

В рамках доэмиссии Волжская ТГК предложит инвесторам до 12,87% увеличенного уставного капитала

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 10-14 Декабря 2007г.

- Волжская ТГК внедрила систему управления на основе SAP
- 14 декабря 2007 г. на Фондовой бирже ММВБ начались торги обыкновенными акциями ОАО "Волжская ТГК"

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, \$
10.12	0.1101	+0.09	0.1101	0.1090	856 900	93 809.16
11.12	0.1115	+1.27	0.1115	0.1092	2 933 800	324 355.09
12.12	0.1106	-0.81	0.1114	0.1098	3 070 800	339 237.78
13.12	0.1113	+0.63	0.1117	0.1084	908 300	99 362.42
14.12	0.1105	-0.72	0.1113	0.1097	557 800	61 488.73

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, \$
10.12	-	0.00	-	-	0	0.00
11.12	-	0.00	-	-	0	0.00
12.12	0.1095	-0.91	0.1095	0.1095	250 000	27 375.00
13.12	-	0.00	-	-	0	0.00
14.12	-	0.00	-	-	0	0.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 14 Декабря 2007г.

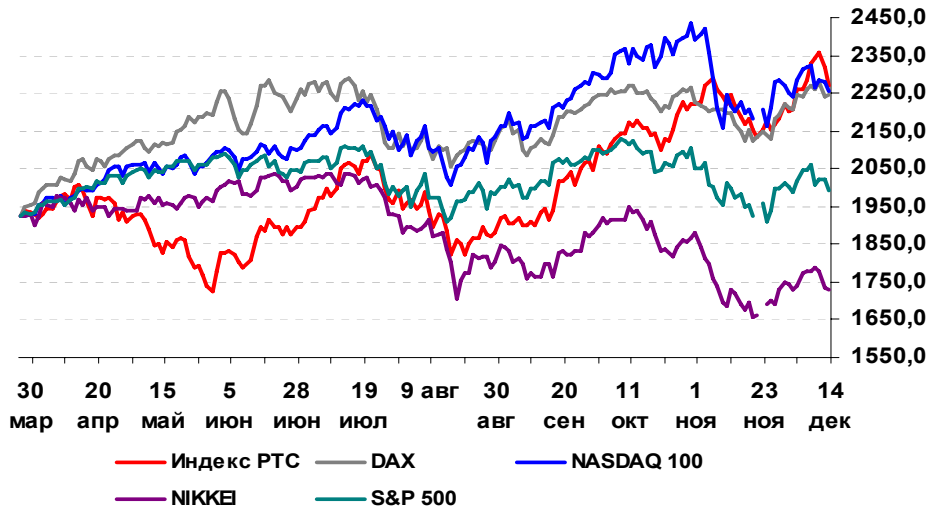
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1105	61 488.73	-0.72	0.00	0.1117	0.1084	+1.89
РТС	-	0.00	0.00	-0.91	0.1095	0.1095	+1.39

10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

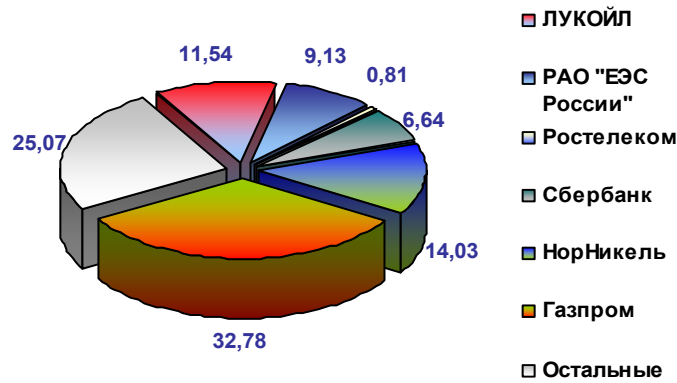
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

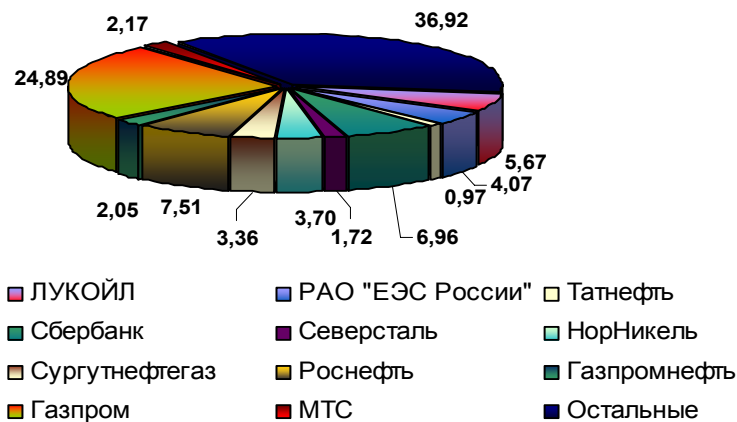
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 14 Декабря 2007 года



Лидеры рыночной капитализации, 14 Декабря 2007 г.



