

### Чистая прибыль ТГК-7 по РСБУ выросла в 2007 г на 54,9 проц. до 682,2 млн руб

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 11-15 Февраля 2008г.

- Волжская ТГК объявила о начале процедуры допэмиссии акций
- ТГК-7 проведет роуд-шоу SPO 18-22 февраля, прайсинг - в период с 3 по 7 марта
- Integrated Energy Systems подала ходатайство в ФАС о приобретении 100% голосующих акций ТГК-7

#### 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, \$ |
|-------|--------------------------|--------------|------------|-----------|---------------------------|--------------------------|
| 11.02 | 0.1003                   | +0.91        | 0.1007     | 0.0969    | 371 300                   | 37 029.60                |
| 12.02 | 0.1017                   | +1.40        | 0.1017     | 0.0993    | 124 500                   | 12 540.14                |
| 13.02 | 0.1010                   | -0.69        | 0.1018     | 0.1006    | 990 500                   | 100 305.37               |
| 14.02 | 0.1014                   | +0.40        | 0.1033     | 0.1005    | 7 682 600                 | 779 087.28               |
| 15.02 | 0.1014                   | 0.00         | 0.1031     | 0.0978    | 836 600                   | 82 486.94                |

#### 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, \$ |
|-------|--------------------------|--------------|------------|-----------|-------------------------|------------------------|
| 11.02 | -                        | 0.00         | -          | -         | 0                       | 0.00                   |
| 12.02 | -                        | 0.00         | -          | -         | 0                       | 0.00                   |
| 13.02 | -                        | 0.00         | -          | -         | 0                       | 0.00                   |
| 14.02 | -                        | 0.00         | -          | -         | 0                       | 0.00                   |
| 15.02 | -                        | 0.00         | -          | -         | 0                       | 0.00                   |

#### Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 15 Февраля 2008г.

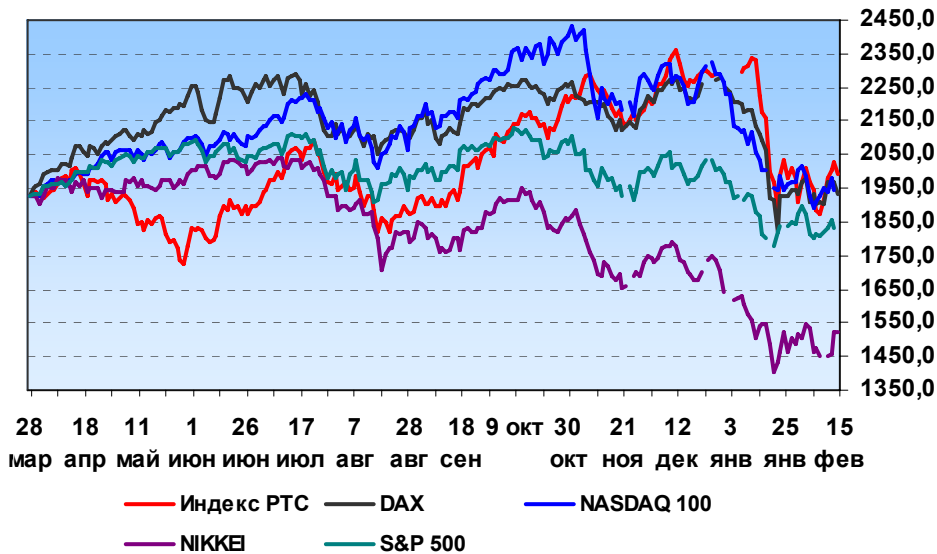
|      | Цена закрытия | Объем     | Изменение |           | За неделю |        | Изменение за месяц |
|------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|--------------------|
|      |               |           | за день   | за неделю | max       | min    |                    |
|      |               |           | %         | %         | \$        |        |                    |
| ММВБ | 0.1014        | 82 486.94 | 0.00      | +1.96     | 0.1033    | 0.0969 | -6.44              |
| РТС  | -             | 0.00      | 0.00      | 0.00      | -         | -      | -6.98              |

**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

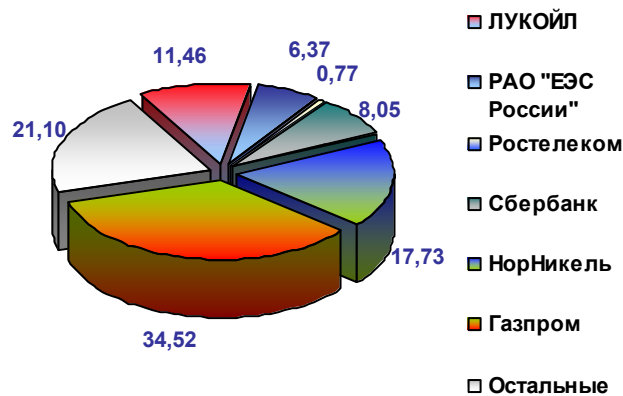
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

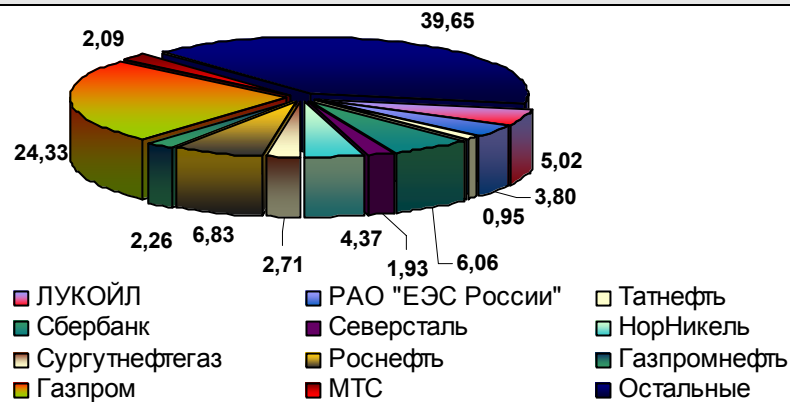
## Общая динамика Российского фондового рынка



