



Альтус

Управление
инвестиционными
фондами

ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАЮТ ЭФФЕКТИВНО

ул. Глинки, 7, ДЦ «Призма», 6 этаж | г. Днепропетровск, 49000, Украина
тел.: (056) 790-55-00, 790-55-31 | факс: (056) 374-60-50
www.altus.ua

14 марта 2008 г.



ПЕРСПЕКТИВЫ ЭНЕРГОГЕНЕРИРУЮЩИХ КОМПАНИЙ

Западэнерго	↑	+54%	BUY
Донбассэнерго	↑	+35%	BUY
Днепрэнерго	↔	+2%	HOLD
Центрэнерго	↑	+25%	BUY





Альтус

Управление
инвестиционными
фондами

ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАЮТ ЭФФЕКТИВНО

ул. Глинки, 7, ДЦ «Призма», 6 этаж | г. Днепропетровск, 49000, Украина
тел.: (056) 790-55-00, 790-55-31 | факс: (056) 374-60-50
www.altus.ua

14 марта 2008 г.

ЭНЕРГОГЕНЕРАЦИЯ

В структуре производства электроэнергии в 2007г. доля тепловых электростанций (ТЭС) составляла 43,3% (в 2006г. – 42,4%), уступая лишь атомным электростанциям с их долей 47,4%. В структуре установленных энергогенерирующих мощностей Украины ТЭС занимают около 56%,

Энергогенерирующая отрасль по праву занимает ведущее место в структуре торгов фондовой системы ПФТС: высокая ликвидность акций энергогенерирующих компаний, нахождение в первом листинге и в составе индекса ПФТС, большое количество сделок, высокий интерес со стороны инвесторов. Акции энергогенерирующих компаний, представленных на ПФТС, ОАО «Западэнерго», ОАО «Центрэнерго», ОАО «Донбассэнерго» и ОАО «Днепрэнерго» удерживают одни из первых мест по количеству сделок и объему торгов.

В 2008 году акции энергогенерирующих компаний сохраняют свою **инвестиционную привлекательность** и имеют **высокий потенциал роста**.

Факторами, которые могут определить дальнейший рост котировок, являются:

■ приватизация энергогенерирующих компаний.

Министерство топлива и энергетики Украины планирует до мая 2008 года разработать проект приватизационного соглашения с определением условий продажи энергогенерирующих компаний. В феврале 2008г. президент НАК «Энергетическая компания Украины» В. Зиневич выступил за продажу принадлежащих государству контрольных пакетов акций энергогенерирующих компаний, эксплуатирующих тепловые электростанции и теплоэлектроцентрали стратегическим инвесторам. В. Зиневич также сообщил, что госхолдинг ставит перед собой задачу разработать и реализовать в 2008 году основные положения программы приватизации энергогенерирующих компаний, эксплуатирующих ТЭС и ТЭЦ.

Заинтересованность в участии в приватизации энергокомпаний проявляют как отечественные финансово-промышленные группы, так и иностранные компании (немецкие E.ON и RWE, итальянская Enel и швейцарский Atel). Приватизация энергокомпаний в условиях заинтересованности со стороны крупных инвесторов позитивно скажется на росте их капитализации.

■ проведение реформы Энергорынка Украины.

К числу проблем энергогенерации, тормозящих дальнейшее развитие компаний, можно отнести нынешнее устройство украинского энергорынка. Сейчас фактически всю производимую электроэнергию генерации обязаны продавать в «Энергорынок» по ценам, устанавливаемым НКРЭ. Таким образом, генерирующие компании не имеют реальных рычагов влияния на цену продажи электроэнергии. В конце ноября 2007г. Кабинет Министров Украины утвердил план мероприятий по реализации положений Концепции функционирования и развития оптового рынка электроэнергии. На сегодняшний день, по словам председателя правления «Киевэнерго» С. Титенко, межведомственная группа, состоящая из представителей Кабмина, Национальной комиссии регулирования электроэнергетики и Верховной рады, готовит масштабную реформу рынка, которая позволит уже к концу 2009 года новым собственникам генераций самостоятельно продавать электроэнергию потребителям. Если это произойдет, стоимость генерирующих активов может вырасти на 35-40%, а украинский рынок станет более привлекательным для европейских инвесторов. От этого в значительной степени выиграет Западэнерго, которая сможет напрямую заключать контракты с зарубежными потребителями. Остальные энергогенераторы – Центрэнерго, Донбассэнерго, Днепрэнерго – также выиграют от этого благодаря тому, что расположены в промышленно-развитых регионах.