10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

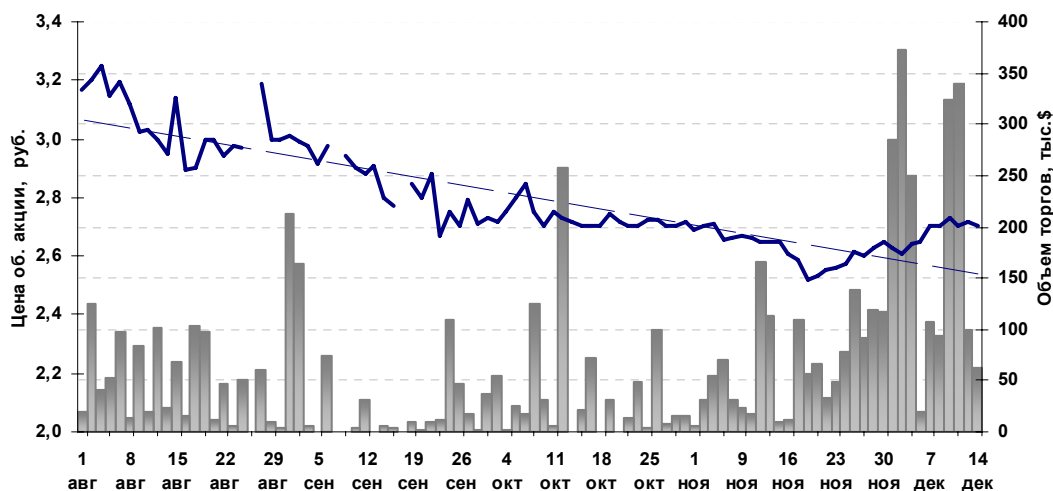
10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели остались на том же уровне на ММВБ и подешевели на 0,91% на РТС:

Объем торгов в течение недели вновь оказался на высоком уровне и превысил 900 тыс.долл. Новость о том, что предстоящее IPO компании пройдет среди портфельных инвесторов, оказала умеренную поддержку акциям. Последующая информация о проводящемся размещении способна сильно повлиять на котировки ценных бумаг.

По итогам периода с 1 по 14 Декабря акции ОАО Волжская ТГК остались на том же ценовом уровне на ММВБ и опустились на **0,91%** на РТС

Совокупный объем торгов за этот период: \$918 253.18 на ММВБ, \$27 375.00 на РТС.
Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 872 768 378.

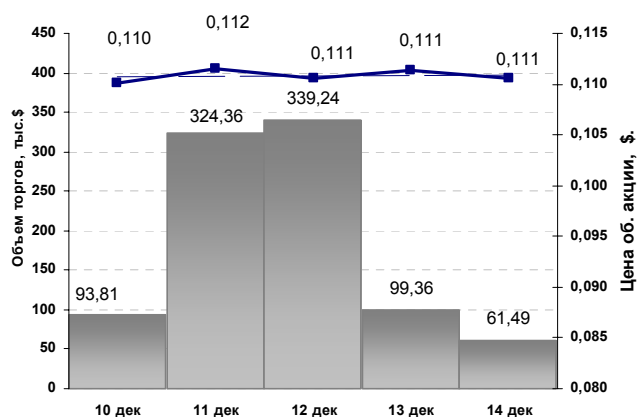
Динамика ОАО Волжская ТГК



10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

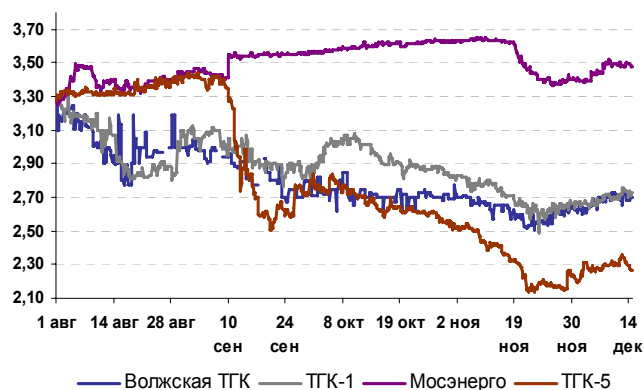
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 10-14 Декабря 2007г.



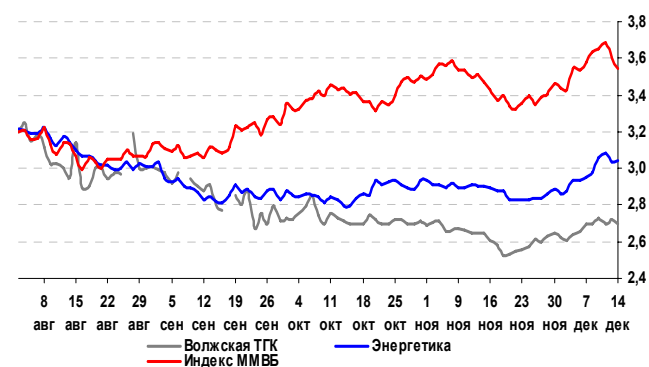
Источники: ММВБ, Блумберг

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



Источник: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источники: ММВБ, Блумберг

