

Акционеры ОАО "Волжская ТГК" избрали Совет директоров

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 19 - 23 Ноября 2007г.

- Акционеры ОАО "Волжская ТГК" рассмотрят вопрос о реорганизации компании в форме присоединения к ней ОАО "Волжская ТГК Холдинг"
- Акции ОАО "Волжская ТГК" в РТС с 22 ноября 2007г. переводятся в котировальный список "Б"
- Акционеры Волжской ТГК рассмотрят 26 декабря договор об андеррайтинге

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	9
Динамика голубых фишек	10
Технический анализ фондового рынка: РАО ЕЭС	12
Технический анализ фондового рынка: ОАО «Волжская ТГК»	13
Фундаментальные показатели российских энергетических компаний	14
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям ОАО «Волжская ТГК»	14
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям АО-энерго	14

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, \$
19.11	0.1054	-1.22	0.1072	0.1050	1 040 700	16 968.63
20.11	0.1029	-2.37	0.1061	0.1021	545 000	166 823.86
21.11	0.1038	+0.87	0.1038	0.1031	635 900	113 127.06
22.11	0.1048	+0.96	0.1067	0.1029	315 200	8 916.06
23.11	0.1053	+0.48	0.1053	0.1032	472 100	49 191.47

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, \$
19.11	0.1071	-0.83	0.1071	0.1070	1 300 000	139 130.00
20.11	0.1065	-0.56	0.1065	0.1065	870 000	92 655.00
21.11	0.1078	+1.22	0.1078	0.1061	1 851 852	196 651.50
22.11	-	0.00	-	-	0	0.00
23.11	0.1061	0.00	0.1061	0.1061	255 000	27 055.50

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 23 Ноября 2007г.

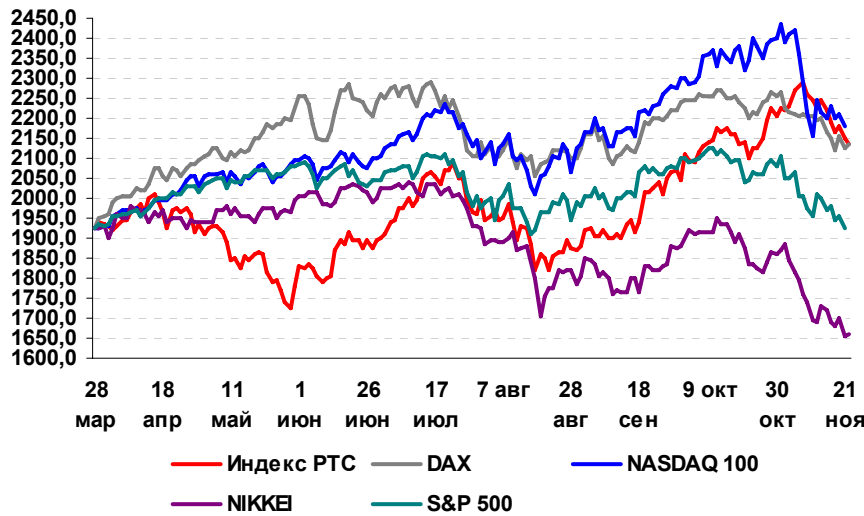
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1053	49 191.47	+0.48	-1.92	0.1072	0.1021	-4.08
РТС	0.1061	27 055.50	0.00	-1.76	0.1078	0.1061	-1.85

19-23 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ(-1,76% в РТС)

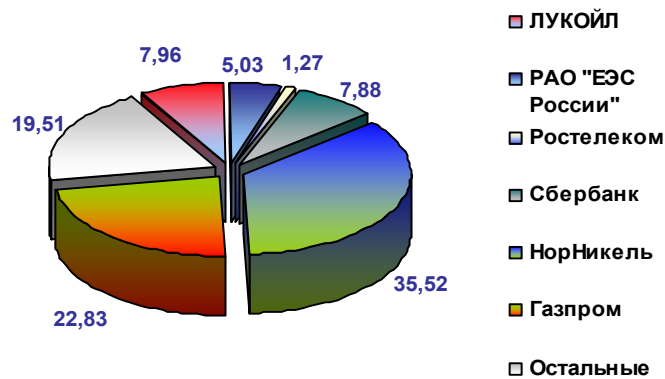
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

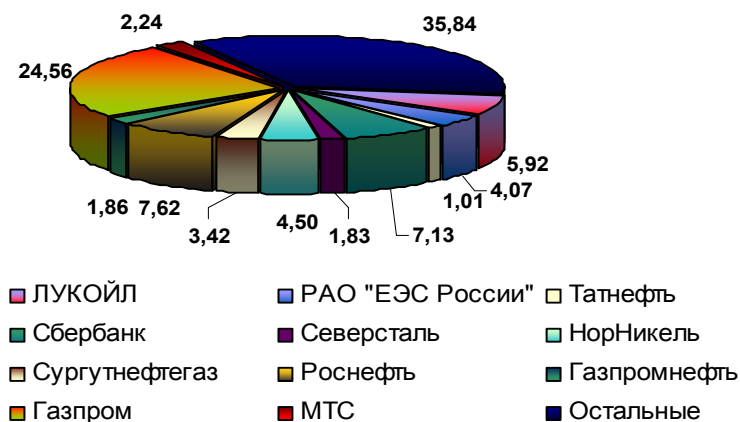
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 23 Ноября 2007 года



Лидеры рыночной капитализации, 23 Ноября 2007 г.



