



**ИНСТИТУТ
КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ
РАО «ЕЭС РОССИИ»**

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПО АКЦИЯМ
ОАО "ВОЛЖСКАЯ ТГК"**

26-30 Мая 2008 года

Михаил Захаров
m.m.zaharov@iku-rao.ru

СОДЕРЖАНИЕ ОБЗОРА

1.	ДИНАМИКА АКЦИЙ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК».....	3
2.	ЦЕНЫ, ОБЪЕМЫ ТОРГОВ, РЕКОМЕНДАЦИИ ПО АКЦИЯМ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»	4
3.	ГРАФИКИ	5
4.	КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»	6
5.	ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: ВОЛЖСКАЯ ТГК.....	7
6.	ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА.....	8
7.	ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ	9
8.	ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО «ЕЭС РОССИИ»	10
9.	НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК.....	11
10.	ОБЩАЯ ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА.....	13
11.	НОВОСТИ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК».....	16

1. ДИНАМИКА АКЦИЙ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»

Динамика акций ОАО "Волжская ТГК" (ММВБ) за неделю

Дата	Цена закрытия, ММВБ, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов, ММВБ, шт.	Объем торгов, ММВБ, \$
26.05	0.0874	-0.25	0.089	0.087	2 448 500	213 637
27.05	0.0867	-0.8	0.0900	0.0870	5 093 500	454 037
28.05	0.087	+0.38	0.0880	0.0860	120 200	10 430
29.05	0.0869	-0.19	0.0880	0.0860	777 700	67 559
30.05	0.0875	+0.68	0.0880	0.0870	2 838 900	246 604

Динамика акций ОАО "Волжская ТГК" (РТС) за неделю

Дата	Цена закрытия, РТС, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов, РТС, шт.	Объем торгов, РТС, \$
26.05	-	0.00	-	-	0	0.00
27.05	-	0.00	-	-	0	0.00
28.05	-	0.00	-	-	0	0.00
29.05	-	0.00	-	-	0	0.00
30.05	0.0863	0.00	0.0863	0.0863	700 000	60 410

Динамика акций ОАО "Волжская ТГК" по состоянию на 26-30 Мая 2008г.

	Цена закрытия \$	Объем \$	Изменение		За неделю		Изменение за месяц %
			за день %	за неделю %	max \$	min	
ММВБ	0.0875	246 604	+0.68	+0.19	0.09	0.086	-0.86
РТС	0.0863	60 410	0.00	-0.23	0.0863	0.0863	+1.53

26-30 Мая 2008

Акции ОАО «Волжская ТГК» двигались в рамках бокового движения, по итогам недели поднялись на 0,19% на ММВБ и снизились на 0,23% в РТС.

Объем торгов в течение недели оставался на достаточно высоком уровне.

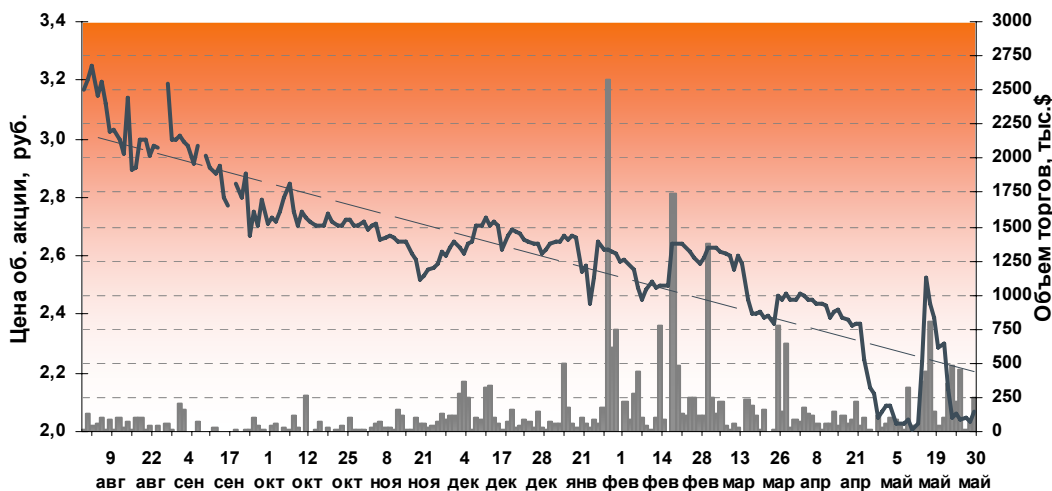
Новостей, способных оказать поддержку акциям, не выходило.

Совокупный объем торгов за этот период: \$992267,00 на ММВБ и \$60 410 в РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$ 2 586 849 073.

2. ЦЕНЫ, ОБЪЕМЫ ТОРГОВ, РЕКОМЕНДАЦИИ ПО АКЦИЯМ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»

Цены и объемы торгов акциями ОАО «Волжская ТГК»



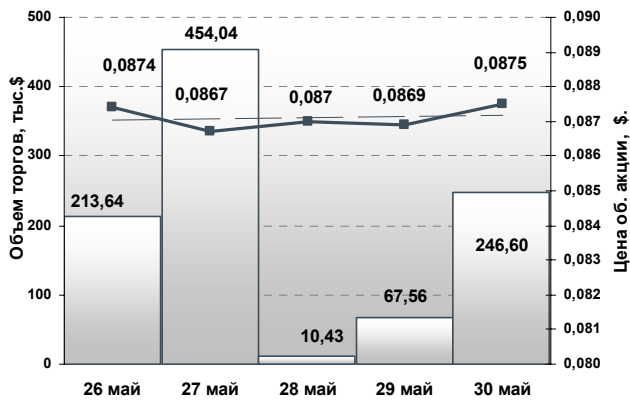
Источник: ММВБ

Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям ОАО «Волжская ТГК»

