

Волжская ТГК объявила акционерам о преимущественном праве на допэмиссию

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 28 Января-1 Февраля 2008г.

- Волжская ТГК может разместить 25% акций за рубежом

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, \$
28.01	0.1072	-0.19	0.1079	0.1023	1 682 300	178 992.14
29.01	0.1065	-0.65	0.1076	0.1048	24 168 200	2 571 477.38
30.01	0.1070	+0.47	0.1070	0.0972	5 800 700	608 807.61
31.01	0.1066	-0.37	0.1070	0.1021	7 211 700	749 276.81
01.02	0.1056	-0.94	0.1076	0.1046	39 900	4 196.39

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, \$
28.01	-	0.00	-	-	0	0.00
29.01	0.105	+5.00	0.105	0.105	100 000	10 500.00
30.01	0.104	-0.95	0.104	0.104	1 000 000	104 000.00
31.01	0.105	+0.96	0.105	0.105	500 000	52 500.00
01.02	0.104	-0.95	0.104	0.104	1 078 278	112 140.91

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 1 Февраля 2008г.

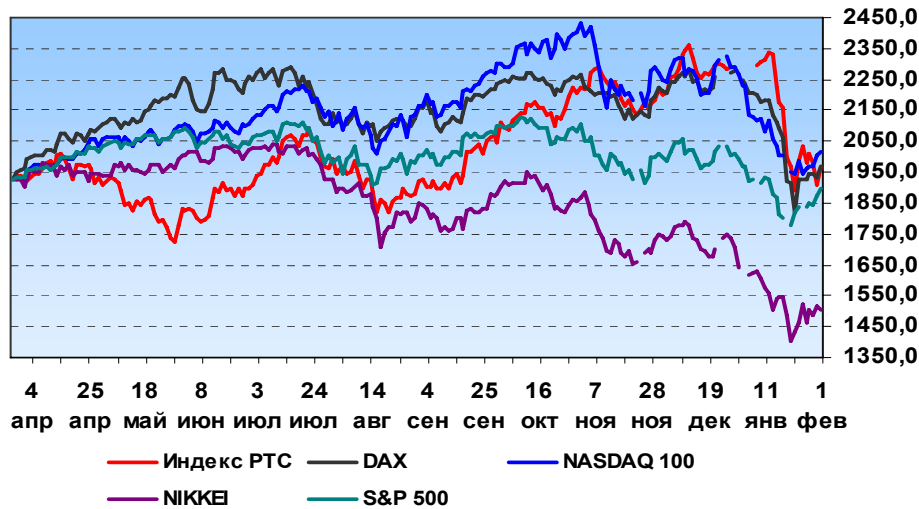
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1056	4 196.39	-0.94	-2.57	0.1079	0.0972	-1.19
РТС	0.104	112 140.91	-0.95	-0.95	0.105	0.104	-3.26

28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС

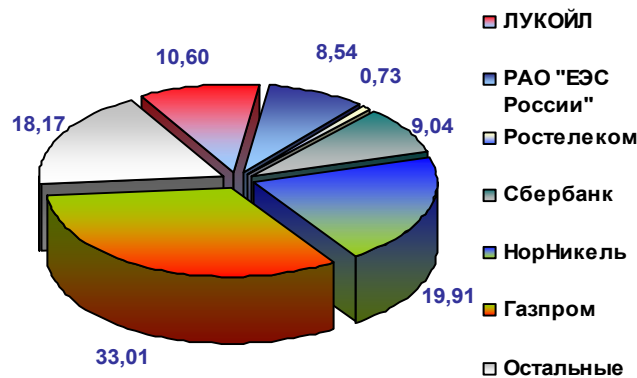
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