## Объемы торгов на ММВБ, 15 Февраля 2008 года



## Лидеры рыночной капитализации, 15 Февраля 2008 г.



**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

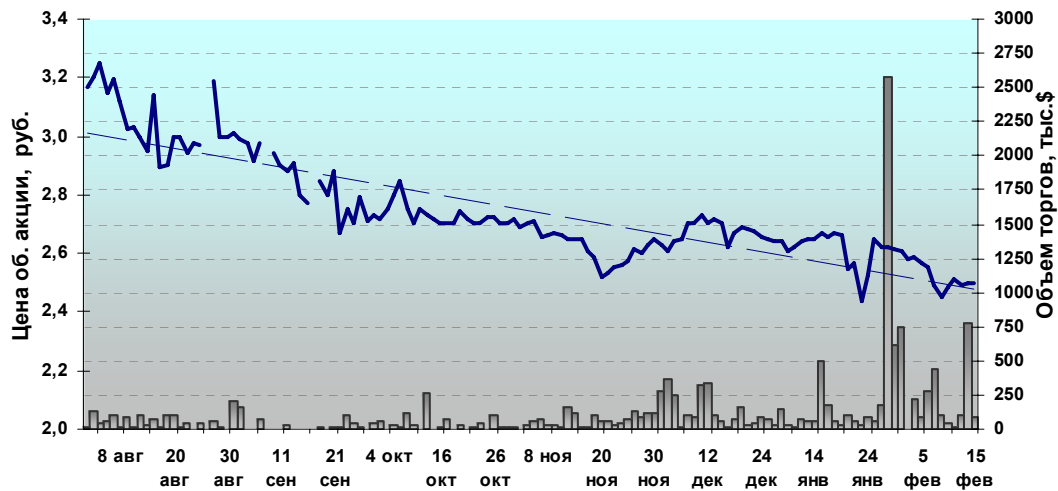
**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и по итогам недели подорожали на 1,96% на ММВБ:**

По итогам периода с 11 по 15 Февраля акции ОАО Волжская ТГК поднялись на **1.96%** на ММВБ

Совокупный объем торгов за этот период: \$ 1011449.33 на ММВБ

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 611 607 617.

### Динамика ОАО Волжская ТГК



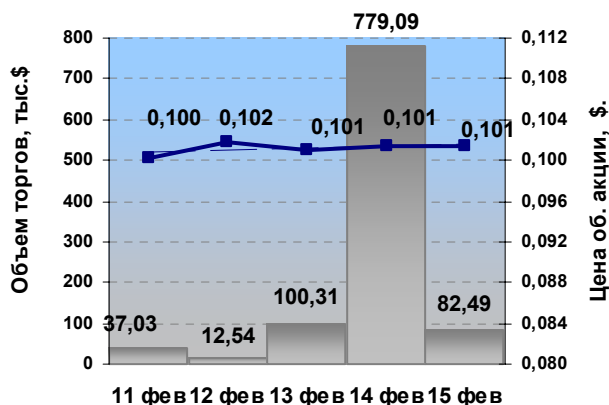
**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

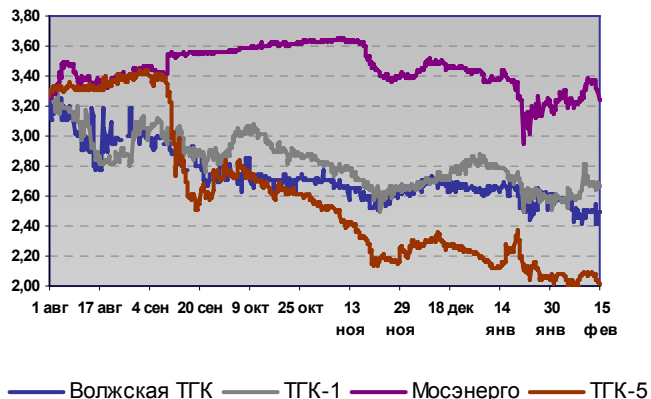
**ГРАФИКИ**

**Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 11-15 Февраля 2008г.**



Источники: ММВБ, Блумберг

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



Источник: ММВБ, Блумберг

**Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов**



Источники: ММВБ, Блумберг

**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

**КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»**

- 11 февраля**      **Волжская ТГК объявила о начале процедуры допэмиссии акций**  
**Волжская ТГК** объявила о начале процедуры допэмиссии акций, которая предполагает размещение акций и GDR. Расписки, выпущенные по правилу Reg S, не будут размещены на биржах. **ТГК-7** публично размещает до 3,859 миллиарда новых акций (14,78 процентов от уставного капитала до размещения и 12,87 процента - после). Организаторами размещения акций **ТГК-7** являются **Тройка Диалог** и **Merrill Lynch**. Один из организаторов размещения допэмиссии - **Тройка Диалог** - оценила стоимость бизнеса (EV) генерирующей компании для SPO в \$3,39 - 4,00 миллиарда, при этом капитализация **ТГК-7** оценена в \$2,292- 3,906 миллиарда.
- 12 февраля**      **ТГК-7 проведет роуд-шоу SPO 18-22 февраля, прайсинг - в период с 3 по 7 марта**  
**Волжская ТГК** проведет роуд-шоу SPO в России и за рубежом с 18 по 22 февраля, прайсинг планируется в период с 3 по 7 марта. Согласно условиям размещения, на одну GDR приходится 100 акций **ТГК-7**. Расписки, выпущенные по правилу Reg S, не будут размещены на биржах.
- 13 февраля**      **Integrated Energy Systems подала ходатайство в ФАС о приобретении 100% голосующих акций ТГК-7**  
В **Федеральную антимонопольную службу** поступило ходатайство **Integrated Energy Systems** о приобретении 100% голосующих акций **ОАО "ТГК-7"**. В связи с необходимостью дополнительного рассмотрения ходатайства, а также получения необходимой информации **ФАС России** продлила срок рассмотрения ходатайства на два месяца.
- 14 февраля**      **Чистая прибыль ТГК-7 по РСБУ выросла в 2007 г на 54,9 проц до 682,2 млн руб**  
Чистая прибыль **ОАО "Волжская ТГК"** по РСБУ выросла в 2007 г по сравнению с 2006 г на 54,9 проц до 682,2 млн руб. Выручка **ТГК-7** от реализации теплоэнергии в 2007 г выросла на 16,1 проц до 14103,4 млн руб, выручка от реализации электроэнергии увеличилась на 9,1 проц до 10528,1 млн руб, выручка от реализации мощности выросла на 37,9 проц до 5402,5 млн руб. Валовая прибыль в 2007 г выросла на 46 проц до 722,1 млн руб, рентабельность производства электроэнергии в 2007 г составила 8,3 проц против 2,6 проц в 2006 г, рентабельность производства теплоэнергии 2,5 проц против 5,8 проц в 2006 г.