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Deutsche Bank	0.11	Держать	+25.76	19.02.08
Rye Man & Gor Securities	0.142	Покупать	+62.35	11.03.08
UBS	0.08	Продавать	-8.54	16.04.08
UniCredit	0.14	Покупать	+60.06	05.05.08
Алемар ИФК	0.0826	Продавать	-5.57	16.05.08
Битца-Инвест ИК	0.08	Продавать	-8.54	28.05.08
Ист Коммерц ИГ	0.1512	Держать	+72.86	23.04.08
Проспект ИК	0.17	Покупать	+94.36	16.05.08
Файненшл Бридж ИК	0.1311	Покупать	+49.88	03.03.08
Финам	0.13	Покупать	+48.63	16.05.08
Элемтэ ИК	0.1346	Покупать	+53.89	28.02.08
Консенсус	0.1229	Накапливать	+40.46	

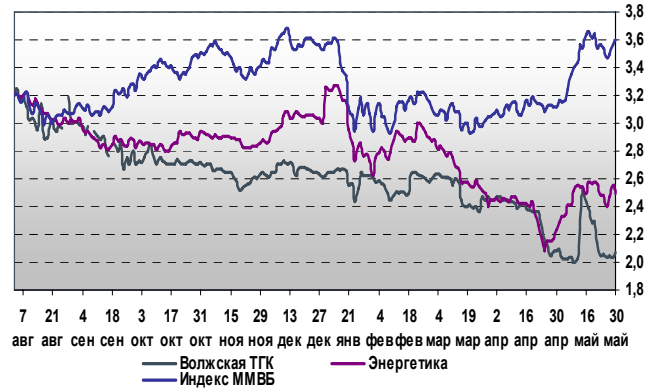
3. ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 26-30 Мая 2008г.



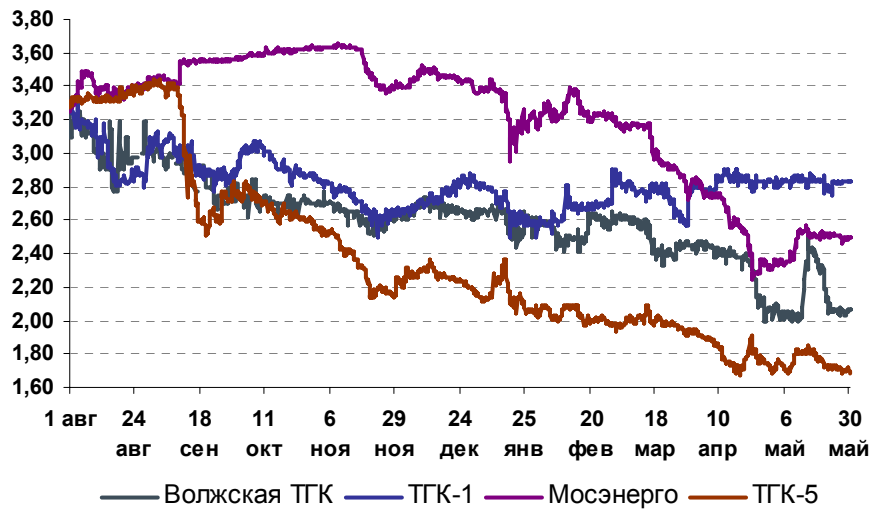
Источники: ММВБ, Блумберг

Динамика акций ОАО Волжская ТГК относительно индексов, 2007-2008 г.



Источник: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно других распределительных компаний, 2007-2008 гг.



Источники: ММВБ, Блумберг

4. КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»

Совет директоров ОАО "Волжская ТГК" скорректировал источники финансирования инвестиционных проектов и принял решения о присоединении компании к ряду стандартов РАО "ЕЭС России"

Совет директоров ОАО "Волжская ТГК" скорректировал источники финансирования приоритетных инвестиционных проектов компании. Данное решение дает возможность привлечь дополнительные средства для реализации инвестпрограммы ОАО "Волжская ТГК" до 2012 г., прежде всего за счет банковских кредитов. Советом также приняты решения о присоединении ОАО "Волжская ТГК" к стандартам РАО "ЕЭС России" "Тепловые пункты тепловых сетей. Условия создания. Нормы и требования" и "Трубопроводы тепловых сетей. Защита от коррозии. Условия создания. Нормы и требования".

5. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

Динамика акций ОАО Волжская ТГК
за 1 августа 2007– 30 Мая 2008г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК
за 26-30 Мая 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

Последняя неделя весны не внесла каких-либо существенных изменений в динамику акций ОАО "Волжская ТГК": в результате бокового движения итоговый прирост котировок на бирже ММВБ составил всего 0.19%. Способствовала этому неопределенность с условиями перечисления акций из госдоли ТГК-7 на баланс КЭС-Холдинга.

Краткосрочная динамика акций Волжской ТГК не имела какого-либо ярко выраженного характера, в основном котировки находились внутри горизонтального коридора, образованного уровнями цен поддержки (2.03 руб.) и сопротивления (2.07 руб.), т.е. вблизи уже сложившейся сильной линии уровня на отметке 2.05 руб. за одну акцию.

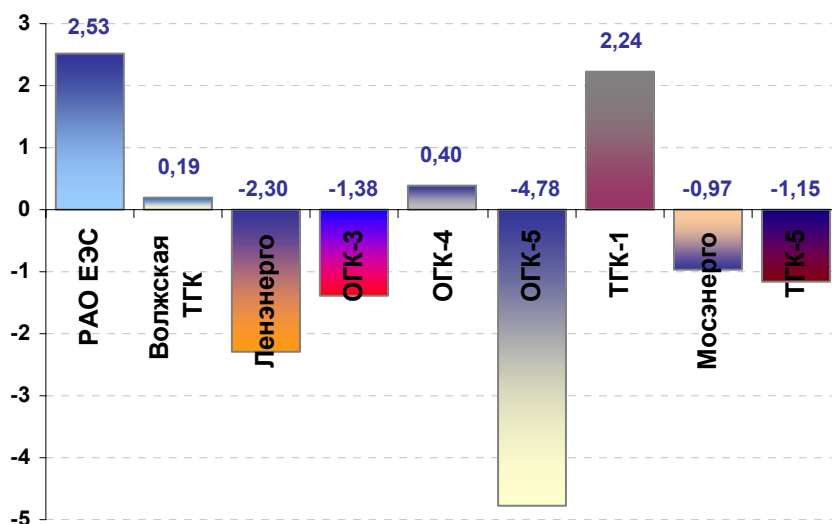
Среднесрочная динамика бумаг ТГК-7 не изменилась: по-прежнему акции находятся вблизи уровня 2.05 руб. Дальнейшему увеличению котировок также мешает неизвестная участникам торгов схема передачи акций из госдоли компании на баланс КЭС-Холдинга: при одновременной передаче акций КЭС, получивший пакет более 30%, должен будет сразу предложить миноритариям оферту по цене, которая выше текущей рыночной на 40%. При передаче акций по частям выставление оферты будет отложено до того момента, когда доля стратегического акционера в ТГК-7 не превысит 30-ти%.

