

РусГидро: Финансовые результаты за 2017 г. по МСФО

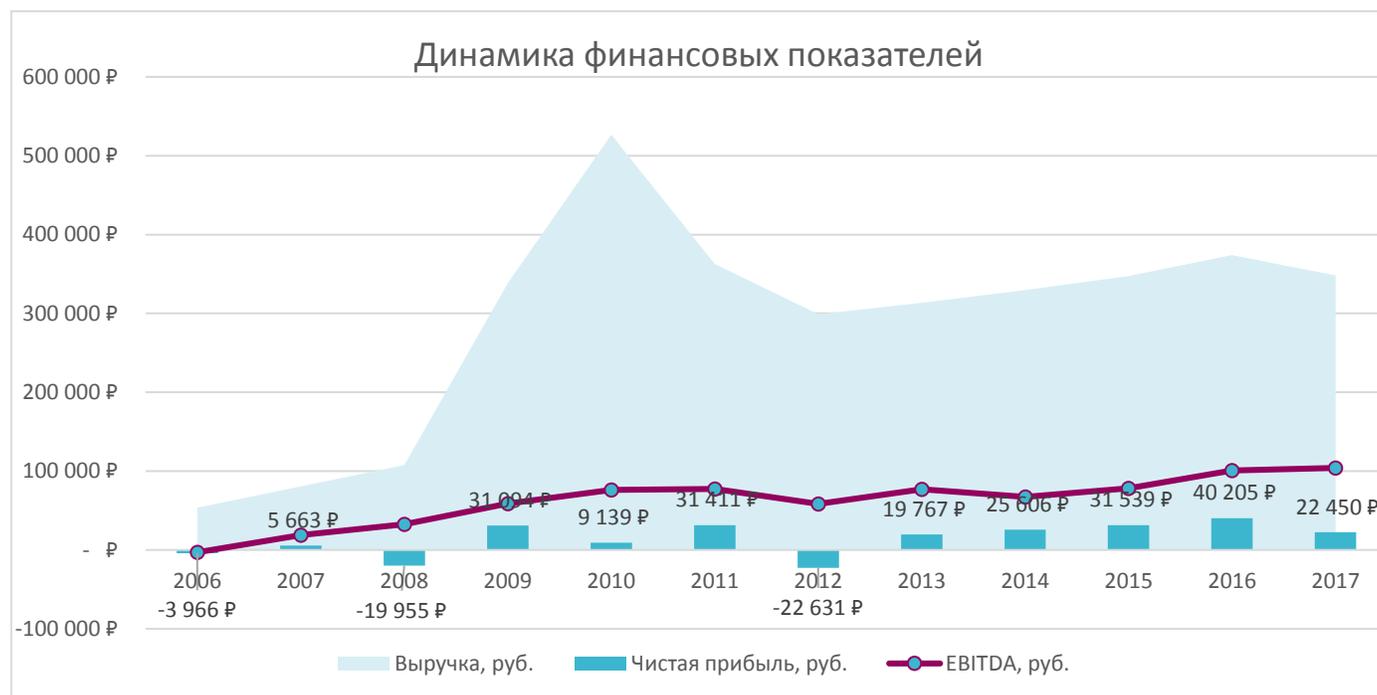
 Тикер: **HYDR**

 Валюта: **рубли**

 Торговая площадка: **Московская Биржа**

 Рекомендация: **Накапливать (0,71-0,73 руб.)**

РусГидро опубликовала финансовые показатели за 2017 г. по МСФО. Выручка компании снизилась на 2,7% до 380,9 млрд руб. в связи с продажей в конце 2016 г. Энергосбытовой компании Башкортостана (ЭСКБ). Без учета влияния результатов ЭСКБ, рост выручки составил 5,4%. EBITDA выросла на 3,7% по сравнению с прошлым годом до рекордных 104 млрд руб. – максимум за последние 12 лет. Чистая прибыль РусГидро сократилась на 43,5% до 22,5 млрд руб. Снижение чистой прибыли в основном обусловлено изменением справедливой стоимости беспоставочного форварда на акции и списаниями, связанными с вводом объектов на Дальнем Востоке.



Источник: Группа РусГидро, Кит Финанс Брокер

 Напомним: Ранее мы публиковали инвестиционную идею <https://brokerkf.ru/doc/ideas/Flash Note 19122017.pdf>

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
РусГидро	1,0	6,4	4,1	0,72	1,0	38,9%
ОГК-2	0,4	4,3	3,3			
Мосэнерго	0,6	5,9	3,6			
ТГК-1	0,6	4,6	3,5			
Энел Россия	0,6	6,3	3,9			
Интер РАО	0,3	5,9	2,0			
Зарубежные аналоги гидрогенерация	1,2	24,6	9,2			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Технический анализ:

Технически акции РусГидро снижаются к уровню поддержки в район 0,715 руб., где возможно будет формироваться техническая фигура «Тройное дно», где мы и рекомендуем накапливать позиции в долгосрочный портфель.



Финансовые показатели компании снизились в основном из-за списаний связанных с вводом объектов на Дальнем Востоке и обслуживанием беспоставочного форварда на акции. Дальнейшее снижение процентной ставки приведёт к снижению затрат на обслуживание форвардного контракта на 550 млн руб. Обновление старых и ввод новых объектов будет финансироваться за счёт механизма договоров о предоставлении мощности (ДПМ). В связи с развитием Дальнего Востока и снижением обслуживания форвардного контракта, мы рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ акции в диапазоне 0,71-0,73 руб. с целевым ориентиром 1 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

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.