Альтус

Управление
инвестиционными
фондами

ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАЮТ ЭФФЕКТИВНО

ул. Глинки, 7, ДЦ «Призма», 6 этаж | г. Днепропетровск, 49000, Украина
тел.: (056) 790-55-00, 790-55-31 | факс: (056) 374-60-50
www.altus.ua

14 марта 2008 г.

■ дальнейшее увеличение цен на электроэнергию.

Повышение стоимости газа и угля, которые являются основным топливом для электростанций, а также увеличение спроса на электроэнергию приводят к дальнейшему увеличению цен на электроэнергию. Средняя цена продажи электроэнергии на оптовом рынке электроэнергии производителями, работающими по ценовым заявкам (эксплуатируют все ТЭС и несколько ТЭЦ), в 2007 г. составила 248,4 грн. за 1 МВт/ч — на 19,2% больше, чем в 2006 г., что обусловлено главным образом ростом цен на топливо.

■ проведение комплексной модернизации мощностей ТЭС.

Привлечение стратегического инвестора в рамках приватизации энергогенерирующих компаний позволит повысить эффективность тепловых станций, модернизировать их мощности и провести замену устаревшего оборудования на соответствующее современным требованиям. На сегодняшний день тепловые станции имеют износ основных фондов по разным оценкам около 70-80% и требуют регулярных профилактических ремонтов.

■ увеличение спроса на электроэнергию внутри страны и за рубежом, наращивание экспортного потенциала.

В 2007г. экспорт украинской электроэнергии в страны Восточной и Центральной Европы составил около 2,4% от произведенной электроэнергии. Украинская энергогенерация, обладая избыточными мощностями по производству электроэнергии, способна обеспечить ее необходимое производство и нарастить экспортные поставки в европейские страны. По оценкам экспертов, в последние годы наметился устойчивый спрос на электроэнергию во всем мире, чему в не малой степени способствует бурное развитие металлургической, ферросплавной и других отраслей. В Европе, по оценкам германского Союза инженеров по электротехнике, электронике и информационной технике, спрос на электроэнергию к 2020 году увеличится на 10%. Согласно прогнозу Международного энергетического агентства, к 2030 году энергопотребление в мире вырастет на 55%.

Факторами, которые могут замедлить рост спроса на акции генерирующих компаний, являются: затягивание процесса приватизации и реформирования отрасли, опережающий рост цен на сырье и топливо, невозможность увеличить экспортные поставки вследствие дефицита передающих мощностей, низкие темпы модернизации производственных мощностей.



Альтус

Управление
инвестиционными
фондами

ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАЮТ ЭФФЕКТИВНО

ул. Глинки, 7, ДЦ «Призма», 6 этаж | г. Днепропетровск, 49000, Украина
тел.: (056) 790-55-00, 790-55-31 | факс: (056) 374-60-50
www.altus.ua

14 марта 2008 г.

Оценка акций генерирующих компаний проводилась на основе сравнительных показателей украинских генерирующих компаний и российских Оптовых генерирующих компаний (ОГК), которые являются наиболее близкими аналогами.

Сравнительные показатели украинских компаний

Компания	P/уст. мощн.,	P/S	EV/EBITDA	P/E	P/B
Западэнерго	295,8	1,9	35,0	140,6	4,9
Донбассэнерго	297,2	2,7	32,6	148,7	4,2
Днепрэнерго	426,0	3,6	36,2	112,7	8,1
Центрэнерго	338,1	2,8	35,8	149,4	4,2
Медиана	317,6	2,7	35,4	144,7	4,5

Сравнительные показатели российских компаний

Компания	P/уст. мощн.,	P/S	EV/EBITDA	P/E	P/B
ОГК-1	548,0	3,0	22,6	75,0	5,0
ОГК-2	461,2	3,1	76,6	218,6	10,2
ОГК-3	653,9	4,5	30,3	93,6	1,4
ОГК-4	912,8	6,5	45,6	108,0	9,5
ОГК-5	530,3	3,5	13,9	76,0	2,6
ОГК-6	356,4	2,4	16,9	34,4	5,9
Медиана	539,1	3,3	26,4	84,8	5,4