**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

### НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

**ОГК-1 в конце февраля выберет подрядчика на строительство энергоблока N4 Пермской ГРЭС**

**ОГК-1** в конце февраля выберет подрядчика на строительство энергоблока №4 **Пермской ГРЭС**. В настоящее время вскрыты конверты с заявками на открытый конкурс по выбору ЕРСМ-подряда по завершению строительства энергоблока ст. № 4 **Пермской ГРЭС**. Приняты заявки от двух претендентов – компаний, имеющих опыт в проведении подобных работ. В настоящее время эксперты **ОГК-1** проводят оценку предложений. На **Пермской ГРЭС** планируется построить энергоблок 800 МВт на базе ПГУ с КПД на уровне 55-58%. Компания рассматривала варианты привлечения ЕРС- и ЕРСМ-подряда. В итоге было решено остановиться на ЕРСМ-подрядчике, так как эта схема позволит **ОГК-1** принимать большее участие в строительстве, согласовании состава оборудования и приемке узлов.

**ОГК-1 выкупила акции на 30.471 млн руб. у акционеров**

**ОАО ОГК-1** выкупило акции на 30.471 млн руб. у акционеров, проголосовавших против реорганизации общества в форме присоединения к нему **ОАО "ОГК-1 Холдинг"** или не принимавших участия в голосовании. Всего выкуплено 12101071 обыкновенная акция по цене в 2.518 руб.

**ФСФР зарегистрировала довыпуск и проспект акций ОГК-1**

**Федеральная служба по финансовым рынкам** 7 февраля зарегистрировала дополнительный выпуск и проспект обыкновенных именных бездокументарных акций **ОАО "ОГК-1"**. Путем открытой подписки будут размещены 22,5 миллиарда акций стоимостью 0,57478 рубля каждая (объем выпуска - более 12,9 миллиарда рублей).

**Совет директоров ОГК-2 утвердил экологическую политику компании до 2015 г**

Совет директоров утвердил основные направления реализации экологической политики **ОГК-2** на 2008-2015 годы. Экологическая политика компании разработана на основе экологической политики **РАО "ЕЭС России"** с учетом специфики и особенностей производственной деятельности собственных электростанций. Основной ее целью является снижение негативного воздействия на окружающую среду и повышение уровня социальной ответственности компании. В **ОГК-2** ведется перспективное, среднесрочное и краткосрочное планирование мероприятий по снижению воздействия на окружающую среду. Проанализировав факторы воздействия на окружающую среду, компания определила для себя основные экологические приоритеты и установила целевые показатели, которые будут достигаться по каждому филиалу.

**ОГК-2 получило чистую прибыль за 2007 г в 39 млн руб, против убытка за 2006 г в 2,052 млрд руб**

**ОГК-2** получило чистую прибыль по РСБУ за 2007 г в 39 млн руб, против убытка за 2006 г в размере 2,052 млрд руб. Прибыль от основной деятельности **ОГК-2** в 2007 году составила 535 млн руб, что в 2,5 раза больше аналогичного показателя предыдущего года. Прибыль до налогообложения за 2007 год составила 426 млн руб, тогда как за 2006 год был получен убыток в размере 1,999 млрд руб в результате сторнирования тарифного небаланса, списания по итогам инвентаризации основных средств, незавершенного строительства, дебиторской задолженности перед реорганизацией в форме присоединения. Выручка от продажи продукции, работ, услуг в 2007 году составила 33,759 млрд руб, что на 31 проц больше показателя 2006 г. Себестоимость проданной продукции, работ, услуг за 2007 год составила 33,224 млрд руб, что на 30 проц больше аналогичного показателя за 2006 год.

**Итальянская Enel увеличила долю в ОГК-5 до 53%**

Компания **Enel Investment Holding B.V. (EIH, 100%-ная "дочка" крупнейшей итальянской электроэнергетической компании Enel)** увеличила свою долю в **ОГК-5** до 52,89% (по предварительным данным). Окончательные результаты оферты будут объявлены в ближайшие дни, после того как **EIH** получит более подробную информацию от соответствующих российских ведомств по завершении процедуры передачи акций акционеров, принявших оферту. **EIH**

**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

было предложено к выкупу в рамках оферты 15,74% акционерного капитала **ОГК-5**. Эти акции увеличивают пакет акций **ЕИН** в компании **ОГК-5** до 52,89%. Цена покупки одной акций в рамках оферты составила 4,4275 рубля. Оплата за акции целиком производится наличными средствами.

