

Цена размещения акций доэмиссии ТГК-7 объемом 12.87% от увеличенного уставного капитала определена в 2.848 руб. за акцию

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 10-14 Марта 2008г.

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, \$
10.03	-	0.00	-	-	0	0.00
11.03	0.1091	0.00	0.1095	0.1054	149 000	16 175.00
12.03	0.1069	-2.02	0.1110	0.1057	591 600	63 153.00
13.03	0.1090	1.96	0.1096	0.1069	302 100	32 642.00
14.03	0.1086	-0.37	0.1102	0.1039	50 300	5 340.00

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, \$
10.03	-	0.00	-	-	0	0.00
11.03	-	0.00	-	-	0	0.00
12.03	-	0.00	-	-	0	0.00
13.03	-	0.00	-	-	0	0.00
14.03	0.109	0.00	0.109	0.109	500 000	54 500.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 14 Марта 2008г.

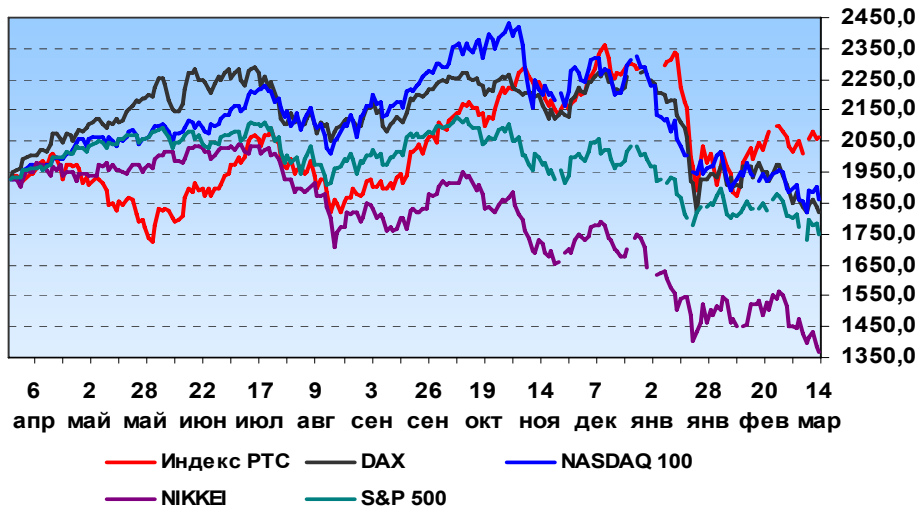
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1186	5 340.00	-0.37	-1.42	0.1110	0.1039	+2.96
РТС	0.109	54 500.00	0.00	0.00	0.109	0.109	+1.40

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

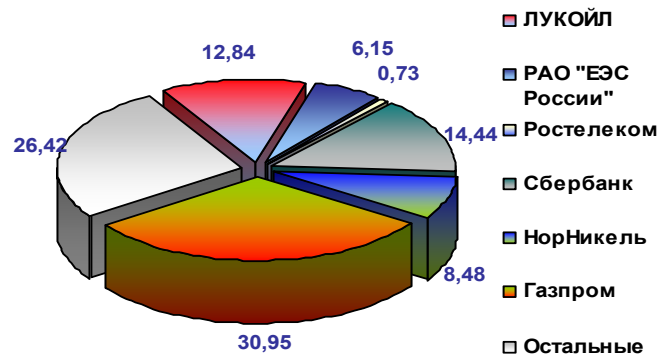
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

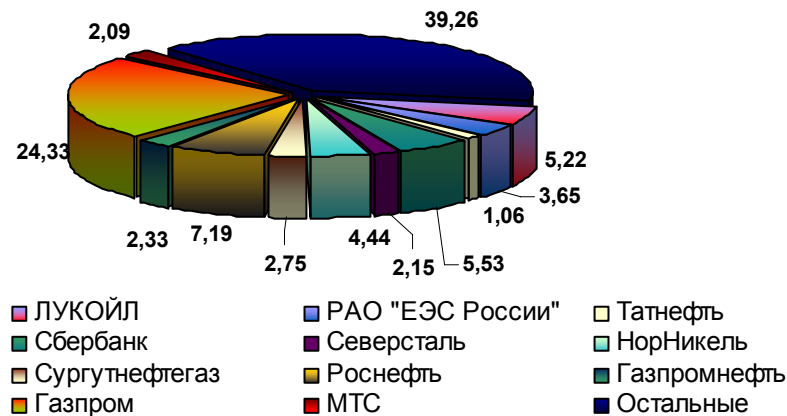
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 14 Марта 2008 года



Лидеры рыночной капитализации, 14 Марта 2008 г.



10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ:

Объем торгов в течение недели оставался на низком уровне. Новость об определении цены размещения акций не оказала сильного влияния на котировки, однако может быть отыграна позже.