Объемы торгов были на достаточно высоком уровне, общий оборот за неделю почти достиг отметки в 1 млн.\$, что говорит об интересе участников торгов к ценным бумагам энергокомпании.

Консенсус-прогноз аналитиков компаний существенно не изменился, к компаниям, у которых есть рекомендации по акциям Волжской ТГК, присоединилась ИК "Битца-Инвест". Теперь целевая цена составляет 0.1229 \$, что подразумевает потенциал роста +40.46% и рекомендацию "Накапливать".

6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Доходность акций энергетических компаний, 26-30 Мая 2008 г.



Источник: ММВБ

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
ГидроОГК	0.1062	Покупать	+18.53	29.05.08
Иркутскэнерго	1.22	Накапливать	+35.56	13.05.08
Ленэнерго	1.34	Сокращать	-21.18	15.05.08
МГЭСК	0.0785	Накапливать	+25.6	05.05.08
Мосэнерго	0.247	Накапливать	+41.14	26.05.08
МОЭСК	0.1101	Накапливать	+24.41	05.05.08
ОГК-1	0.1296	Накапливать	n/a	30.05.08
ОГК-2	0.1682	Накапливать	+83.83	23.05.08
ОГК-3	0.1383	Накапливать	+31.71	02.06.08
ОГК-4	0.128	Накапливать	+45.45	23.05.08
ОГК-5	0.1576	Накапливать	+40.84	23.05.08
ОГК-6	0.1364	Накапливать	+60.47	23.05.08
ТГК-1	0.0013	Держать	-7.14	16.05.08
ТГК-2	0.0011	Накапливать	+22.22	26.05.08
ТГК-4	0.0011	Держать	n/a	26.05.08
ТГК-5	0.0015	Покупать	+114.29	16.05.08
ТГК-6	0.0011	Накапливать	+22.22	16.05.08
ТГК-7 (Волжская ТГК)	0.1272	Накапливать	+45.37	16.05.08
ТГК-8	0.0012	Сокращать	-25	16.05.08
ТГК-9	0.0003	Держать	0	17.05.08
ТГК-13	0.0125	Накапливать	+52.44	16.05.08
ТГК-14	0.0004	Накапливать	n/a	29.04.08

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

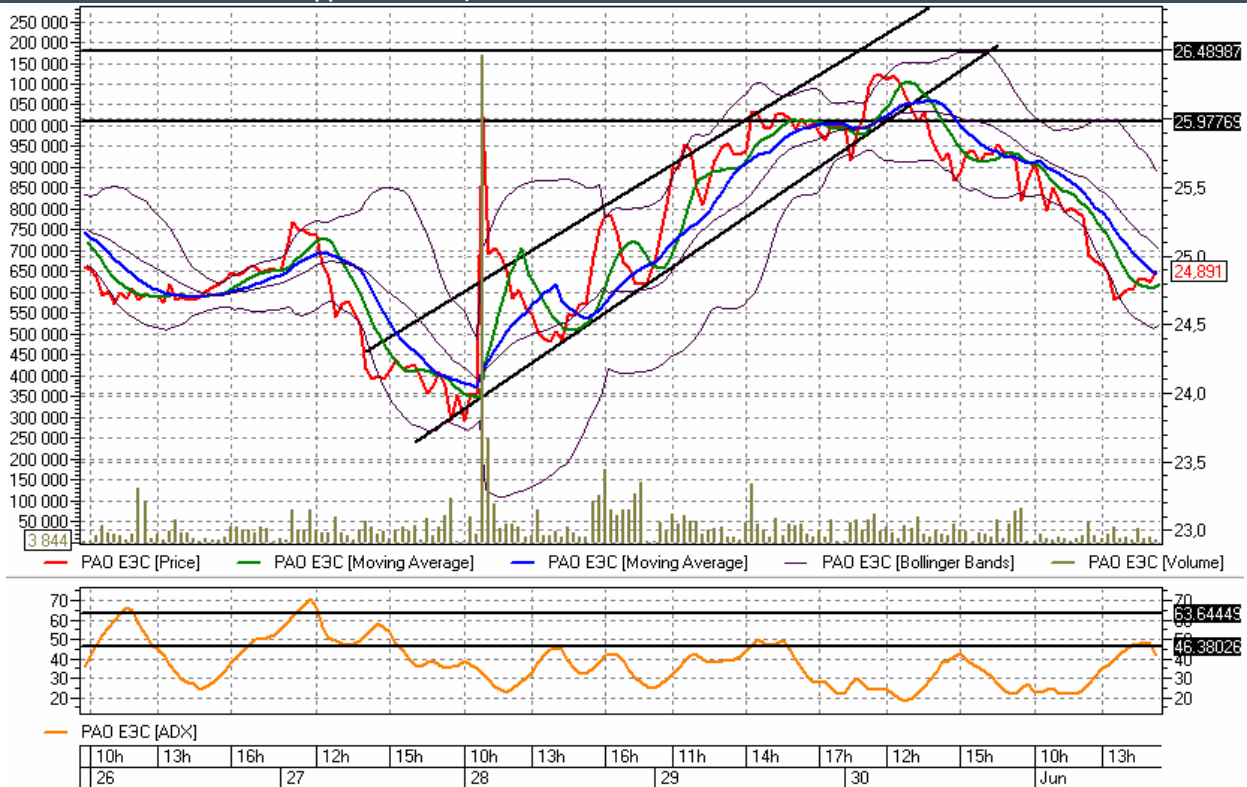
7. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ

Компания	Цена	Изменение за день	За 52 недели		Рыночная капит-ия	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
			Макс.	Мин			
			Руб.	Руб.			
РАО "ЕЭС"	25.549	-1.58	37.2	21	44 047	11.12	4.95
ГидроОГК	-	0.00	-	-	14 120	255.2	N/A
Иркутскэнерго	20.975	+0.72	29.991	20	4 249	54.81	24.06
Кубаньэнерго	688.64	+2.49	1 107	600	593	N/M	N/A
Ленэнерго	40.05	-5.57	50.794	30.001	1 171	N/M	12.37
Мосэнерго	4.382	-0.23	6.9	4.4	7 365	239.21	29.14
ОГК-1	2.075	0.00	3.31	1.862	3 914	54.13	26.52
ОГК-2	2.128	-0.89	4.7	2.28	2 943	31.18	20.15
ОГК-3	2.712	+4.19	4.67	2.326	5 478	33.84	21.44
ОГК-4	2	+1.21	3.32	2.137	5 312	27.18	17.14
ОГК-5	2.65	+0.65	4.48	2.665	3 959	53.94	32.93
ОГК-6	1.946	+3.03	4.4	1.811	2 653	21.58	9.65
ТГК-1	0.032	0.00	0.0419	0.022	5 207	90.65	38.20
ТГК-5	0.0172	-0.58	0.0409	0.0177	889	6.84	5.35
ТГК-7(Волжская ТГК)	2.07	+1.02	3.335	1.933	2 587	132.67	20.87

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

8. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО «ЕЭС РОССИИ»

Динамика акций РАО «ЕЭС России» за 26-30 Мая 2008г.



Комментарии

Акции РАО "ЕЭС России" демонстрировали на прошедшей неделе непредсказуемую динамику: то наблюдался дефицит спроса инвесторов, то, наоборот, интерес трейдеров к бумагам энергохолдинга поднимал их котировки на несколько процентов вверх. В результате акции РАО ЕЭС в итоге показали результат лучше рынка: на ММВБ они выросли за неделю на 2.53%, а индекс биржи увеличился на 0.82%.

В понедельник активность торгов на рынке была на низком уровне, в результате акции РАО ЕЭС показали слабую динамику и к концу дня зафиксировали незначительное изменение в 0.1%. Основное движение происходило в коридоре цен 24.75-24.9 руб. Оборот торгов также оказался мал и составил чуть больше 80 млн.\$.

Во вторник на российских биржах преобладала негативная динамика, и ценные бумаги энергохолдинга в преддверии реорганизации стали одними из лидеров снижения: -4.42%, индексы РТС и ММВБ потеряли около 2%. Падение акций РАО ЕЭС было достаточно резким: индикатор ADX достигал уровня 70%. Линией поддержки для котировок стала нижняя граница канала Боллинджера. Среда стала самым привлекательным днем для спекулянтов, интересующихся акциями РАО: котировки энергохолдинга продемонстрировали очень высокую волатильность, но в итоге зафиксировали под конце дня существенное увеличение: +4.2%. Особенно быстрый рост котировки РАО показали при открытии торгов, после чего в середине дня произошла масштабная коррекция и образовался краткосрочный восходящий канал цен. Именно в его границах продолжилось движение и в четверг, когда акции энергохолдинга подорожали на 4.6%, опередив ключевые российские индексы чуть больше, чем на 2.5%. К концу торговой сессии ценные бумаги достигли сильного уровня сопротивления – 26 руб. за акцию – и так и не смогли преодолеть его. В пятницу участники торгов скорее всего решили зафиксировать прибыль от сделок с бумагами РАО и цены на них скорректировались на 2.1%.

В связи с прекращением торгов бумагами РАО "ЕЭС России" на биржах ММВБ и РТС после 6 июня аналитические и инвестиционные компании прекратили давать свои рекомендации по акциям энергохолдинга.

9. Новости ОГК, ТГК, МРСК

РАО "ЕЭС" отложило продажу акций ОГК-1 на конец 2008 г

РАО "ЕЭС России" разработало новую схему продажи акций ОАО "ОГК-1", которая будет вынесена на рассмотрение совета директоров компании. Согласно схеме, госдоля в ОГК-1 будет продана стратегическому инвестору одним пакетом в конце года, а дополнительные акции размещены на рынке. Продажа госпакета акций ОАО "ОГК-1" в рамках совмещенной процедуры продажи вторичных и размещения дополнительных акций ОАО "ОГК-1" не состоялась. РАО "ЕЭС России" не получило оферт на покупку акций ОГК-1, принадлежащих РАО "ЕЭС России" и принадлежащих на долю государства. Цена, по которой инвесторы предлагали купить акции ОГК-1, не устроила менеджмент компании.

ОГК-1 разрешили выпустить 30 проц. акций за рубеж

Федеральная служба по финансовым рынкам разрешила обращение за рубежом 13 млрд 428 млн 638 тыс.583 акций ОАО "ОГК-1" (30% от всех акций).

ОГК-1 и "Группа Е4" подписали договор на строительство 4-го энергоблока Пермской ГРЭС

ОАО "ОГК-1" и ОАО "Группа Е4" подписали договор на ЕРСМ-подряд по строительству 4-го энергоблока Пермской ГРЭС. Группа Е4 выступит ЕРСМ-подрядчиком и построит "под ключ" парогазовую установку мощностью 800 МВт, поставщиком основного оборудования выступит компания Siemens. По условиям договора, Группа Е4 выполнит проектно-изыскательские и строительные работы, а также будет осуществлять авторский надзор за ходом строительства. Кроме того, ЕРСМ-подрядчик осуществит поставку и монтаж котлов-утилизаторов, основного и вспомогательного оборудования, пусконаладочные работы, обучение персонала и ввод оборудования в эксплуатацию.

ОГК-2 представила на конкурс квоты на выброс парниковых газов

ОАО "ОГК-2" представило на конкурс квоты на выброс парниковых газов, появляющиеся в ходе строительства на Ставропольской ГРЭС двух парогазовых установок общей мощностью 800 МВт. Организатором конкурса является ООО "Энергетические углеродные проекты" (дочерняя компания РАО "ЕЭС России"). Инвесторы могут подавать заявки на конкурс до 30 июня включительно.

