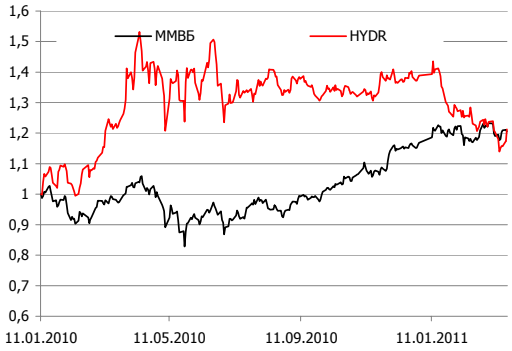
FLASH NOTE

24 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

Русгидро огласило дальнейшие планы



Менеджмент компании рассказал о дальнейших планах развития предприятия.
В настоящий момент Русгидро рассматривается возможность расширения сотрудничества с РАО ЭС Востока вплоть до приобретения контрольной доли предприятия.

Напомним:
В настоящий момент государству принадлежит 52,68% акций РАО ЭС Востока, еще 10,49% принадлежит Газпром энергохолдингу.

Также было сообщено о заинтересованности в партнерстве с Евросибэнерго, путем вхождения в капитал и этой компании. Русгидро заинтересовано в приобретении не менее 25% акций в обмен на имеющиеся доли в Иркутскэнерго и Красноярской ГЭС.
24 марта было сообщено о завершении сделки купли-продажи 90% Севано-Разданского каскада ГЭС в Армении у Интер РАО. Установленная мощность приобретенных объектов составляет 561 МВт.
Непосредственно в структуру капитала Русгидро в 2012 г. могут войти китайские компании. В качестве проектов для совместной реализации рассматриваются строительство ГАЭС, Нижнекурейской ГЭС и ряда других.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Русгидро	HYDR	10,24	2,84	5,87	1,43	1,751	22,43%
Verbund	VER	20,40	2,44	14,47			
Centrais Elet. Brasileiras (PN)	ELET3	6,43	1,05	н.д.			
Companhia Energetica do Ceara COELCE	COCE5	5,88	1,05	н.д.			
AES Tiete	GETI4	12,03	5,38	7,62			
Tractebel Energia	TBLE3	14,00	4,14	10,39			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Мы сохраняем позитивный долгосрочный взгляд на Русгидро.
Факт привлечения китайских инвесторов может быть позитивно оценено рынком в среднесрочной перспективе. Особенно если партнерство будет выражаться в рамках создания СП для реализации взаимовыгодных проектов.
Что касается приобретения РАО ЭС Востока, дальнейший положительный эффект для миноритариев во многом зависит от источников финансирования сделки. На сегодняшний день капитализация РАО ЭС Востока составляет более 14,6 млрд. руб. Покупка контрольного пакета, по нашим оценкам, не отразится негативно на финансовой стабильности Русгидро в случае привлечения заемного капитала. С нашей точки зрения, привлечение займа и является наиболее вероятным источником финансирования. Другим возможным вариантом привлечения средств является очередная допэмиссия, в пользу, вероятнее всего, государства, что в свою очередь может негативно сказаться на стоимости компании для миноритариев.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а,
б/ц "Мир", вход отдельный
(недалеко от ст.м. «Садовая» и «Сенная пл.»)
Время работы: с 10.00 до 19.00, кроме сб и вс

Тел. (812) 329-55-92
Факс (812) 329-55-64
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Директор департамента	babarin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Константин Ермоленко Зам. руководителя управления по инвестиционной политике	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Отдел управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. Начальника отдела	kochier@energ.ru +7 (812) 329-17-29
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (812) 329-17-94
Отдел инвестиционного моделирования	
Александр Игнатюк Начальник отдела	ai@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Муньос Марсело Специалист отдела	marcelo@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Управление активами на рынке ценных бумаг	
Дмитрий Аксенов Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг	aks@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Александр Павлов Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Клиентский отдел	
Татьяна Ершова Начальник отдела	ersh@energ.ru +7 (812) 329-55-94
Анна Филиппова Ведущий специалист	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Отдел доступа к торговым площадкам	
Андрей Андреев Начальник отдела	and@energ.ru +7 (812) 329-53-08
Дарья Воронова Админ□стратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-44-46
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
Владимир Ермолаев Директор департамента	ermolaev@energ.ru

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Филиал компании в г. Архангельск
163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар
450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва
119121, Москва,
1-ый Труженников пер., д. 27/2
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Мурманск
183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург
460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль
150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yaroslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти
445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11