

Волжская ТГК опубликовала отчетность по МСФО за 9 месяцев 2007г.

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 14-18 Января 2008г.

- "Волжская ТГК" выкупит у своих акционеров бумаги на 15,1 млн руб
- "Волжская ТГК" может начать открытую подписку на допэмиссию в феврале

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

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» (на ММВБ) за неделю

Дата	Цена закрытия в ММВБ, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов на ММВБ, шт.	Объем торгов на ММВБ, \$
14.01	0.1086	+0.28	0.1092	0.1079	573 500	62 295.60
15.01	0.1099	+1.20	0.1112	0.1099	4 458 200	490 599.03
16.01	0.1093	-0.55	0.1099	0.1071	1 678 900	182 162.81
17.01	0.1095	+0.18	0.1119	0.1091	543 100	60 292.73
18.01	0.1086	-0.82	0.1100	0.1026	329 600	35 929.11

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, \$
14.01	-	0.00	-	-	0	0.00
15.01	-	0.00	-	-	0	0.00
16.01	0.1075	0.00	0.1075	0.1075	44 492	4 782.89
17.01	-	0.00	-	-	0	0.00
18.01	-	0.00	-	-	0	0.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 18 Января 2008г.

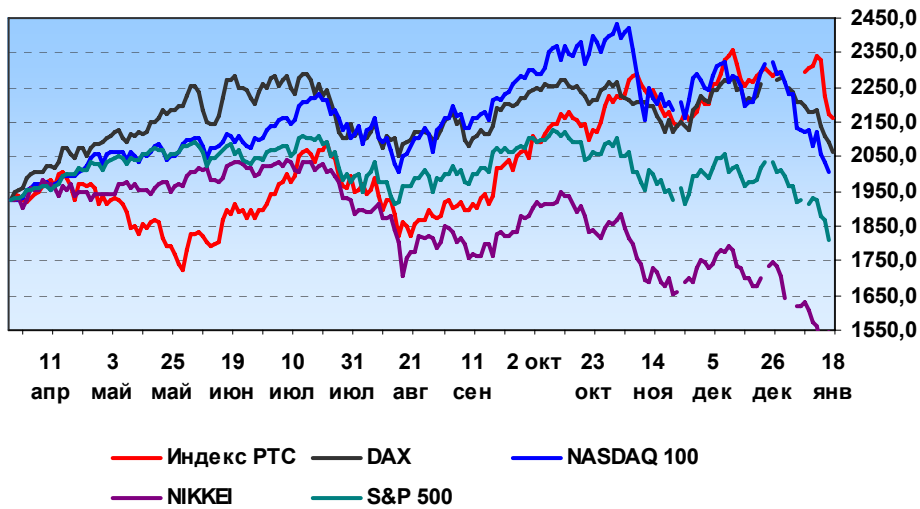
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
	\$	\$	%	%	\$		%
ММВБ	0.1086	35 929.11	-0.82	+0.38	0.1119	0.1026	-0.37
РТС	-	0.00	0.00	0.00	0.1075	0.1075	0.00

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

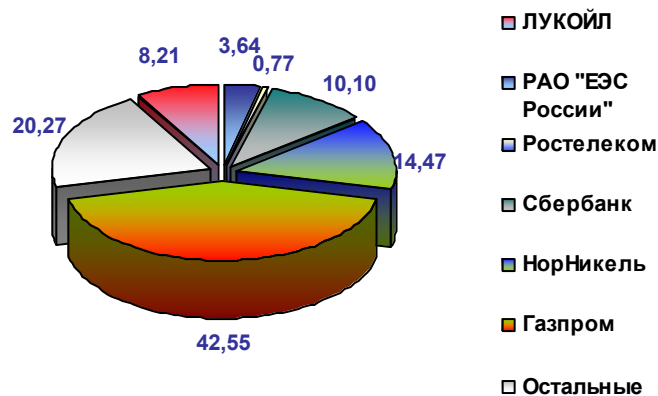
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

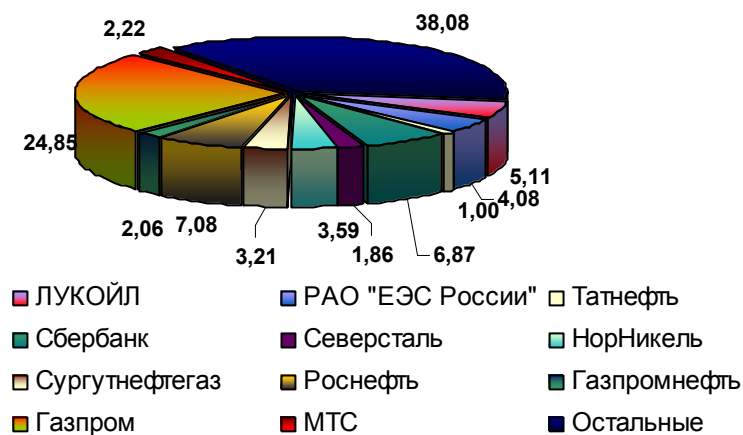
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 18 Января 2008 года



Лидеры рыночной капитализации, 18 Января 2008 г.