### **Акции ГидроОГК вышли на фондовый рынок**

Одновременно на двух фондовых биржах - **ММВБ** и **РТС** - начались торги обыкновенными акциями **ОАО "ГидроОГК"**, включёнными в перечень внесписочных ценных бумаг. На фондовой бирже **ММВБ** акция **ОАО "ГидроОГК"** присвоен торговый код - HYDR, ISIN код - RU000A0JPKH7; на классическом рынке фондовой биржи **РТС** - HYDR, на биржевом рынке - HYDRG. **ОАО "ГидроОГК"** планирует поэтапно переводить свои акции в котировальные списки более высокого уровня по мере соответствия правилам бирж. Так, в мае их планируется включить в котировальный список "Б", а в августе-сентябре 2008г. - в котировальный список "А". В июне-июле 2008 г. компания планирует открыть программу депозитарных расписок на свои акции. Банк-депозитарий для организации программы будет определен в течение февраля-марта т.г.

### **"ГидроОГК" и RUSAL пока не будут совместно привлекать кредиты для финансирования БЭМО**

**ОАО "ГидроОГК"** и объединенная компания **"Российский алюминий"** не будут в 2008 году совместно привлекать кредиты для реализации проекта **Богучанского энергометаллургического объединения (БЭМО)**. В 2007 году компании рассматривали и обсуждали различные варианты финансирования проекта **БЭМО**. В итоге было принято решение, что в 2008 году кредиты на уровне проектных компаний привлекаться не будут, и каждый из спонсоров финансирует 50% затрат.

### **ТГК-2 в январе увеличила выработку электроэнергии на 6,5%**

Предприятия **ОАО ТГК-2** в январе 2008 года произвели 1,246 млрд кВтч электроэнергии, что на 6,5% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Полезный отпуск электроэнергии увеличился на 6,4% и составил 1,070 млрд кВтч. В январе текущего года предприятия **ТГК-2** отпустили с коллекторов 2,918 млн Гкал тепловой энергии против 2,814 млн Гкал в январе 2007 года. Показатель полезного отпуска теплоэнергии составил 2,754 млн Гкал, что на 6,7%, чем за аналогичный период прошлого года.

### **ОАО "ТГК-9" в 2007 г. инвестировало более 3,5 млрд руб. в развитие электростанций и тепловых сетей**

В 2007 г. объем инвестиций **ТГК-9** составил 3,57 млрд руб., что более чем на 1,92 млрд руб. или в 2,16 раза превышает сумму инвестиций в 2006 г. Новые генерирующие мощности в 2007 г. **ОАО ТГК-9** ввел на **Чайковской ТЭЦ-18**. В результате реализации инвестиционного проекта общей стоимостью более 600 млн руб. рабочая мощность электростанции увеличилась на 100 МВт. Серьезное внимание в 2007 г. уделило развитию электростанций в энергодефицитном Пермско-закамском энергоузле, нуждающемся в срочном развитии генерации. На **Пермской ТЭЦ-13** завершено строительство фундаментов и ведутся работы по монтажу основного оборудования ГТУ-16ПА с котлом-утилизатором КУВ-20. Ввод газотурбинной установки мощностью 16 МВт намечен на второй квартал 2008 г. Проект на **Пермской ТЭЦ-6** является одним из самых крупных и амбициозных в инвестпрограмме **ОАО "ТГК-9"**.

### **Акционеры ТГК-13 14 марта обсуждают договоры об андеррайтинге**

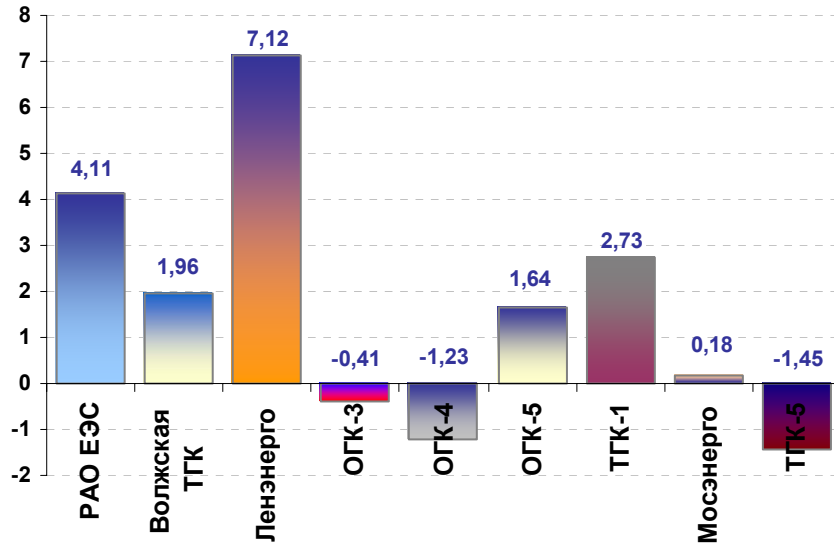
Акционеры **ТГК-13** на внеочередном собрании 14 марта 2008 года обсудят договоры об андеррайтинге. Список лиц, имеющих право на участие в собрании, составлен по состоянию на 8 февраля.

### **Инвестпрограмма ТГК-14 может увеличиться до 3 млрд рублей**

Инвестиционная программа **ОАО ТГК-14** может быть увеличена до 3 миллиардов рублей с 2,5-2,7 миллиарда рублей. В настоящее время **РАО ЕЭС** дорабатывает инвестпрограмму для **ТГК-14**, в которой, в частности, предусмотрено строительство новых теплосетей в Читинской области и Бурятии. Предполагается, что часть средств будет направлена на замену и модернизацию основного оборудования **ТЭЦ-1** в Улан-Удэ. В субботу на **ТЭЦ-1** произошел пожар, в результате которого пострадали две турбины. На восстановление станции **ТГК-14** собирается выделить 250 миллионов рублей. Сейчас на **ТЭЦ-1** работают три котла. В ближайшее время будут запущены в работу еще три котла.