По итогам периода с 10 по 14 Марта акции ОАО Волжская ТГК снизились на **-1.42%** на ММВБ

Совокупный объем торгов за этот период: \$117 310.00 на ММВБ.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 846 652 302.

Динамика ОАО Волжская ТГК



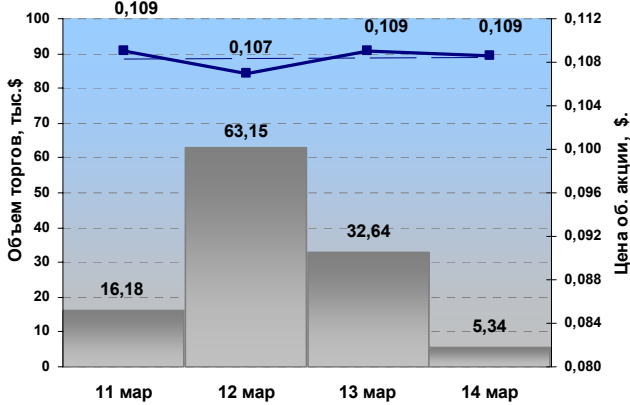
10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 10-14 Марта 2008г.



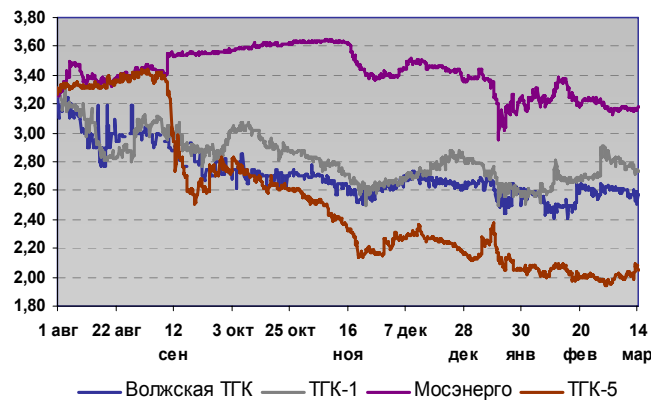
Источники: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источник: ММВБ, Блумберг

Динамика акций ОАО Волжская ТГК относительно других генерирующих компаний, 2008 г.



Источники: ММВБ, Блумберг

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ 4

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

14 марта

Цена размещения акций доэмиссии ТГК-7 объемом 12.87% от увеличенного уставного капитала определена в 2.848 руб. за акцию

Совет директоров ОАО "Волжская ТГК" утвердил цену размещения акций довыпуска объемом 12.87% от увеличенного уставного капитала в размере 2.848 руб. за акцию. Книга заявок на приобретение акций доэмиссии была закрыта 14 марта в 13:00. Ранее генкомпания по просьбе инвесторов и по согласованию с консультантами размещения переносила сроки закрытия книги заявок с 11 марта. Всего по открытой подписке предполагается разместить 3.859 млрд обыкновенных акций номиналом 1 руб. Прием оферт на приобретение акций доэмиссии ТГК-7 начат 23 февраля. Ценовой диапазон размещения был определен в 2.8-2.95 руб. за одну ценную бумагу.

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

ОГК-1 приняла заявки на выбор подрядчика для строительства энергоблока N12 Верхнетагильской ГРЭС от 5 компаний

ОАО "ОГК-1" выбрало компанию IBS для реализации проекта по совершенствованию системы бюджетирования по МСФО

ОГК-1 увеличила в феврале выработку электроэнергии на 17%

ОГК-2 и Группа Е4 проработали вопросы предварительного генплана инвестиционной программы на площадке Ставропольской ГРЭС

Enel хочет продать 7% ОГК-5 ЕБРР и IFC, но сохранит контроль

"ВИС" модернизирует для ОГК-6 шестой блок Киришской ГРЭС за 7,8 млрд рублей

ГидроОГК приступила к реализации стратегии энергосбытовой деятельности

ТГК-1 проведет 29 апреля

ОАО "ОГК-1" приняло заявки на выбор подрядчика для строительства энергоблока N12 **Верхнетагильской ГРЭС** от 4-х российских и 1 иностранной компании. Все эти компании имеют опыт в проведении подобных работ. В настоящее время эксперты **ОГК-1** проводят оценку предложений. Ожидается, что победитель будет объявлен в начале апреля. На **Верхнетагильской ГРЭС** планируется построить энергоблок мощностью 320-450 МВт на базе ПГУ с КПД на уровне 51-58 проц. Ввод в эксплуатацию намечен на декабрь 2011 г.

ОАО "ОГК-1" подвело итоги открытого конкурса на реализацию проекта по "Совершенствованию системы бюджетирования по международным стандартам финансовой отчетности". Из четырех известных российских и международных консалтинговых компаний лучшее решение и финансовые условия предложила компания **IBS**, обладающая значительным опытом реализации проектов в энергетике.

