



**HYDR: STRONG BUY**

**РАО ЕЭС 2.0**

**Аналитик: Трипотень Екатерина**  
tripoten@sovlink.ru

**Stock data**

Ticker	HYDR	M.Cap, \$ mn	10,707
Shares Ords '000	269,695,430	Free Float, %	40
		Free Float, \$ mn	4,000
Bid Ords, \$	0.0395	Offer Ords, \$	0.0399

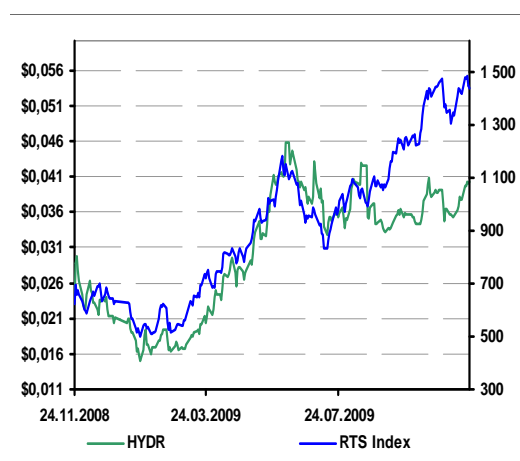
**Market performance**

	HYDR	1 month	6 months
Absolute	Ords	3.12%	-2.34%
Relative to RTSI	Ords	4.90%	-30.79%
Price range, \$			
High	Ords	0.0344	0.04
Low	Ords	0.0325	0.045€

**Stock data\***

Ticker	IRAO	M.Cap, \$ mn	2,423
Shares Ords '000	2,274,113,84	Free Float, %	40
	5	Free Float, \$ mn	970
Bid Ords, \$		Offer Ords, \$	

\*на последний день торгов 2 ноября



• Гендиректор Интер РАО ЕЭС Евгений Дод может возглавить ОАО РусГидро вместо Василия Зубакина, уже больше года руководящего компанией с приставкой и.о., сообщили СМИ. Совет директоров РусГидро соберется уже в понедельник. Эти кадровые решения могут стать предвестником объединения двух компаний, в результате которого будет создан крупнейший и эффективнейший игрок в генерации, имеющий также доступ к экспортно-импортным операциям. О том, что такая идея существует, написал Интерфакс со ссылкой на источники в ведомствах финансово-экономического блока.

• Дод - единственный руководитель энергокомпании РАО ЕЭС, сохранивший свой пост после ухода Анатолия Чубайса из отрасли. Он смог вписаться в команду управленцев, близких вице-премьеру Игорю Сечину, и выгодно отличается от них почти 10-летним стажем работы в электроэнергетике. Мы считаем, снятие неопределенности с руководителем РусГидро и приход на пост опытного энергетика, близкого властям и уже знакомого инвесторам, будет позитивно воспринято рынком.

• Перспективы же объединения двух компаний - а этот процесс довольно длительный, учитывая, что Интер РАО сначала нужно завершить собственные корпоративные процедуры по размещению допэмиссии акций в пользу госструктур, - повысят спекулятивный интерес к бумагам на долгое время. Из-за того, что Интер РАО не торгуется, единственный шанс поучаствовать в этой истории - это акции РусГидро, которые в последнее время отставали от рынка из-за аварии на крупнейшей ГЭС компании Саяно-Шушенской, выведшей из строя на год-два четверть ее установленной мощности.

• РусГидро сейчас торгуется со значительным дисконтом по мультипликатору EV/установленная мощность к своим аналогам из развивающихся стран, превышающим 60%. Мы в настоящее время не имеем оценки справедливой стоимости акций РусГидро, но уверены, что в среднесрочной перспективе этот дисконт будет сокращаться. И в связи с активизацией позитивного новостного фона вокруг РусГидро мы присваиваем ее акциям рекомендацию **STRONG BUY**.