14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и по итогам недели подорожали на 0,38% на ММВБ:

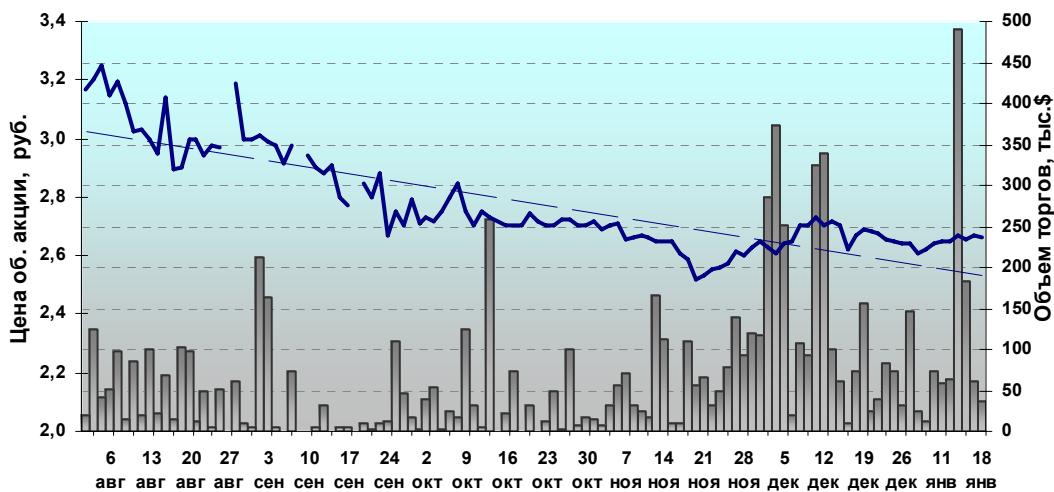
Объем торгов в течение недели оставался на среднем уровне, исключением стал вторник, когда был обновлен рекорд по дневному обороту акциями ТГК-7. Влияние опубликованной финансовой отчетности на котировки компании стоит признать нейтральным, т.к. в данный момент рынок находится в ожидании информации о проведении допэмиссии.

По итогам периода с 1 по 18 Января акции ОАО Волжская ТГК поднялись на **0.38%** на ММВБ

Совокупный объем торгов за этот период: \$831 279.28 на ММВБ, \$4 782.89 на РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 794 420 150.

Динамика ОАО Волжская ТГК



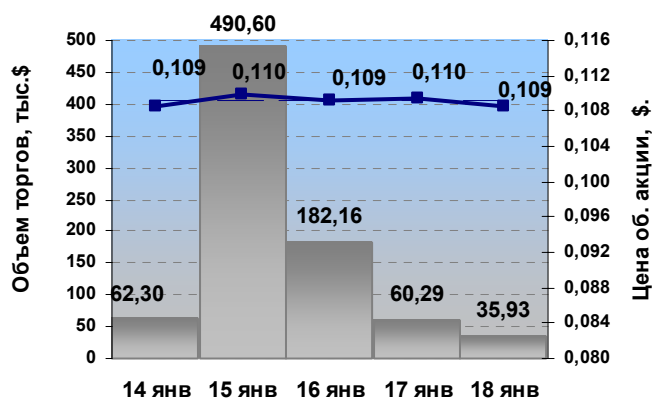
14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38%на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

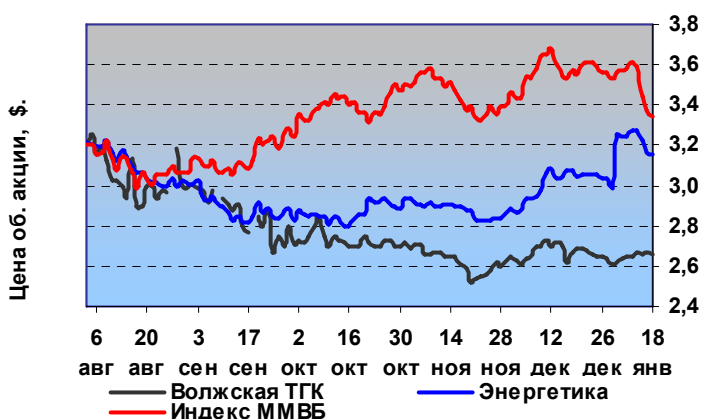
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 14-18 Января 2008г.



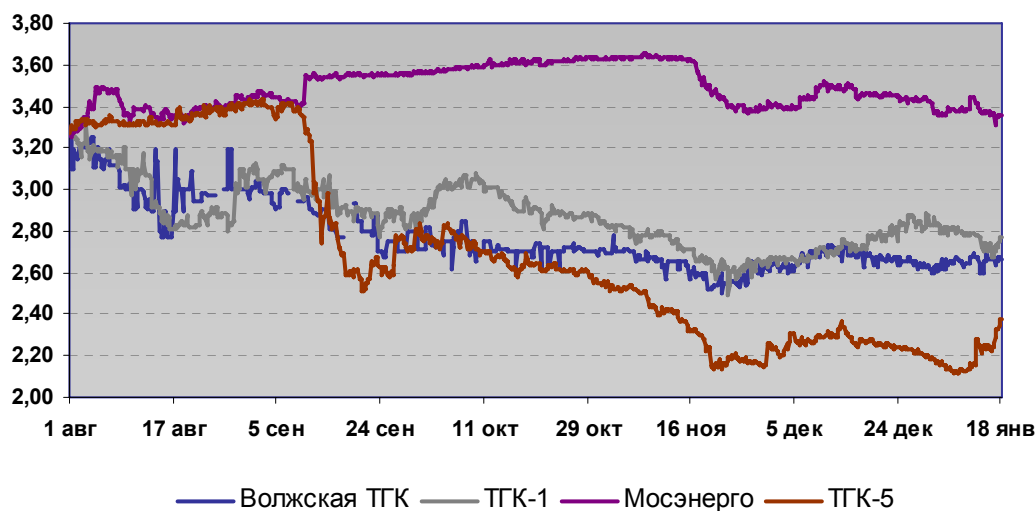
Источники: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источник: ММВБ, Блумберг