19-23 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ (-1,76% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

19 - 23 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ (-1,76% в РТС):

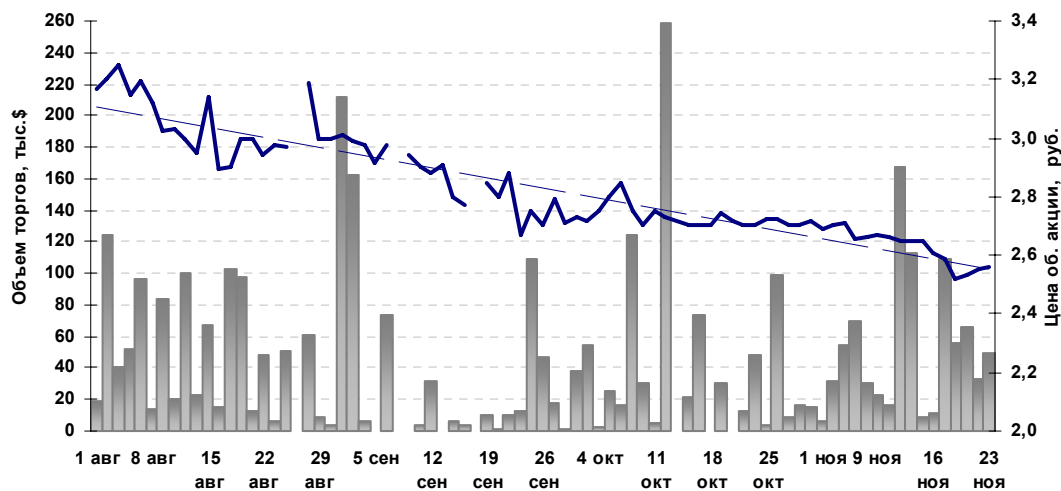
Объем торгов в течение недели находился на достаточно высоком уровне. Новости о включении акций ОАО «Волжская ТГК» в котировальный список Б на бирже РТС и о рассмотрении вопроса о присоединении ОАО «Волжская ТГК холдинг» оказали позитивное влияние на котировки ценных бумаг энергокомпании: за вторую половину недели они выросли на 2,3%.

По итогам периода с 19 по 23 Ноября акции ОАО Волжская ТГК потеряли **1.92%** на ММВБ и **1,76%** в РТС

Совокупный объем торгов за этот период: \$355 027.08 на ММВБ, \$455 492 на РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 770 915 681.

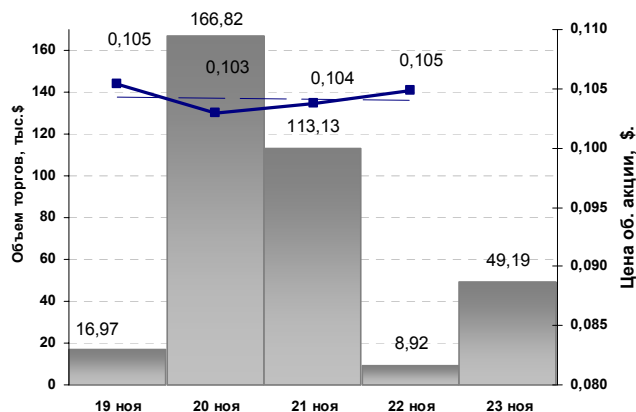
Динамика ОАО Волжская ТГК



19-23 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ(-1,76% в РТС)

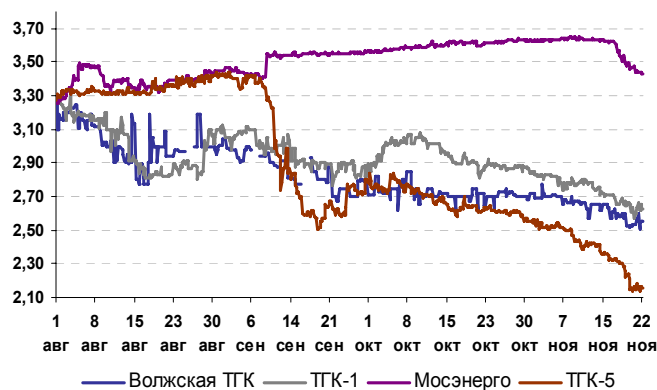
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 19 - 23 ноября 2007г.



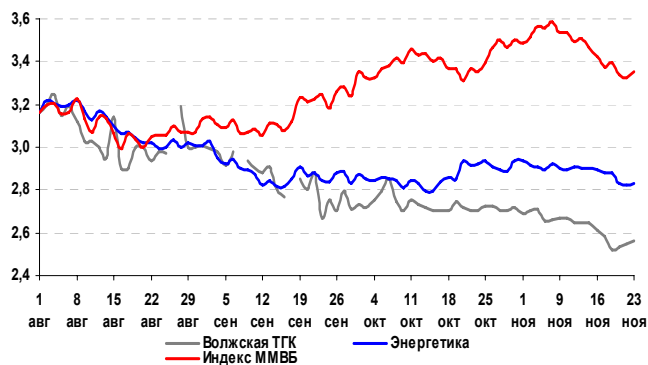
Источники: ММВБ, Блумберг

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



Источник: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источники: ММВБ, Блумберг

19-23 ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ (-1,76% в РТС)