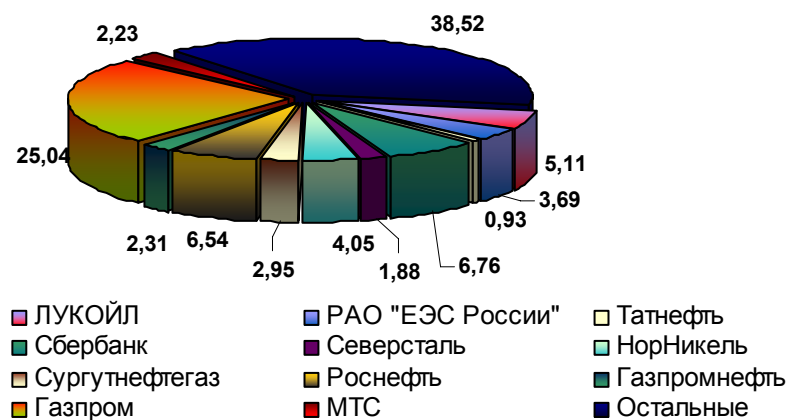
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 1 Февраля 2008 года



Лидеры рыночной капитализации, 1 Февраля 2008 г.



28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции 2
ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

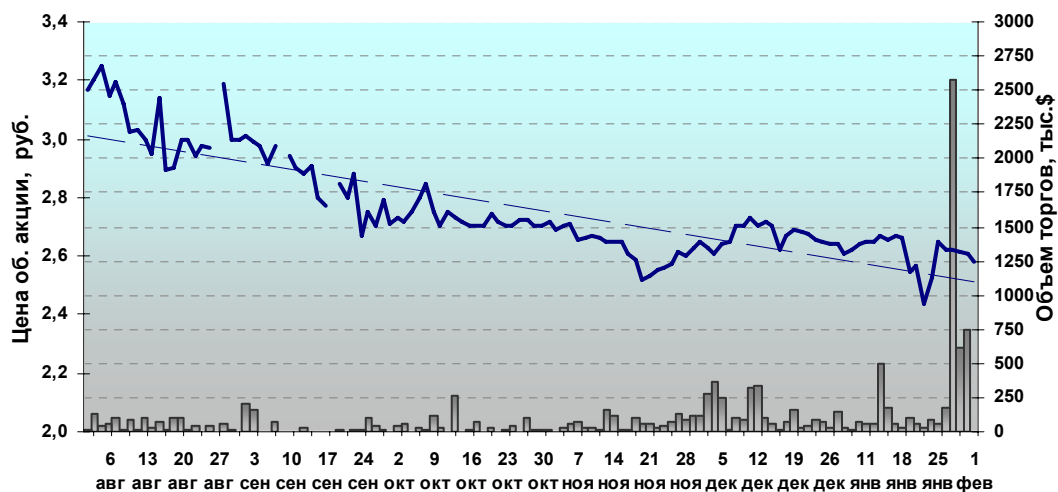
28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС:

Объем торгов оказался на рекордно высоком уровне. Новость о возможном обращении акций Волжской ТГК за рубежом оказала котировкам умеренную поддержку.

По итогам периода с 28 Января по 1 Февраля акции ОАО Волжская ТГК снизились на **2,57%** на ММВБ и **0,95%** на РТС
Совокупный объем торгов за этот период: \$ 4 112 750.33 на ММВБ, \$279140.91 на РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 716 071 921.

Динамика ОАО Волжская ТГК



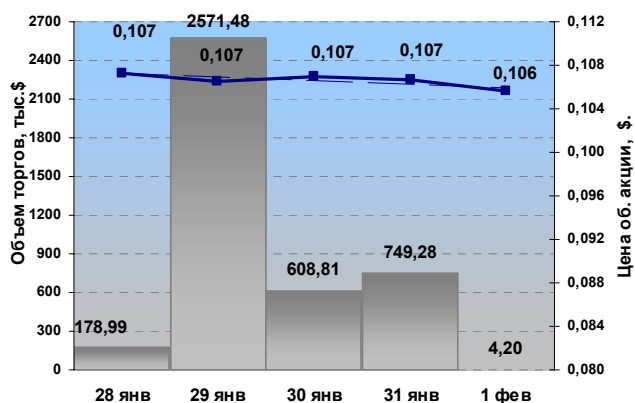
28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

