаченков.

Дивиденды при этом компания наращивать не планирует. Напомним, что ранее по рынку ходили слухи о возможности привязки дивиденда к EBITDA, а не величины чистой прибыли, волатильной из-за переоценки форварда.

## Технический анализ:

Технически акции РусГидро пробили круглый уровень поддержки в районе 0,800 рублей после выхода отчёта. Цена движется вниз к сильному зеркальному уровню в районе 0,750 рублей, который тестировался более 5 раз за последние 5 лет.

Если цена пройдёт уровень поддержки и закрепится ниже его, то следующей поддержкой будет выступать дневная линия тренда в районе 0,710 рублей.



Учитывая снижение финансовых показателей, допэмиссию и величину инвестпрограммы, считаем, что акции продолжат снижение к обозначенным выше уровням. Формировать долгосрочную позицию в акциях Русгидро рекомендуем на уровнях 0,750 и 0,710 руб.

## 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (ПАО).

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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) 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.