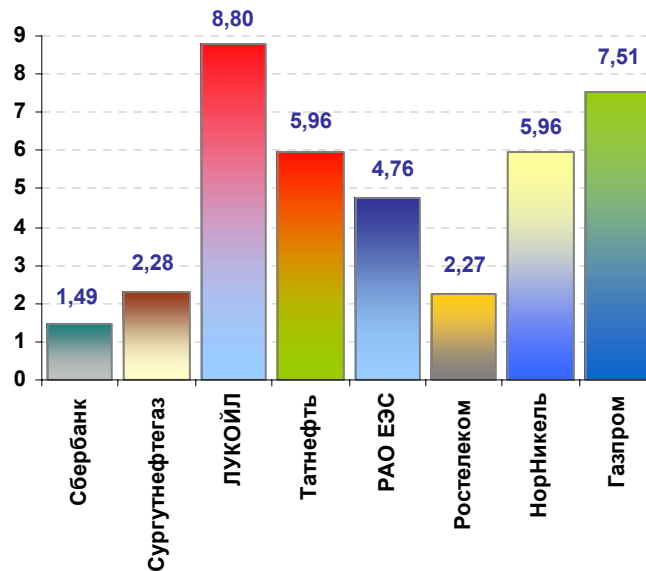
**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

Доходность акций АО-энерго, 11-15 Февраля 2008г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 11-15 Февраля 2008г.



Источник: РТС

**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

### ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

**«Газпром» собирается выкупить долю ГМК в ТГК-1**

Долю **«Норникеля»** в **ТГК-1** намеревается выкупить **«Газпром»**. У газовой монополии будут основания поторговаться: рыночная стоимость акций **ТГК-1** сейчас на 16% ниже той, за которую была приобретена часть допэмиссии. **«Газпром»**, скорее всего, выставит оферту на приобретение 5,6% акций **ТГК-1**, принадлежащих **«Норникелю»**. Сейчас газовая монополия через **ООО «Русские энергетические проекты»** имеет в этой генкомпании 17,67%, после завершения реформы **РАО** доля концерна вырастет почти до 50%. Совет директоров **«Норильского никеля»** недавно одобрил продажу энергетических активов. 4 февраля была одобрена сделка по продаже 1,72% акций **ОГК-5** за \$106 млн в рамках оферты по выкупу акций, выс тавленной итальянской энергокомпанией **Enel**.

**«Газпром» и «Нафтогаз» создадут две новые компании для поставок газа на Украину**

**«Газпром»** и на паритетных основах создадут две новые компании для поставок газа на Украину. Будут создана новая сбытовая компания (вместо **RosUkrEnergo**) и новая компания для поставок на внутреннем рынке (вместо **«УкрГаз-Энерго»**), в которых **«Газпрому»** и **«Нафтогазу»** будет принадлежать напрямую по 50%.

**«Газпром» может приобрести у ТНК-ВР 62,9% акций «Русиа петролеум» до конца февраля**

До конца февраля 2008 года **«Газпром»** может приобрести у **ТНК-ВР** 62,9% акций **«Русиа петролеум»**, которая владеет лицензией на разработку Ковыктинского газоконденсатного месторождения в Иркутской области. Сделка может быть закрыта в первом квартале, однако представители **«Газпрома»** и **ТНК-ВР** уверяют, что дата подписания соглашения с **«Газпромом»** пока не назначена.

**«Газпром» удвоил свою долю в белорусском газотранспортном предприятии «Белтрансгаз»**

**«Газпром»** увеличил свою долю в белорусском газотранспортном предприятии с 12,5% до 25%. **«Газпром»** произвел платеж за очередные 12,5% акций 31 января, а 8 февраля акции поступили на счет российского холдинга. Сумма этого платежа составила 625 млн. долл. Договор о продаже **«Газпрому»** 50% акций за 2,5 млрд. долл. был заключен 18 мая 2007 года. Этот пакет будет продаваться российской стороне равными долями в четыре этапа в течение 2007-2010 годов.

**«Газпром нефть» не нашла перспектив в Омской области**

Руководство **«Газпром нефти»** отказалось от продления лицензии на геологическое изучение участка Приграничный в Омской области для поиска и оценки нефтяных запасов. В компании считают дальнейшие работы экономически неэффективными. С этим мнением не согласны в федеральном агентстве по недропользованию по Омской области и готовятся выставить участок на аукцион со стартовой ценой 150 млн руб.

**Акции «Газпром нефти» включены в индексы MSCI Barra**

Акции **ОАО «Газпром нефть»** включаются с 1 марта 2008 г в индекс Provisional Emerging Markets, который рассчитывается **MSCI Barra**.

**ЛУКОЙЛ приобрёл новые углеводородные активы в Узбекистане**

**«ЛУКОЙЛ Оверсиз»** достигла соглашения с **ЗАО «МГНК «СоюзНефтеГаз»** о приобретении контрольного пакета в группе компаний, в которую входит компания **«Союзнефтегаз Восток Лимитед»**, являющаяся стороной СРП по месторождениям Юго-Западного Гиссара и Устюртского региона в Республике Узбекистан. На контрактной территории расположено 8 месторождений с утверждёнными Государственной комиссией по запасам Республики Узбекистан геологическими запасами по категории С1 около 100 млрд кубометров газа. Проектный объём добычи - около 3 млрд кубометров газа в год. Выйти на этот уровень планируется через 4 года. Газ планируется поставлять на экспорт по магистральным сетям **ОАО «Газпром»**.