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

- 19 Ноября** **Акционеры ОАО "Волжская ТГК" избрали Совет директоров**
- 16 ноября 2007 г. состоялось внеочередное собрание акционеров **ОАО "Волжская ТГК"**. Акционеры компании избрали Совет директоров, в который вошли: Владимир Аветисян, Юрий Желябовский, Максим Завалко, Юрий Макушин, Василий Никонов, Дмитрий Федорчук, Лариса Ширяева, Павел Теплухин, Сергей Скворцов, Михаил Слободин, Алексей Глущенко.
- 20 Ноября** **Акционеры ОАО "Волжская ТГК" рассмотрят вопрос о реорганизации компании в форме присоединения к ней ОАО "Волжская ТГК Холдинг"**
- Акционеры **ОАО "Волжская ТГК"** на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о реорганизации компании в форме присоединения к ней **ОАО "Волжская ТГК Холдинг"**, создаваемого в результате реорганизации **РАО "ЕЭС России"**. В повестку внеочередного собрания внесены также вопросы об утверждении договора о присоединении **ОАО "Волжская ТГК Холдинг"** к **ТГК-7**, об увеличении уставного капитала **ТГК-7** путем размещения дополнительных акций посредством конвертации в них акций присоединяемого общества, об одобрении договора о предоставлении мощности на оптовый рынок электроэнергии, являющегося сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность. Кроме того, совет директоров установил коэффициенты конвертации акций. Так, 2,9903697466398600 обыкновенной акции **ОАО "Волжская ТГК Холдинг"** конвертируется в 1 обыкновенную акцию **ТГК-7** номинальной стоимостью 1 руб. каждая, а 3,2653087427821100 привилегированной акции **ОАО "Волжская ТГК Холдинг"** конвертируется в 1 обыкновенную акцию **ТГК-7** номинальной стоимостью 1 руб. каждая.
- 21 Ноября** **Акции ОАО "Волжская ТГК" в РТС с 22 ноября 2007г. переводятся в котировальный список "Б"**
- Обыкновенные именные акции **ОАО "Волжская ТГК"** с 22 ноября 2007г. на **ФБ РТС** будут допущены к торгам в котировальном списке "Б". Ранее акции входили в список ценных бумаг, допущенных к обращению, но не включенных в котировальные списки.
- 22 Ноября** **Акционеры Волжской ТГК рассмотрят 26 декабря договор об андеррайтинге**
- Совет директоров **ОАО "Волжская ТГК"** принял решение созвать внеочередное общее собрание акционеров общества в форме заочного голосования. Совет установил датой окончания приема заполненных бюллетеней для голосования 26 декабря 2007 г, датой составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании акционеров 21 ноября 2007 г. Совет утвердил следующую повестку дня собрания: об одобрении договора об андеррайтинге, являющегося сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность.

19-23 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ(-1,76% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

ОАО "ОГК-1" будет продавать свою допэмиссию стратегическому инвестору

РАО "ЕЭС России" окончательно определилось, как будет размещена допэмиссия акций **ОАО "ОГК-1"**. Руководство энергохолдинга сделало выбор в пользу стратегического инвестора. Интерес к **ОАО "ОГК-1"** уже проявили французские **Gaz de France** и **Electricite de France**, финский **Fortum**, испанская **Endesa**, американская **AES** и **ООО "Транснефтьсервис С"**.

ОГК-1 с начала года на НОРЭМ реализовала 38.6 млрд кВт ч электроэнергии на 31 млрд руб

ОАО "ОГК-1" с начала года на новой модели оптового и розничного рынков электроэнергии/мощности (НОРЭМ) реализовало 38.634 млрд кВт ч на 31 млрд руб. В октябре 2007 года электростанции, входящие в состав **ОГК-1**, выработали 4.743 млрд кВт ч, что на 19.5% больше, чем в октябре 2006 года. За отчетный месяц было реализовано на оптовом рынке 4.532 млрд кВт ч электроэнергии на 3.467 млрд руб. Отпуск по регулируемым договорам составил 3.694 млрд кВт ч. В рамках работы на оптовом рынке электроэнергии на "рынке на сутки вперед" (РСВ) продано 2.212 млрд кВт ч, на балансирующем - 183 млн кВт ч. Для выполнения своих обязательств перед потребителями компания закупила на РСВ 1.405 млрд кВт ч, на БР - 152.4 млн кВт ч.

ОГК-2 планирует провести вторую допэмиссию акций с целью привлечения средств в III-IV кварталах 2008г

ОАО "ОГК-2" планирует провести вторую дополнительную эмиссию акций с целью привлечения средств в III-IV кварталах 2008г. Сейчас **ОГК-2** проводит консультации с инвестиционными банками по возможному срокам размещения. Выпуск дополнительных акций может состояться либо до 30 марта 2008г., когда начнется завершающий этап реорганизации **РАО "ЕЭС России"**, либо после 1 июля 2008г., т.е. после ликвидации **РАО ЕЭС**. Компания уже определила необходимый для привлечения объем средств, однако не называет его. Дополнительные средства **ОГК-2** понадобятся для реализации инвестпрограммы.

Совет директоров ОГК-3 принял скорректированную инвестпрограмму

Совет директоров **ОАО "ОГК-3"** на заседании 21 ноября 2007 года принял скорректированную инвестпрограмму. В основу программы лег проект, предложенный одним из основных акционеров **ОГК-3** - группы **"Норильский Никель"**, с оговорками. Точные параметры инвестпрограммы названы не были. Однако она скорректирована в сторону увеличения.

Совет директоров ОАО "ОГК-3" одобрил заключение долгосрочного договора поставки газа между с ООО "Костромарегионгаз"

Совет директоров **ОАО ОГК-3** решил одобрить заключение долгосрочного договора поставки газа между **ОАО "ОГК-3"** и **ООО "Костромарегионгаз"**. **ООО "Костромарегионгаз"** обязуется поставлять с 1 января 2008 г. по 31 декабря 2012 г., а **ОАО "ОГК-3"** получать и оплачивать газ, добытый **ОАО "Газпром"** и его аффилированными лицами. Цена газа на выходе из системы магистрального газопроводного транспорта формируется из регулируемой оптовой цены на газ и регулируемой платы за снабженческо-сбытовые услуги, устанавливаемых в порядке, определяемом Правительством РФ.

Е.On увеличила долю в ОГК-4 с 70,4369 до 72,7077 проц

E.On Russia Power GmbH увеличила долю в уставном капитале **ОАО "ОГК-4"** с 70,4369 до 72,7077 проц. В список аффилированных лиц компании 22 ноября 2007 г внесены соответствующие изменения, связанные с увеличением доли **E.ON Russia Power GmbH** в уставном капитале общества.

