

31 января 2008 г. состоится внеочередное собрание акционеров ОАО "Волжская ТГК"

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 24-28 Декабря 2007г.

Содержание

Общая динамика фондового рынка России	2
Динамика акций ОАО «Волжская ТГК»	3
Графики	4
Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК»	5
Новости ОГК, ТГК, МРСК	6
Доходность акций АО-энерго и голубых фишек за неделю	8
Динамика голубых фишек	9
Технический анализ фондового рынка: РАО ЕЭС	11
Технический анализ фондового рынка: ОАО «Волжская ТГК»	12
Фундаментальные показатели российских энергетических компаний	13
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям ОАО «Волжская ТГК»	13
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям АО-энерго	13

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» (на ММВБ) за неделю

Дата	Цена закрытия в ММВБ, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов на ММВБ, шт.	Объем торгов на ММВБ, \$
24.12	0.1075	-0.56	0.1099	0.1058	775 000	83 152.64
25.12	0.1072	-0.28	0.1080	0.1070	692 000	74 213.14
26.12	0.1070	-0.19	0.1092	0.1060	287 400	30 772.18
27.12	0.1069	-0.09	0.1077	0.1065	1 357 000	145 267.24
28.12	0.1059	-0.93	0.1087	0.1055	220 700	23 630.68

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» (в РТС) за неделю

Дата	Цена закрытия на РТС, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов в РТС, шт.	Объем торгов в РТС, \$
24.12	-	0.00	-	-	0	0.00
25.12	-	0.00	-	-	0	0.00
26.12	-	0.00	-	-	0	0.00
27.12	0.1070	0.00	0.1070	0.1070	169 871	18 176.20
28.12	-	0.00	-	-	0	0.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК»

по состоянию на 28 Декабря 2007г.

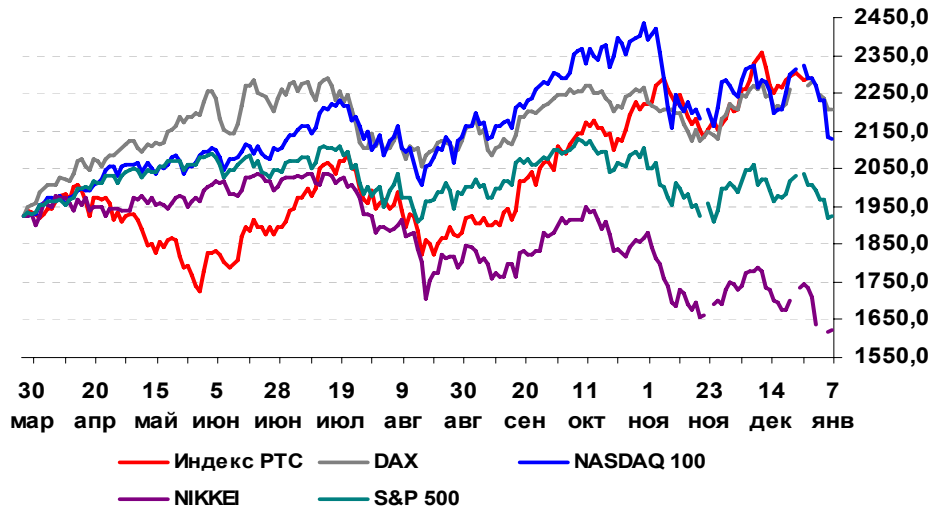
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1059	23 630.68	-0.93	-2.43	0.1099	0.1055	+0.38
РТС	-	0.00	0.00	0.00	0.1070	0.1070	-1.20

24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

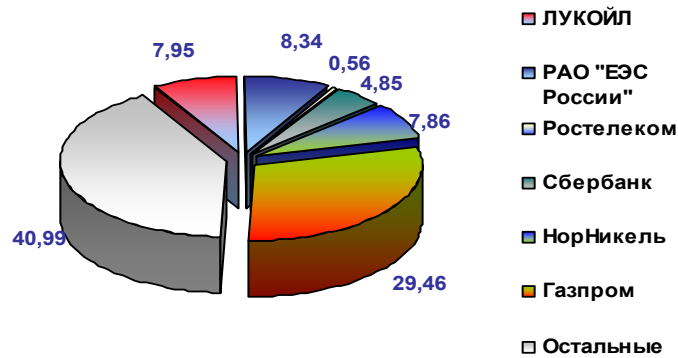
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

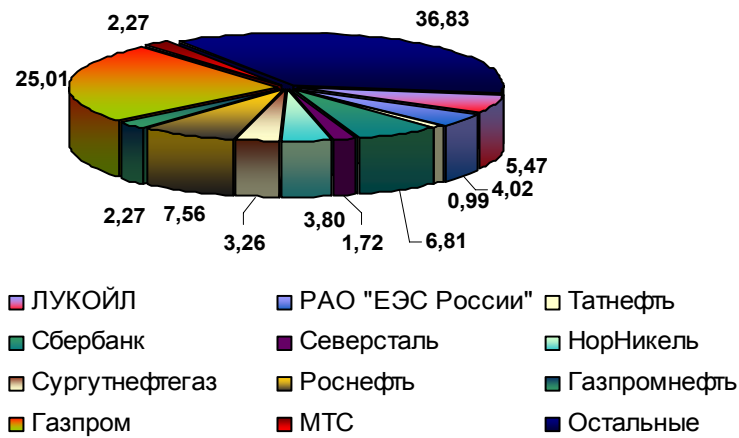
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 28 Декабря 2007 года



Лидеры рыночной капитализации, 28 Декабря 2007 г.