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



Источники: ММВБ, Блумберг

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

15 января "Волжская ТГК" выкупит у своих акционеров бумаги на 15,1 млн руб

Совет директоров **ОАО "Волжская ТГК"** утвердил отчет об итогах предъявления акционерами, несогласными с реорганизацией компании, к выкупу принадлежащих им акций. Всего к выкупу предъявлено 6916258 обыкновенных акций. Количество акций, которые общество обязано выкупить у акционеров, предъявивших требования об их выкупе, составляет 6894963. Ранее Совет директоров определил цену одной акции, предъявленной к выкупу, в 2.19 руб. Таким образом, совокупная стоимость акций, которые общество обязано выкупить у акционеров, составляет 15.09997 млн руб.

15 января "Волжская ТГК" может начать открытую подписку на допэмиссию в феврале

"Волжская ТГК" может начать процесс публичного размещения дополнительной эмиссии акций в феврале, так как ожидается, что проспект эмиссии будет зарегистрирован в конце января. В настоящее время проспект эмиссии передан на регистрацию в **ФСФР**. Согласно решению совета директоров **РАО ЕЭС**, размещение акций дополнительной эмиссии должно завершиться до 20 марта. Всего планируется разместить 3,859 миллиарда новых акций (14,78 процента от уставного капитала до размещения и 12,87 процента - после). Потребность компании в привлечение средств через допэмиссию на инвестиции оценивается в 15 миллиардов рублей. Предполагается размещение новых акций через открытую подписку неограниченному кругу инвесторов.

17 января Волжская ТГК опубликовала отчетность по МСФО за 9 месяцев 2007 г.

Чистый убыток **ОАО "Волжская ТГК"** по МСФО за январь-сентябрь 2007 года по сравнению с аналогичным периодом 2006 года сократился в 5 раз до 74.872 млн руб. с 379.41 млн руб. Расходы от текущей деятельности увеличились на 12.5% до 26.76 млрд руб. с 23.793 млрд руб., доходы - на 15.8% до 27.15 млрд руб. с 23.436 млрд руб. Прибыль до налогообложения за 9 месяцев 2007 года составила 225.9 млн руб. против убытка за аналогичный период 2006 года - 311.195 млн руб.

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

Выработка электроэнергии ОГК-1 выросла на 6% в 2007

Выработка электроэнергии станциями **ОГК-1** в 2007 году выросла на 6 процентов к 2006 году и составила 50,07 миллиарда киловатт-часов. Увеличение выработки **ОГК-1** произошло в основном за счет наиболее эффективных станций - **Нижневартовской** и **Пермской ГРЭС**. На показателях выработки сказался и тот факт, что пять из шести станций **ОГК-1** находятся в энергодефицитных регионах. В целом по **РАО** рост выработки электроэнергии составил порядка 1,5 процента в 2007 году.

ОГК-3 увеличила в 2007 г выработку электроэнергии на 4,9 проц до 32,1 млрд кВт ч

Производственные филиалы **ОАО "ОГК-3"** выработали в 2007 г 32,1 млрд кВт ч электроэнергии, что на 4,9 проц превышает показатель за 2006 г. Самый существенный рост выработки в 2007 г наблюдался на **Гусиноозерской ГРЭС** - 19,45 проц, и на **Харанорской ГРЭС** - 18,19 проц. Примерно одинаковый рост выработки показали **Костромская ГРЭС** - 4,9 проц, и **Печорская ГРЭС** - 4,8 проц. Две наиболее затратные станции **ОГК-3** - **Черепетская ГРЭС** и **Южноуральская ГРЭС** – продемонстрировали снижение выработки на 5 проц и 2,9 проц соответственно. Реализация электроэнергии **ОГК-3** на оптовый рынок за 12 месяцев 2007 г составила 30 млрд кВт ч на сумму 18,9 млрд руб. В результате деятельности за год по регулируемым договорам (РД) реализовано 27,38 млрд кВт ч. Оборот на РСВ (рынок на сутки вперед) составил 2,71 млрд кВт ч на общую сумму 1,46 млрд руб, в том числе по свободным двусторонним договорам (СДД) - 3,6 млн кВт ч. Продажа на балансирующем рынке (БР) за 2007 г составила 117,9 млн кВт ч на общую сумму 803,8 млн руб. Покупка на балансирующем рынке (БР) составила 1,06 млрд кВт ч на сумму 578,4 млн руб. Полезный отпуск тепловой энергии производственными филиалами **ОГК-3** в 2007 г составил 1,28 млрд Гкал - 91,1 проц по сравнению с уровнем 2006 г. Снижение отпуска тепловой энергии было связано с более высокой температурой в зимний период 2007 г и мероприятиями, проводимыми филиалами **ОГК-3**, направленными на снижение потерь тепловой энергии в сетях.