ОГК-5 и ЕБРР подписали соглашение о финансировании строительства ПГУ на Невинномысской ГРЭС объемом до 9 млрд руб

ОАО "ОГК-5" и **Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)** подписали мандатное соглашение об организации финансирования инвестиционного проекта по строительству новой парогазовой установки мощностью 410 МВт на Невинномысской ГРЭС объемом до 9 млрд руб. Срок кредита может составить до 15 лет с 3-летним периодом выборки. Данное соглашение является основой для организации финансирования программы

19-23 Ноября 2007:акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ(-1,76% в РТС)

компании после проведения ее детальной оценки представителями банка.

ENEL предложила миноритарным акционерам ОГК-5 выкупить их акции

Итальянская **Enel** предложила миноритарным акционерам **ОГК-5** выкупить их акции по 4,4275 рублей за бумагу. Это самая высокая цена за последние полгода, а на момент объявления оферты акция **ОГК-5** на ММВБ стоила на 4,2% дешевле. **Enel** обязана направить оферту, поскольку ее доля в **ОГК-5** превысила 30% (сейчас она составляет 37,15%). Итальянцы готовы выкупить 62,85% уставного капитала **ОГК-5** (около 22,2 млн. акций). Если офертой воспользуются все акционеры **ОГК-5**, то **Enel** потратит на выкуп 98,4 млрд. рублей (EUR2,7 млрд.). Сделка будет профинансирована за счет имеющихся кредитных средств.

Газпром готов купить половину допэмиссии ОГК-6 на 30% дороже рынка

Газпром предложил **РАО ЕЭС** купить необходимую для контроля половину допэмиссии **ОГК-6** по 3,7 рубля за акцию, что на 30 процентов выше рынка. Допэмиссия **ОГК-6** составляет 30,71 процента от нового уставного капитала компании. В ходе допэмиссии **ОГК-6** должна привлечь не более 41,6 миллиарда рублей, при этом **Газпром** готов заплатить половину этой суммы. **Газпрому** гарантирована позиция ключевого акционера в **ОГК-6** за счет обмена активами с крупнейшими акционерами **РАО**: после расформирования **РАО** 1 июля 2008 года **Газпром** получит 51,8 процента **ОГК-6**, что после допэмиссии составит лишь порядка 36 процентов. Таким образом, **Газпрому** необходимо принять участие в эмиссии для получения контрольного пакета. Эмиссия имеет шансы быть завершенной в этом году, так как **РАО** отказалось от идеи размещать новые акции **ОГК-6** среди широкого круга инвесторов.

ТГК-1 сгенерировала итоги трех кварталов

ОАО "ТГК-1" подвело итоги развития за три квартала 2007 г. Общая выручка компании по РСБУ оценивается в 18 млрд рублей. Затраты компании, отнесенные на себестоимость, в отчетном периоде составили 17,8 млрд рублей. На реализацию ремонтных программ компания направила 1156 млн рублей. Расходы на приобретение топлива составили 7323 млн рублей.

Совет директоров ТГК-4 утвердил инвестпрограмму компании на 2008 г. в объеме 7 млрд. руб

Совет директоров **АО "ТГК-4"** утвердил инвестиционную программу компании на 2008 год в объеме 7 млрд. руб. (без НДС). Запланированные денежные средства будут распределены по следующим направлениям: - 5,9 млрд. рублей - на приоритетные инвестиционные проекты, утвержденные к реализации 5-ти летней инвестиционной программой **ТГК-4** по реконструкции электростанций с использованием парогазовых технологий. Средства в размере 435 млн. руб. будут направлены на повышение надежности основного и вспомогательного оборудования электростанций; 243 млн. руб. - на реконструкцию теплосетевого комплекса; - 229 млн. руб. - на новое строительство; - 98 млн. руб. - на внедрение единой системы управления предприятием.

ТГК-8 объявила открытый конкурс на оказание услуг маркет-мейкера на 2008 год

ОАО "ЮГК ТГК-8" объявило открытый конкурс на оказание услуг маркет-мейкера на 2008 год. Задачей маркет-мейкера будет поддержание необходимого уровня ликвидности акций **ТГК-8** не ниже требований, предъявляемых ММВБ к котировальному списку "Б", а также к котировальному списку "А" второго уровня (в случае принятия компанией такого решения при соблюдении необходимых требований). Начальная цена конкурса составляет 2.76 млн руб. Заявки участников будут приниматься до 12:00 MSK 19 декабря, в тот же день состоится вскрытие конвертов с заявками. Проведение конкурса и подписание протокола о его результатах запланировано на 24 декабря, после чего в течение 20 дней предполагается заключить договор с победителем конкурса.

Акционеры ТГК-9 поддержали реорганизацию в форме присоединения ТГК-9 Холдинга

Акционеры **ОАО "ТГК-9"** одобрили реорганизацию компании в форме присоединения **ТГК-9 Холдинга**, выделяемого из состава **РАО "ЕЭС России"**. Для этого **ТГК-9** проведет дополнительную эмиссию акций в объеме 12 млрд

19-23 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ (-1,76% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

838 млн 362 тыс. 519 бумаг номиналом 0,003 руб., размещаемых путем конвертации в них акций **ТГК-9 Холдинга**. Решение о допэмиссии в указанном объеме также было поддержано акционерами **ТГК-9**. На собрании акционеров были также утверждены коэффициенты конвертации акций **ТГК-9 Холдинг** в акции **ТГК-9**. Решено, что 0,0148511789603174 обыкновенной акции **ТГК-9 Холдинга** конвертируется в 1 обыкновенную акцию **ТГК-9** номинальной стоимостью 0,003 руб. каждая, 0,0162166182139303 привилегированной акции **ТГК-9 Холдинга** конвертируется в 1 обыкновенную акцию **ТГК-9** номинальной стоимостью 0,003 руб. каждая. На рассмотрение акционеров **ТГК-9** также выносился вопрос о заключении договора с **ЗАО "Центр финансовых расчетов"** и **НП "Администратор торговой системы"** о предоставлении мощности на оптовый рынок. Договор не получил одобрения акционеров.