10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

- 10 Декабря** **В рамках допэмиссии Волжская ТГК предложит инвесторам до 12,87% увеличенного уставного капитала**
- Совет директоров **РАО «ЕЭС России»** скорректировал технологию продажи и размещения акций **ОАО «Волжская ТГК»**. Сначала в I квартале 2008 года допэмиссия акций генкомпании будет продана через классическое IPO среди портфельных инвесторов. А затем, во II квартале, будет реализован и «госпакет» (акции, приходящиеся на долю государства в **РАО**) по цене не ниже продажи допэмиссии. В рамках допэмиссии **ТГК-7** предложит инвесторам до 3,859 млрд акций (14,78% капитала до размещения и 12,87% - после). От продажи акций необходимо привлечь 15 млрд рублей. Госпакет **«Волжской ТГК»** - 9.646млрд акций (36.9% нынешнего уставного капитала). Продажа акций генкомпании в два этапа была условием, при котором **КЭС** - существующий акционер **ТГК-7** - согласился поддержать проведение допэмиссии.
- 12 Декабря** **Волжская ТГК внедрила систему управления на основе SAP**
- ОАО "Волжская ТГК"** при поддержке OXS внедрила систему управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия на основе решений SAP. Созданная система охватывает 10 основных функциональных областей деятельности **ОАО "Волжская ТГК"** и объединяет четыре организационные единицы территориально-распределенного холдинга. Проект по реализации единой информационной системы управления финансово-хозяйственной деятельностью **ОАО "Волжская ТГК"** на основе лидирующих в мире решений для управления бизнесом предприятия компании SAP AG является уникальным для энергетической отрасли России по совокупности трех показателей: объему внедряемой функциональности, масштабу территориальной распределенности и надежности созданной системы.
- 14 Декабря** **14 декабря 2007 г. на Фондовой бирже ММВБ начались торги обыкновенными акциями ОАО "Волжская ТГК"**
- В соответствии с правилами листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг и правилами проведения торгов по ценным бумагам в **ЗАО "ФБ ММВБ"** с 14 декабря 2007 г. на Фондовой бирже ММВБ начались торги обыкновенными именными бездокументарными акциями **ОАО "Волжская ТГК"**, включенными в Котировальный список **ЗАО "ФБ ММВБ" "Б"**.

10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

Совет директоров ОГК-1 одобрил учреждение ЗАО "Нижневартовская ГРЭС"

Совет директоров **ОАО "ОГК-1"** одобрил учреждение 100%-ной "дочки" - **ЗАО "Нижневартовская ГРЭС"**. **ОГК-1** станет единственным собственником ЗАО. Уставный капитал компании - 5 806 456 876 руб., он разделен на такое же количество акций номиналом 1 руб. **ОГК-1** оплатит уставный капитал имуществом **Нижневартовской ГРЭС**. Генкомпания и **ТНК-ВР** в конце сентября подписали предварительное соглашение о совместной разработке инвестиционного проекта строительства парогазового блока мощностью 800 МВт на **Нижневартовской ГРЭС**. Позже совет директоров **ОГК-1** одобрил участие компании в специально создаваемом под этот проект **АО -NVG, Ltd**. В уставном капитале создаваемой **NVG Ltd** доля **ОГК-1** на первом этапе составит 100%, а стратегический инвестор проекта - **ТНК-ВР** - сможет получить 25% после допэмиссии акций компании. В дальнейшем эти средства будут направлены на строительство нового блока **Нижневартовской ГРЭС**. Строительство энергоблока планируется начать в 2008 году, а завершить - в 2010 году. Будет установлено самое современное парогазовое оборудование.

Электростанции ОГК-1 за 11 месяцев 2007 г увеличили выработку электроэнергии на 5 проц до 45,231 млрд кВт ч

Выработка электростанций, входящих в состав **ОГК-1**, за 11 месяцев 2007 г составила 45 млрд 231,3 млн кВт ч, что почти на 5 проц превышает показатели за аналогичный период 2006 г. Полезный отпуск электроэнергии за 11 месяцев 2007 г увеличился до 43 млрд 134,5 млн кВт ч. Объем продаж на РСВ (рынке на сутки вперед) составил 21 млрд 106,18 млн кВт ч. В ноябре 2007 г электростанции выработали 4 млрд 723 млн кВт ч – на 19,5 проц больше, чем за тот же период прошлого года. Полезный отпуск электроэнергии составил 4 млрд 512,44 млн кВт ч. Объем продаж на РСВ в ноябре составил 2 млрд 403,68 млн кВт ч. Все электростанции Первой генерирующей увеличили выработку по сравнению с ноябрем 2006 г, в особенности **Каширская**, **Уренгойская**, **Ириклинская** и **Пермская ГРЭС**: они превысили свои показатели по сравнению с тем же периодом прошлого года на 38 проц, 27 проц, 27,8 проц и 25 проц соответственно. Выработка **Верхнетагильской ГРЭС** увеличилась на 9,8 проц. **Нижневартовской ГРЭС** – на 3,5 проц.

Страховая группа "СОГАЗ" признана победителем открытого конкурса на право страхования ОГК-4

Страховая группа **"СОГАЗ"** признана победителем открытого конкурса на право страхования **ОАО ОГК-4**. **СОГАЗ** обеспечит страховую защиту имущества пяти филиалов компании: **"Сургутская ГРЭС-2"**, **"Березовская ГРЭС"**, **"Шатурская ГРЭС"**, **"Смоленская ГРЭС"**, а также **"Тепловые сети Березовской ГРЭС"**. В настоящее время **СОГАЗ** осуществляет оценку имущества, подлежащего страхованию. Договоры с **ОГК-4** планируется подписать в ближайшее время. Организатором конкурса выступил страховой брокер **"Энергозащита"**.