Совет директоров ОАО "ОГК-4" избрал председателем совета Л.Фельдмана, члена правления E.ON AG

Совет директоров **ОАО "ОГК-4"** избрал председателем совета Лутца Фельдмана, члена правления **E.ON AG**. Заместителем председателя совета директоров избран генеральный управляющий по финансам и деловым услугам **E.ON Ruhrgas UK North Sea Ltd**. Франк Зиберт.

ОГК-4 увеличила в 2007 году выработку электроэнергии на 6,3%

Электростанции генерирующей компании **ОГК-4**, работающей в пяти регионах страны увеличили в 2007 году выработку электроэнергии на 6,3% - до 54,241 миллиарда киловатт-часов. Полезный отпуск теплоэнергии составил 2,233 миллиона гигакалорий, а коэффициент использования установленной мощности - 71,7%, в том числе в декабре - 87,1%. В 2006 году эти показатели составляли соответственно 67,5% и 76,1%.

ОГК-5 рассматривает возможность проведения вторичного размещения акций для финансирования инвестпрограммы

ОАО "ОГК-5" рассматривает возможность проведения вторичного размещения акций в целях финансирования своей инвестиционной программы. Объем и сроки проведения СПО будут уточняться, а этот вопрос может быть рассмотрен советом директоров компании весной 2008 г.

ТГК-1 полностью выкупила акции у акционеров, голосовавших против реорганизации компании, на сумму 18,67 млн руб

ОАО "ТГК-1" в полном объеме выполнило обязательство по выкупу 612 191 387 обыкновенных акций номиналом 0,01 руб у акционеров, голосовавших против или не принявших участия в голосовании по вопросу о реорганизации компании в форме присоединения к ней **ОАО "ТГК-1 Холдинг"**, на общую сумму 18,67 млн руб. Цена выкупа 1 акции составила 3,05 коп. Право выкупа акций возникло у несогласных акционеров на основании решения, принятого внеочередным общим собранием акционеров **ТГК-1** от 29 октября 2007 г, в

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ходе которого большинство акционеров проголосовали за реорганизацию компании.

ФСФР зарегистрировала довыпуск акций ТГК-2 объемом 28.3% от увеличенного уставного капитала

Федеральная служба по финансовым рынкам зарегистрировала дополнительный выпуск обыкновенных акций **ОАО "ТГК-2"** объемом 28.3% от увеличенного уставного капитала, размещаемых по открытой подписке. Выпуску присвоен государственный регистрационный номер 1-01-10420-А-012D. Он включает 440550372763 обыкновенных акций номиналом 0.01 руб. каждая.

ТГК-4 вышла из состава акционеров **Белгородэнергосервиса**

ОАО "ТГК-4" вышло из состава акционеров **ОАО "Белгородэнергосервис"**, обнулив свою долю в уставном капитале с 25%.

ТГК-5 увеличивает в 2008 г инвестирование ремонта основного и дополнительного оборудования на ТЭЦ Чувашии на 8,2 проц

ОАО ТГК-5 в 2008 г планирует инвестировать 396,7 млн руб в ремонт основного и дополнительного оборудования на ТЭЦ Чувашии против 333,34 млн руб, инвестированных в 2007 г.

ТГК-9 в 2007 году увеличила выработку электроэнергии на 2.5% до 16.3 млрд кВт ч

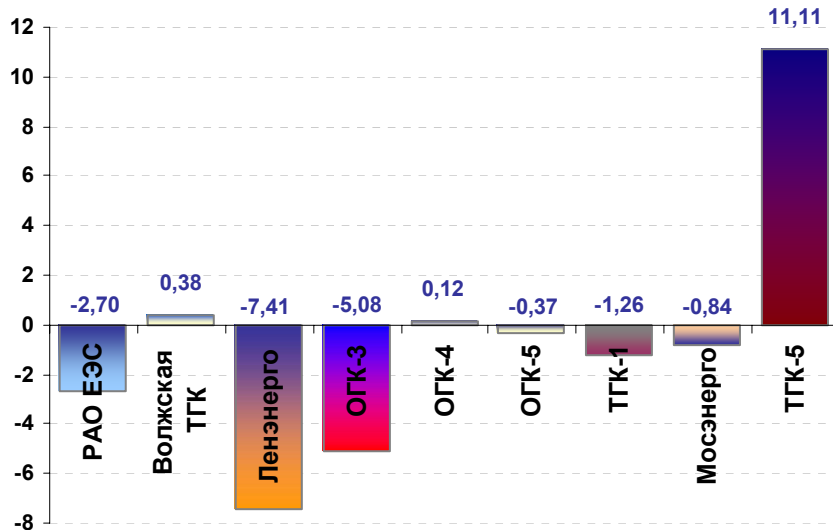
ОАО "ТГК-9" в 2007 году увеличило выработку электроэнергии на 2.5% до 16.3 млрд кВт ч. Электростанции **ТГК-9** в Пермском крае произвели 7.1 млрд кВт ч электроэнергии, в Свердловской области - 6.4 млрд кВт ч, в Республике Коми - 2.8 млрд кВт ч. В 2007 году с коллекторов компании отпущено 41.5 млн Гкал тепловой энергии, что на 3.5% ниже показателя за 2006 год. Так, электростанции и котельные компании в Пермском крае отпустили 15.8 млн Гкал тепловой энергии, Свердловской области - 19.9 млн Гкал, Республике Коми - 5.8 млн Гкал. Снижение отпуска теплоэнергии связано с более теплой погодой, державшейся в прошлом году во всех регионах производственной деятельности компании.