ТГК-10 увеличила отпуск электроэнергии за 10 месяцев на 26 проц до 15,4 млрд кВт ч

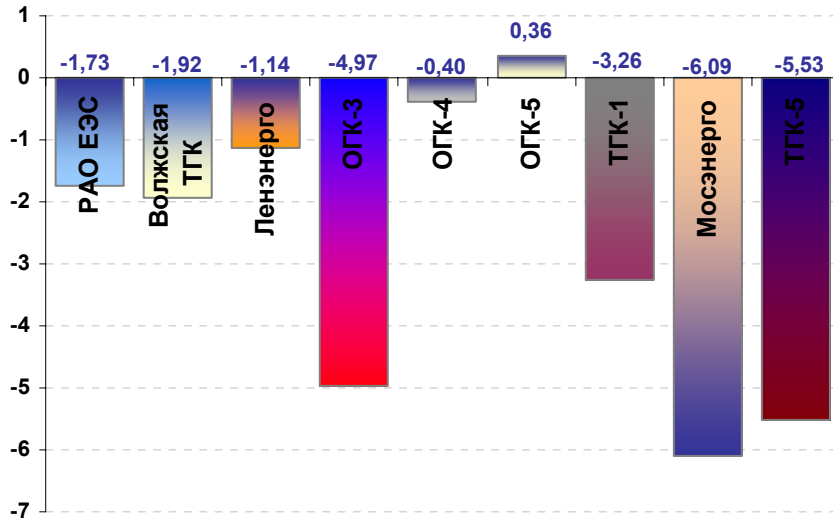
ОАО ТГК-10 за 10 месяцев 2007 г по сравнению с тем же периодом 2006 г увеличило полезный отпуск электроэнергии с 12226901 тыс до 15408981 тыс кВт ч, в действующих ценах отпуск энергии возрос с 8025579 тыс руб до 9654536 тыс руб. В компании начата подготовка к выходу с января 2008 г на вновь создаваемый оптовый рынок электроэнергии и мощности ("НОРЭМ"). На предприятиях компании смоделирован конкретный отбор мощности и проведен анализ с имитированных торгов, подтвердивший конкурентоспособность компании на оптовом рынке мощности.

19-23 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ(-1,76% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

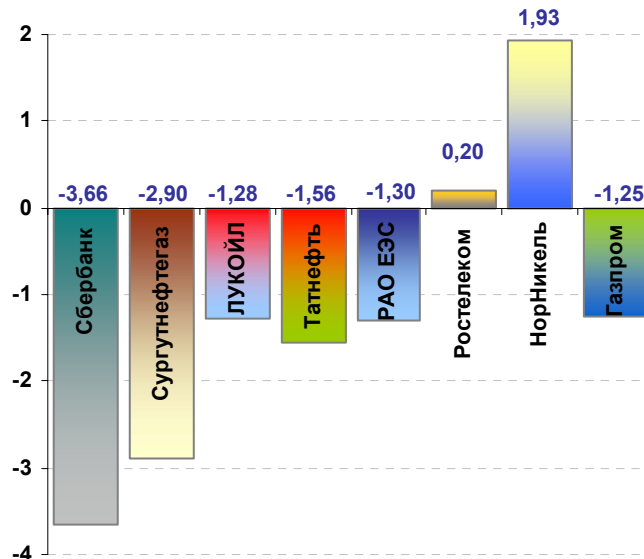
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 19 - 23 Ноября 2007г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 19 - 23 Ноября 2007г.



Источник: РТС

19-23 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ (-1,76% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

"Газпром" и Eni до 15 января создадут СП по "Южному потоку"

ОАО "Газпром" и итальянская Eni создадут совместное предприятие по проектированию газопровода "Южный поток" до 15 января. В рамках подписания документа состоялась рабочая встреча Алексея Миллера и Паоло Скарони, на которой было принято решение создать компанию специального назначения до 15 января 2008 года, завершить маркетинговые исследования и разработку ТЭО проекта "Южный поток" до конца 2008 года и начать первые поставки по газопроводу в 2013 году. "Газпром" и Eni в четверг в присутствии президента РФ Владимира Путина и премьер-министра Италии Романо Проди подписали дополнение к меморандуму о взаимопонимании по реализации проекта "Южный поток". Дополнение предусматривает создание на паритетной основе компании специального назначения для осуществления маркетинговых исследований и разработки технико-экономического обоснования проекта.

Газпром и немецкая Verbundnetz Gas обсудили вопросы поставок газа и эксплуатации газотранспортной системы

Председатель правления ОАО "Газпром" Алексей Миллер и председатель правления немецкой компании Verbundnetz Gas Клаус-Эвальд Хольст на встрече в Москве обсудили вопросы развития двустороннего сотрудничества. Особое внимание было уделено проектам, связанным с поставками природного газа, подземным хранением и эксплуатацией систем магистральных газопроводов.

Газпром выиграл аукционы Роснедр на приобретение 4 участков в Иркутской области и Красноярском крае

ОАО "Газпром" за неделю, с 12 по 18 ноября, выиграло аукционы Роснедр на приобретение 4 участков недр в Иркутской области и Красноярском крае. Итоговый платеж Газпрома по Южно-Устькутскому участку недр на территории Иркутской области составил 12 млн руб. при стартовой цене 13.2 млн руб. По Ильбокичскому, Имбинскому и Сользаводскому участкам недр в Красноярском крае стартовый и итоговый платежи составили соответственно: 432 млн руб. (360 млн руб.), 84 млн руб. (70 млн руб.), 144 млн руб. (120 млн руб.). Всего за неделю Роснедра провели 11 аукционов по углеводородным участкам и 4 по участкам, содержащим ресурсы твердых полезных ископаемых.