**Совет директоров ОАО «ЛУКОЙЛ» одобрил приобретение ОАО «ЮГК ТГК-8»**

Состоялось заседание Совета директоров **ОАО «ЛУКОЙЛ»**, на котором было признано целесообразным приобретение одной из организаций группы **ЛУКОЙЛ** контрольного пакета акций **ОАО «ЮГК ТГК-8»**, составляющего 82,3% уставного капитала этого общества. Оплату по сделке планируется осуществить собственными акциями **ОАО «ЛУКОЙЛ»** и денежными

**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

средствами. Совет директоров **ОАО "ЛУКОЙЛ"** также одобрил использование для этой сделки 23,550 тыс. обыкновенных именных акций **ОАО "ЛУКОЙЛ"** по цене отчуждения в размере \$70.15, что на 6.5% выше цены закрытия торгов на ФБ ММВБ 8 февраля 2008 г. Эти акции были ранее выкуплены Компанией с открытого рынка. **ОАО "ЛУКОЙЛ"** ожидает от приобретения активов значительных синергетических эффектов за счет бесперебойных поставок природного газа с месторождений Компании, расположенных на Северном Каспии и в Астраханской области, а также получения эффективной цены на газ.

**"ЛУКОЙЛ-Севернефтегаз" увеличило в 2007 г добычу нефти на 11,5 проц до 1,527 млн т**

Территориально-производственное предприятие "**ЛУКОЙЛ-Севернефтегаз**" **ООО "ЛУКОЙЛ-Коми"** (входит в **ОАО "ЛУКОЙЛ"**) увеличило в 2007 г по сравнению с 2006 г добычу нефти в Ненецком автономном округе на 11,5 проц до 1,527 млн т. На 1 января 2008 г эксплуатационный фонд составил 64 скважины. Всего за 2007 г пробурено 14 скважин, из них 13 эксплуатационных и 1 разведочная. Проходка за год составила 58 012 м. В целом объем поисково-разведочного бурения фактически составил 6 343 м, эксплуатационного – 51 669 м. Также проведены полевые сейсморазведочные работы на Хоромаринской площади.

**ФАС разрешила "ЛУКОЙЛу" купить сеть АЗС "Гранд" и "Мега Ойл М" в Москве и Московской области**

**Федеральная антимонопольная служба** удовлетворила ходатайства **ОАО "ЛУКОЙЛ"** и **ООО "Лукойл-Центрнефтепродукт"** о приобретении 100 проц акций **ЗАО "Ассоциация социально-экономического, научного и делового сотрудничества "Гранд"** и 100 проц долей **ООО "Мега Ойл М"**, которые владеют сетью автозаправочных станций в Москве и Московской области. Антимонопольная служба удовлетворила ходатайства "**ЛУКОЙЛа**", так как доля группы лиц "**ЛУКОЙЛа**" на розничном рынке нефтепродуктообеспечения в Московском регионе после приобретения новых активов будет составлять около 20 проц.

**"Норильский никель" может приобрести Norddeutsche Affinerie**

**ОАО "ГМК "Норильский никель"** может предложить EUR35 за акцию германской **Norddeutsche Affinerie**, крупнейшей медеперерабатывающей компании в Европе. Соответствующая цена предложения могла бы на 20% превысить текущие котировки акций **Norddeutsche**.

**Сбербанк может скорректировать процентную ставку по кредитам и депозитам не ранее марта**

**Сбербанк** может скорректировать процентную ставку по кредитам и депозитам не ранее марта.

**Сбербанк ожидает чистую прибыль по РСБУ в 08г не ниже 130 млрд р**

Чистая прибыль **Сбербанка** по российским стандартам бухгалтерского учета составит в 2008 году не менее 130 миллиардов рублей. Это нижняя планка, самый пессимистичный прогноз. В 2007 году чистая прибыль **Сбербанка** составила 126,05 миллиарда рублей. **Сбербанк** разработает программу сокращения издержек, а коэффициент cost to income в 2008 году будет не выше 50 процентов.

**Сбербанк и ЕБРР будут сотрудничать в области жилищного строительства, проектов развития инфраструктуры и венчурного кредитования**

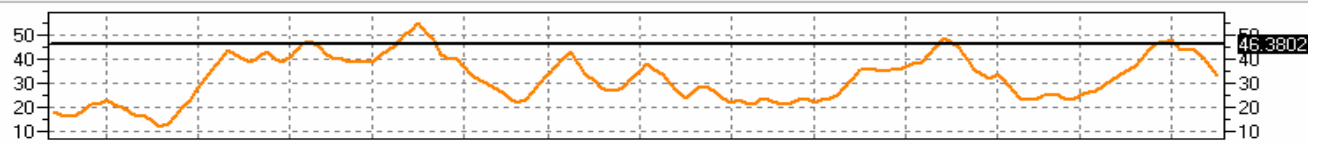
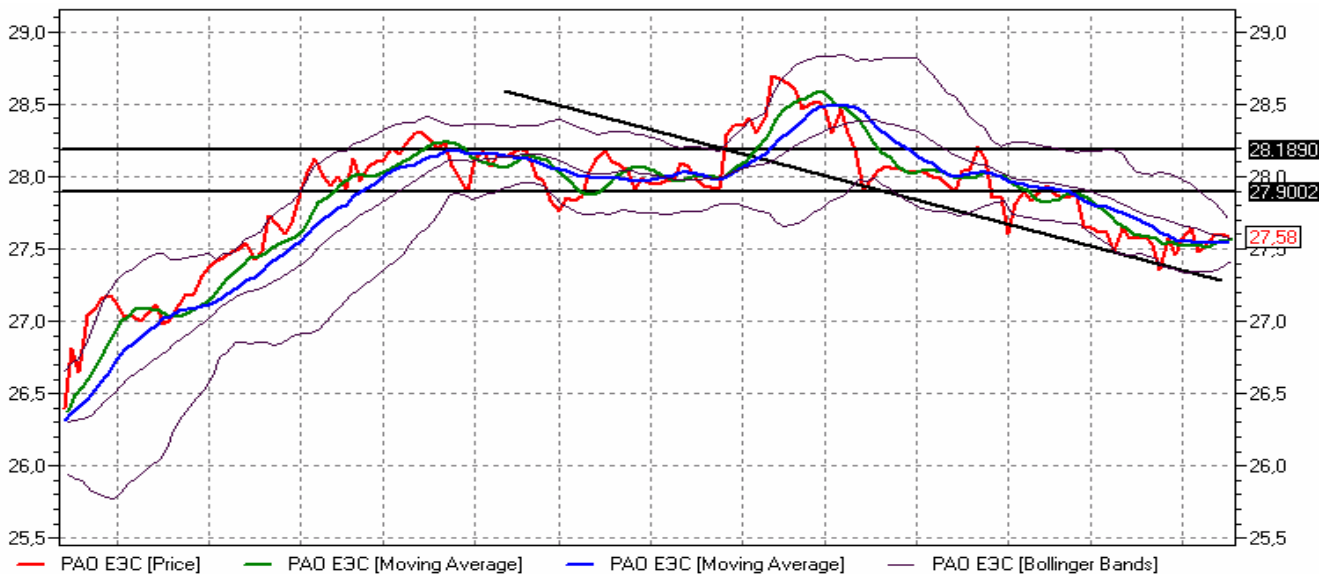
**Сбербанк России** и **Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)** будут сотрудничать в области жилищного строительства, в том числе с использованием энергосберегающих технологий, проектов развития инфраструктуры, венчурного кредитования, кредитования малого бизнеса и микрокредитования, а также финансирования образовательных программ. В ходе встречи был рассмотрен широкий круг вопросов двустороннего сотрудничества. Стороны договорились в ближайшее время приступить к реализации конкретных проектов.