Электростанции крупнейшей российской оптовой генкомпания **ОГК-1** увеличили в феврале выработку электроэнергии на 17% в годовом исчислении - до 4,3 миллиарда кВт.ч. Полезный отпуск электроэнергии за второй месяц 2008 года также увеличился на 17% и достиг 4,093 миллиарда кВт.ч., объем продаж на РСВ (рынке на сутки вперед) составил 2,150 миллиарда кВт.ч. За указанный период наибольший рост выработки зафиксирован на **Ириклинской** (рост на 29%) и **Верхнетагильской ГРЭС** (рост 28%). Выработка **Каширской ГРЭС** увеличилась на 20%, **Пермской** - на 16%. Выработка **Уренгойской** и **Нижевартовской ГРЭС** выросла на 8% и 2%.

ОАО "ОГК-2" и ОАО "Группа Е4" проработали вопросы предварительного генплана инвестиционной программы на площадке **Ставропольской ГРЭС**. Данный инвестиционный проект на территории Ставропольского края подразумевает внедрение двух парогазовых энергоблоков установленной мощностью по 400 МВт каждый. Помимо вопросов, связанных с проработкой генплана проекта, компании обсудили ход размещения основного оборудования и создания инфраструктуры.

Итальянская энергетическая корпорация **Enel** ведет переговоры о продаже семи процентов акций **ОГК-5 Европейскому банку реконструкции и развития** и **Международной финансовой корпорации IFC**. Цена продажи равна цене ранее выставленной миноритариям оферты - 4,4275 рубля за акцию. В целом пакет оценивается в 305 миллионов евро. По итогам оферты **Enel** получил 59,8 процента акций **ОГК-5**. Даже в случае продажи, **Enel** сохранит контроль над **ОГК-5**.

ООО "ВИС" модернизирует для генерирующей компании **ОГК-6** шестой энергоблок на **Киришской ГРЭС** в Ленинградской области за 7,794 миллиарда рублей к 25 сентября 2010 года. ООО "ВИС" стало победителем конкурса по выбору генподрядчика модернизации энергоблока, предполагающей надстройку парогазовых турбин. Подготовительные работы на площадке начнутся до апреля. Основное оборудование поставят "**Силовые машины**" и "**ЭМАльянс**".

Фонд «Новая энергия» по поручению ОАО «ГидроОГК» приобрел 49% акций ОАО «Рязанская энергетическая сбытовая компания» и 100% акций ОАО «Чувашская энергосбытовая компания». Возможность покупки сбытовых активов предусмотрена стратегией развития ОАО «ГидроОГК». Приобретение энергосбытов позволит увеличить доходность компании через выстраивание вертикально интегрированного холдинга, получить гарантированного потребителя электроэнергии, производимой гидроэлектростанциями Холдинга, и выйти на розничный рынок.

Совет директоров ОАО "ТГК-1" принял решение о проведении 29 апреля

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

годовое общее собрание акционеров

годового общего собрания акционеров. Дата составления списка лиц, имеющих право на участие в годовом собрании акционеров - 11 марта 2008 г. На повестке собрания вопросы об избрании нового совета директоров, утверждении годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, о распределении прибыли (том числе о выплате дивидендов) и убытков по результатам 2007 г, об избрании членов ревизионной комиссии, об утверждении аудитора, о внесении изменений и дополнений в устав.

РАО "ЕЭС" продало госдолю ТГК-2 консорциуму RWE и "Синтеза" за 9 млрд рублей

Победителем аукциона по продаже госдоли (33,47%) генерирующей компании **ТГК-2**, работающей в шести российских регионах, стал консорциум немецкой **RWE** и российского "**Синтеза**", предложивший за этот пакет 9 миллиарда рублей. Цена продажи составила 0,25 рубля в перерасчете на одну обыкновенную акцию и 568 долларов в пересчете на 1 кВт установленной мощности. Совет директоров **ТГК-2** планирует 26 марта установить цену размещения допэмиссии на уровне 9,1 миллиарда рублей. Предполагается, что оферты на допэмиссию будут приниматься с 28 марта по 9 апреля.

Совет директоров ТГК-4 рассмотрит 14 апреля вопросы по подготовке и проведению годового общего собрания акционеров

Совет директоров **ОАО ТГК-4** рассмотрит 14 апреля 2008 г вопросы по подготовке и проведению годового общего собрания акционеров. На заседании будут определены дата, место и время его проведения, а также повестка дня, дата составления списка лиц, имеющих право на участие в годовом собрании акционеров, форма и текст бюллетеней для голосования.