Расчет целевой цены

	потенциал роста	текущая цена	целевая цена
Западэнерго	54%	549	848
Донбассэнерго	35%	169	226
Днепрэнерго	2%	2318	2353
Центрэнерго	25%	26	32

При расчете P/уст. мощность для Центрэнерго и Днепрэнерго. применялся дисконт в размере 75% для мощностей, работающих на газомазутном топливе, поскольку в течение 2008г. существенного их использования не планируется. Для компании Днепрэнерго сравнительные коэффициенты рассчитывались с учетом допэмиссии для объективного их сравнения.

Расчет целевой цены проводился на основе сравнения мультипликаторов украинских компаний со среднемедианным российских ОГК с весовыми коэффициентами P/уст. мощн. – 40%, P/S – 40%, EV/EBITDA – 10%, P/E – 10%.



Альтус

Управление
инвестиционными
фондами

ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАЮТ ЭФФЕКТИВНО

ул. Глинки, 7, ДЦ «Призма», 6 этаж | г. Днепропетровск, 49000, Украина
тел.: (056) 790-55-00, 790-55-31 | факс: (056) 374-60-50
www.altus.ua

14 марта 2008 г.

ЗАПАДЭНЕРГО

Тикер ПФТС: ZAEN

Капитализация: 7,0 млрд.грн.

Текущая цена (грн.): 549

Целевая цена (грн.): 848

Потенциал роста: +54%

Собственники:

- НАК «Энергетическая компания Украины»: 70,1%
- Банк Нью-Йорка, США (ADR): 10,64%

Уровень листинга: 1

входят в состав индекса ПФТС

Максимум 52 недели (грн.): 625,0

минимум 52 недели (грн.): 334,5

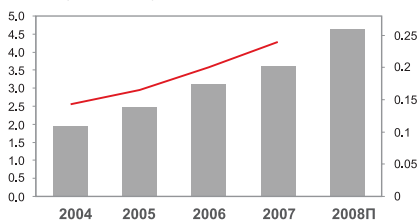
Установленная мощность 4700 МВт:

- Бурштынская ТЭС - 2300МВт;
- Доброворская ТЭС - 600МВт;
- Ладыхинская ТЭС - 1800МВт.

РЕАЛИЗАЦИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ ОАО «ЗАПАДЭНЕРГО»

■ Чистый доход от реализации, млрд.грн.
(левая шкала)

— Цена реализации, грн./кВт-ч
(правая шкала)



■ С 1 июля 2002г. Бурштынская ТЭС работает в объединенной европейской энергосистеме UCTEL/CENTREL, обеспечивая передачу на экспорт 500 МВт электроэнергии.

■ В июле 2007г. «Западэнерго» вывело в ремонт блок №7 Бурштынской ТЭС и намерено осуществить базовые работы по его реконструкции до лета 2008 года, что позволит увеличить его мощность со 135 МВт до 205 МВт и довести экспортный потенциал до 650 МВт. Ориентировочная стоимость работ - 157 млн грн.

■ На выполнение ремонтных программ в 2008 году планируется направить 357,2 млн грн, что на 90 млн грн больше чем в прошлом году, на выполнение инвестиционной программы 2008г. планируется направить 305 млн грн.

ЗАПАДЭНЕРГО

— PFTS — Bid — Ask — Last price

цены приведены
в логарифмическом масштабе



Финансовые показатели (млн. грн.)	2005	2006	2007
Основные ср-ва (остат. ст-ть)	1 258	1 282	1 377
Оборотные активы:	1 017	1 009	988
производственные запасы	217	271	233
товарные запасы	0,7	0,8	0,9
денежные средства	6	5	1
Собственный капитал	1 390	1 411	1 435
уставный капитал	128	128	128
нераспределенная прибыль	-305	-311	-325
Долгосрочные обязательства	439	257	190
Текущие обязательства	738	943	1 042
Валюта баланса	2 572	2 621	2 681
Чистый доход от реализации	2 457	3 116	3 615
Себестоимость	2 296	2 825	3 298
Валовая прибыль	161	291	317
Операционная прибыль	56	153	177
ЕБИТДА	123	221	236
Чистая прибыль	21	23	50