24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций: Объем торгов в течение недели оставался

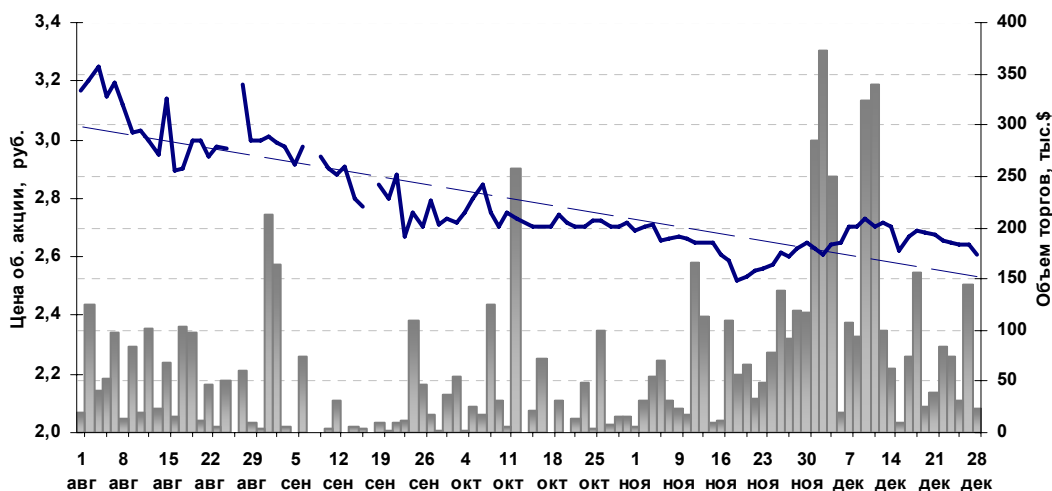
на умеренно высоком уровне. Новостей, способных оказать поддержку акциям, не выходило.

По итогам периода с 24 по 28 Декабря акции ОАО Волжская ТГК снизились на **2,43%** на ММВБ

Совокупный объем торгов за этот период: \$ 357 035.88 на ММВБ, \$18 176.20 на РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 820 536 226.

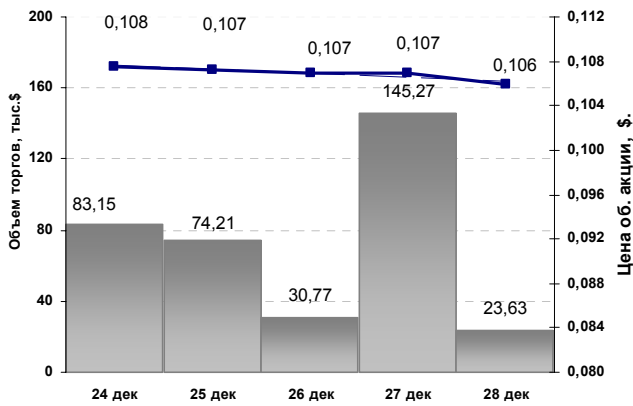
Динамика ОАО Волжская ТГК



24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

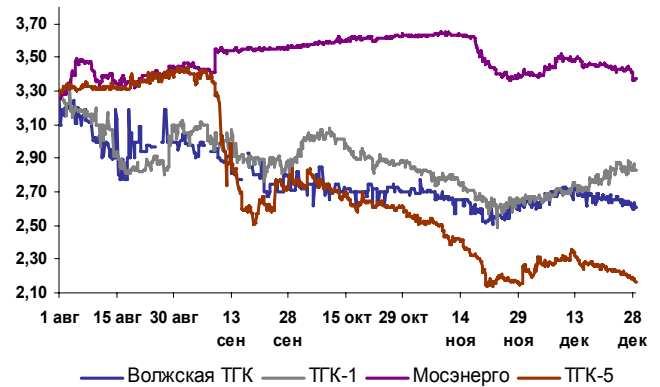
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 24-28 Декабря 2007г.



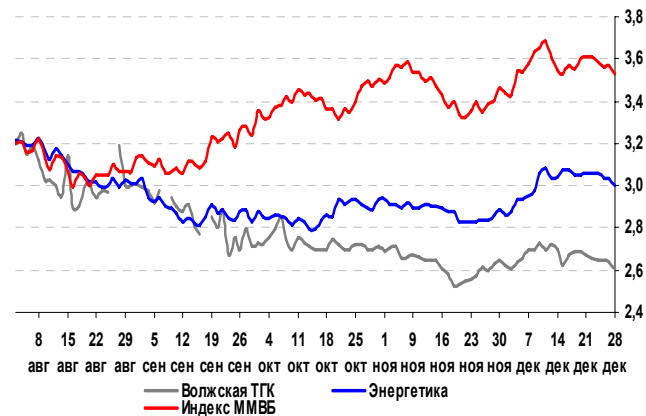
Источники: ММВБ, Блумберг

Динамика акций ОАО Волжская ТГК относительно других генерирующих компаний, 2007 г.



Источник: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источники: ММВБ, Блумберг

24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

28 Декабря

31 января 2008 г. состоится внеочередное собрание акционеров ОАО "Волжская ТГК"

31 января 2008 г. состоится внеочередное собрание акционеров **ОАО "Волжская ТГК"** в форме заочного голосования. В повестку дня включен вопрос об одобрении договора об андеррайтинге, являющегося крупной сделкой.

