

**Михаил Крылов**

**Ведущий аналитик аналитического департамента Альпари**

**+79263961594**

### ***Русгидро: Потенциал роста к 1 рублю и выше***

**Прорыв акциями "Русгидро" (MICEX: HYDR) уровня 85,5 копейки направит их котировки на 90 копеек и далее на рубль. Сейчас главная задача для инвесторов – успеть вложиться в этот рост до фиксации прибыли по спекулятивным длинным позициям. Анализ "Русгидро" говорит о возможности роста, по меньшей мере, к 1 рублю за акцию в ближайшее время.**

Накануне глава государства заявил о том, что приватизировать "Русгидро" рано, так как она должна скоро вырасти до 40 млрд долларов, тогда как сейчас она оценивается в 7,5 млрд долларов. Учитывая 2,755 млрд долларов долга и 0,931 млрд долларов денежных средств, получаем стоимость предприятия 9,324 млрд долларов.

Сопоставим компанию с бразильской энергетической компанией "Электробрас". По мощностям отношение 16 ГВт к 38 ГВт. У бразильцев капитализация 7,38 млрд долларов. В совокупности с 22,2 млрд долларов долга за минусом 2,5 млрд налички стоимость "Электробраса" равна 27 млрд долларов.

Считаем EV на мощность. "Русгидро" имеет коэффициент 583 миллионов долларов за гВт, а "Электробрас" – 710,5 миллиона долларов за гВт. Разница в 22% не в пользу "Русгидро".

В России берём за основу цену 2013 года за киловатт 9,12 цента, а в Бразилии – 18,4 цента за кВт в час. Получаем стоимость мощностей 1,5 млн долларов у "Русгидро" и 7 млн долларов у "Электробраса".

Таким образом, для повышения капитализации "Русгидро" до 40 млрд долларов придётся повысить этот показатель в 4,7 раза.

Но давайте вспомним, что повысить капитализацию до 40 млрд - это планы самой "Русгидро". Следовательно, сакраментальный смысл слов о том, что продавать рано, должно быть, заключается в том, что крайне нежелательно иметь нереалистичные планы, и это скорее сигнал тем, кто хотел владеть "Русгидро", что пока компания не созрела для приватизации. И всё же, если сейчас ставится задача повысить капитализацию "Гидры" до 40 млрд долларов, она относится к компаниям с возможностью быстрого роста под управлением государства. В отличие от Сбера, продавать её никто в ближайшее время не собирается, поэтому есть потенциал роста к 1 рублю за акцию и выше.