Объем выработки электроэнергии ОГК-4 за январь-ноябрь 2007 г увеличился на 5,3 проц до 48,6 млрд кВт ч

Объем выработки электроэнергии электростанций **ОАО "ОГК-4"** в январе-ноябре 2007 г увеличился на 5,3 проц до 48 млрд 612,3 млн кВт ч по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. В том числе **Сургутская ГРЭС-2** за 11 месяцев 2007 г увеличила выработку электроэнергии на 4,2 проц - до 31 млрд 1,7 млн кВт ч, **Березовская ГРЭС** - на 20,9 проц - до 7 млрд 444,8 млн кВт ч, **Яйвинская ГРЭС** - на 5,6 проц - до 3 млрд 896,5 млн кВт ч. Выработка электроэнергии станциями **ОАО "ОГК-4"** в ноябре текущего года возросла по сравнению с аналогичным показателем 2006 г на 7,2 проц и составила 5 млрд 322,2 млн кВт ч. Полезный отпуск тепловой энергии станциями **ОГК-4** за 11 месяцев 2007 г составил 1 млн 903 тыс Гкал. Коэффициент использования установленной мощности на предприятиях **ОАО "ОГК-4"** по итогам января-ноября 2007 г составил 70,26 проц, в том числе в ноябре – 85,65 проц.

ОАО "ОГК-6" хочет привлечь 41 млрд руб., разместив до 30.71%

ОАО "ОГК-6" хочет привлечь 41 млрд руб., разместив до 30.71% от нового уставного капитала. Цена размещения - 3.8 руб. за акцию. Заявки инвесторов на акции допэмиссии **ОАО "ОГК-6"** принимаются до 18 декабря 2007 г., итоги

10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

от нового уставного капитала

размещения будут объявлены в конце декабря 2007 г. На контроль в **ОАО "ОГК-6"** претендует **ОАО "Газпром"** - для этого ему нужно выкупить почти половину допэмиссии. Оставшуюся половину **РАО "ЕЭС России"** хотело продать другому стратегическому инвестору. Рассматривались **RWE, Gaz de France, Electricite de France** и даже **ОАО "Рособоронэкспорт"**. Но стратега привлечь не удалось: все кандидаты хотели иметь соглашения с **ОАО "Газпром"** об условиях управления, но концерн на это не пошел. В итоге **РАО "ЕЭС России"** договорилось с **ОАО "Газпром"** о том, что оно выкупит примерно половину допэмиссии (21 млрд руб.) по 3,8 руб. за акцию, а портфельные инвесторы выкупят столько, сколько заявят.

ОГК-6 13 декабря начинает прием заявок на допэмиссию акций

ОАО "ОГК-6" объявило о начале с 13 декабря приема предложений (оферт) на допэмиссию своих акций. Дата завершения приема заявок - 18 декабря. Ожидается, что 19 декабря совет директоров **ОГК-6** уже определит цену размещения дополнительных акций. Компания планирует привлечь за счет допэмиссии акций 1,7 миллиарда долларов.

Акционеры ТГК-2 одобрили договор с "Силовыми машинами" о поставке оборудования на 4,1 млрд руб

Внеочередное собрание акционеров **ОАО "ТГК-2"** одобрило договор с концерном **"Силовые машины"** о поставке оборудования на сумму 4,124 млрд руб. **"Силовые машины"** поставят три газовых турбин ГТЭ-160 мощностью по 160 МВт для **Тверской ТЭЦ-3, Костромской ТЭЦ-2 и Ярославской ТЭЦ-2**. **"Силовые машины"** поставят 3 комплекта генераторов **Siemens Gen5-100A**, устройства автоматики, защиты и дистанционного управления турбинами, а также 3 комплекта фильтров очистки воздуха. Покупка и установка оборудования проводится в рамках реализации инвестиционной программы с объемом инвестиций 38,9 млрд руб до 2011 г и вводом 1145 МВт новых генерирующих мощностей.

Акционеры ТГК-2 приняли решение о присоединении "ТГК-2 Холдинга"

Внеочередное собрание акционеров **ОАО "ТГК-2"** приняло решение о реорганизации путем присоединения к нему **ОАО "ТГК-2 Холдинг"**, выделенного из **РАО "ЕЭС России"** в рамках последнего этапа реформирования энергосистемы. Собрание акционеров также утвердило договор о присоединении и порядок конвертации акций **"ТГК-2 Холдинга"** в акции **ТГК-2**. Для проведения конвертации **ТГК-2** может разместить 2705952526 акций номиналом 0,01 руб на общую сумму 27059525,26 руб. Акции **ОАО "ТГК-2 Холдинг"** признаются конвертируемыми в обыкновенные акции **ТГК-2** в день внесения в Единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности **ОАО "ТГК-2 Холдинг"**. Затем акции **ОАО "ТГК-2 Холдинг"**, подлежащие конвертации, будут погашены. Дополнительные акции **ТГК-2** будут размещаться при присоединении **"ТГК-2 Холдинга"** к **ТГК-2** в случае, если акций последней будет недостаточно для конвертации.