Валовая рентабельность	6,5%	9,3%	8,8%
Операционная рентабельность	2,3%	4,9%	4,9%
ЕБИТДА margin	5,0%	7,1%	6,5%
Чистая рентабельность	0,8%	0,7%	1,4%
Коэффициент общей ликвидности	1,4	1,1	0,9

Производство	2005	2006	2007
Электрическая энергия, млрд. кВт/ч	14,9	15,5	15,1
Мультипликаторы	2005	2006	2007
P/S	0,7	1,0	1,9
P/E	79,6	140,8	140,6
P/B	1,2	2,2	4,9
EV/ЕБИТДА	23,0	19,8	35,0
P/уст. мощность	69,4	133,6	295,8



Альтус

Управление
инвестиционными
фондами

ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАЮТ ЭФФЕКТИВНО

ул. Глинки, 7, ДЦ «Призма», 6 этаж | г. Днепропетровск, 49000, Украина
тел.: (056) 790-55-00, 790-55-31 | факс: (056) 374-60-50
www.altus.ua

14 марта 2008 г.

ДОНБАССЭНЕРГО

Тикер ПФТС: DOEN

Капитализация: 3,9 млрд.грн.

Текущая цена (грн.): 169

Целевая цена (грн.): 226

Потенциал роста: +35%

Собственники:

- НАК "Энергетическая компания Украины":
85,77%

Уровень листинга: 1

входят в состав индекса ПФТС

Максимум 52 недели (грн.): 198,9

минимум 52 недели (грн.): 83,0

Установленная мощность 2630 МВт:

- Старобешевская ТЭС - 1750МВт;
- Славянская ТЭС - 880МВт.

■ Энергогенерирующая компания "Донбасс-энерго" намерена создать совместное предприятие с компанией ContourGlobal (США) для строительства энергоблока мощностью 125 МВт на Славянской теплоэлектростанции. В случае одобрения проекта строительства акционерами "Донбассэнерго", реализацию программы планируется начать в 1 квартале 2008 года. Прогнозируемый срок строительства около 4 лет. Инвестиционный проект разработан представителем Contour Global в Украине. По оценкам удельные капитальные затраты составят 1728-2000 долл./кВт.

РЕАЛИЗАЦИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ ОАО "ДОНБАССЭНЕРГО"



ДОНБАССЭНЕРГО

— PFТС — Bid — Ask — Last price

цены приведены
в логарифмическом масштабе



Финансовые показатели (млн. грн.)	2005	2006	2007
Основные ср-ва (остат. ст-ть)	1 035	993	1 009
Оборотные активы:	1 032	940	844
производственные запасы	153	134	136
товарные запасы	9,2	9,6	8,1
денежные средства	60	77	23
Собственный капитал	869	837	947
уставный капитал	236	236	236
нераспределенная прибыль	-516	-542	-454
Долгосрочные обязательства	843	770	630
Текущие обязательства	691	675	666
Валюта баланса	2 641	2 518	2 426
Чистый доход от реализации	1 145	1 374	1 469
Себестоимость	957	1 211	1 351
Валовая прибыль	188	163	118
Операционная прибыль	126	74	101
ЕБИТДА	236	127	160
Чистая прибыль	57	-4	27

Валовая рентабельность	16,4%	11,9%	8,1%
Операционная рентабельность	11,0%	5,4%	6,9%
ЕБИТДА margin	20,6%	9,2%	10,9%
Чистая рентабельность	4,9%	-0,3%	1,8%
Коэффициент общей ликвидности	1,5	1,4	1,3

Производство	2005	2006	2007
Электрическая энергия, млрд. кВт/ч	7,3	7,4	6,8
Мультипликаторы	2005	2006	2007
P/S	0,5	0,7	2,7
P/E	9,5	-257,0	148,7
P/B	0,6	1,2	4,2
EV/ЕБИТДА	8,5	18,8	32,6
P/уст. мощность	40,5	76,1	297,2



Альтус

Управление
инвестиционными
фондами

ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАЮТ ЭФФЕКТИВНО

ул. Глинки, 7, ДЦ «Призма», 6 этаж | г. Днепропетровск, 49000, Украина
тел.: (056) 790-55-00, 790-55-31 | факс: (056) 374-60-50
www.altus.ua

14 марта 2008 г.