Чистая прибыль ОГК-3 за 1-й квартал 2008 г составила 2,056 млрд руб против убытка в 262,171 млн руб годом ранее

Чистая прибыль ОАО "ОГК-3" за первый квартал 2008 года по РСБУ составила 2,056 млрд руб против убытка в 262,171 млн руб годом ранее. Выручка ОГК-3 за первый квартал 2008 г составила 11,253 млрд руб против 8,64 млрд руб, при этом валовая прибыль составила 1,520 млрд руб. Прибыль от продаж ОАО "ОГК-3" за первый квартал 2008 года составила 1 339 620 тыс руб. Текущий налог на прибыль ОАО "ОГК-3" за первый квартал 2008 года составил 678 885 тыс руб. Активы ОАО "ОГК-3" на конец первого квартала 2008 г составили 94 919 194 тыс руб. Собственный капитал Общества на конец первого квартала 2008 года составил 92 634 206 тыс руб против 98 700 847 тыс руб на начало года за счет выкупа собственных акций у акционеров.

ОГК-5 не будет выплачивать дивиденды за 2007 год

Акционеры генерирующей компании ОАО "ОГК-5" на годовом собрании в 28 мая приняли решение не выплачивать дивиденды за 2007 год и направить прибыль компании на финансирование инвестиционной программы общества. За 2006 год компания выплатила 541,5 миллиона рублей дивидендов. Кроме того, акционеры избрали совет директоров общества и ревизионную комиссию. Аудитором общества на 2008 год утверждено ЗАО "КПМГ". Также, годовое собрание акционеров ОГК-5 одобрило договор на управление инжинирингом, закупками и строительством ПГУ мощностью 400-450 МВт на Невинномысской ГРЭС с консорциумом в составе Enel Produzione S.p.A. и ЗАО "Атомстройэкспорт", в рамках реализации инвестиционной программы общества.

ФБ ММВБ включила акции ГидроОГК в котировальный список "Б"

ФБ ММВБ включила обыкновенные акции ОАО "ГидроОГК" в котировальный список "Б". Обращение акций в списке "Б" начнется в начале июня.

Чистая прибыль ТГК-4 выросла в 1-м квартале на 3,2 проц до 890,8 млн руб

Чистая прибыль ОАО "ТГК-4" по РСБУ в выросла в 1-м квартале 2008 г по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 3,2 проц до 890,8 млн руб. Росту показателя чистой прибыли способствовало увеличение на 5,8 проц от запланированного объема реализации электроэнергии, в том числе на свободном секторе оптового рынка. Так экономический эффект от работы ОАО "ТГК-4" на конкурентных торгах составил 202,5 млн руб.

ТГК-5 не будет выплачивать дивиденды за 2007 г с учетом выплаченных за 1-й квартал

Годовое общее собрание акционеров ОАО "ТГК-5" 23 мая приняло решение прибыль за 2007 г в размере 328 251 тыс. рублей распределить следующим образом (за исключением прибыли компании в размере 300 000 тыс. рублей, распределенной в качестве дивидендов по обыкновенным акциям по результатам 1 квартала 2007 г): в резервный фонд - 16 413 тыс. рублей, в фонд накопления - 11 838 тыс. рублей. Аудитором ТГК-5 утверждено ЗАО "КПМГ". Акционеры утвердили годовой отчет за 2007 год, годовую бухгалтерскую отчетность, в том числе отчет о прибылях и убытках; а также распределение прибыли общества по результатам 2007 финансового года.

ТГК-8 планирует привлечь у ЛУКОЙЛа кредиты на сумму 56,6 млрд руб

Акционеры ОАО "ЮГК ТГК-8" на внеочередном собрании 22 мая одобрили заключение договора с НК "ЛУКОЙЛ" о привлечении трех займов на сумму до 45 миллиардов рублей, 7,8 миллиарда рублей и 3,8 миллиарда рублей. В рамках первого договора ЛУКОЙЛ предоставит генерирующей компании целевой заем в объеме 45 миллиардов рублей сроком до 31 декабря 2008 года. При этом указывается, что в случае отсутствия возражений у сторон, договор может быть пролонгирован 30 декабря еще на год. Цель привлечения займа - пополнение оборотных средств. Заем на сумму 7,8 миллиарда рублей привлекается также до 31 декабря 2008 года. В случае если на 30 декабря ни одна из сторон не заявит письменно об ином, срок возврата займа переносится на 31 декабря 2009 года. Еще один договор, заключение которого также одобрили акционеры, предполагает привлечение займа на 3,7 миллиарда рублей сроком до 3 июня 2012 года с правом досрочного погашения. Средства привлекаются с целью рефинансирования облигационного займа.

ТГК-9 рекомендовала дивиденды за I пол 2008г

Совет директоров генерирующей компании ТГК-9, подконтрольной КЭС-Холдингу, рекомендовал собранию акционеров 26 июня выплатить промежуточные дивиденды за первый квартал 2008 года в размере 0,00009593674 рубля на одну обыкновенную акцию. Реестр закрыт по состоянию на 22 мая. Совет директоров также рекомендовал акционерам ограничиться уже утвержденными в прошлом году дивидендами за первый квартал (0,0000877517 рубля) и первое полугодие (0,0000293091 рубля) и не выплачивать итоговые дивиденды за весь год.

ФСФР зарегистрировала техническую допэмиссию ТГК-10, размещаемую при присоединении ТГК-10 Холдинга

Федеральная служба по финансовым рынкам зарегистрировала допвыпуски обыкновенных акций ОАО "ТГК-10", размещаемых при выделении ОАО "ТГК-10 Холдинг" из РАО "ЕЭС России" одновременно с присоединением к ТГК-10. Дополнительным выпускам присвоены государственные регистрационные номера 1-01-55090-Е-006D и 1-01-55090-Е-007D. Для конвертации обыкновенных акций холдинговой компании ТГК-10 разместит дополнительно 1819124 акции номиналом 1.66 руб. каждая.