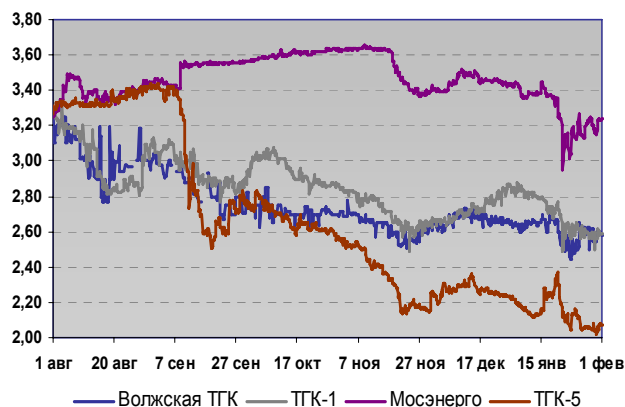
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 28 Января-1 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

28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

- 28 января** **Волжская ТГК может разместить 25% акций за рубежом**
- Федеральная служба по финансовым рынкам** разрешила разместить до 25% акций от увеличенного уставного капитала **Волжской территориальной генерирующей компании** на международных рынках. Одновременно **ФСФР** зарегистрировала дополнительный выпуск и проспект эмиссии обыкновенных акций **ТГК-7**. Скорее всего, речь пойдет о программе GDR, которая будет запущена ближе ко второй половине года. Однако если **РАО ЕЭС** решит привлечь в качестве стратега иностранную компанию, то GDR могут быть выпущены и параллельно с размещением допэмиссии.
- 1 февраля** **ТГК-7 объявила акционерам о преимущественном праве на допэмиссию**
- Волжская ТГК** объявила акционерам о возможности осуществления преимущественного права выкупа акций новой эмиссии. Список лиц, имеющих преимущественное право приобретения акций составлен на 9 ноября 2007 года. Допэмиссия будет размещаться по открытой подписке среди широкого круга инвесторов и роуд-шоу может начаться в середине февраля. Ожидается, что книга заявок будет сформирована, и к марту цена размещения будет определена. **ТГК-7** уже получила разрешение **ФСФР** на размещение акций, в том числе - и за рубежом. Организаторами размещения акций **ТГК-7** являются **Тройка Диалог** и **Merril Lynch**.

28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции 5
ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

ОГК-2 выкупит по оферте 0.05% облигаций дебютного выпуска объемом 5 млрд руб

ОАО "ОГК-2" выкупит по оферте 0.05% облигаций дебютного выпуска объемом 5 млрд руб. Владельцы облигаций **ОГК-2**, не поддерживающие реорганизацию общества в форме присоединения к нему **ОАО "ОГК-2 Холдинг"**, предъявили к выкупу облигаций на 2.385 млн руб. Бумаги будут выкуплены по их номинальной стоимости - 1 тыс. руб. Ранее решение о выкупе облигаций одобрил Совет директоров **ОГК-2**.

ОГК-2 приступила к реализации проектов строительства энергоблоков на Серовской, Троицкой и Ставропольской ГРЭС

ОАО "ОГК-2" приступило к реализации проектов строительства энергоблоков на **Серовской, Троицкой и Ставропольской ГРЭС**. В Свердловской области **ОГК-2** приступила к реализации проекта строительства двух пылеугольных энергоблоков (ПСУ-330) мощностью 330 МВт каждый на **Серовской ГРЭС**. Плановые сроки ввода энергоблоков 2011 и 2012 годы соответственно. По данному проекту в системе В2В-Energo объявлен открытый одноэтапный конкурс по выбору генерального подрядчика. Подведение итогов запланировано на март 2008 года. В настоящее время разработана предпроектная документация; проведены инженерные изыскания; выполнены работы по схеме выдачи мощности; заключен договор подряда и ведется проектирование и общестроительные работы по подготовке площадки строительства.