ТГК-8 увеличила за 9 месяцев экономический эффект за счет конкурсных закупок в 2,3 раза до 335,74 млн руб

Итоговая стоимость закупок товаров и услуг, проведенных **ОАО "Южная генерирующая компания - ТГК-8"** в январе-сентябре 2007 г, составила 2,837 млрд руб при планируемой стоимости 3,173 млрд руб, экономический эффект при закупке за счет открытых конкурентных процедур - 335,74 млн руб. Всего за этот период компания, согласно годовой комплексной программе закупок, провела с подведением итогов 775 конкурентных процедур. Основную часть экономического эффекта составили закупки, организованные исполнительным аппаратом **ТГК-8** (267 млн руб). За 9 месяцев 2006 г компания провела 637 открытых процедур на сумму 1,134 млрд руб при запланированной стоимости в размере 1,281 млрд руб. Таким образом, экономический эффект составил 146,3 млн руб. **ТГК-8** объявила в январе-сентябре текущего года 9 закупок стоимостью 25,189 млрд руб, относящихся к компетенции постоянно действующей комиссии по проведению закупок в рамках 5-летней инвестиционной программы. Итоги по этим закупкам планируется подвести в 4-м квартале 2007 г.

10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КЭС - Холдинг купил ТГК-9

ТГК-9 скоро обретет нового контролирующего акционера. Совет директоров генкомпании одобрил цену размещения дополнительной эмиссии акций в размере 0,801 коп. за акцию (что соответствует оценке 1 кВт установленной мощности в 660 долл.), а тендерная комиссия **РАО ЕЭС** определила покупателя госдоли — им стал **КЭС-Холдинг**. Если **КЭС** выкупит всю допэмиссию **ТГК-9**, то ему будет принадлежать порядка 75% акций генкомпании. За это компании придется заплатить 32,5 млрд руб. Средства от ее размещения будут направлены на реализацию инвестпрограммы с общим объемом вводов в 1050 МВт, в том числе на строительство **Ново-Богословской ТЭЦ** в Свердловской области, ввод новых мощностей на **Пермских ТЭЦ-6** и **ТЭЦ-9**, **Ново-Свердловской ТЭЦ**, а также проекты в городе Березники Пермского края.

ОАО "ТГК-10" разместит 633 млн акций номиналом 1,66 руб по открытой подписке

Внеочередное собрание акционеров **ОАО ТГК-10** 30 ноября в форме заочного голосования приняли решение разместить по открытой подписке 633 млн дополнительных обыкновенных именных бездокументарных акций номиналом 1,66 руб каждая. В собрании приняли участие акционеры, представлявшие в совокупности 81,69 проц акций общества и зарегистрированные в реестре по состоянию на 26 октября. Увеличение уставного капитала **ОАО "ТГК-10"** путем размещения дополнительных акций осуществляется в целях привлечения инвестиций для реализации инвестиционных проектов.

ТГК-10 завершила присоединение Курганской генерирующей компании, став владельцем 49% ее уставного капитала

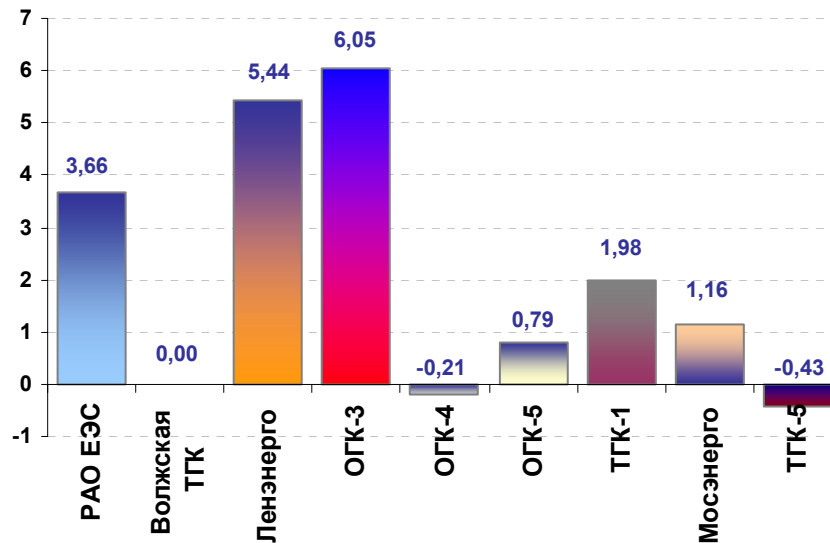
ОАО "ТГК-10" завершило присоединение **ОАО "Курганская генерирующая компания"**, став владельцем 49% уставного капитала генкомпании. 12 декабря **РАО "ЕЭС России"** вышло из уставного капитала **Курганской генкомпании**, обнулив свою долю с 53.81%.

10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

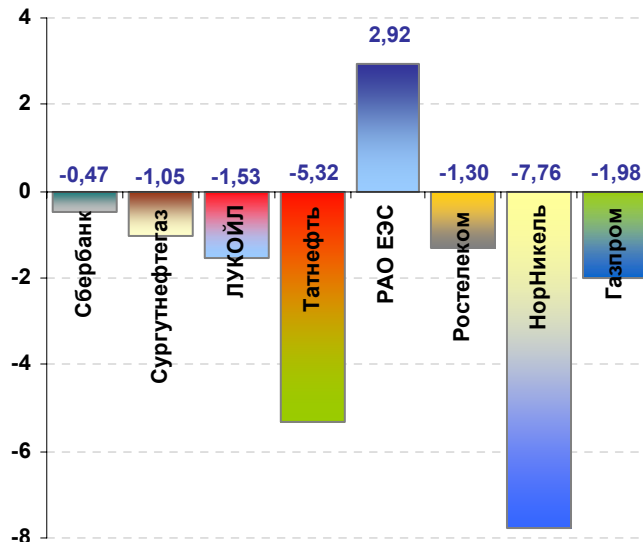
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 10-14 Декабря 2007г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 10-14 Декабря 2007г.