24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

ОАО "ОГК-1" построит на Верхнетагильской ГРЭС новый газовый энергоблок мощностью 330 МВт

ОАО "ОГК-1" построит на **Верхнетагильской ГРЭС** новый газовый энергоблок мощностью 330 МВт вместо запланированного угольного. 25 декабря 2007 г. принят новый рабочий проект по строительству энергоблока по технологии ПГУ - более экологичной и эффективной по сравнению с угольной. Также получено предварительное согласие правительства области на увеличение поставок газа для нужд двух проектируемых блоков **Верхнетагильской ГРЭС**. Соглашение между правительством Свердловской области и **РАО "ЕЭС России"** о развитии энергетического комплекса Среднего Урала, подписанное в конце 2006 г., выполняется. Предусмотренные в нем сроки запуска и проектная мощность нового энергоблока **Верхнетагильской ГРЭС** также останутся неизменными: 330-мегаваттный блок заработает в 2011 г.

Консолидированная прибыль ОГК-1 по МСФО за 9 месяцев 2007 г составила 1,109 млрд руб против убытка в 104 млн руб за аналогичный период

Прибыль группы **ОГК-1** по МСФО за 9 месяцев 2007 г составила 1,109 млрд руб против убытка в 104 млн руб за аналогичный период прошлого года. Выручка группы **ОГК-1** от основной деятельности за девять месяцев 2007 г составила 32,545 млрд руб против 20,492 млрд руб за аналогичный период прошлого года, прибыль от текущей деятельности 2,133 млрд руб против 938 млн руб, прибыль до налогообложения 2,052 млрд руб против 882 млн руб за аналогичный период прошлого года. По состоянию на 30 сентября 2007 года основные средства группы **ОГК-1** составили 26,777 млрд руб, совокупные активы группы **ОГК-1** – 33,75 млрд руб. В структуре активов внеоборотные активы по итогам отчетного периода составили 27,005 млрд руб, оборотные активы – 6,745 млрд руб. Общая сумма обязательств по состоянию на 30 сентября 2007 года составила 9,586 млрд руб.

Совет директоров ОГК-2 утвердил отчет об итогах предъявления акционерами требований о выкупе принадлежащих им акций на 4.342 млн руб

Совет директоров **ОАО "ОГК-2"** на заседании 21 декабря 2007 года утвердил отчет об итогах предъявления акционерами требований о выкупе принадлежащих им акций. Акционеры, проголосовавшие против либо не принявшие участие в голосовании по вопросу о реорганизации **ОГК-2** в форме присоединения к ней **ОАО "ОГК-2 Холдинг"**, предъявили к выкупу 1381333 акций на 4.342 млн руб.

Чистая прибыль ОГК-3 в текущем году может составить 2.1 млрд руб

Чистая прибыль **ОАО "ОГК-3"** в текущем году может составить 2.1 млрд руб. Ожидаемая выработка электроэнергии превысит 32 млрд кВт. Совет директоров утвердил бизнес план компании, в котором определены задачи менеджмента и ключевые показатели, направленные на повышение эффективности работы. Совет также рассмотрел вопрос об одобрении договора о предоставлении мощности на оптовый рынок между **ОГК-3, ЗАО "ЦФР"** и **НП "АТС"**.

ОГК-3 в рамках оферты выкупила 58.4% дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

ОАО "ОГК-3" в рамках оферты выкупило 58.4% дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд руб. Компания выкупила облигации на 1.752 млрд руб. Дебютный выпуск облигаций **ОГК-3** на 3 млрд руб. зарегистрирован 23 ноября 2006 года, номер госрегистрации 4-01-50079-А. Выпуск включает 3 млн облигаций номиналом 1 тыс. руб. Срок обращения ценных бумаг - 5 лет. Организатор займа - **ОАО "Газпромбанк"**, соорганизаторы - **HSBC Bank, Московский кредитный банк, соандеррайтеры - Альфа-банк, Райффайзенбанк Австрия**. Цель выпуска - финансирование инвестиционной программы компании, которая предусматривает реализацию крупномасштабных проектов энергостроительства в регионах ее присутствия.

На Сургутской ГРЭС-2 произошла авария, остановлена работа двух энергоблоков

На **Сургутской ГРЭС-2** (входит в состав **ОГК-4**) из-за обрушения кровли была остановлена работа энергоблока №6 мощностью 800 МВт. Авария произошла в ночь с 3 на 4 января. Энерго- и теплоснабжение потребителей региона было не

24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

нарушено. Персоналом станции были немедленно приняты меры по остановке оборудования шестого энергоблока. В связи с понижением температуры в турбинном отделении персонал станции также временно отключил энергоблок № 4.

Газэнергопром-Инвест купил 46.63% довыпуска ОГК-6 за 21 млрд руб. по 3.8 руб. за акцию

ЗАО "Газэнергопром-Инвест" купило 5.526 млрд акций **ОАО "ОГК-6"**, что составляет 46.63% от общего объема дополнительного выпуска акций. Сумма сделки равнялась 20.999 млрд руб., цена одной акции - 3.8 руб. Цель доэмиссии - привлечение денежных средств для финансирования реализации инвестиционной программы **ОГК-6**, предусматривающей ввод до 2012 года 1270 МВт дополнительной мощности.