ОАО "Южная генерирующая компания - ТГК-8" в феврале 2008 г. увеличило отпуск теплотенергии с коллекторов станций на 3.29%

ОАО ТГК-8 в феврале 2008 г. увеличило отпуск теплотенергии с коллекторов станций на 3.29% - до 2,310.8 тыс. Гкал. - по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. Увеличение уровня отпуска тепловой энергии связано с более низкой среднемесячной температурой февраля 2008 г. по сравнению с февралем 2007 г. Производство электроэнергии на станциях **ОАО "ЮГК ТГК-8"** увеличилось в феврале 2008 г. на 5.75% - до 1,528.6 млн кВт-ч, по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. (1,440,772 тыс. кВт-ч). Наибольший объем выработки пришлось на филиалы **ОАО "Волгоградская генерация"** - 503.2 млн кВт-ч, **ОАО "Кубанская генерация" (Краснодарская ТЭЦ)** - 442.4 млн кВт-ч и **ОАО "Астраханская генерация"** - 296.9 млн кВт-ч. В январе-феврале 2008 г. отпуск тепла филиалами **ОАО "ЮГК ТГК-8"** составил 5,144.8 тыс. Гкал, что превышает показатели аналогичного периода 2007 г. на 14.6%. Выработка электроэнергии за два месяца 2008 г. составила 3,185.6 млн кВт-ч., что больше показателей 2007 г.

ТГК-8 ввела в эксплуатацию после ремонта турбоагрегат N1 Краснодарской ТЭЦ

Краснодарская ТЭЦ (входит в филиал "**Кубанская генерация**" **ОАО "ТГК-8"**) ввела в эксплуатацию после завершения планового текущего ремонта турбоагрегат N1. Турбоагрегат установленной мощностью 25 МВт прошел пуско-наладочные испытания и включен в сеть 12 марта 2008 г, согласно установленному плану. Стоимость затрат на ремонт составила 2,5 млн руб.

Fortum объявил об увеличении доли в ТГК-10 до 76%

Финский концерн **Fortum** объявил об увеличении доли в **ТГК-10** до 76 процентов после приобретения допэмиссии.

ТГК-10 разместила 633 млн обыкновенных акций в рамках допэмиссии по преимущественному праву

ОАО "ТГК-10" разместила 633 млн обыкновенных акций в рамках допэмиссии по преимущественному праву. Количество акций дополнительного выпуска, размещенных в результате осуществления преимущественного права приобретения акций, составило 1,467 тыс штук.

Диапазон размещения ТГК-13 в ходе SPO 0,19-0,23 руб за акцию

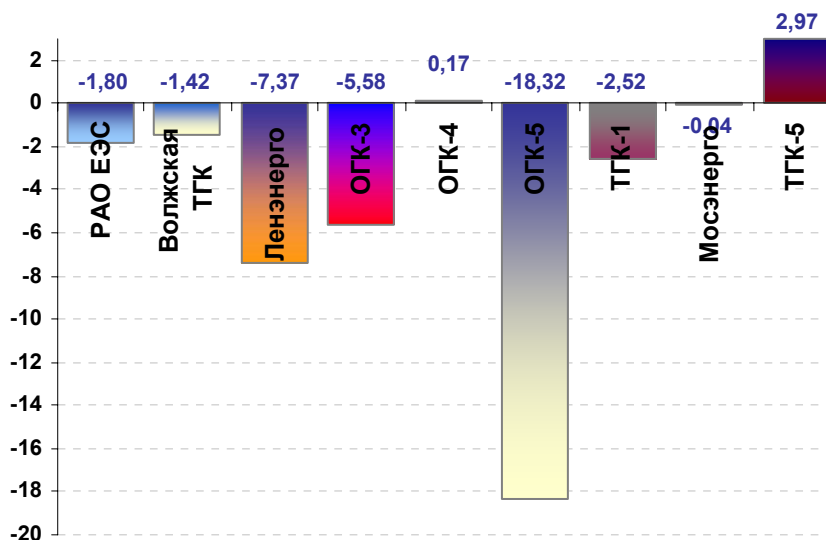
Диапазон размещения **ТГК-13 (Енисейская ТГК)** в рамках SPO определен в размере 0,19-0,23 рубля за акцию. **ТГК-13** в конце февраля объявила о начале процедуры размещения допэмиссии, которая может быть совмещена с продажей части госдоли и пакета **РАО ЕЭС**. В целом сделка оценивается примерно в \$540-550 миллионов.