ОАО "Газпром" начало строительство трубопровода для газификации Камчатки

ОАО "Газпром" начало строительство газопровода на Камчатке. На эту стройку Правительство РФ выделило 440 млн руб. Также ОАО "Газпром" получит контроль в ОАО "Камчатгазпром", войдет в акционерный капитал ОАО "Камчатскэнерго" и "всего энергетического комплекса Камчатки для того, чтобы эффективно выстраивать там энергетическую политику". Делать это ОАО "Газпром" будет не просто: 30% камчатской энергетики вырабатывается на геотермальной основе, 63% -- на мазуте. Перевод камчатской энергетики на газ обойдется монополии в 440 млн руб., а строительство первой очереди газопровода -- в 11.5 млрд руб. ОАО "Камчатскэнерго", в котором почти 99% принадлежит РАО "ЕЭС России", будет передано ОАО "Газпром" через выкуп доли. В итоге будет создан вертикально интегрированный холдинг с уставным капиталом 8.5 млрд руб.

"Газпром нефть" в ноябре закроет сделку по кредиту в \$2,2 млрд

ОАО "Газпром нефть" может закрыть сделку по привлечению трехлетнего синдицированного кредита на 2,2 миллиарда долларов на следующей неделе. Кредит привлекается под LIBOR+0,75% годовых.

"Газпром нефть" избрала новый совет директоров

Акционеры ОАО "Газпром нефть" на внеочередном собрании 19 ноября избрали новый совет директоров. В него, кроме старого состава, вошли также президент "Газпром нефти" Александр Дюков, а также два представителя итальянской Eni, владеющей 20 проц. акций НК, - менеджер проектов "Развитие российского направления" и "Южный поток" Eni S.p.A. Москва,

19-23 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ(-1,76% в РТС)

старший вице-президент по поставкам и развитию портфельных инвестиций **Eni S.p.A. Милан** Марко Альвера и старший директор по производству отделения "Разведка и добыча" **Eni S.p.A.** Стефано Као. Также на собрании акционеров был утвержден порядок выплаты вознаграждения членам Совета директоров **ОАО "Газпром нефть"** за период с 23.06.2006 по 22.06.2007. В среднем каждый получит порядка 1 млн долл.

"ЛУКОЙЛ" направит 1,323 млрд руб на строительство соцобъектов и спорт в ХМАО

Президент **ОАО "ЛУКОЙЛ"** Вагит Алекперов и губернатор, председатель правительства Ханты-Мансийского автономного округа - Югры Александр Филипенко подписали дополнительное соглашение к соглашению о сотрудничестве между компанией и правительством. В допсоглашении стороны определили объемы финансирования долевого строительства социальных объектов на территории муниципальных образований ХМАО на 2008 г. В соответствии с документом в 2008 г компания направит 1 млрд 322,7 млн руб на строительство социальных объектов и на проведение мероприятий по развитию физической культуры и спорта в Когалыме, Лангепасе, Покачах, Урае, Нижневартовском, Кондинском, Советском и Ханты-Мансийском районах. В свою очередь, правительство ХМАО выделит на эти цели 1 млрд 447,109 млн руб.

Интеррос" выбрал Citigroup финансовым консультантом по сделке о покупке блока пакета "Норникеля"

Группа **"Онэксим"** направила в адрес Владимира Потанина официальную оферту с предложением выкупить принадлежащий группе пакет в 25% +1 акция **ГМК "Норильский никель"**. Согласно предлагаемым условиям, **ХК "Интеррос"** должна акцептовать предложение преимущественной покупки акций у группы **"Онэксим"** в течение 30 календарных дней и завершить сделку купли-продажи акций в течение 45 календарных дней с момента получения оферты. Совокупная покупная цена за весь 25-процентный пакет установлена в размере 15,7 млрд долл. Право преимущественной покупки принадлежащего **"Онэксиму"** пакета предоставлено исключительно В.Потанину и контролируемым им лицам. Холдинговая компания **"Интеррос"** направила М.Прохорову предложение о выкупе принадлежащего ему напрямую пакета акций **ОАО "ГМК "Норильский никель"**. Предложенные **"Интерросом"** условия сделки не раскрываются. Компания **"Интеррос"** выбрала юридического и финансового советников для сопровождения сделки по приобретению акций **ОАО "ГМК "Норильский никель"** у Михаила Прохорова. Юридическим консультантом назначена международная фирма **Debevoise&Plimpton llp**. Финансовым консультантом **"Интерроса"** выступит **Citigroup Global Markets Ltd**.

ОАО Сбербанк России привлекает синдицированный кредит на \$750 млн по ставке LIBOR + 0.45% годовых