ОАО "ТГК-1" планирует в 2008 г начать строительство **Мурманской ТЭЦ-2** стоимостью свыше 40 млрд руб

ОАО "ТГК-1" планирует в 2008 г начать строительство **Мурманской ТЭЦ-2** ориентировочной стоимостью свыше 40 млрд руб. Проект **Мурманской ТЭЦ-2** предусматривает возведение новой теплоэлектроцентрали, которая будет снабжать теплом Мурманск и Кола. Его реализация приведет к диверсификации топливного баланса области с вытеснением мазута, как основного вида топлива. Топливом для **ТЭЦ-2**, в отличие от действующей мазутной станции, станет уголь. В случае разработки Штокмановского месторождения предусмотрена возможность перевода **ТЭЦ-2** на природный газ.

ТГК-2 инвестирует в энергосистему **Архангельской области** свыше 8 млрд рублей

ТГК-2 инвестирует до 2011 года в энергосистему Архангельской области свыше 8 млрд руб. Эти вложения повысят надежность энергоснабжения потребителей и позволят значительно модернизировать теплоэлектростанции. На **Архангельской ТЭЦ** уже приступили к реконструкции энергетического котла. Основным топливом для энергоагрегата вместо дорогого мазута станет более дешевый уголь. Для выработки энергии будет применяться новейшая система сжигания угля, а самые современные дымоуловители позволят сократить вредные выбросы в атмосферу и улучшить экологическую обстановку в Архангельске. Пуск в эксплуатацию этого энергетического котла после его перевода на другой вид топлива ожидается в 2008 году.

Количество акций **ТГК-8** увеличивается в РТС на 50% - до 2,1 трлн штук

Количество акций **ОАО ТГК-8**, крупнейшего производителя электроэнергии на юге страны, увеличивается в РТС на 49,89% - до 2,061 триллиона штук в связи с государственной регистрацией отчета об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг. **ФСФР** 18 декабря зарегистрировала отчет об итогах дополнительного выпуска обыкновенных акций **ТГК-8** объемом 6,857 миллиарда рублей, размещенных по открытой подписке. Государственный регистрационный номер дополнительного выпуска 1-01-34308-Е-010D был присвоен 16 августа 2007 года.

"РУСАЛ" и **ТГК-9** построят **Ново-Богословскую ТЭЦ**

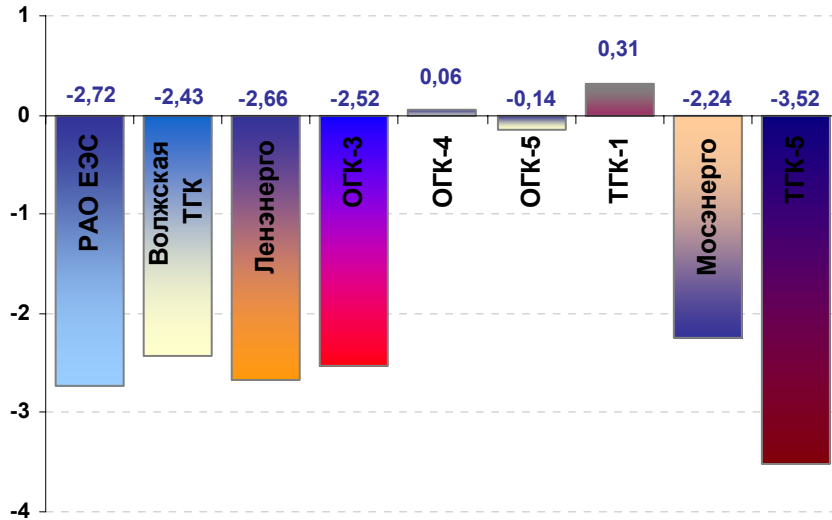
ТГК-9 и **UC Rusal** подписали меморандум о намерениях по реализации проекта строительства **Ново-Богословской ТЭЦ** под Краснотурьинском. До подписания меморандума документ был утвержден советом директоров **ТГК-9** и соответствующими корпоративными структурами **UC Rusal**. В меморандуме прописаны предварительные сроки ввода мощностей, объемы потребления, формула цены, обязательства и гарантии сторон по срокам подписания контракта на строительство **Ново-Богословской ТЭЦ**. В меморандуме стороны предусмотрено, что 28 апреля 2008 г. планируют подписать контракт, а в мае 2008 г. приступить к рабочим проектам.

ТГК-10 выпустит пятилетние облигации на 5 млрд руб

Совет директоров **ОАО "ТГК-10"** одобрил выпуск облигаций серии 02 на 5 млрд рублей. **ТГК-10** выпустит 5 млн облигаций номинальной стоимостью 1000 рублей и сроком обращения 5 лет. Облигации будут размещаться по открытой подписке, поручительство выдаст **ООО "ТГК-10 Финанс"**. Облигации 1-й серии на 3 млрд рублей **ТГК-10** разместила в июне 2007 года. Срок обращения облигаций - 3 года, купонный период - 6 месяцев. Ставка 1-го купона была определена на конкурсе при размещении в размере 7,6 проц. годовых.