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

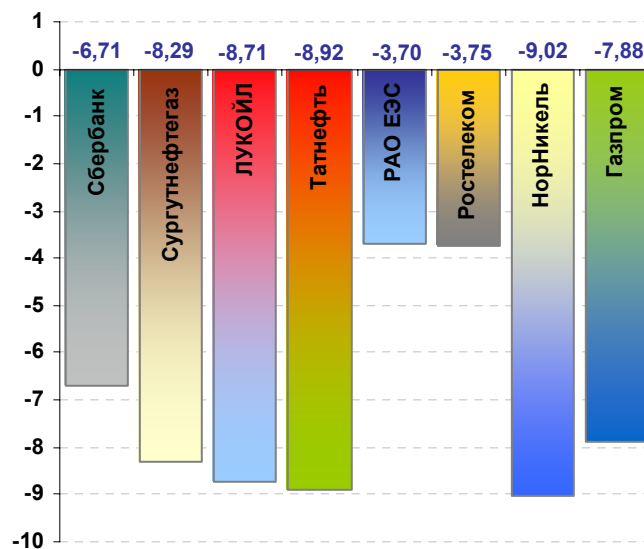
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 14-18 Января 2008г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 14-18 Января 2008г.



Источник: РТС

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

"Газпром" увеличил поставки российского газа в Турцию

ОАО "Газпром" увеличило поставки российского газа в Турцию по газопроводу "Голубой поток" до 40 млн кубометров в сутки. В декабре прошлого года в связи с обращением компании "Боташ" в "Газпром" с просьбой увеличить поставки российского природного газа по "Голубому потоку", объем экспортных поставок газа в Турцию был увеличен с 30 млн до 38 млн кубометров в сутки.

Газпром и Нортгаз реализовали на очередных торгах на электронной площадке Межрегионгаза 523.7 млн куб. м газа

ОАО "Газпром" совместно с ОАО "Нортгаз" реализовали на очередных торгах на электронной площадке ООО "Межрегионгаз" 523.7 млн куб. м газа. В ходе торгов всего было продано 665.5 млн куб. м газа, из которых газ независимых производителей - 132.8 млн куб. м. Торги прошли с поставкой в феврале 2008 года по Балансовым пунктам: КС "Вынгапуровская", КС "Южно-Балыкская" и КС "Надым". Продавцами выступили ОАО "ЛУКОЙЛ", ОАО "НК Роснефть", ОАО "НОВАТЭК", ОАО "ТНК-ВР", ОАО "СИБУР-Холдинг", ООО "Реал-газ", ЗАО "Русская газовая компания", Газпром и Нортгаз. Совокупный объем предложения, указанный в согласованных заявках на продажу газа, составил 1.002 млрд куб. м, из которых 349.5 млн куб. м выставили независимые производители, 702 млн куб. м - Газпром и Нортгаз. Основными покупателями на торгах выступили предприятия электроэнергетики, металлургии, стройиндустрии, а также компании по реализации газа. Значительные объемы газа снова были приобретены газовой компанией ООО "НГК Итера". В региональном разрезе основной объем проданного газа пришелся на Приволжский, Уральский и Центральный федеральные округа.

"Газпром" повышает ставки за контроль над сербской NIS

"Газпром" повысил предложение за 51 проц. акций сербского нефтяного монополиста **Naftne Industrije Srbije (NIS)** с первоначальных 400 млн евро. Российская компания также предлагает 500 млн евро инвестиций в **NIS** и строительство сухопутного продолжения газопровода "Южный поток" по территории Сербии. "Газпром" заинтересован добиться договоренности до конца текущей недели, когда в стране пройдет первый тур президентских выборов.

"Газпром" и ENI зарегистрировали структуру по строительству участка "Южного потока"

"Газпром" и итальянская энергетическая компания **ENI** зарегистрировали совместную структуру по строительству подводного участка газопровода "Южный поток". Общий объем инвестиций в проект оценивается в сумму свыше десяти миллиардов долларов. Морской участок "Южного потока" пройдет по дну Черного моря от российского берега до болгарского. Общая протяженность этой части газопровода составит около 900 километров, максимальная глубина - более двух километров. Для строительства наземного участка рассматривались несколько различных маршрутов, проходящих по территории стран-членов Евросоюза.

"Газпром нефть" выиграла аукцион на поставку бензина администрации Тюмени

ОАО "Газпромнефть-Тюмень" одержало победу в открытом аукционе на поставку нефтепродуктов для ряда департаментов и управлений администрации Тюмени, а также для Тюменской городской думы на первый квартал 2008 года. Розничная поставка топлива будет осуществляться для департамента имущественных отношений, управления по здравоохранению, управления по спорту и молодежной политике. Также договоры на поставку нефтепродуктов заключены с департаментом здравоохранения Тюменской области, прокуратурой Тюменской области и Тюменской таможней.