Источник: РТС

10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

ТНК-ВР и Газпром планируют закрыть сделку по Ковыкте не позднее первого квартала

ТНК-ВР и "Газпром" планируют закрыть сделку по **Ковыктинскому** газоконденсатному месторождению не позднее первого квартала. Закрытие сделки было перенесено с 1 декабря по техническим причинам, не связанным с акциями **ТНК-ВР**. В соответствии с соглашением **ТНК-ВР** продаст "Газпрому" 62,8% акций компании "**РУСИА Петролеум**", которая является держателем лицензии на **Ковыкту**, а также 50% акций **Восточно-Сибирской газовой компании**, осуществляющей проект региональной газификации Иркутской области. "Газпром" и **ТНК-ВР** также предусмотрели опцион на обратный выкуп 25% плюс одна акция в **Ковыктинском** проекте, который станет возможным после того, как стороны, подписавшие соглашение, согласуют проект для осуществления в рамках альянса либо одобряют обмен активами.

"Газпром" входит в ТГК-1

Федеральная антимонопольная служба удовлетворила ходатайство действующего в интересах «Газпрома» **ООО «Русские энергетические проекты»** о покупке 100% акций **ТГК-1**. Таким образом, завершены все формальности по приобретению структурами газовой монополии пакета акций генерирующей компании.

"Газпром" выиграл конкурс на нефтеносный участок в Ливии с запасами 20 млн тонн

Российский "**Газпром**" по итогам проведенного ливийской **National Oil Corp.** конкурса выиграл нефтеносный участок на суше с предварительной оценкой запасов в 20 миллионов тонн. **НОС** в результате этого конкурса решила судьбу в общей сложности десяти нефтегазовых участков суммарной площадью порядка 70 квадратных километров. Помимо "**Газпрома**", получившего участок площадью около 4 квадратных километров, в нем победили **Shell**, польская **PGNiG** и алжирская **Sonatrach**.

"Газпром нефть" начнет избавляться от бренда "Сибнефти" на своих АЗС в 2008 году

ОАО "Газпром нефть" в начале следующего года планирует приступить к ребрендингу своих АЗС. Новый бренд АЗС "**Газпром нефти**" в настоящее время разрабатывается, но пока не утвержден советом директоров. Утвердить новую концепцию планируется в начале 2008 года. Перекрашивать свои АЗС компания планирует начать в первой половине 2008 года.

ЛУКОЙЛ и ConocoPhillips подготовили дополнение к плану разработки месторождения "Западная Курна-2" в Ираке

ЛУКОЙЛ совместно с американской **ConocoPhillips** подготовили дополнение к плану разработки месторождения "**Западная Курна-2**" в Ираке. Дополнение касается стоимости разработки "**Западной Курны-2**" и технологических решений.

ОАО "ЛУКОЙЛ" за 9 месяцев 2007 г. увеличило добычу нефти на 2.3%

ОАО "ЛУКОЙЛ" опубликовало консолидированную финансовую отчетность за 9 месяцев 2007 г., подготовленную в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP). Добыча товарных углеводородов группы "**ЛУКОЙЛ**" (с учетом доли в добыче, осуществляемой зависимыми организациями) выросла на 2% и составила 2,181 тыс. барр. н. э./сут. Компания увеличила добычу нефти на 2.3% по сравнению с 9 месяцами 2006 г. и добыла 537 млн барр., или 72.7 млн тонн. Добыча товарного газа составила 9.95 млрд куб. м, что незначительно меньше по сравнению с 9 месяцами 2006 г.

Акционеры Норникеля проголосовали против выделения энергоактивов

Акционеры горно-металлургической компании **Норильский никель** проголосовали против выделения энергоактивов из компании. Решение не принято, поскольку один из крупных акционеров воздержался, а другой не пришел. При этом голосовавшие миноритарии выступили в поддержку выделения энергоактивов.