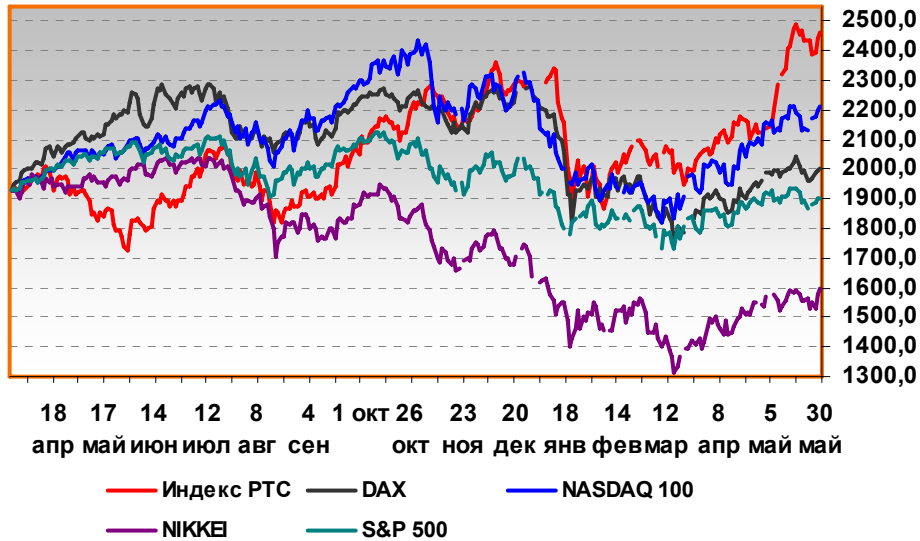
Акционеры ТГК-10 решили не выплачивать дивиденды по итогам 2007 года

Акционеры ОАО "ТГК-10" на годовом собрании 30 мая приняли решение не выплачивать дивиденды по итогам 2007 года. По итогам первого квартала 2007 года ТГК-10 выплатила 85,8 миллиона рублей дивидендов, за 2006 год - 59,2 миллиона рублей. Кроме того, акционеры утвердили годовой отчет, бухгалтерскую отчетность общества за 2007 финансовый год и распределение чистой прибыли в размере 10,035 миллиона рублей. Так, из этой суммы направлено в резервный фонд 4,793 миллиона рублей, на инвестиции - 5,242 миллиона рублей. Также акционеры избрали совет директоров компании. Аудитором компании на 2008 год собрание акционеров ТГК-10 утвердило ЗАО "КПМГ".

Аукцион по продаже госдоли в ТГК-12 единым лотом назначен на 25 июня

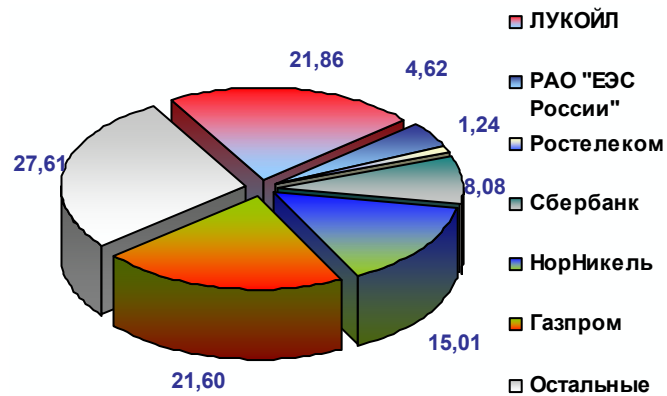
Аукцион по продаже госдоли из пакета РАО ЕЭС в ТГК-12 пройдет 25 июня единым лотом. На аукцион выставлено 13.376.865.900 акций Кузбассэнерго, начальная цена продажи составляет 10.032.649.425 рублей.

10. ОБЩАЯ ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА



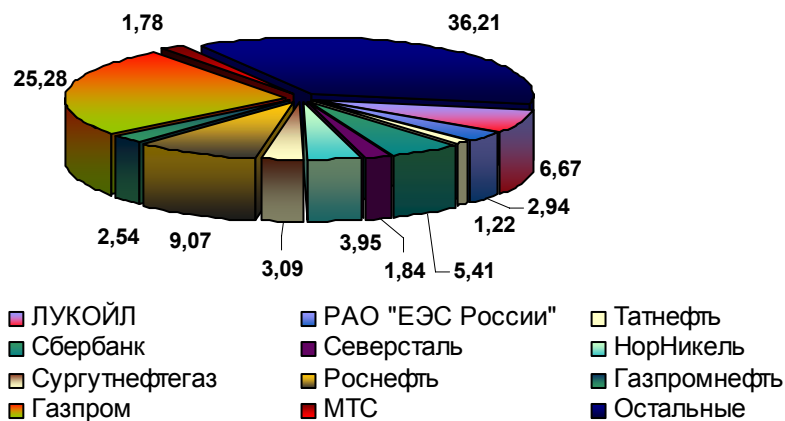
Источник: Блумберг

Объемы торгов на ММВБ в % от общего оборота, 26-30 Мая 2008 г.



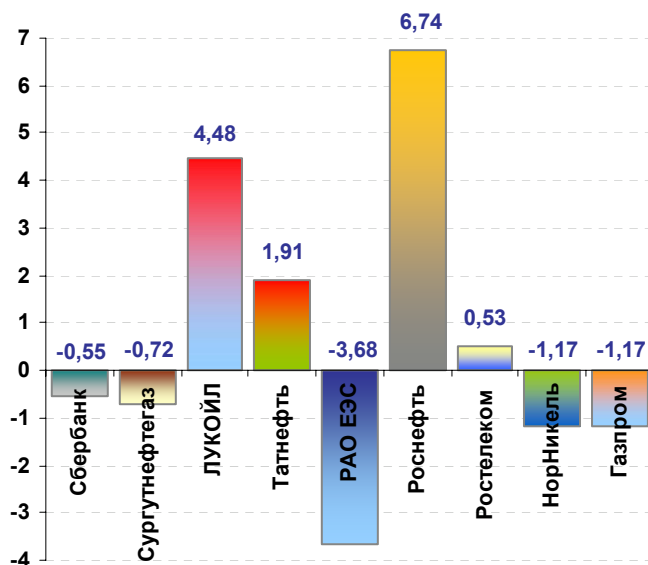
Источник: ММВБ

Капитализация российских компаний в % от общей, 30 Мая 2008 г.



Источник: РТС

Доходность акций «голубых фишек», 30 Мая 2008 г.