**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

**ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО ЕЭС**



|    |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|    | 12h | 15h | 10h | 13h | 16h | 11h | 14h | 17h | 12h | 15h | 10h | 13h | 16h |
| 11 |     |     | 12  |     |     | 13  |     |     | 14  |     | 15  |     |     |

**Комментарии**

На прошедшей неделе на российском рынке царили в основном бычьи настроения, и лишь к концу недели наступила небольшая коррекция, которая выглядела достаточно логично в условиях нестабильности мировых площадок в последнее время. При такой благоприятной конъюнктуре акции РАО ЕЭС выглядели очень неплохо и прибавили за неделю 4,11%, однако в отсутствие сильных драйверов движения выглядели чуть хуже рынка: индекс ММВБ за неделю вырос на 5,5%.

В понедельник ценные бумаги РАО ЕЭС росли очень хорошими темпами и закрылись на 4,2% выше пятничной цены последней сделки. Неплохую поддержку акциям энергохолдинга оказал выход на биржу бумаг ГидроОГК. На протяжении всего дня котировки показывали стабильно восходящую динамику, сверху их ограничивала только линия канала Боллинджера: стоимость акции часто отскакивала от неё вниз. В конце торговой сессии бумагам удалось дойти до уровня сопротивления 27,9 – 28 руб., который они смогли преодолеть при открытии во вторник. Однако по итогам торгов во второй день недели оказалось, что акции РАО ЕЭС отстали от рынка: увеличение составило всего 2,1% при росте индекса 3,76%. Большую часть дня котировки находились в боковом движении между двумя линиями уровней 28,2 – 27,9 руб. К середине дня тренд, начавшийся в начале недели, набрал наибольшую силу, о чем свидетельствует выход индикатора ADX за пределы 45%. Логично, что при отсутствии сильных драйверов во второй половине дня участники торгов предпочли зафиксировать прибыль, и наблюдалось небольшое снижение котировок. В среду горизонтальное движение акций РАО ЕЭС продолжилось, однако ближе к концу торгов сильное позитивное влияние на весь российский рынок оказала вышедшая в США статистика по розничным продажам. Благодаря этому бумаги энергохолдинга все-таки смогли закончить день в положительной области: +0,36%. В четверг наиболее ликвидные акции показывали разнонаправленную динамику, и бумаги РАО после стабильного движения в течение почти двух недель испытали дефицит спроса инвесторов, снизившись на 1,7%. Образовавшийся краткосрочный нисходящий тренд продолжился и в пятницу, но на этот раз по всему российскому фондовому рынку прокатилась коррекция, а бумаги РАО показали динамику немного лучше рынка: снижение составило 0,96% при падении индекса ММВБ на 1,93%.

Прогнозы аналитиков по ценным бумагам РАО ЕЭС остались неизменными: целевая цена 1,76\$ за акцию при потенциале роста 54,66%, что соответствует рекомендации "Покупать".

**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% 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 – 15 Февраля 2008г.**



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

**Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 11-15 Февраля 2008г.**



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

**Комментарии**

На прошедшей неделе акции ОАО "Волжская ТГК" показали волатильную динамику в рамках бокового тренда, по итогам торгов ценные бумаги прибавили 1,96% на ММВБ.

Долгосрочное движение акций по-прежнему происходит вдоль пологой снижающейся линии тренда, на этой неделе котировки вновь испытали её на прочность и отскочили вверх. Ближайшим уровнем сопротивления является отметка 2,521 руб., вполне возможно, что, преодолев её, акции получат дополнительную поддержку снизу.

На недельном графике видно, что стоимость одной акции в процессе торгов сильно колебалась около уровня 2,5 руб., причем движение котировок подчеркивает недостаточную ликвидность акций: часто внутри дня происходили скачки цен (до 5%) с разворотами после покупок в высшей точке или продаж в низшей. Верхней линией сопротивления является, как уже было написано выше, уровень 2,521 руб., акции торгуются чуть ниже него.

Объем торгов в целом оказался на высоком уровне и преодолел отметку в 1 млн. \$, однако распределение оборота по акциям компании по дням было весьма неравномерным: более 75% недельного объема торгов пришлось на один день – 14 февраля, в остальные торговые сессии он едва достигал 100 тыс. \$.

Данные финансовой отчетности не оказали сильного влияния на котировки компании, т.к. в данное время рынок ориентирован, прежде всего, на информацию о проводимом размещении пакета акций "Волжской ТГК".