10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

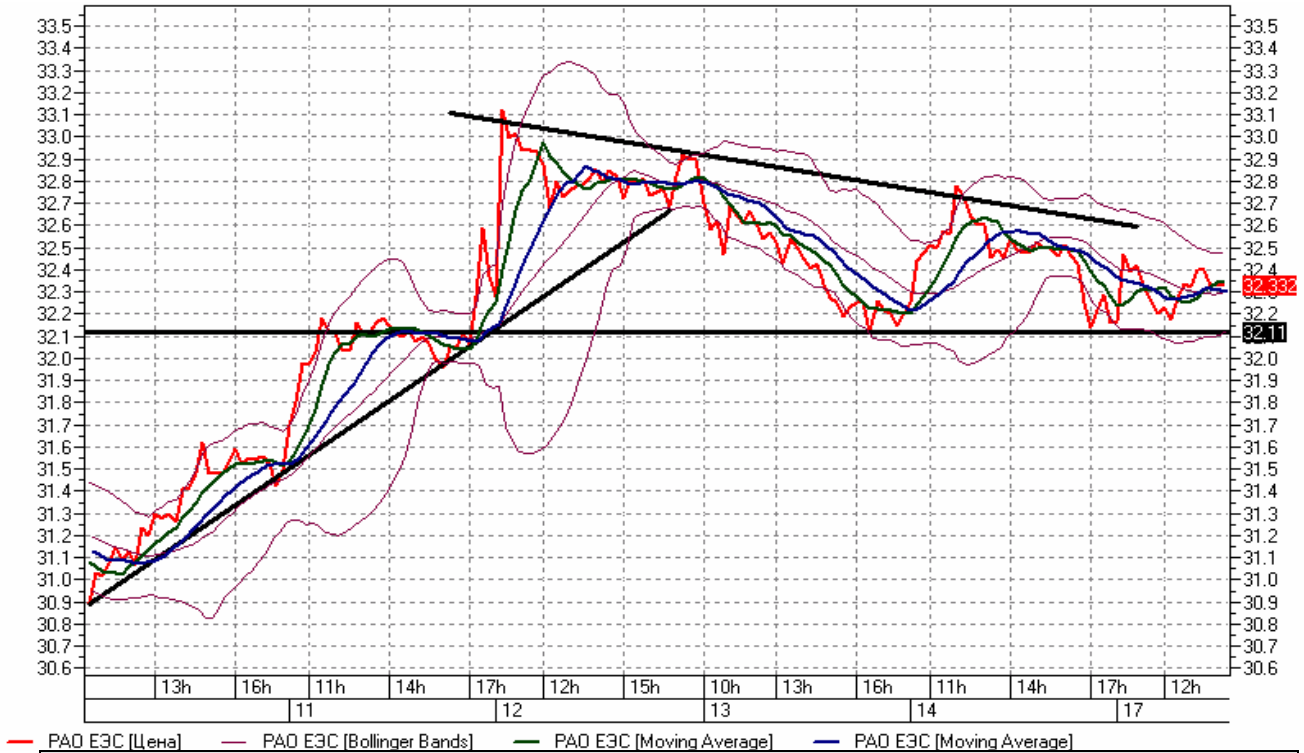
- Сбербанк открыл Ренова Медиа 2 кредитные линии на 6 млрд р** **Сбербанк** открыл две невозобновляемые кредитные линии компаниям **Ренова Медиа** и **Комкор-ТВ**, входящим в группу компаний **Ренова Медиа**, совокупным лимитом в размере шести миллиардов рублей. Средства будут направлены на финансирование инвестиционных программ **Ренова Медиа** и на развитие сети связи **Комкор-ТВ**.
- Сбербанк выйдет на международные рынки** **Сбербанк** готовится к некоторым изменениям стратегии развития. Новый глава **Сбербанка** бывший министр экономического развития и торговли Герман Греф уже высказал намерение не только сделать политику банка более гибкой, но и вывести банк на международные рынки. При этом главные конкурентные преимущества **Сбербанка** надежность и стабильность останутся неизменными. Новый глава банка высказал также надежду на то, что «команда **Сбербанка**», которая создала за последнее десятилетие мощный универсальный банк из советской сберкассы, продолжит работать.
- Сбербанк России предоставит "Вологдаэнерго" кредит на 100 млн руб** **Сбербанк России** выиграл конкурс на предоставление **ОАО "Вологдаэнерго"** кредитной линии в объеме 100 млн руб на 12 месяцев. Среди 3-х компаний, участвовавших в конкурсе, наиболее выгодные условия кредитования были предложены **Сбербанком**. Средства, привлекаемые **"Вологдаэнерго"** в виде кредита, будут направлены на текущую деятельность предприятия. В том числе, на реализацию эффективной производственной деятельности компании.

10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО ЕЭС



Комментарии

Прошедшая неделя стала удачной для РАО ЕЭС: среди наиболее ликвидных бумаг акции энергохолдинга единственные продемонстрировали положительную динамику, прибавив 3,66% на ММВБ и 2,92% в РТС.

В понедельник заканчивался период действия оферты, поэтому акции РАО ЕЭС испытывали некоторый дефицит спроса. Им удалось подняться всего на 0,9% притом, что на рынке после появления информации о поддержке Владимиром Путиным кандидатуры г-на Медведева на пост президента страны царил позитивная атмосфера: индекс ММВБ вырос на 1,68%, РТС увеличился на 1,95%. Однако в понедельник намечилось начало восходящего движения вверх: стоимость акции дважды отскакивала от наклонной линии поддержки. Сверху же цену ограничивал канал Боллинджера. Во вторник акции РАО ЕЭС, вопреки всем прогнозам, показали динамику значительно лучше рынка (+3,7%). Показательным стал момент сближения двух скользящих средних в первой половине дня: средние цены разных периодов достаточно близко подошли друг к другу, но все же не пересеклись, что стало дополнительным техническим сигналом для покупки. Восходящая линия поддержки также оказала помощь котировкам акций, остановив начинавшуюся ближе к концу дня коррекцию (скорее всего, участники торгов захотели зафиксировать прибыль). В среду акции РАО продолжили стабильный рост вне зависимости от рынка и подорожали ещё на 1%. Дважды была протестирована немного снижающаяся линия сопротивления на уровне 32,9-33 руб. В четверг ценные бумаги энергохолдинга упали вместе с рынком: коррекция на 2,3% после длительного роста выглядела достаточно логично. Акции могли бы снизиться и ещё больше, но поддержку котировкам оказал уже сложившийся уровень в 32,1 руб. В пятницу движение ценных бумаг РАО проходило в коридоре между двумя уровнями поддержки-сопротивления, но по итогам торгов акции все же закрылись в положительной области: +0,4%.