ДНЕПРЭНЕРГО

Тикер ПФТС: DNEN

Капитализация: 13,7 млрд.грн.

Текущая цена (грн.): 2318

Целевая цена (грн.): 2353

Потенциал роста: +2%

Собственники:

- НАК «Энергетическая компания Украины»: 50%+1 акция (после допэмиссии)
- ДТЭК (группа СКМ): 44,28% (после допэмиссии)

Уровень листинга: 1

входят в состав индекса ПФТС

Максимум 52 недели (грн) 2700

минимум 52 недели (грн.) 1390

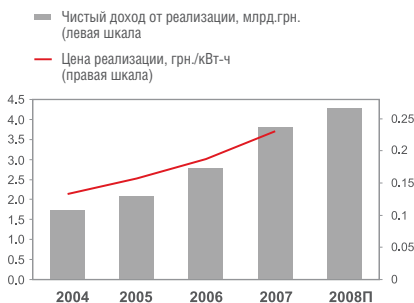
Установленная мощность 8185 МВт:

- Запорожская ТЭС - 3600 МВт;
- Криворожская ТЭС - 2820 МВт;
- Приднепровская ТЭС - 1765 МВт.

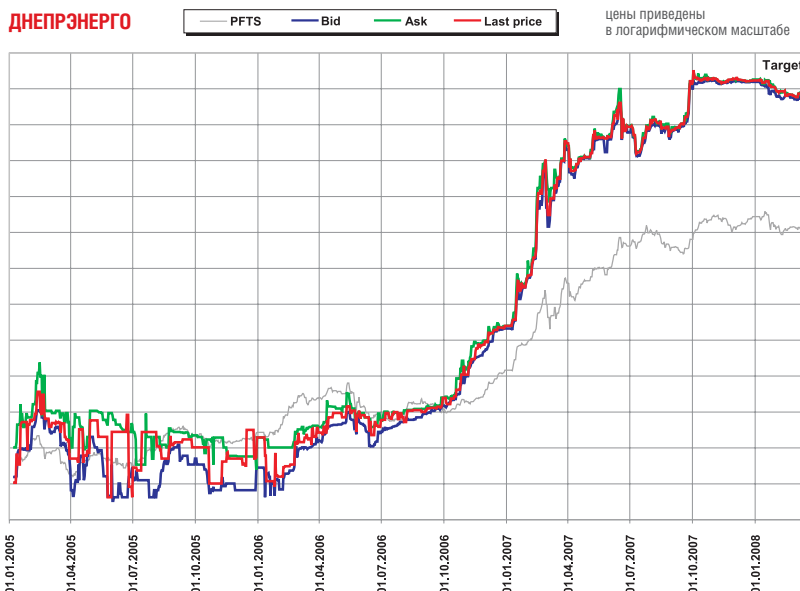
■ На собрании акционеров 27.08.07г. было принято решение о проведении допэмиссии акций на 51,086 млн.грн. (увеличении уставного капитала на 52,1%).

■ В настоящее время продолжают судебные разбирательства относительно признания решений, принятых общим собранием акционеров 27.08.07г. ООО «Бизнес-Инвест», которую в СМИ связывают с группой Приват, оспаривает распоряжение Кабинета Министров Украины, которым НАК «Энергетическая компания Украины» было разрешено голосовать за дополнительную эмиссию акций ОАО «Днепрэнерго».

РЕАЛИЗАЦИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ ОАО «ДНЕПРЭНЕРГО»



ДНЕПРЭНЕРГО



Финансовые показатели (млн. грн.)	2005	2006	2007
Основные ср-ва (остат. ст-ть)	1 557	1 614	1 612
Оборотные активы:			
производственные запасы	230	219	352
товарные запасы	0,1	0,1	0,1
денежные средства	47	14	60
Собственный капитал	348	422	1 698
уставный капитал	98	98	149
нераспределенная прибыль	-1 930	-1 878	-1 741
Долгосрочные обязательства	186	227	0
Текущие обязательства	2 228	1 523	758
Валюта баланса	2 773	2 188	2 476
Чистый доход от реализации	2 081	2 784	3 828
Себестоимость	1 927	2 648	3 506
Валовая прибыль	154	136	322
Операционная прибыль	142	95	217
ЕВITDA	334	296	399
Чистая прибыль	24	13	122