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

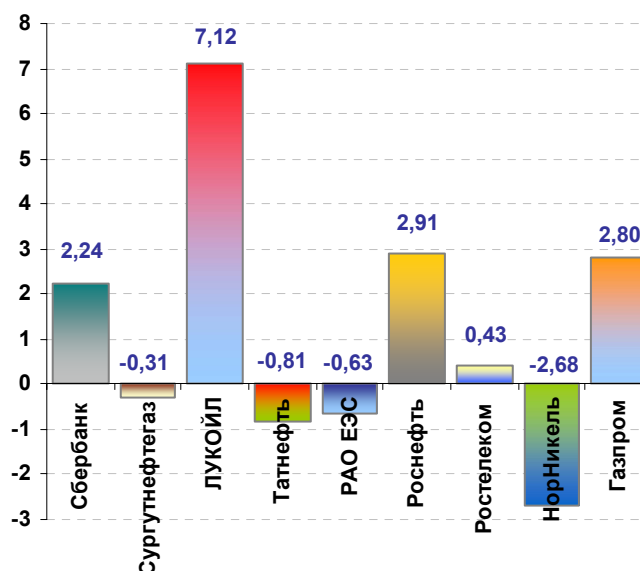
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 10-14 Марта 2008г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 10-14 Марта 2008г.



Источник: РТС

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

Газпром в 2008 году планирует построить 80 км газопровода Nord Stream на территории Выборгского района Ленинградской области

"Газпром" и "Нафтогаз Украины" согласовали условия сотрудничества на текущий год

"Газпром" построит газопровод "Сахалин-Владивосток"

ОАО "Газпром нефть" утвердило среднесрочную инвестиционную программу на 2008-2010 гг в размере 267,5 млрд руб

"Газпром нефть" и ХМАО заключили соглашение о сотрудничестве на 2008 г

ЛУКОЙЛ ведет переговоры о покупке доли в НПЗ на Сицилии у Erg

"ЛУКОЙЛ Оверсиз" завершила сделку с ЗАО "МГНК"

ОАО "Газпром" в 2008 году планирует построить 80 км газопровода Nord Stream на территории Выборгского района Ленинградской области. Кроме того, Газпром планирует до 2010 года завершить строительство компрессорных станций "Портовая", "Елизаветинская", "Волховская" и "Пикалевская".

В Москве завершились российско-украинские газовые переговоры. Председатель правления "Газпрома" Алексей Миллер и глава НАК "Нафтогаз Украины" Олег Дубина скрепили своими подписями соглашение о сотрудничестве двух стран в газовой сфере. С марта по декабрь 2008 года на Украину будет поставлен газ центрально- и среднеазиатского происхождения в объеме не менее 49,8 млрд кубометров по цене \$179,5 за 1 тысячу кубометров. Кроме того, подписанный документ декларирует отказ сторон от участия посредников в поставках природного газа на Украину. Теперь покупателем газа на границе с Украиной будет "Нафтогаз". Впрочем, это не означает отказа "Газпрома" от услуг швейцарского рейдера "Росукрэнерго".

"Газпром" построит газопровод "Сахалин-Владивосток". Средства на эти цели предусмотрены инвестпрограммой компании на 2008-2011 гг. Вместе с тем, он уточнил, что "Газпром" не будет тратить на это средства до подписания договора о покупке газа с оператором проекта "Сахалин-1" - ExxonNeftegas. Если не удастся договориться, то срок газификации региона будет отодвинут до 2015-2016 гг., до запуска новых перспективных месторождений Сахалина или начала разработки якутских месторождений газа.

ОАО "Газпром нефть" утвердило среднесрочную инвестиционную программу на 2008-2010 гг в размере 267,5 млрд руб. При этом в 2008 г объем капвложений составит 88,9 млрд руб, что на 36 проц превышает инвестпрограмму 2007 г. Основные инвестиции будут направлены в проекты по добыче нефти: в 2008 г они составят 67,8 млрд руб, а в 2008-2010 гг - 176,5 млрд руб. Капвложения в геологоразведку в 2008 г составят 5,6 млрд руб, а в 2008-2010 гг - 29,7 млрд руб. В развитие нефтепереработки будет направлено 6,3 млрд руб в 2008 г и 27,3 млрд руб в 2008-2010 гг. В сегмент сбыта в 2008 г планируется вложить 6 млрд руб, в 2008-2010 гг - 19,9 млрд руб. Реализация среднесрочной инвестиционной программы позволит "Газпром нефти" реализовать основные стратегические задачи: увеличить объемы добычи нефти, обеспечить будущий пророст добычи за счет эффективной геологоразведки и разработки новых участков, укрепить конкурентные позиции нефтесервисного блока, перейти к выпуску нефтепродуктов стандарта Euro-4 к 2011 г, значительно увеличить объемы розничной реализации нефтепродуктов.

ОАО "Газпром нефть" и администрация Ханты-Мансийского автономного округа заключили соглашение о сотрудничестве на 2008 г. Основные направления сотрудничества будут реализованы в области обеспечения налоговых платежей и бюджетных обязательств, социально-экономического развития округа и его муниципальных образований. В 2008 г "Газпром нефть" продолжит активное участие в программах и мероприятиях по поддержке культуры и спорта в ХМАО.