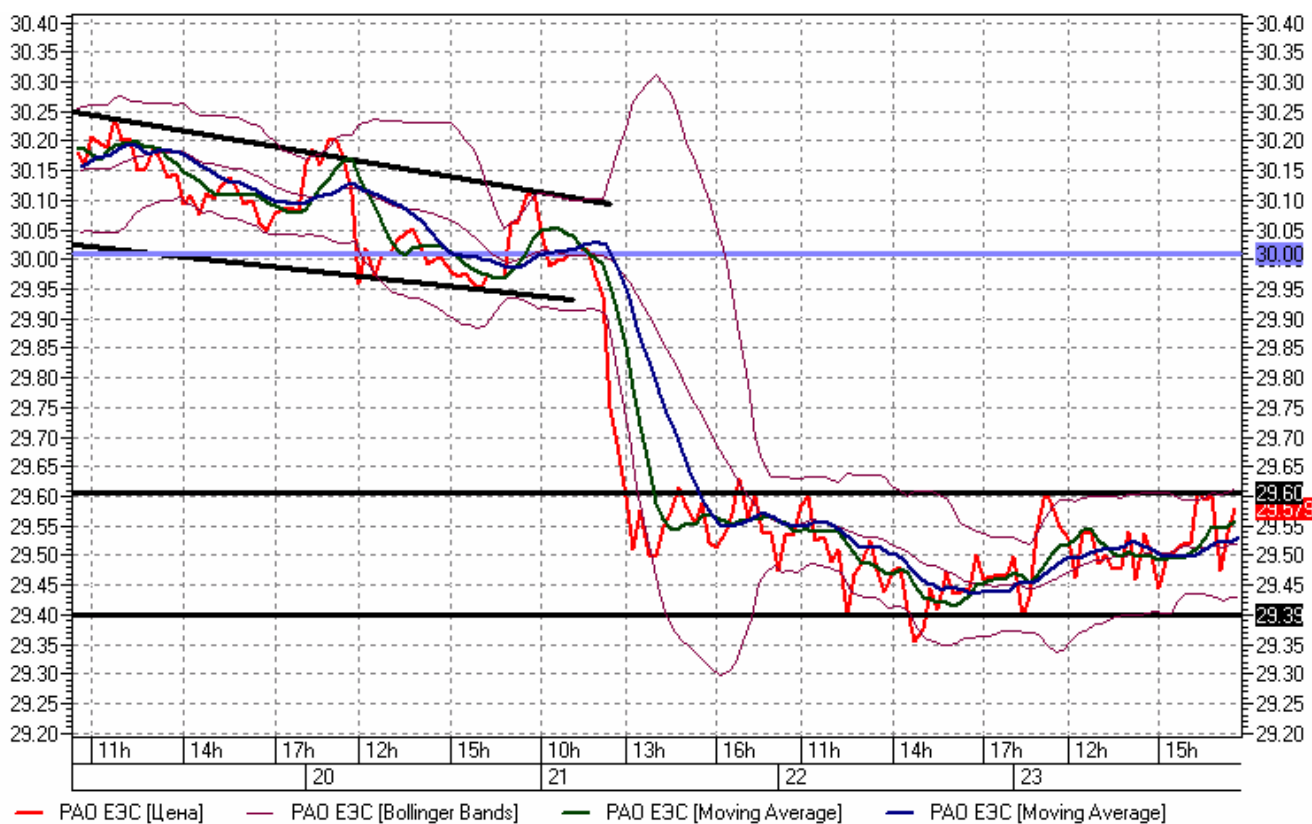
ОАО Сбербанк России начало организацию трехлетнего синдицированного кредита на \$750 млн. Организаторы сделки - **Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays, Deutsche Bank, DZ Bank, ING Bank, J. P. Morgan, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe** - разослали письма потенциальным инвесторам с предложением об участии в кредите. Сумма кредита может быть увеличена. Ставка по кредиту составит LIBOR + 0.45% годовых.

19-23 Ноября 2007:акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ(-1,76% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО ЕЭС



Комментарии

На прошедшей неделе акции РАО ЕЭС продолжили свое снижение в рамках общерыночных тенденций. По итогам недельных торгов ценные бумаги энергохолдинга потеряли в цене 1,73% на ММВБ при том, что индекс ММВБ потерял 2,20%. В понедельник акции РАО ЕЭС демонстрировали достаточно стабильную динамику при падающем рынке и к концу дня потеряли всего 0,1% (индекс ММВБ уменьшился на 1,5%). Во вторник российский рынок немного вырос, но бумаги РАО продолжили движение в снижающемся коридоре цен, проверяя на прочность сильную линию поддержки на уровне 30 руб. за акцию. Среда неожиданно стала для бумаг энергохолдинга худшим днем на этой неделе: стоимость акции все-таки смогла пробить уровень поддержки в 30 руб. и по итогам дня закрылась на 1,9% ниже предыдущей цены закрытия, увеличив дисконт к цене оферты до 8%. Показательным сигналом к продаже, возможно, стало пересечение двух скользящих средних с различными периодами в первой половине дня: такой сигнал свидетельствует о том, что средняя цена за более долгий период лежит выше средней цены за период более короткий, что означает начало нисходящего тренда. Во второй половине недели российский фондовый рынок умеренно снижался, а стоимость акции энергохолдинга находилась в горизонтальном коридоре между ценами 29, 40 руб. и 29,60 руб. за акцию: видимо, участники торгов не имели четкого представления о направлении дальнейшего движения стоимости обыкновенной акции РАО ЕЭС на ММВБ.

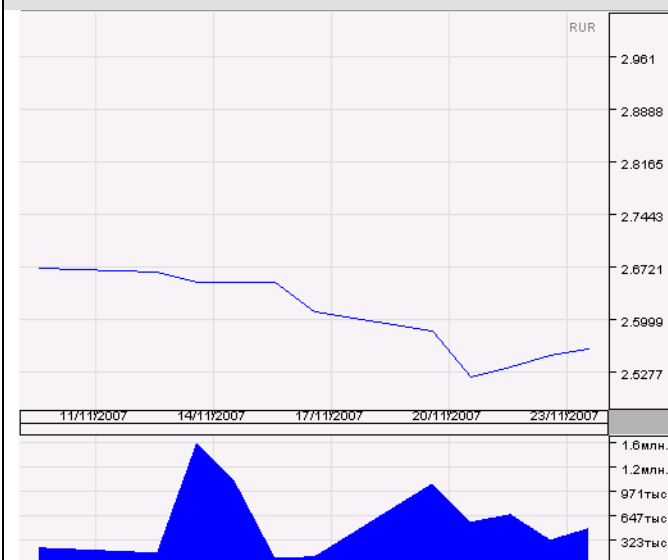
В целом можно сказать, что акции РАО ЕЭС продемонстрировали на прошедшей неделе динамику лучше падающего рынка и по-прежнему остаются выгодными с фундаментальной точки зрения. Рекомендации аналитиков следующие: целевая цена 1,75\$ (рыночная – 1,216\$), потенциал роста равен 43,91%, рекомендация – «Покупать».