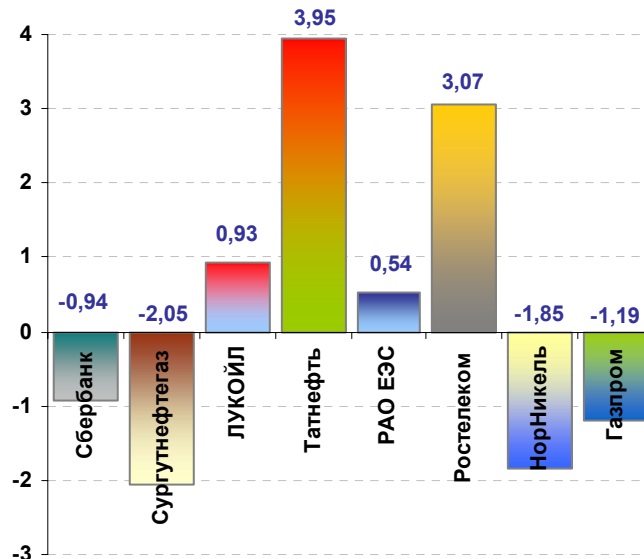
24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

Доходность акций АО-энерго, 24-28 Декабря 2007г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 24-28 Декабря 2007г.



Источник: РТС

24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

«Газпром» не смог договориться в Ташкенте о взаимоприемлемой цене на узбекский газ

Узбекистан и российский "Газпром" не достигли соглашения о взаимоприемлемых ценах на экспорт узбекского газа и тарифах за транзит туркменского газа на 2008 год. В ходе визита состоялась встреча А.Миллера с президентом Узбекистана Исламом Каримовым. Также прошли переговоры с участием заместителя премьер-министра, министра финансов Рустама Азимова и руководством Национальной холдинговой компании "Узбекнефтегаз".

Газпром в 2008 году планирует начать строительство магистрального газопровода в Приморском крае

ОАО "Газпром" в 2008 году планирует начать строительство магистрального газопровода в Приморском крае. Строительство газопровода предполагается завершить к 2011 году. К этому же времени планируется перевести на сжигание газа **Владивостокскую ТЭЦ-2**. Первый этап газификации Приморского края будет завершен в 2011 году. Первый газ поступит в Приморье в 2010 году.

Добыча ОАО "Газпром" по итогам 2007 г. должна составить 548 млрд куб. м газа

Добыча **ОАО "Газпром"** по итогам 2007 г. должна составить 548 млрд куб. м газа. Это на 8 млрд куб. м меньше, чем в 2006 г. и на 3 млрд куб. м ниже собственного плана **ОАО "Газпром"** - компания вернулась на уровень 2003 г.

"Газпром" планирует выкупить весь газ проекта "Сахалин-1"

"Газпром" намерен выкупить весь объем газа, добываемого в рамках проекта **"Сахалин-1"**. Топливо будет использовано для газоснабжения дальневосточных территорий в среднесрочной перспективе. В Хабаровске состоялось совещание по вопросам газификации и газоснабжения Дальневосточного федерального округа. Его итогом стало подписание договора о газификации и газоснабжении между руководством **ОАО "Газпром"** и администрациями Камчатского края и Еврейской автономной области. Газопровод от Соболевского месторождения до Петропавловска-Камчатского будет построен до 2010 года, а в 2011 году проложат трубу до Владивостока, которая станет продолжением магистрального газопровода "Оха—Комсомольск-на-Амуре—Хабаровск".

"Газпром нефть" закрыла сделку по покупке у Роснефти 50% акций Томскнефти

ОАО "Газпром нефть" закрыло сделку по покупке 50% акций **ОАО "Томскнефть ВНК"** у **ОАО "НК "Роснефть"**. Покупателем выступила дочерняя структура "Газпром нефти" - **ООО "Газпромнефтьфинанс"**. Покупка была осуществлена на условиях, в соответствии с которыми совладельцы **Томскнефти** будут совместно принимать управленческие решения по основным вопросам развития предприятия и о ротации ключевых кадровых позиций. По завершении сделки **"Газпром нефть"** и **Роснефть** будут учитывать результаты деятельности **Томскнефти** в рамках своей отчетности по стандартам US GAAP, исходя из принципа долевого участия. Со стороны **Роснефти** сделка реализовывалась через **ООО "Нефть-Актив"**. В обеих компаниях не раскрывают сумму сделки. По данным разных источников, сумма сделки составляет порядка \$3.66 млрд.

ЛУКОЙЛ-Коми" увеличил добычу нефти на 15,7%

В ноябре 2007 года **ООО "ЛУКОЙЛ-Коми"** добыло 1 153,9 тыс. тонн нефти, что на 19,1% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом органический прирост добычи по сравнению с ноябрем прошлого года составил 5,9%. Всего за январь-ноябрь 2007 года добыча составила 12 395,9 тыс. тонн, что выше уровня соответствующего периода 2006 года на 15,7%. Кроме того, за ноябрь пробурено 18 тыс. 505 м горных пород. Суммарная проходка за 11 месяцев этого года составила 168 тыс. 940 м — это на 10,7% выше уровня аналогичного периода 2006 года. В отчетном месяце в эксплуатацию сдано 7 скважин. Всего за январь-ноябрь — 59 скважин.

24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

Инвестиции ООО "ЛУКОЙЛ-Волганефтепродукт" в 2007 году превысили 640 млн. рублей

Инвестиции **ООО "ЛУКОЙЛ-Волганефтепродукт"** в 2007 году превысили 640 млн. рублей. В 2007 году было введено в эксплуатацию после реконструкции 11 АЗС: пять АЗС в Нижегородской области, а также новые АЗС в Чувашии, Вологде. **ЛУКОЙЛ-Волганефтепродукт** в 2007 году приступил к реализации проекта строительства порталных автомобильных моек, оснащенных немецким оборудованием **"Washtec"**. Уже построил четыре таких объекта.