"Газпром нефть" в 2007 году снизила добычу нефти на 0.2% до 32.666 млн т, увеличила переработку на 7.7% до 26.227 млн т

ОАО "Газпром нефть" в 2007 году снизило добычу нефти на 0.2% до 32.666 млн т с 32.717 млн т в предыдущем году. Данный показатель не включает показатели добычи нефти ОАО "НГК "Славнефть", в которой компании принадлежит 50%. Объем экспортных поставок в 2007 году сократился на 15.3% до 14.596 млн т с 17.234 млн т. Объем переработки нефти в прошлом году составил 26.227 млн т, что на 7.7% превышает показатель 2006 года -

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

"Газпром нефть" и Sibir Energy договорились о совместном управлении Московским НПЗ

24.359 млн т. На заводах "Газпром нефти" было произведено 7.114 млн т бензина, 8.081 млн т дизтоплива, 5.26 млн т мазута и 1.81 млн т авиакеросина. Экспорт нефтепродуктов в 2007 году снизился до 9.671 млн т с 10.933 млн т.

Многолетний конфликт акционеров **Московского НПЗ** разрешен. "Газпром нефть" и **Московская нефтегазовая компания (МНГК)**, 100-процентное дочернее общество британской **Sibir Energy plc** урегулировали разногласия в области управления **ОАО "Московский НПЗ" (МНПЗ)**. Управление заводом будет осуществляться на паритетных началах. Предполагается также возможность последующего объединения и других активов "Газпром нефти" и **МНГК** на взаимовыгодной основе. Разрешение конфликта акционеров **МНПЗ** позволит реализовать программу комплексной модернизации **МНПЗ** в целях обеспечения региона высококачественными нефтепродуктами.

Объем инвестиций НК "ЛУКОЙЛ" составит в 2008 г 11 млрд долл

Объем инвестиций **НК "ЛУКОЙЛ"** составит в 2008 г 11 млрд долл. В 2007 г инвестиционная программа компании составила также 11 млрд долл, из которых 80 проц было направлено в сектор добычи и геологоразведки. Деятельность компании в 2007 г позволила обеспечить ввод основных фондов в объеме 10 млрд долл. В 2008 г «**Лукойл**» планирует пуск крупнейших объектов, включая порт Варандей мощностью 11 млн т в год для транспортировки нефти на экспорт из Тимано-Печоры. В 2008 г компания ожидает прироста добычи на уровне 5-7 проц. В 2007 г компания добыла 113 млн т условного топлива. В текущем году "**ЛУКОЙЛ**" планирует направить не менее 300 млн долл в геологоразведку.

ЛУКОЙЛ увеличил чистую прибыль за 2007 год по US GAAP на 7%

По предварительным данным, чистая прибыль **НК «Лукойл»** за 2007 год по US GAAP составила около \$8 млрд, что лишь на 7% превосходит результат 2006 года. Низкий рост объясняется тем, что в IV квартале чистая прибыль снизилась на 32% по сравнению с III кварталом. Снижение чистой прибыли **ЛУКОЙЛа** в IV квартале произошло на фоне роста цен на нефть — Urals стоила \$85,6 за баррель (\$72,2 в III квартале).

ОАО "ЛУКОЙЛ" до конца 2008 г. станет официальным владельцем контрольного пакета акций ОАО "ЮГК ТГК-8"

ОАО "ЛУКОЙЛ" до конца 2008 г. станет официальным владельцем контрольного пакета акций **ОАО "ЮГК ТГК-8"**. Сейчас 23.2% акций **ОАО "ЮГК ТГК-8"** принадлежит холдинговой компании "**ИФД КапиталЪ**". В апреле 2008 г. **ХК "ИФД КапиталЪ"** выкупит у **РАО "ЕЭС России"** еще 23.9%. Остальные 15.2% акций принадлежат **ЗАО "Энергостратегия"** и 14.07% - **ЗАО "Промрегионхолдинг"**. **ОАО "ЛУКОЙЛ"** потребуются разрешение на сделку от Федеральной антимонопольной службы.

ЛУКОЙЛ и Северсталь-авто подписали соглашение о стратегическом сотрудничестве сроком на 5 лет

Президент **ОАО "ЛУКОЙЛ"** Вагит Алекперов и гендиректор **ОАО "Северсталь-авто"** Вадим Швецов подписали соглашение о стратегическом сотрудничестве между компаниями. Соглашение предусматривает поставку масел **ЛУКОЙЛа** для обеспечения эксплуатации технологического оборудования предприятий **Северсталь-авто**, а также для первой заливки в автомобили, производимых **Северсталь-авто**. Масло **ЛУКОЙЛа** будет поставляться на фирменные станции технического обслуживания **Северсталь-авто** для послепродажного обслуживания автомобилей. Другим основным направлением сотрудничества основными является поставка дочерними обществами **ЛУКОЙЛа** бензина и другой продукции нефте- и газопереработки предприятиям **Северсталь-авто**. Подписанное соглашение будет действовать в течение пяти лет.