Источник: РТС

«Голубые фишки»: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Банк ВТБ	0.0062	Покупать	+51.22	20.05.08
Вымпелком, ADR	37.92	Накапливать	+7.51	23.05.08
Газпром	18.4	Покупать	+20.81	28.05.08
Лукойл НК	115.95	Накапливать	+3.62	28.05.08
МТС, ADR	103.81	Покупать	+18.5	23.05.08
Норильский никель ГМК	326.84	Накапливать	+10.61	23.05.08
Роснефть НК	12.39	Накапливать	+1.56	28.05.08
Сбербанк России	4.78	Покупать	+32.04	27.05.08
Сургутнефтегаз	1.46	Накапливать	+18.41	28.05.08
Индекс РТС	2882.16	-	+17.17	01.06.08

11. НОВОСТИ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

"Газпром" будет осваивать 4 новых блока на шельфе Вьетнама

ОАО "Газпром" и Вьетнам подписали соглашение о проведении геологоразведочных работ и освоении четырех новых блоков на шельфе Вьетнама. Оператором проекта освоения данных блоков станет СОК "ВьетГазпром". Соглашение также предусматривает создание сторонами совместного предприятия "Газпромвьет" для обеспечения участия компаний в нефтяных и газовых проектах на территории России и других стран. "Газпром" в данном СП будет представлять ЗАО "Зарубежнефтегаз".

"Газпром" и "Роснефть" договорились о разделении шельфа Дальнего Востока и северных морей

"Газпром" и "Роснефть" подписали протокол по разделению шельфа северных и дальневосточных морей. Протокол касается участков недр на шельфе Дальнего Востока и северных морей и предусматривает разделение по двум критериям - нефть и газ, а также по географическому принципу. Таким образом, "Газпром" может получить газовые участки на шельфе, а "Роснефть" - нефтяные. Компании должны представить в Роснедра свои программы изучения данных участков, а Роснедра затем должны передать их на согласование в Минприроды. На основании этих программ МПР может принять решение о передаче недр. Пока программы не представлены, сроки их подготовки не оговорены.

"Газпром" и Kogaz создают рабочую группу по поставкам природного газа в Южную Корею

"Газпром" создает с южнокорейской газовой корпорацией Kogaz рабочую группу по проработке поставок природного газа в Республику Корея. В целях подготовки долгосрочных программ поставок российского природного газа в Республику Корея планируется подписание соглашения о сотрудничестве в газовой промышленности. В этой связи "Газпром" и Kogaz образуют рабочую группу по проработке вопросов, связанных с поставкой природного газа в Республику Корея по газопроводу, до подписания соглашения.

"Газпром" и "ЛУКОЙЛ" открыли новое крупное месторождение на шельфе Каспийского моря

Совместное предприятие ООО "ЦентрКаспнефтегаз", учредителями и участниками которого на паритетной основе являются ОАО "Газпром" и ОАО "ЛУКОЙЛ", открыло крупное нефтегазоконденсатное месторождение на структуре "Центральная". Эта структура находится в центральной части среднего Каспия на границе между Россией и Казахстаном. Месторождение было открыто первой же поисковой скважиной. При испытании месторождения из скважины получен фонтанный приток малосернистой нефти. Исследования скважины продолжаются. Для уточнения размеров и контуров залежи планируется проведение сейсморазведочных работ 3D.

"Газпром нефть" привлекает синдицированный кредит на сумму до \$1 млрд

ОАО "Газпром нефть" назначило Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA), The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (BTMU), Barclays Capital, Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) и WestLB AG ведущими организаторами и букраннерами для привлечения синдицированного кредита в размере до \$1 млрд. Кредит будет предоставлен двумя траншами. Компания намерена использовать привлеченные средства на развитие бизнеса, а также для рефинансирования существующей задолженности. Средства по кредиту в полном объеме предоставляются банками-организаторами. BBVA, BTMU, Barclays Capital, SMBC и WestLB AG намерены начать процесс синдикации в ближайшее время. Кредитный договор был подписан 23 мая.

"Газпром нефть" и МНГК зарегистрировали совместное предприятие для управления Московским НПЗ

ОАО "Газпром нефть" и ОАО "Московская нефтегазовая компания" (МНГК) зарегистрировали совместное предприятие Moscow NPZ Holdings B.V. для управления Московским НПЗ. Компания зарегистрирована в Нидерландах на паритетных началах (50 проц уставного капитала принадлежит "Газпром нефти", 50 проц - "Московской нефтегазовой компании"). В компании 4 директора, которые совместно принимают все решения по ее деятельности.

ЛУКОЙЛ одобрил концепцию управления электроэнергетическими активами

Правление ОАО "ЛУКОЙЛ" одобрило концепцию управления электроэнергетическими активами группы ЛУКОЙЛ. Документ, в частности, предусматривает создание главного управления энергетики ОАО "ЛУКОЙЛ", которое будет обеспечивать эффективную деятельность в таких бизнес-сегментах как "Генерация", "Энергосбыт" и "Электросети", реализовывать инвестиционную программу в области энергетики, проводить единую техническую политику производства и передачи электрической и тепловой энергии, представлять интересы группы в федеральных органах исполнительной власти и инфраструктурных организациях рынка электроэнергии. Концепция также предполагает, что управление будет курировать

крупную энергетическую компанию **ООО "ЛУКОЙЛ-Энерго"**, которая объединит активы **ОАО "ЮГК ТГК-8"**, **ООО "ЛУКОЙЛ-Энергогаз"**, а также генерирующие мощности предприятий **ЛУКОЙЛа**, подсоединенные к Единой национальной электрической сети. Сроки реструктуризации и правовая форма передачи активов в новую структуру будут определены к середине сентября 2008 года. Правление компании также приняло решение о создании **ООО "ЛУКОЙЛ-Энергосети"** в форме 100-процентного дочернего предприятия **ОАО "ЛУКОЙЛ"**. Эта структура будет выполнять функции единого сетевого оператора, включая передачу электроэнергии, эксплуатацию сетевого оборудования, его строительство, реконструкцию, модернизацию и капитальный ремонт, а также взаимодействие с Федеральной службой по тарифам и региональными энергетическими комиссиями.