«Норильский никель» выплатит промежуточные дивиденды на сумму 19,8 млрд. рублей

21 декабря прошло внеочередное общее собрание акционеров **ОАО «ГМК «Норильский никель»**, на котором решался вопрос о выплате промежуточных дивидендов. По решению акционеров дивиденды за 9 месяцев были утверждены в размере 108 рублей за одну обыкновенную акцию. Промежуточные дивиденды выплачиваются по рекомендации Совета директоров с учетом успешных результатов деятельности компании по итогам работы за 9 месяцев 2007 года. Общая сумма промежуточных дивидендов составит около 19,8 млрд. рублей. Они будут выплачены акционерам в течение 60 дней.

Ростехнадзор и "Норильский никель" подписали протокол о взаимодействии

Ростехнадзор и **ОАО "ГМК "Норильский никель"** подписали протокол о взаимодействии в сфере развития предприятий компании с учетом выполнения задач в области промышленной безопасности, охраны недр и окружающей среды. Основной целью совместной деятельности **Ростехнадзора** и **"Норильского никеля"** в рамках подписанного протокола является защита жизни и здоровья людей, снижение аварийности и травматизма на предприятиях компании. Протокол о взаимодействии вступает в силу с момента его подписания и действует в течение трех лет. Документ отражает взаимную заинтересованность **Ростехнадзора** и **"Норильского никеля"** в развитии двухсторонних связей на долгосрочной основе.

Совет директоров ОАО «ГМК «Норильский никель» сформировал новый комитет

В результате обсуждения Совет директоров принял решение сформировать Комитет, состоящий из трех независимых директоров, для рассмотрения возможных сделок с акциями **ОАО «ГМК «Норильский никель»**, которые потенциально могут оказать влияние на интересы компании и ее акционеров. Комитет был сформирован в следующем составе: г-н Ги де Селье, г-н Хайнц Шиммельбуш, г-н Долгих Владимир Иванович. Председателем Комитета был избран г-н Ги де Селье.

Сбербанк РФ предоставит ОАО "Ижорские заводы" овердрафтный кредит в объеме 80 млн руб

Совет директоров **ОАО "Ижорские заводы"** одобрил заключение генерального соглашения об овердрафтных кредитах в **Сбербанке** РФ с лимитом 80 млн руб. Кредит будет предоставлен сроком на 180 дней под 8 проц годовых.

Сбербанк России завершил сделку по покупке Банка НРБ

Сбербанк России завершил сделку по покупке **ЗАО "Банк НРБ"**. Все 100% акций **Банка НРБ** переведены в собственность **Сбербанка**.

Сбербанк РФ не меняет прогноз по чистой прибыли по МСФО по итогам 2007 г

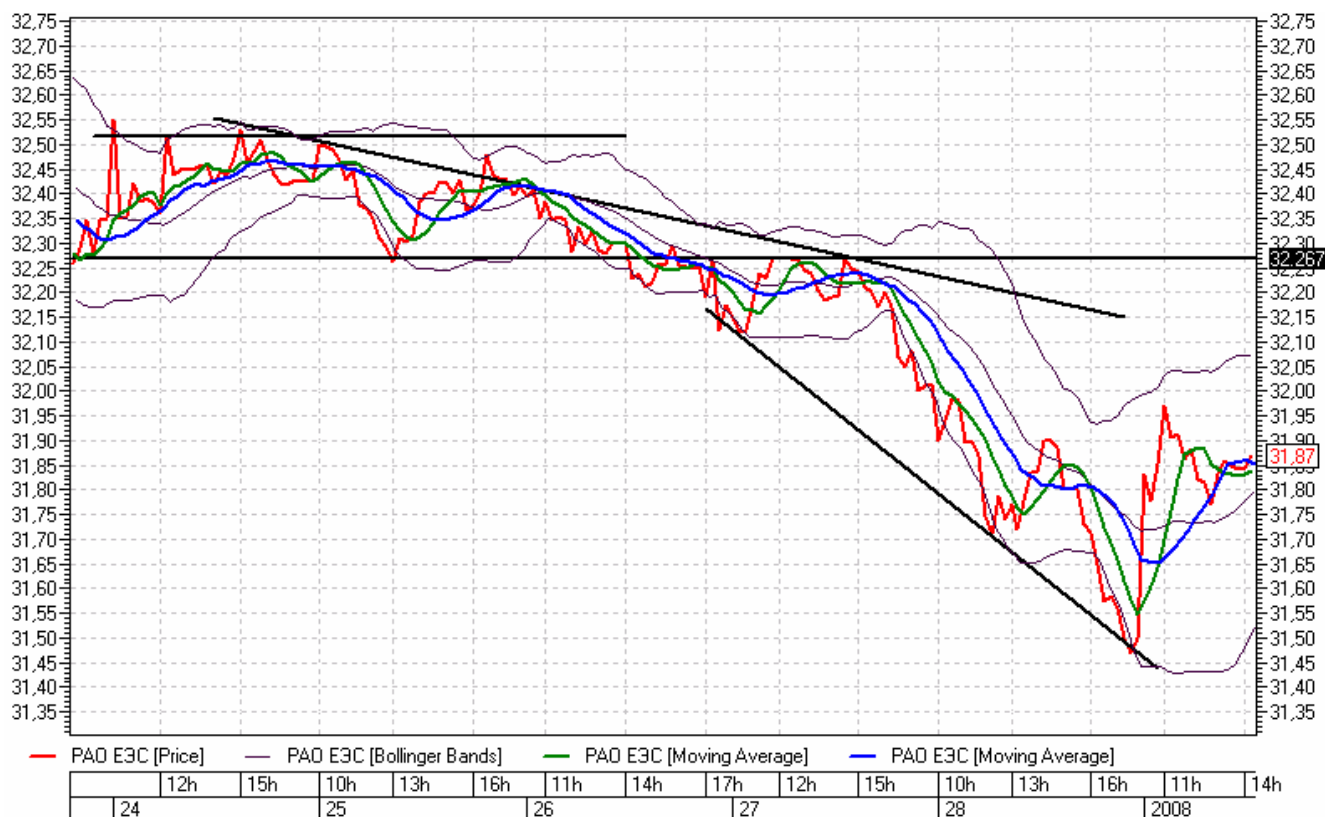
Сбербанк РФ не меняет прогноз по чистой прибыли по МСФО по итогам 2007 г. Ранее предполагалось, что чистая прибыль будет находиться в диапазоне 95-110 млрд руб.