Валовая рентабельность	7,4%	4,9%	8,4%
Операционная рентабельность	6,8%	3,4%	5,7%
ЕВITDA margin	16,1%	10,6%	10,4%
Чистая рентабельность	1,1%	0,5%	3,2%
Коэффициент общей ликвидности	0,4	0,3	0,8

Производство	2005	2006	2007
Электрическая энергия, млрд. кВт/ч	13,2	14,9	16,6
Мультипликаторы	2005	2006	2007
P/S	0,6	0,9	3,6
P/E	50,2	195,5	112,7
EV/ЕВITDA	10,6	14,2	36,2
P/уст. мощность	28,8	59,7	426,0



Альтус

Управление
инвестиционными
фондами

ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАЮТ ЭФФЕКТИВНО

ул. Глинки, 7, ДЦ «Призма», 6 этаж | г. Днепропетровск, 49000, Украина
тел.: (056) 790-55-00, 790-55-31 | факс: (056) 374-60-50
www.altus.ua

14 марта 2008 г.

ЦЕНТРЭНЕРГО

Тикер ПФТС: CEEN

Капитализация: 9,4 млрд.грн.

Текущая цена (грн.): 26,0

Целевая цена (грн.): 32,0

Потенциал роста: +25%

Собственники:

- НАК «Энергетическая компания Украины»:
78,29%

Уровень листинга: 1

входят в состав индекса ПФТС

Максимум 52 недели (грн) 29,3

минимум 52 недели (грн.) 12,9

Установленная мощность 7800 МВт:

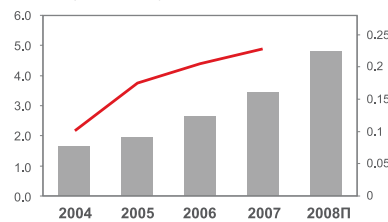
- Угледорская ТЭС - 3600 МВт;

- Змеевская ТЭС - 2400 МВт;

- Трипольская ТЭС - 1800 МВт.

РЕАЛИЗАЦИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ ОАО «ЦЕНТРЭНЕРГО»

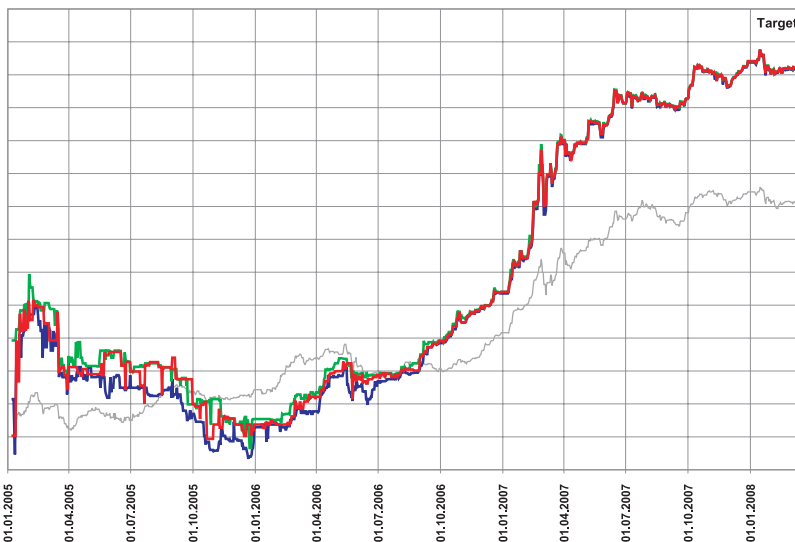
■ Чистый доход от реализации, млрд.грн.
(левая шкала)
— Цена реализации, грн./кВт-ч
(правая шкала)



ЦЕНТРЭНЕРГО

— PFTS — Bid — Ask — Last price

цены приведены
в логарифмическом масштабе



Финансовые показатели (млн. грн.)	2005	2006	2007
Основные ср-ва (остат. ст-ть)	2 519	2 426	2 370
Оборотные активы:	1 888	1 830	1 873
производственные запасы	186	237	245
товарные запасы	3,1	1,3	1,2
денежные средства	12	16	9
Собственный капитал	2 100	2 215	2 256
уставный капитал	480	480	480
нераспределенная прибыль	-520	-407	-440
Долгосрочные обязательства	752	934	623
Текущие обязательства	1 601	1 293	1 538
Валюта баланса	4 474	4 464	4 452
Чистый доход от реализации	1 946	2 651	3 427
Себестоимость	1 751	2 407	2 920
Валовая прибыль	195	244	507
Операционная прибыль	72	221	308
ЕБИТДА	271	323	325
Чистая прибыль	61	87	63