Российская нефтяная компания ЛУКОЙЛ ведет переговоры о покупке доли в нефтеперерабатывающем заводе на Сицилии итальянской компании Erg.

"ЛУКОЙЛ Оверсиз" завершила сделку с ЗАО "МГНК" по приобретению 100% группы SNG Holdings Ltd., включая компанию

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

"Союзнефтегаз" по приобретению 100% группы SNG Holdings Ltd

"Союзнефтегаз Восток Лимитед", являющуюся стороной СРП по месторождениям Юго-Западного Гиссара и Устюртского региона в Республике Узбекистан. Сумма сделки составила около \$580 млн. Второй стороной СРП в качестве уполномоченного органа государства является Национальная холдинговая компания **"Узбекнефтегаз"**.

Группа "Норильский никель" начинает продажу пакета акций ОАО "Полюс Золото"

В рамках стратегии по отчуждению непрофильных активов, компания группы **"Норильский никель"** объявляет о начале продажи 1 920 826 обыкновенных акций **ОАО "Полюс Золото"**, составляющих примерно 1,0% доли участия в **"Полюсе Золото"**. Совет директоров **ГМК "Норильский никель"** принял решение об отчуждении акций в ноябре 2007 г. В качестве финансового консультанта по данному вопросу был привлечен инвестиционный банк **UBS**, который в данной сделке выступает в качестве агента, но не принципала.

"Норильский никель" получил право на изучение, разведку и добычу минерального сырья на Ийско-Тагульской площади

ООО "Восточно-Саянская никелевая компания", представляющее интересы **ОАО "ГМК "Норильский никель"**, выиграло аукцион на право геологического изучения, разведки и добычи минерального сырья на Ийско-Тагульской площади никелевых, медных руд и металлов платиновой группы в Иркутской области, предложив за лицензию 726 млн. рублей при стартовом размере разового платежа 110 млн. рублей. Шаг аукциона составлял 11 млн. рублей. Подведение итогов аукциона состоялось 13 марта. Ийско-Тагульская площадь расположена на территории Нижнеудинского, Тайшетского и Тулунского районов Иркутской области, на границе с Красноярским краем на западе и Бурятией на востоке. Площадь лицензируемого участка - 15 867 кв. км. Прогнозные ресурсы по данным **Роснедр** составляют 7,5 млн. тонн никеля, 3,5 млн. тонн меди и 750 тонн металлов платиновой группы. В районе Ийско-Тагульской площади расположено открытое комплексное месторождение никеля, меди и платины Токты-Ой.

Сбербанк России и Goldman Sachs обсудили вопросы сотрудничества

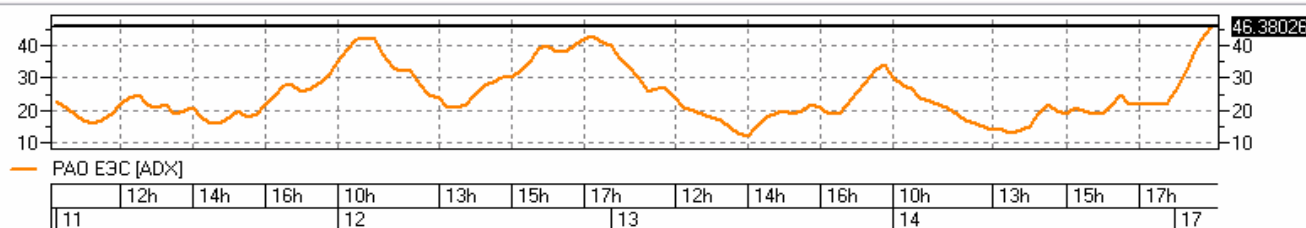
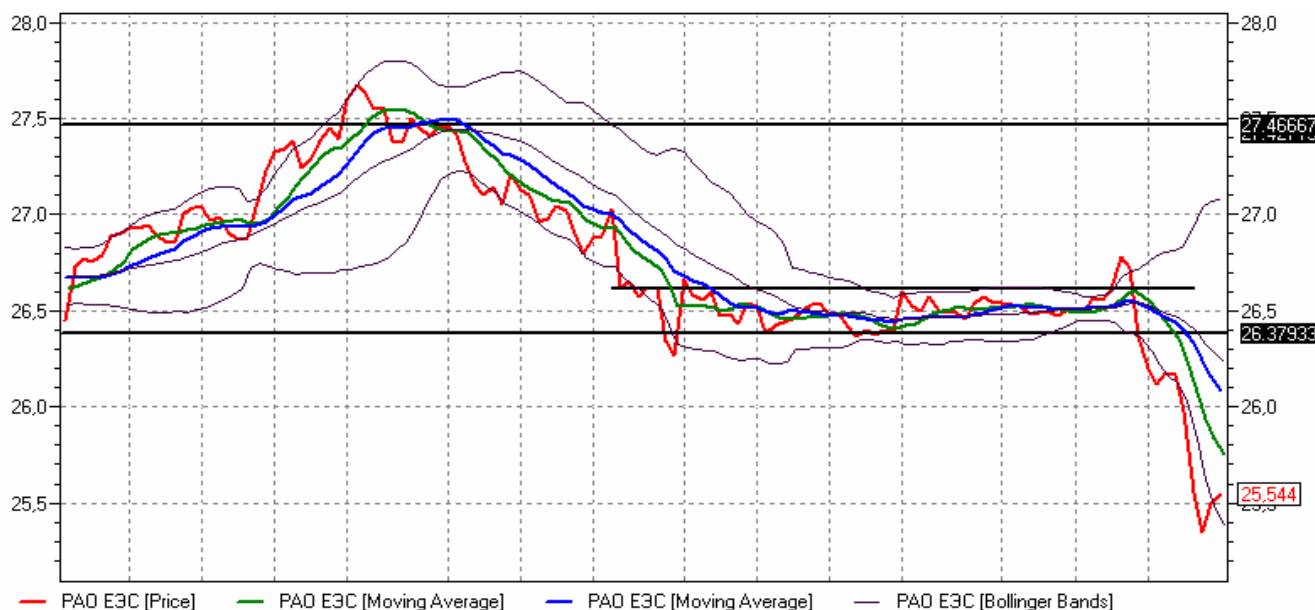
Сбербанк РФ и американский инвестиционный банк **Goldman Sachs** обсудили вопросы сотрудничества. 12 марта 2008 года в Москве в головном офисе **Сбербанка России** прошла встреча президента, председателя правления **Сбербанка** Германа Грефа и президента **Goldman Sachs** Джона Винкелрида. Помимо глав двух банков в переговорах также приняли участие представители руководства **Сбербанка России** и банка **Goldman Sachs**. В ходе встречи был обсужден широкий круг тем, представляющих взаимный интерес, в частности: сотрудничество банков по операционным вопросам (корпоративное управление, управление рисками, взаимодействие с инвесторами, технологии и общественные образовательные программы), работа по проектам (структурные продукты, использование баланса и ликвидности **Сбербанка России** для увеличения доходности сделок), взаимодействие в области международных приобретений, организации финансирования с международных рынков капитала.