«Норильский никель» претендует на акции ТГК-11

«**Норильский никель**» претендует на акции **ТГК-11**. В преддверии размещения допэмиссии акций **ТГК-11** и продажи госдоли в энергокомпании из ее капитала хотят выйти основные миноритарии – **СУЭК** и «**Роснефть**». В целом они продают около 30% акций **ТГК-11**, что позволит покупателю госдоли и допэмиссии получить контроль в энергокомпании. Предварительные письма о заинтересованности в покупке госдоли в **ТГК-11** уже направили **ГМК «Норильский никель»** и американский энергоконцерн **AES**.

РАО "Норильский никель" продлило ГМК "Норильский"

ОАО "РАО "Норильский никель" продлило своей материнской компании **ОАО "ГМК "Норильский никель"** процентный заем в объеме 1,5 млрд руб на срок 1

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

никель" кредит объемом 1,5 млрд руб на 1 год

Сбербанк «ВолгаТелеком» открывает кредитную линию на 500 млн. рублей

Сбербанк РФ открыл долгосрочный кредит в размере 165 млн долл на финансирование реконструкции гостиницы "Минск"

ОАО Сбербанк России намерено перенести программу размещения своих депозитарных расписок на LSE на II полугодие 2008 г

год. Сумма займа составляет 27,2 проц от стоимости активов **РАО** на 30 сентября 2007 г. Привлеченные средства **ГМК "Норильский никель"** направит на финансирование текущей деятельности.

Сбербанк РФ признан победителем в конкурсе **ОАО «ВолгаТелеком»** на открытие возобновляемой кредитной линии на сумму 500 млн. рублей. **Сбербанк** был единственным участником конкурса компании. В соответствии с договором, банк предоставит **«ВолгаТелеком»** кредитную линию на 12 месяцев для пополнения оборотных и внеоборотных средств компании, со ставкой 8% годовых.

Сбербанк России открыл долгосрочный кредит в размере 165 млн долл на финансирование реконструкции гостиницы **"Минск"**, которую осуществляют компании группы **"Уникор"**. На месте старой гостиницы будет открыт многофункциональный комплекс **"Саммит"**. Кредит предоставлен проектной компании **"Бизнес-центр на Тверской"**, которая была создана для реализации проекта строительства многофункционального комплекса **"Саммит"**. Банк **"Российский кредит"** и управляющая компания **"Уникор"** оказывали содействие в получении данного кредита и структурировании сделки. Строительство многофункционального комплекса **"Саммит"** на месте старой гостиницы **"Минск"** по адресу ул. Тверская, 22 в центре Москвы планируется завершить в 2009 г. В настоящее время идет строительство подземной части комплекса. Площадь нового комплекса составит около 64 тыс кв м, что существенно больше площади старой гостиницы. Управлять гостиничной частью нового комплекса будет международный гостиничный оператор **InterContinental Hotels Group**.

В **Сбербанке** намерены перенести размещение GDR на III квартал 2008 г.

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: PAO ЕЭС



Комментарии

На прошедшей неделе российский рынок не смог сопротивляться общемировым негативным тенденциям, и по нему прокатилась волна распродаж. В результате индексы РТС и ММВБ потеряли за неделю около 6,7%. Акции PAO ЕЭС были одними из лучших среди голубых фишек: при общем снижении около 7-8% ценные бумаги энергохолдинга снизились на 2,7 % на ММВБ и упали на 3,7% в РТС.

Начало недели выдалось достаточно позитивным: российский рынок рос независимо от мировых площадок, а акции PAO после продолжительной стагнации пользовались особым спросом: прибавка за день составила 1,7%. Тренд поддерживался снизу восходящей линией (несколько раз котировки отскакивали от неё вверх), а сверху ограничивался каналом Боллинджера (здесь все происходило наоборот – стоило торговать на отскок стоимости вниз). Также два раза скользящее среднее с коротким периодом (изображена зеленым цветом) близко подходила к скользящей средней с длинным периодом (изображена синим цветом), однако не пересекала её, что ещё раз могло подтвердить участникам торгов, что восходящий тренд продолжается. Во вторник картина на финансовых рынках начала меняться в худшую сторону: снижение розничных продаж в США и рекордные убытки Citigroup в четвертом квартале негативно повлияли на настроения инвесторов, и российский рынок снизился в среднем на 0,4%. Акции PAO ЕЭС двигались в рамках общерыночных тенденций и также подешевели на 0,4%. Наметился пологий снижающийся тренд. В среду российский рынок стремительно падал вниз, но бумаги PAO ЕЭС смогли показать очень достойную динамику, потеряв "всего" 1,6%. Наметившийся крутой нисходящий тренд смогла остановить только линия поддержки на уровне 30,9 руб. за акцию. В четверг и в пятницу падение стоимости бумаг PAO ЕЭС продолжилось, рост котировок сверху ограничивал пологий снижающийся тренд. Снизу поддержку оказывал сильный уровень сопротивления в 30,9 руб., но и он к концу недели был преодолен. Стоит отметить постепенное уменьшение волатильности движения акций: к концу трудной недели участники рынка не хотели больше рисковать, и в отсутствие сильных драйверов к повышению котировки бумаг снижались в рамках рыночной динамики.

Долгосрочные прогнозы аналитиков не изменились, разве что увеличился потенциал роста компании: при рекомендации "Покупать", целевой цене 1,78\$ он составил 42,4%.