Валовая рентабельность	10,0%	9,2%	14,8%
Операционная рентабельность	3,7%	8,4%	9,0%
ЕБИТДА margin	13,9%	12,2%	9,5%
Чистая рентабельность	3,1%	3,3%	1,9%
Коэффициент общей ликвидности	1,2	1,4	1,2

Производство	2005	2006	2007
Электрическая энергия, млрд. кВт/ч	11,1	12,9	15,0
Мультипликаторы	2005	2006	2007
P/S	0,5	0,9	2,8
P/E	16,6	27,8	149,4
P/B	0,5	1,1	4,2
EV/ЕБИТДА	12,3	14,4	35,8
P/уст. мощность	42,5	102,4	338,1



Альтус

Управление
инвестиционными
фондами

ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАЮТ ЭФФЕКТИВНО

ул. Глинки, 7, ДЦ «Призма», 6 этаж | г. Днепропетровск, 49000, Украина
тел.: (056) 790-55-00, 790-55-31 | факс: (056) 374-60-50
www.altus.ua

14 марта 2008 г.

ЗАПАДЭНЕРГО – наиболее перспективная среди генерирующих компаний отрасли. Компания имеет наименьшее значение P/уст. мощн. среди остальных украинских генераторов – 295,8 \$/кВт установленной мощности (среднее по российским ОГК – 540 \$/кВт).

Предприятие имеет выгодное географическое расположение с высоким экспортным потенциалом, что определяет существующие экспортные поставки электроэнергии в Венгрию, Словакию и открывает благоприятные возможности увеличения экспорта электроэнергии в другие страны Евросоюза.

Проведение реформы Энергорынка Украины с возможностью энергогенерирующим компаниям заключать прямые договора на поставку электроэнергии, позволит компании значительно повысить финансовые показатели. Проведение приватизации компании и передача доли государства стратегическому инвестору приведет к значительному повышению стоимости компании.

Целевая цена акции Западэнерго составляет 848 грн., что свидетельствует о потенциале роста **+54%**.
BUY

ДОНБАССЭНЕРГО расположена в промышленно развитой Донецкой области, основным видом топлива являются угли Донецкого угольного бассейна, что в значительной степени снижает риски дефицита сырья.

Приватизация компании и передача доли государства стратегическому инвестору позитивно скажется на увеличении стоимости компании. Планируемая реформа Энергорынка Украины позволит компании улучшить свои финансовые показатели.

Целевая цена акции Донбассэнерго составляет 226 грн., что свидетельствует о потенциале роста **+35%**.
BUY

ДНЕПРЭНЕРГО с установленной мощностью 8185 МВт является одной из наиболее мощных энергогенерирующих компаний сектора, ТЭС предприятия расположены в промышленно-развитых Запорожской и Днепропетровской областях.

Поскольку в настоящее время судебные споры не разрешены, до окончательного разрешения разногласий между акционерами в судебных инстанциях рост стоимости компании маловероятен.

Целевая цена акции Днепрэнерго составляет 2353 грн., что свидетельствует о потенциале роста **+2%**.
HOLD

ЦЕНТРЭНЕРГО с установленной мощностью 7800 МВт является одной из наиболее мощных энергогенерирующих компаний сектора, ТЭС предприятия имеют выгодное географическое расположение. Приватизация компании позитивно скажется на увеличении стоимости компании.

Целевая цена акции Центренерго составляет 32 грн., что свидетельствует о потенциале роста **+25%**.
BUY

Настоящий обзор имеет исключительно информационный характер и не является предложением или указанием к совершению сделок на фондовом рынке. Обзор основан на общедоступных источниках информации. Любая информация, содержащаяся в обзоре, может быть изменена в любой момент без предварительного уведомления об этом. Использование материалов обзора возможно только с письменного согласия ООО «КВА «Альтус ассетс активитис».

© Аналитическое управление ООО «КВА «Альтус ассетс активитис»