

# РусГидро – чистая энергия плюс электрификация всей страны

«РусГидро» – российский лидер по производству электроэнергии из возобновляемых источников. Установленная мощность станций - 36,5 ГВт, годовая выработка – свыше 110 млн. кВт\*ч. Компания имеет в составе сбытовые и инжиниринговые структуры, а также энергохолдинг РАО ЕЭС Востока – крупного производителя тепла и электроэнергии на 1/3 территории России.



Акции компании торгуются на Московской бирже и в Лондоне, в виде ГДР. Затраты на производство возобновляемой энергетики практически не зависят от цен на нефть. Минус - невозможность производства теплоэнергии, за исключением геотермальных станций.

**Сектор:** Электроэнергетика  
**Контролирующие акционеры:** государство (60,4%)  
**Капитализация:** \$5,1 млрд.  
**Выручка в 2012 году:** \$9,8 млрд., EBITDA - \$2,0 млрд.

Цена: 0,53 руб.

Цель: 0,75 руб.

Максимум: 1,8 руб.

## Драйверы роста:

1. Возможная приватизация части пакета.
2. Ввод новых мощностей.
3. Рост цена на электроэнергию.
4. Завершение реформы тарифного регулирования.

Возобновляемую энергетику выгодно отличает то, что затраты на ее производство практически не зависят от цен на нефть. Минусом является невозможность производства теплоэнергии, за исключением геотермальных станций.

По итогам полугода компания отчиталась ростом основных финансовых показателей, а цены на электроэнергию уверенно пошли в гору. Компания планирует ввести 2,8 ГВт мощностей уже в этом году, а также значительно увеличить производственный потенциал РАО ЕЭС.



**Технически:** Акции отразились от долгосрочных минимумов (0,45 руб.), может состояться выход из двухлетнего нисходящего коридора.

**Фундаментально:** Компания восстанавливает рентабельность EBITDA и прибыли, постепенно приближаясь к лучшим мировым аналогам.

**Взгляд трейдера:** Стабильно входит в топ-20 компаний по обороту на ММВБ, единственные пока бумаги энергогенерирующей компании, торгующиеся за рубежом.