Прогнозы аналитиков в ожидании размещения акций компании и продажи госпакета изменились: компаний "Алемар" повысила рекомендацию с "Держать" на "Покупать", в итоге консенсус-прогноз видит целевую цену на уровне 0,1675 \$, потенциал роста +65,19%, что соответствует рекомендации "Покупать".

**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

**ОЦЕНКА**

| Компания                         | Цена<br>Руб. | Изменение<br>за день<br>% | За 52 недели  |              | Рыночная<br>капит-ия<br>\$ млн. | P/E<br>2007 | EV/EBITDA<br>2007 |
|----------------------------------|--------------|---------------------------|---------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------------|
|                                  |              |                           | Макс.<br>Руб. | Мин.<br>Руб. |                                 |             |                   |
| <b>Компании второго эшелона</b>  |              |                           |               |              |                                 |             |                   |
| Волжская ТГК                     | 2.5          | +0.44                     | 3.335         | 2.213        | 2 584                           | 487.2       | 28.7              |
| Ленэнерго                        | 44.6         | +8.24                     | 50            | 30.001       | 1 251                           | N/M         | 13.0              |
| Иркутскэнерго                    | 24.084       | -10.00                    | 30.99         | 20           | 4 654                           | 60.0        | 26.1              |
| Челябэнерго                      | 1.847        | +1.26                     | 3.05          | 1.631        | 348                             | 9.6         | 5.0               |
| Кузбассэнерго                    | 63.5         | 0.00                      | 103.87        | 56           | 1 818                           | N/M         | 27.5              |
| ОГК-3                            | 3.189        | -6.52                     | 4.67          | 3            | 6 139                           | 37.9        | 23.9              |
| Пермэнерго                       | 299.1        | +1.39                     | 500           | 253.42       | 439                             | 20.5        | N/A               |
| Ростовэнерго                     | 2.5          | -5.27                     | 3.2           | 2.197        | 317                             | 64.4        | N/A               |
| ОГК-5                            | 4.371        | -0.46                     | 4.419         | 3.111        | 6 268                           | 295.2       | 45.4              |
| Свердловэнерго                   | 27.999       | +2.56                     | 48.5          | 20.011       | 593                             | 75.8        | N/A               |
| Смоленскэнерго                   | 14.9         | +14.62                    | 19.5          | 13           | 117                             | N/M         | N/A               |
| Дагэнерго                        | 0.497        | -4.00                     | 1.078         | 0.415        | 106                             | N/M         | N/A               |
| ТГК-1                            | 0.0303       | -0.33                     | 0.0419        | 0.0195       | 4 730                           | N/M         | N/A               |
| ТГК-5                            | 0.0211       | +1.18                     | 0.0409        | 0.0181       | 1 052                           | 8.1         | 6.2               |
| <b>Российские энергокомпании</b> |              |                           |               |              |                                 |             |                   |
| РАО «ЕЭС»                        | 27.849       | -1.65                     | 38.05         | 21           | 46 338                          | 16.4        | 4.5               |
| Мосэнерго                        | 5.93         | -1.74                     | 6.999         | 4.4          | 9 556                           | 30.2        | 17.2              |

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

**ОАО «Волжская ТГК»: рекомендации аналитиков и прогнозные цены**

| Компания      | Цель, \$ | Рекомендация | Потенциал, % | Дата обновления |
|---------------|----------|--------------|--------------|-----------------|
| Deutsche Bank | 0.12     | Держать      | +18.39       | 15.02.08        |
| Unicredit     | 0.14     | Покупать     | +38.13       | 15.02.08        |
| Алемар ИФК    | 0.17     | Покупать     | +67.73       | 15.02.08        |
| Уралсиб ФК    | 0.24     | Покупать     | +136.79      | 15.02.08        |
| Консенсус     | 0.1675   | Покупать     | +65.19       |                 |

**АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены**

| Компаний               | Цель, \$ | Рекомендация | Потенциал, % | Дата обновления |
|------------------------|----------|--------------|--------------|-----------------|
| Башкирэнерго           | 2.15     | Накапливать  | +4.62        | 27.11.07        |
| Башкирэнерго прив.     | 2.05     | Накапливать  | +74.47       | 30.10.07        |
| Дагэнерго              | 0.042    | Накапливать  | +75          | 01.11.07        |
| Иркутскэнерго          | 1.17     | Держать      | +30.00       | 04.12.07        |
| Колэнерго              | 0.5549   | Держать      | +99.1        | 18.06.07        |
| Красноярскэнерго       | 0.908    | Накапливать  | +1.81        | 01.11.07        |
| Красноярскэнерго прив. | 0.6797   | Покупать     | -19.93       | 01.11.07        |
| Кубаньэнерго           | 33.25    | Сокращать    | -4.53        | 12.10.07        |
| Мосэнерго              | 0.2514   | Держать      | +11.24       | 22.01.08        |
| Новосибирскэнерго      | 69.54    | Накапливать  | +22.00       | 29.01.08        |
| ОГК-2                  | 0.2051   | Накапливать  | +70.92       | 14.02.08        |
| ОГК-3                  | 0.14     | Держать      | +8.53        | 14.02.08        |
| ОГК-4                  | 0.1193   | Держать      | -4.56        | 14.02.08        |
| ОГК-5                  | 0.1663   | Держать      | -6.15        | 14.02.08        |
| ОГК-6                  | 0.1552   | Накапливать  | +46.42       | 14.02.08        |
| Пермэнерго             | 24.52    | Покупать     | +102.11      | 03.12.07        |
| Ростовэнерго           | 0.1048   | Держать      | +3.35        | 01.11.07        |
| ТГК-1                  | 0.0015   | Держать      | +25          | 14.02.08        |
| ТГК-5                  | 0.0016   | Накапливать  | +77.78       | 14.02.08        |

**11-15 Февраля 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику в рамках бокового тренда и подорожали на 1,96% на ММВБ**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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