## Рекомендации по ценным бумагам

<b>STRONG BUY:</b>	Потенциал роста более 25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста более 100%, степень уверенности «низкая»
<b>BUY:</b>	Потенциал роста 15-25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста 25-100%, степень уверенности «низкая»
<b>HOLD:</b>	Потенциал роста менее 15%, степень уверенности «высокая», потенциал роста менее 25%, степень уверенности «низкая»
<b>SELL:</b>	“Справедливая цена” на уровне или ниже текущего курса

## ООО СОВЛИНК

**Тел.: +7 495 967 1300**

**Факс: + 7 495 967 1311**

**Кремлевская набережная, д. 1, стр. 2,**

**Москва 119019, Россия**

**[www.sovlink.ru](http://www.sovlink.ru)**

**[research@sovlink.ru](mailto:research@sovlink.ru)**

©2009г., ООО “СОВЛИНК”. Содержащаяся в настоящей Аналитической Справке информация (“Информация”) не является рекламой ценных бумаг или рекламой эмитента и не может рассматриваться как таковая. Информация предназначена исключительно для личного пользования клиентов ООО “СОВЛИНК” или иных согласованных с ООО “СОВЛИНК” лиц. Информация не предназначена для граждан США или юридических лиц, зарегистрированных в США. Ничто в настоящей Информации не должно и не может толковаться как информация, предназначенная для неопределенного круга лиц.

Информация носит исключительно ознакомительный/аналитический характер и не может толковаться как рекомендации ООО “СОВЛИНК” по покупке или продаже ценных бумаг. Информация не может служить основанием и на нее нельзя ссылаться при совершении каких-либо действий по осуществлению инвестиций. ООО “СОВЛИНК” не несет ответственности за действия, осуществленные на основе Информации. Настоящая Аналитическая Справка не содержит оферты или предложения делать оферту на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов или иных деривативов, имеющих в качестве базового актива такие ценные бумаги.

Настоящая Аналитическая Справка не учитывает специфику инвестиционных целей, финансовой ситуации и частных интересов какого-либо лица, которое может получить настоящую Аналитическую Справку. Инвесторам следует обращаться за получением финансовых консультаций по вопросам целесообразности осуществления инвестиций в какие-либо ценные бумаги, указанные в настоящей Аналитической Справке, им также следует осознавать, что заявления в отношении будущих планов могут не реализоваться. Инвесторам следует иметь в виду, что доход от таких ценных бумаг, если таковой имеется, может изменяться, и что цена или стоимость любой ценной бумаги может увеличиваться или уменьшаться. В силу этого инвесторы могут в итоге получить меньше, чем они первоначально инвестировали. Прошлые показатели деятельности не обязательно определяют будущие показатели деятельности. Курсы обмена валют могут негативно повлиять на цену, стоимость или доход на любую ценную бумагу, указанную в настоящей Аналитической Справке. Пожалуйста, обратите внимание на то, что инвестиционная деятельность на развивающихся рынках отличается высокой степенью риска, и инвесторы обязаны проводить свои собственные исследования перед тем, как принимать инвестиционные решения.

Лица, подготовившие данную Аналитическую Справку, или ООО “СОВЛИНК” могут держать как короткие, так и длинные позиции по любым, упоминавшимся в данной Аналитической Справке ценным бумагам, а также могут принимать участие в инвестиционной деятельности упоминавшихся в данной Аналитической Справке компаний.

При подготовке настоящей Аналитической Справки лицо(а), подготовившее данную Аналитическую Справку, исходило из того, что упомянутые в настоящей Аналитической Справке эмитенты раскрывают информацию в объеме и порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации о ценных бумагах для эмитентов, публично размещающих ценные бумаги.

Данная Аналитическая Справка и Информация основаны исключительно на общедоступной информации, которая представляется надежной, однако ООО “СОВЛИНК” не дает никакой гарантии того, что эта информация является точной или полной, а потому не следует полагаться на нее как на точную или полную. ООО “СОВЛИНК” не дает никакой гарантии ни относительно того, что все читатели получают эту Аналитическую Справку одновременно, ни относительно того, что ООО “СОВЛИНК” будет обновлять данный материал на регулярной основе, а также исправлять неточности, содержащиеся в данной Аналитической Справке.