Рекомендации аналитиков по РАО ЕЭС остаются в силе : практически все советуют "Покупать", консенсус-прогноз – 1,78\$ при потенциале роста 36,4%.

10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 1 августа – 14 декабря 2007г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 10-14 декабря 2007г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

Минувшую неделю акции ОАО "Волжская ТГК" провели в горизонтальном коридоре 2,67-2,73 руб. Преодолеть сильную линию сопротивления-поддержки на уровне 2,7 руб. окончательно не удалось, но, скорее всего, в ближайшее время это все-таки случится: акции энергокомпании в последние недели демонстрируют хорошую динамику при стабильно высоких объемах торгов (на этой неделе оборот по бумагам превысил 900 тыс.долл.).

С начала обращения ценных бумаг Волжской ТГК прошло уже 4,5 месяца, и можно сказать, что снижающееся движение закончилось в середине ноября, а сейчас акции компании умеренно движутся вверх на фоне увеличивающегося интереса инвесторов. Немалую роль в динамике акций могут сыграть новости IPO: к примеру, решение продать акции компании портфельным инвесторам уже поддержало котировки ценных бумаг и до конца ещё не отыграно рынком. Кроме того, появление информации об участии той или иной компании в размещении сможет породить новый всплеск интереса к акциям Волжской ТГК.

Появление интереса со стороны участников торгов способствует увеличению внимания со стороны инвесткомпаний и банков: на этой неделе выпустил свою рекомендацию по бумагам Волжской ТГК Deutsche Bank: целевая цена 0,12\$ за акцию, потенциал роста 8,57%, рекомендация "Держать". Консенсус прогноз, соответственно, также изменился: "Накапливать", целевая цена – 0.1675\$, потенциал роста +51.58%.

10-14 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

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	2.7515	-0.74	3.335	2.37	2 859	107.4	N/A
Ленэнерго	47.13	+3.85	54	30.001	1 335	N/M	13.6
Иркутскэнерго	27.4	+2.25	30.99	19.65	5 346	69.0	29.5
Челябэнерго	2.071	-0.38	3.05	1.751	394	10.8	5.5
Красноярскэнерго	22.498	+1.80	44	16.03	546	N/M	N/A
Кузбассэнерго	68.01	-1.79	103.87	58.1	1 687	N/M	25.7
ОГК-3	3.77	+2.03	4.67	2.955	7 328	45.3	28.3
Пермэнерго	334.47	+2.28	500	230	495	20.4	N/A
Ростовэнерго	2.829	+0.32	3.2	2.16	362	73.6	N/A
ОГК-5	4.311	+0.68	4.318	2.97	6 242	294.0	45.2
Свердловэнерго	29.3	-0.68	48.5	20.011	627	993.2	N/A
Смоленскэнерго	13.17	-5.25	19.5	12.5	105	N/M	N/A
Дагэнерго	0.439	-4.35	1.078	0.415	94	N/M	N/A
ТГК-1	0.0309	-0.32	0.0419	0.0195	4 871	N/M	N/A
ТГК-5	0.0229	-2.11	0.052	0.0213	1 152	8.9	6.8
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	32.289	-0.99	38.05	25.525	54 247	17.7	5.5
Мосэнерго	6.12	+2.02	8.5	4.998	9 958	31.5	17.8

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	+8.57	14.12.07
Unicredit	0.14	Покупать	+26.7	14.12.07
Алемар ИФК	0.17	Держать	+53.81	14.12.07
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+117.14	14.12.07
Консенсус	0.1675	Накапливать	+51.58	

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компании	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.52	Покупать	+22.81	27.11.07
Башкирэнерго прив.	2.3	Покупать	+94.92	30.10.07
Дагэнерго	0.042	Накапливать	+90.91	01.11.07
Иркутскэнерго	1.29	Держать	+13.66	04.12.07
Колэнерго	0.507	Держать	+89.39	18.06.07
Красноярскэнерго	0.8724	Накапливать	-5.28	01.11.07
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-18.17	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-12.19	12.10.07
Мосэнерго	0.2476	Держать	-1.75	04.12.07
Новосибирскэнерго	75.25	Накапливать	+50.50	30.10.07
ОГК-2	0.1858	Накапливать	+32.24	12.12.07
ОГК-3	0.1317	Сокращать	-12.78	12.12.07
ОГК-4	0.122	Держать	-7.99	04.12.07
ОГК-5	0.1629	Держать	-7.71	04.12.07
ОГК-6	0.16	Накапливать	+23.08	12.12.07
Пермэнерго	15.03	Покупать	+9.77	03.12.07
Ростовэнерго	0.1048	Держать	-9.5	01.11.07
ТГК-1	0.0016	Накапливать	+23.08	12.12.07
ТГК-5	0.0016	Накапливать	+77.78	12.12.07

10-14 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» находились в боковом движении и по итогам недели подешевели на 0,91% на РТС (0,00 на ММВБ)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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