19-23 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ (-1,76% в РТС)

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

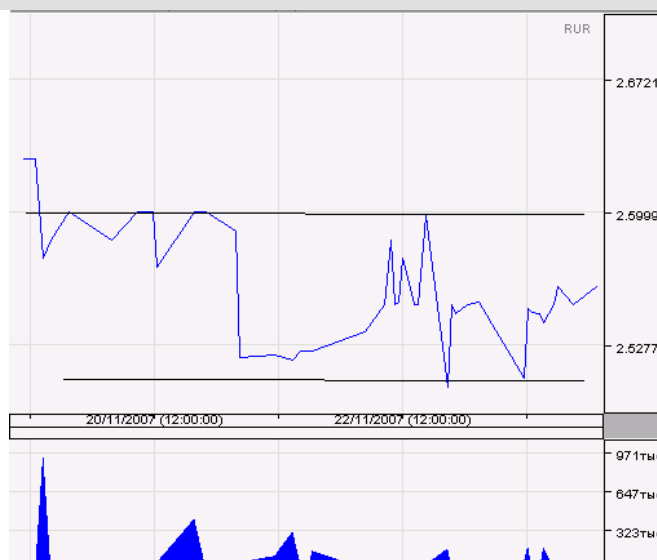
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 9 ноября – 23 ноября 2007г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 19 - 23 ноября 2007г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

На графике котировок акций ОАО «Волжская ТГК» объединённого выпуска за период 9 ноября – 23 ноября видно, что стоимость ценных бумаг снизилась на прошедшей неделе с уровня 2,6 руб. до отметки 2,54 руб. за акцию, потеряв по итогам торгов 1,92%. Всю неделю движение цены было достаточно волатильным, стоимость акции двигалась между линиями поддержки (2,51 руб) и сопротивления (2,6 руб), часто отскакивая от них. Во второй половине недели позитивное влияние на котировки оказали новость о включении акций ОАО «Волжской ТГК» в котировальный список Б на бирже РТС. Стоит отметить также увеличение объемов торгов бумагами ОАО «Волжская ТГК» после объединения: недельный суммарный оборот на ММВБ вторую неделю подряд превысил 300 тыс. \$

Рекомендации аналитиков не изменились: целевая цена по-прежнему находится на уровне 4,455руб. за акцию при рекомендации «Накапливать».

19-23 ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ(-1,76% в РТС)

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	2.6066	+0.48	2.65	2.535	2 770	42.2	N/A
Ленэнерго	43.5	-4.21	54	30.001	1 237	N/M	12.9
Иркутскэнерго	25.5	-1.87	30.99	16.7	4 998	64.5	27.8
Челябэнерго	2.144	-1.06	3.05	1.701	409	11.2	5.6
Красноярскэнерго	21.5	0.00	44	16.03	524	N/M	N/A
Кузбассэнерго	68	-3.16	103.87	46	1 695	N/M	25.9
ОГК-3	3.422	-5.48	4.67	2.602	6 682	N/M	245.7
Пермэнерго	330	-1.49	500	230	491	20.2	N/A
Ростовэнерго	2.627	-2.09	3.2	2.025	338	68.7	N/A
ОГК-5	4.235	+0.12	4.299	2.807	6 160	290.1	60.5
Свердловэнерго	30.8	+0.98	48.5	20.011	662	1048.9	N/A
Смоленскэнерго	15.5	0.00	19.5	10	124	N/M	N/A
Дагэнерго	0.55	-2.13	1.078	0.523	119	N/M	N/A
ТГК-1	0.0297	0.00	0.0419	0.0195	3 572	N/M	N/A
ТГК-5	0.0222	-2.20	0.052	0.0213	1 123	8.6	N/A
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	29.58	+0.75	38.05	23.882	49 923	16.3	5.2
Мосэнерго	5.978	-3.85	8.5	4.998	9 771	30.9	17.5

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
Unicredit	0.1306	Держать	N/A	23.11.07
Алемар ИФК	0.17	Держать	N/A	23.11.07
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	N/A	23.11.07
Консенсус	0.1802	Накапливать	N/A	

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компаний	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.09	Накапливать	+0.63	30.10.07
Башкирэнерго прив.	2.05	Накапливать	+73.73	30.10.07
Дагэнерго	0.042	Накапливать	+82.61	01.11.07
Иркутскэнерго	1.09	Держать	+3.81	30.10.07
Колэнерго	0.5549	Держать	+88.81	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	+2.7	01.11.07
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-7.32	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-10.16	12.10.07
Мосэнерго	0.2433	Держать	-2.68	22.11.07
Новосибирскэнерго	69.54	Накапливать	+39.08	30.10.07
ОГК-2	0.2111	Накапливать	+72.33	19.11.07
ОГК-3	0.1460	Сокращать	+5.8	19.11.07
ОГК-4	0.1207	Держать	-6.43	19.11.07
ОГК-5	0.1594	Держать	-8.5	19.11.07
ОГК-6	0.1465	Держать	+11.41	19.11.07
Пермэнерго	24.71	Покупать	+82.09	12.10.07
Ростовэнерго	0.1048	Держать	-2.96	01.11.07
ТГК-1	0.0015	Держать	+25	19.11.07
ТГК-5	0.0016	Накапливать	+77.78	02.11.07

19-23 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» в течение недели демонстрировали разнонаправленное движение, но в итоге снизились на 1,92% на ММВБ(-1,76% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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