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления PAO «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 14-18 Января 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

На прошедшей неделе акции ОАО "Волжская ТГК" не подверглись негативному влиянию всего российского фондового рынка и смогли завершить неделю в положительной области: по итогам торгов бумаги энергокомпании поднялись на 0,38%.

Акции "Волжской ТГК" на неделе демонстрировали разнонаправленную динамику, но в итоге все движение происходило внутри коридора из двух линий: долгосрочного уровня сопротивления (2,7 руб.) и среднесрочного уровня поддержки в 2,6 руб. за акцию. Между ними, на отметке 2,67 руб., находится достаточно условная линия поддержки-сопротивления.

На неделе был зафиксирован самый большой с момента обращения акций дневной объем торгов: во вторник он достиг отметки в 490 тыс. долл. Скорее всего, увеличение оборота торгов и котировок акций во вторник (+1,20%) связано с новостями о возможном начале допэмиссии в феврале этого года. Общий объем торгов за неделю превысил 830 тыс.долл.

В четверг была опубликована финансовая отчетность ТГК-7 по МСФО за 9 месяцев 2007 г. Выручка компании в долларовом выражении увеличилась на 23%(к 2006 г.) до \$1 049 млн, в основном, за счет роста выручки от продажи электроэнергии (+30% год-к-году), а выручка от продажи теплотенергии выросла на +19%. Расходы на топливо - основная статья операционных расходов - выросли на 13% год-к-году в долларовом выражении. Общий объем операционных расходов вырос на 19% год-к-году. Норма операционной прибыли составила 1,5%, рентабельность EBITDA равнялась 8.7%, а норма чистой прибыли, вследствие высокого уровня отложенного налога на прибыль, оказалась отрицательной (-0.3%). EBITDA выросла с на 65%: с \$55 млн (за 9M06) до \$91 млн (9M07), а чистая прибыль увеличилась незначительно. Результаты отчетности на динамику акций компании стоит признать нейтральными, т.к. в данный момент на рыночные цены бумаг ТГК-7 больше влияют новости о размещении допэмиссии.

В целом, прогнозы аналитиков остались прежними: рекомендация "Покупать", целевая цена – 0,1675\$, потенциал роста +53,5%.

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38%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	2.66	-0.23	3.335	2.37	2 807	105.4	N/A
Ленэнерго	42.001	-1.87	51.36	30.001	1 185	N/M	12.5
Иркутскэнерго	26.8	-3.36	30.99	21.15	5 213	67.3	28.8
Челябэнерго	1.983	-2.70	3.05	1.751	376	10.3	5.3
Кузбассэнерго	68.44	-1.79	103.87	65	1 972	N/M	29.6
ОГК-3	3.439	0.00	4.67	3.1	6 664	41.2	27.2
Пермэнерго	326	+1.40	500	253.42	481	22.5	N/A
Ростовэнерго	2.9	+4.24	3.2	2.16	370	75.2	N/A
ОГК-5	4.349	-0.18	4.365	3.111	6 277	295.7	45.5
Свердловэнерго	28.66	+0.03	48.5	20.011	611	968.6	N/A
Смоленскэнерго	14.21	-5.20	19.5	13.17	113	N/M	N/A
Дагэнерго	0.617	-3.85	1.078	0.415	132	N/M	N/A
ТГК-1	0.0313	+3.30	0.0419	0.0195	4 918	N/M	N/A
ТГК-5	0.024	+6.67	0.052	0.0209	1 204	9.3	7.0
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	30.699	-1.73	38.05	27.8	51 417	18.2	4.8
Мосэнерго	5.9	-2.67	8.5	5.243	9 570	30.3	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	+10.55	18.01.08
Unicredit	0.14	Покупать	+28.97	18.01.08
Алемар ИФК	0.17	Держать	+56.61	18.01.08
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+121.09	18.01.08
Консенсус	0.1675	Накапливать	+53.5	

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компании	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.15	Накапливать	0.00	27.11.07
Башкирэнерго прив.	2.05	Накапливать	+73.73	30.10.07
Дагэнерго	0.042	Накапливать	+76.47	01.11.07
Иркутскэнерго	1.17	Держать	-1.68	04.12.07
Колэнерго	0.5549	Держать	+94.02	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	+0.81	01.11.07
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-14.14	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-8.58	12.10.07
Мосэнерго	0.2468	Держать	+3.70	19.12.07
Новосибирскэнерго	69.54	Накапливать	+39.08	30.10.07
ОГК-2	0.2191	Накапливать	+51.1	12.12.07
ОГК-3	0.1334	Сокращать	-12.52	12.12.07
ОГК-4	0.1185	Держать	-11.24	04.12.07
ОГК-5	0.1621	Держать	-9.09	04.12.07
ОГК-6	0.153	Накапливать	+22.4	12.12.07
Пермэнерго	24.52	Покупать	+78.14	03.12.07
Ростовэнерго	0.1048	Держать	-9.34	01.11.07
ТГК-1	0.0016	Накапливать	+23.08	12.12.07
ТГК-5	0.0017	Накапливать	+88.89	12.12.07

14-18 Января 2008: в условиях падающего рынка акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили боковое движение и подорожали на 0,38% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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