Сбербанк РФ, как ожидается, к концу января 2008 г примет программу по выходу на LSE

Сбербанк РФ к концу января 2008 г примет программу по выходу на LSE. Речь может идти о 6-8 проц капитала.

24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО ЕЭС



Комментарии

По итогам последней недели 2007 года акции РАО ЕЭС снизились на 2,72% из-за скептических взглядов инвесторов на движение российского рынка в начале 2008 года (в прошлом году в первый день торгов индекс РТС потерял около 7%).

В понедельник акции РАО ЕЭС продемонстрировали боковое движение внутри горизонтального коридора цен: 32,25 – 32,5 руб. Верхняя и нижняя границы этого диапазона выступили в роли линий сопротивления и поддержки соответственно. Особенно часто в первый день недели стоимость акции отскакивала от уровня сопротивления 32,5 руб. за акцию. Во вторник ценные бумаги энергохолдинга в отсутствие ярко выраженных драйверов продолжили свое боковое движение в горизонтальном направлении: по итогам торгов обыкновенные акции РАО снизились на 0,09% при падении российских индексов в среднем на 0,5%. Поддержку котировкам оказала линия уровня 32,25 руб.: цена отскочила от неё и, прервав движение вниз, начала подниматься к уровню открытия. В среду акции РАО ЕЭС двигались вместе с рынком в отрицательном направлении и к закрытию стоили на 0,85% дешевле. Видимо, в преддверии новогодних каникул инвесторы решили воздержаться от активных покупок. В четверг и пятницу негативная ситуация сохранилась, и акции РАО ЕЭС упали на 0,35% и 1,7% соответственно. Движение вниз происходило вдоль снижающейся линии тренда, которая поддерживала котировки и не давала им опуститься ещё больше.

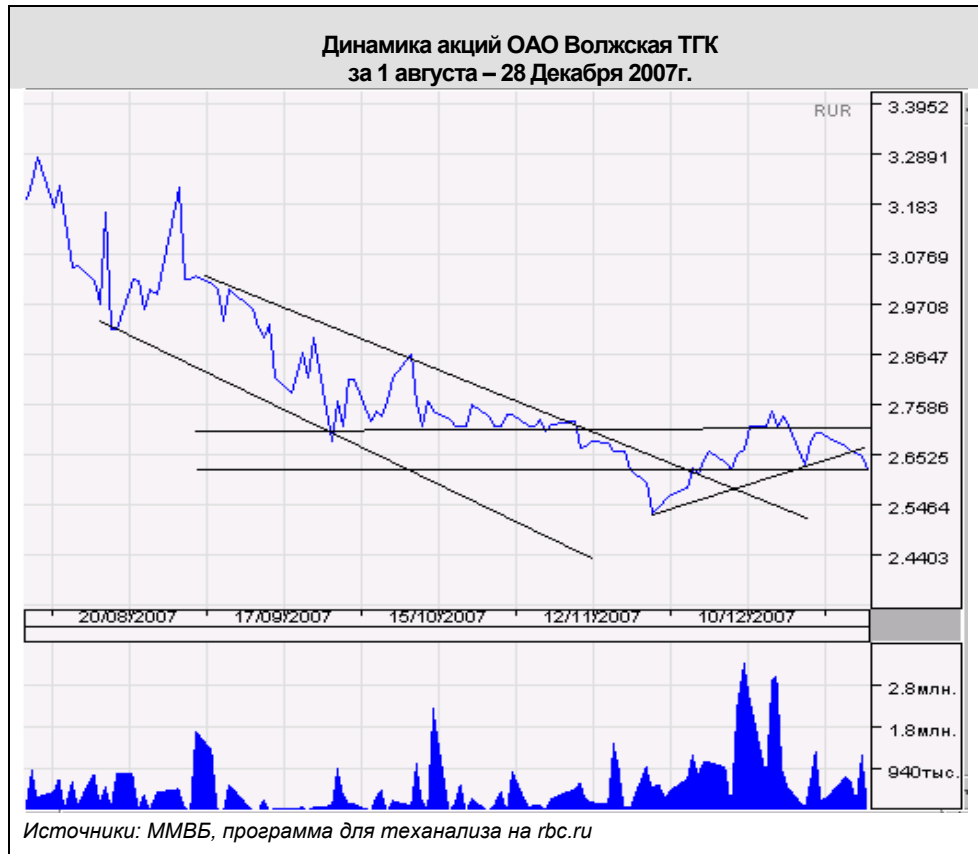
Уже в начале первого биржевого дня 2008 года ценные бумаги РАО ЕЭС открылись гэпом вверх из-за перепроданности акций в конце декабря.