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО ЕЭС



Комментарии

Акции РАО ЕЭС на прошлой неделе показали смешанную динамику: после стремительного роста во вторник они снижались в течение трех дней подряд, в итоге потеряв 1,80% при увеличении индекса ММВБ более чем на 2%.

Первый биржевой день на неделе ознаменовался благоприятной ситуацией на российском фондовом рынке: на фоне появления намерений ФРС США осуществить действия по увеличению ликвидности отечественный рынок вырос в среднем на 3%. Акции РАО ЕЭС двигались в рамках рыночных тенденций и завершили день как раз с таким результатом: +3%. Все движение происходило в канале Боллинджера, верхняя его граница несколько раз оказывала сильное сопротивление котировкам, в результате чего они отскакивали вниз. К концу дня был пробит уровень в 27,4 руб. Неплохим сигналом к покупке стало пересечение скользящих средних утром вторника: такое событие означало смену тенденции и начало восходящего тренда. В первой половине дня в среду случилось обратное событие: скользящая средняя с длинным периодом пересекла среднюю линию с коротким периодом, что означало смену тренда на нисходящий. Линией поддержки вновь служила одна из границ канала Боллинджера: котировки несколько раз проверяли её на прочность, но каждый раз отскакивали вверх. Как итог, акции РАО ЕЭС потеряли по результатам торгов 1,5% при росте индекса ММВБ на 0,18%. В четверг ценные бумаги РАО ЕЭС (-2,3%) в первой половине дня продолжили свое движение вниз, а во второй показали боковую динамику между линиями поддержки и сопротивления на отметках 26,35 и 26,6 руб. соответственно. В пятницу горизонтальное движение акций РАО продолжилось, и к концу торгов они потеряли 0,9% стоимости.

Прогнозы аналитиков относительно бумаг РАО ЕЭС не изменились: целевая цена консенсус-прогноза – 1,66\$, потенциал роста 49,28%, что соответствует рекомендации "Покупать".

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 1 августа – 14 Марта 2008г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 10-14 Марта 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

Всю прошедшую неделю инвесторы ожидали объявления цены размещения допэмиссии "Волжской ТГК", в результате чего активность торгов по бумагам энергокомпании была на низком уровне, а котировки, проведя большую часть времени в боковом движении, по сравнению с ценой закрытия прошлой недели снизились на 1,42%. Российский рынок за это же время вырос чуть больше, чем на 2%.