"Норильский никель" стал владельцем 8.22% акций в МРСК Сибири

ОАО "ГМК "Норильский никель" стало владельцем 8.22% обыкновенных акций в уставном капитале **ОАО "Межрегиональная распределительная сетевая компания Сибири"**. Ранее **Норникель** не являлся акционером указанного общества. Доля участия меткомпании в уставном капитале организации изменилась 23 мая 2008 года.

"Металлоинвест" и "Норильский никель" приостановили переговоры

Менеджмент **ГМК "Норильский никель"** проинформирован о решении **ХК "Металлоинвест"** изучить возможность размещения акций компании на одной или нескольких фондовых биржах. В настоящий момент в связи с обращением **ХК "Металлоинвест"** стороны договорились приостановить процесс переговоров о слиянии.

Годовое собрание акционеров ГМК "Норильский никель" состоится 30 июня

Совет директоров **ОАО "ГМК "Норильский никель"** принял решение о созыве 30 июня 2008 года годового собрания акционеров. В ходе собрания акционеры **ГМК**, помимо прочего, рассмотрят вопрос об утверждении годовой отчетности и выплате дивидендов, избрании новых составов Совета директоров и ревизионной комиссии, а также об утверждении аудитора и внесении изменений в устав общества. Кроме того, акционерам предстоит одобрить положения о Совете директоров **ГМК** в новой редакции и рассмотреть вопросы о вознаграждениях и компенсациях расходов независимых директоров - членов Совета директоров, страховании ответственности членов Совета директоров и правления. Совет директоров также установил 26 мая 2008 года датой составления списка лиц, имеющих право на участие в годовом собрании акционеров.

Сбербанк РФ открыл кредитную линию для "Конти-Рус" на 4,6 млрд руб

Центрально-Черноземный банк **Сбербанка России** открыл для **ЗАО "Конти-Рус"** рамочную кредитную линию с лимитом в сумме 4,6 млрд руб. Поручителем по кредиту выступило **ЗАО "Производственное объединение "Конти"**. Заемные средства **ЗАО "Конти-Рус"** направит на реализацию инвестиционного проекта "Строительство нового производственно-логистического комплекса Курской кондитерской фабрики". Для финансирования первой части проекта банк и предприятие в рамках генерального соглашения уже подписали кредитные договоры на общую сумму 1,5 млрд руб.

"Сбербанк" увеличил в январе-апреле чистую прибыль по РСБУ на 25% до 45,6 млрд рублей

ОАО "Сбербанк" увеличило чистую прибыль по российским стандартам бухучета (РСБУ) за первые четыре месяца текущего года на 25% в годовом исчислении - до 45,6 миллиарда рублей. По данным банка, в январе-апреле 2007 года чистая прибыль составила 36,5 миллиарда рублей. Прибыль до налогообложения в текущем году в январе-апреле 2008 года выросла на 39,9% - до 62,1 миллиарда рублей. За четыре месяца 2008 года совокупный кредитный портфель банка увеличился более чем на 380 миллиардов рублей и достиг 4,484 триллиона рублей. При этом рост кредитного портфеля банка ускорился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Так, портфель кредитов частных клиентов увеличился на 11,7% против 6,7% за четыре месяца 2007 года, портфель кредитов корпоративных клиентов увеличился на 10,2% против 3,8% за январь-апрель 2007 года. Капитал **"Сбербанка"** увеличился с начала текущего года на 7,6% и составил 733,1 миллиарда рублей.

ИНСТИТУТ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ РАО «ЕЭС РОССИИ»

Профиль компании

ОАО «Институт корпоративного управления» (ИКУ) является 100% дочерней организацией ОАО РАО «ЕЭС России». Созданный в 1993 году, ИКУ в настоящее время представляет активно развивающуюся многопрофильную консалтинговую компанию. Сотрудники компании - это высококвалифицированные эксперты в области корпоративного управления, имеющие уникальный опыт реформирования на уровне отрасли. Сегодня этот опыт позволяет ИКУ лидировать в таких сферах, как:

- Корпоративный консалтинг;
 - ☒ Стратегический;
 - ☒ Организационно-структурный;
 - ☒ Юридический;
 - ☒ Финансово-экономический и инвестиционный;
- Консалтинг и услуги в области взаимодействия с инвесторами (IR);
- Экспертная оценка соответствия;
- Информационная поддержка и аналитические исследования фондовых рынков;
- Научно-методическая (документальная) поддержка организаций;
- Языковая поддержка организаций.

Основной целью работы специалистов нашей компании является содействие заказчикам в достижении их собственных целей в сфере стратегического, корпоративного и финансового управления путем решения следующих важных задач:

- Измеримое повышение эффективности корпоративного управления организацией
- Совершенствование знаний и квалификации собственных сотрудников за счет своевременного получения квалифицированной помощи и профессиональных консультаций по широкому кругу вопросов
- Повышение уровня информированности и, как следствие, качества принимаемых в организации решений
- Повышение уровня инвестиционной привлекательности и капитализации компании
- Выявление, минимизация рисков и создание эффективной системы управления ими
- Оптимизация структуры организации и ее бизнес-процессов
- Повышение уровня эффективности деятельности отдельных подразделений или всей организации в целом.

Контакты

Адрес:

ОАО «Институт корпоративного управления»
ул. Кременчугская, д. 9, оф. 1,
Москва, 121352, Россия

Телефон/факс:

+7 (495) 221 9781
+7 (495) 445 3324
+7 (495) 445 2122

Электронная почта:

riem@iku-rao.ru

Веб-сайт:

www.iku-rao.ru

Правовая оговорка

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Источники, используемые при написании данного отчета, ОАО «Институт корпоративного управления» рассматривает как достоверные, однако ОАО «Институт корпоративного управления», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность предоставляемой информации. Оценки и мнения, отраженные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитика(-ов) ОАО «Институт корпоративного управления» в отношении рассматриваемых в отчете ценных бумаг и эмитентов.

ОАО «Институт корпоративного управления», его руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ОАО «Институт корпоративного управления», его руководство и сотрудники не несут ответственность в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

ОАО «Институт корпоративного управления» не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности, которые существуют в настоящем документе не по вине ОАО «Институт корпоративного управления».

Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с письменного согласия ОАО «Институт корпоративного управления» .