В целом, рекомендации аналитиков остаются прежними. Общая рекомендация – "Покупать", целевая цена консенсус-прогноза равна 1,81\$ за акцию при потенциале роста +37,75%.

24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

ГРАФИКИ



Комментарии

В последнюю неделю уходящего года акции ОАО "Волжская ТГК" подешевели на 2,43% в рамках общего снижения российского рынка в целом и энергетической отрасли в частности. Причиной дефицита спроса явилось желание инвесторов закрыть свои позиции до Нового Года и не потерять на открытии рынка в январе 2008-го.

На графике движения цены акций заметно, что динамика бумаг Волжской ТГК в последние недели была умеренно негативной, что, скорее всего, связано с отсутствием новостей о проведении IPO. В конце 2007 года была пробита восходящая линия тренда, поддерживающая акции на протяжении последнего месяца. Однако на уровне 2,61 руб. есть также достаточно сильный уровень поддержки, и он может оказать акциям энергокомпании дополнительную помощь. Объем торгов бумагами Волжской ТГК остался на достаточно высоком уровне и превысил 350 тыс.долл.

Скорее всего, большое влияние на котировки бумаг в ближайшее время окажут новости об активности компаний, желающих приобрести допэмиссию и госпакет ТГК-7 (в первую очередь, это КЭС-Холдинг и Газпром). Обострение конкуренции между этими компаниями может способствовать значительному подорожанию акций Волжской ТГК, и, наоборот, отсутствие соперничества и низкая цена выкупа могут уменьшить стоимость акций энергокомпании на рынке.

Рекомендации аналитиков в отсутствие значимых драйверов не изменились: консенсус-прогноз "Накапливать", целевая цена 0,1675, потенциал роста +58,17%.

24-28 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

ОЦЕНКА

Компания	Цена Руб.	Изменение за день %	За 52 недели		Рыночная капит-ия \$ млн.	P/E 2006	EV/EBITDA 2006
			Макс. Руб.	Мин. Руб.			
Компании второго эшелона							
Волжская ТГК	2.7417	-1.14	3.335	2.37	2 834	106.4	N/A
Ленэнерго	45.75	+1.89	51.36	30.001	1 284	N/M	13.2
Иркутскэнерго	29.495	+4.85	30.99	19.76	5 706	73.6	31.3
Челябэнерго	2	-1.72	3.05	1.751	377	10.4	5.3
Кузбассэнерго	67.5	0.00	103.87	65	1 660	N/M	25.4
ОГК-3	3.67	+0.99	4.67	3.1	7 073	43.7	27.4
Пермэнерго	399	+20.53	500	253.42	586	27.4	N/A
Ростовэнерго	2.736	-0.18	3.2	2.16	347	70.6	N/A
ОГК-5	4.319	-0.18	4.335	3.099	6 200	292.0	45.0
Свердловэнерго	29.1	-1.02	48.5	20.011	616	975.6	N/A
Смоленскэнерго	13.17	-5.25	19.5	13.17	105	N/M	N/A
Дагэнерго	0.48	-11.36	1.078	0.415	102	N/M	N/A
ТГК-1	0.032	-1.54	0.0419	0.0195	5 001	N/M	N/A
ТГК-5	0.0219	-1.09	0.052	0.0213	1 093	8.4	6.4
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	31.469	+1.00	38.05	26.302	52 419	17.1	5.4
Мосэнерго	5.93	+0.21	8.5	5.07	9 566	30.3	17.2

Примечание: * - оценки предоставлены агентствами: IBES, Nelson, JCF; N.A. – нет данных, N/M – не значимо

ОАО «Волжская ТГК»: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Deutsche Bank	0.12	Держать	+13.28	28.12.07
Unicredit	0.14	Покупать	+32.16	28.12.07
Алемар ИФК	0.17	Держать	+60.48	28.12.07
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+126.56	28.12.07
Консенсус	0.1675	Накапливать	+58.17	

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компаний	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.15	Накапливать	0.00	27.11.07
Башкирэнерго прив.	2.05	Накапливать	+73.73	30.10.07
Дагэнерго	0.0447	Накапливать	+129.23	01.11.07
Иркутскэнерго	1.17	Держать	-1.68	04.12.07
Колэнерго	0.6025	Держать	+122.24	18.06.07
Красноярскэнерго	0.938	Накапливать	+5.38	01.11.07
Красноярскэнерго прив.	0.6865	Покупать	-12.00	01.11.07
Кубаньэнерго	40.03	Держать	+10.81	12.10.07
Мосэнерго	0.2468	Держать	+3.70	19.12.07
Новосибирскэнерго	69.54	Накапливать	+39.08	30.10.07
ОГК-2	0.1857	Накапливать	+20.58	12.12.07
ОГК-3	0.1394	Сокращать	-8.59	12.12.07
ОГК-4	0.1202	Держать	-9.62	04.12.07
ОГК-5	0.1643	Держать	-6.27	04.12.07
ОГК-6	0.1608	Накапливать	+25.14	12.12.07
Пермэнерго	27.82	Покупать	+71.79	03.12.07
Ростовэнерго	0.1118	Накапливать	+0.72	01.11.07
ТГК-1	0.0016	Накапливать	+23.08	12.12.07
ТГК-5	0.0017	Накапливать	+88.89	12.12.07

24-28 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в отсутствие новостей снизились на 2,43% на ММВБ в рамках общерыночных тенденций

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81