На графике недельной динамики видно, что акции находились в краткосрочном снижающемся тренде, однако мощность его, учитывая малые объемы торгов, была достаточно слаба. Котировки двигались вдоль двух снижающихся трендовых линий с характерными внутрисдневными скачками цен на несколько процентов, что свойственно обычно малоликвидным бумагам.

Среднесрочная динамика акций "Волжской ТГК" не изменилась: все также продолжается боковой тренд в рамках уровней сопротивления (2,61 и 2,67 руб.) и поддержки (2,45 руб.).

Как уже упоминалось, объемы торгов на этой неделе были малы, общий недельный оборот составил всего 117 тыс. \$.

По итогам заседания Совета директоров энергокомпании цена размещения дополнительного выпуска акций была определена в 2,848 руб. за одну ценную бумагу, что соответствует 457\$ за один кВт. Заявку на весь объем допэмиссии по цене примерно 450\$/кВт подавал КЭС-Холдинг, однако по такой же цене поступили заявки и от портфельных инвесторов. В результате, если доля собственников превысит 30%, то они будут обязаны выставить оферты миноритарным владельцам, что может оказать благоприятное влияние на котировки, учитывая 12%-ю премию цены размещения к рыночной стоимости акций. Окончательные итоги допэмиссии будут известны к 24 марта.

Рекомендации аналитиков по акциям "Волжской ТГК" не изменились: целевая цена консенсус-прогноза равняется 0,1458\$, потенциал роста +34,25%, что соответствует совету "Накапливать".

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ОЦЕНКА

Компания	Цена Руб.	Изменение за день %	За 52 недели		Рыночная капит-ия \$ млн.	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
			Макс. Руб.	Мин. Руб.			
Компании второго эшелона							
Волжская ТГК	2.574	-0.96	3.335	2.213	2 846	536.6	31.1
Ленэнерго	44	0.00	50.794	30.001	1 276	N/M	13.2
Иркутскэнерго	23.299	0.00	30.99	20	4 687	60.5	26.2
Челябэнерго	1.85	+2.21	2.9	1.631	362	10.0	5.1
Кузбассэнерго	61.95	-2.34	103.87	56	1 827	N/M	27.7
ОГК-3	2.741	-6.40	4.67	2.556	5 493	33.9	21.5
Пермэнерго	296.99	-1.32	480	205.17	453	21.2	N/A
Ростовэнерго	2.45	-2.00	3.19	2.197	323	65.7	N/A
ОГК-5	2.96	-4.02	4.48	2.96	4 419	208.1	32.9
Свердловэнерго	25	-2.34	45	20.011	551	70.4	N/A
Смоленскэнерго	15	+4.75	19.5	13	121	N/M	N/A
Дагэнерго	0.444	+5.00	1.07	0.4	98	N/M	N/A
ТГК-1	0.0309	-1.28	0.0419	0.022	5 022	87.4	37.0
ТГК-5	0.0208	+4.71	0.0409	0.0181	1 080	8.3	6.4
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	26.172	-0.45	38.05	21	45 337	16.0	4.4
Мосэнерго	5.586	+1.77	6.977	4.4	9 371	29.6	16.9

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	0.11	Продавать	+1.25	14.03.08
Unicredit	0.14	Покупать	+28.86	14.03.08
Алемар ИФК	0.1134	Держать	+4.38	14.03.08
ИСТ Коммерц ИГ	0.1512	Покупать	+39.17	14.03.08
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+120.91	14.03.08
Файненшл Бридж ИК	0.1311	Покупать	+20.67	14.03.08
Элемте ИК	0.1346	Покупать	+23.89	14.03.08
Консенсус	0.1458	Накапливать	+34.25	

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компани	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.1	Накапливать	+2.19	29.02.08
Башкирэнерго прив.	1.8	Держать	+53.19	29.02.08
Дагэнерго	0.0345	Накапливать	+64.29	12.03.08
Иркутскэнерго	1.16	Держать	+16.00	04.03.08
Колэнерго	0.5427	Держать	+107.85	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	-2.22	21.02.08
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-15.31	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-5.99	12.10.07
Мосэнерго	0.2503	Держать	+8.83	07.03.08
Новосибирскэнерго	63.53	Держать	-2.26	29.02.08
ОГК-2	0.2104	Накапливать	+71.76	03.03.08
ОГК-3	0.1423	Держать	+21.62	04.03.08
ОГК-4	0.1253	Держать	+0.24	12.03.08
ОГК-5	0.165	Держать	+32.11	14.03.08
ОГК-6	0.1584	Накапливать	+58.4	03.03.08
Пермэнерго	24.81	Покупать	+97.92	07.03.08
Ростовэнерго	0.1214	Накапливать	+17.41	12.03.08
ТГК-1	0.0014	Держать	+7.69	03.03.08
ТГК-5	0.0015	Накапливать	+66.67	03.03.08

10-14 Марта 2008: на фоне малой активности торгов акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подешевели на 1,42% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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