Троицкая ГРЭС устанавливает новые подогреватели высокого давления

В котлотурбинном цехе третьей очереди филиала **ОАО "ОГК-2" -Троицкая ГРЭС** - на энергоблоке номер восемь идет установка новых подогревателей высокого давления. Новые подогреватели высокого давления позволят повысить коэффициент полезного действия турбин, что, в свою очередь, приведет к снижению расхода условного топлива, а значит, и к уменьшению воздействия на окружающую среду. Замена подогревателей высокого давления производится в соответствии с программой по техническому перевооружению и реконструкции **Троицкой ГРЭС**. Установкой нового оборудования занимаются сотрудники **ЗАО ЮУМУ "УЭМ"** (Южно-Уральское монтажное управление "Уралэнергомонтаж").

Совет директоров ОГК-3 одобрил заключение договора о предоставлении мощности на оптовый рынок электроэнергетики

Совет директоров **ОАО "ОГК-3"** на заседании, проведенном в заочной форме единогласно одобрил заключение договора о предоставлении мощности на оптовый рынок электроэнергетики. Договор заключен между **ОАО "ОГК-3"**, **ЗАО "Центр финансовых расчетов"** и **НП "Администратор торговой системы оптового рынка электроэнергии ЕЭС"** по проекту "Установка блока N 3 мощностью 225 МВт на **Харанорской ГРЭС**". Аналогичные договоры будут подписаны и по всем остальным инвестиционным проектам компании.

ТГК-1 приступила к масштабной реконструкции систем связи на Кольском полуострове

ОАО "ТГК-1" приступило к масштабной реконструкции систем связи на Кольском полуострове. Общий объем инвестиций в проект не раскрывается. 1-й этап реконструкции, которой включает в себя резервирование каналов связи и монтаж ряда волоконно-оптических линий, должен завершиться во 2-м квартале 2008 г. Современная система каналов связи объединит электростанции, входящие в структуру филиала **"Кольский"** - 17 ГЭС, а также **Апатитскую и Мурманскую ТЭЦ**.

ТГК-4 в 2007 году выработала 12.7 млрд кВт ч электроэнергии

Электростанции филиалов **ОАО "ТГК-4"** в 2007 году выработали 12.7 млрд кВт ч электроэнергии. На конкурентных секторах оптового рынка ("рынок на сутки вперед" и балансирующий рынок) **ТГК-4** в отчетном периоде реализовала 2.9 млрд кВт ч, куплено 2.4 млрд кВт ч. В целом объем реализованной электроэнергии составил 13.3 млрд кВт ч. Самый большой объем продаж на конкурентных секторах оптового рынка приходится на Тульский, Смоленский и Восточный филиалы. Потребителям в 2007 году отпущено 26 млн Гкал теплоэнергии. Дебиторская задолженность за теплоэнергию на 1 января 2008

28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции 6

ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

года в целом по **ТГК-4** составила 1.6 млрд руб. С крупными должниками ведется претензионно-исковая работа, отмечено в сообщении. Так, с начала года подано более 4 тыс. исков о взыскании задолженности на 976.4 млн руб.

ТГК-4 выкупит по оферте 40-50% облигаций дебютного выпуска объемом 5 млрд руб

ОАО "ТГК-4" выкупит по оферте 40-50% облигаций дебютного выпуска объемом 5 млрд руб. Ранее Совет директоров **ТГК-4** на заседании одобрил выкуп облигаций дебютного выпуска, у их владельцев, не согласных с реорганизацией общества в форме присоединения к нему **ОАО "ТГК-4 Холдинг"** и **ОАО "НГРЭС"**. Бумаги будут выкуплены, согласно решению Совета директоров, по их номиналу - 1 тыс. руб.

ТГК-8 приступила к капитальному ремонту гидроагрегата N1 Краснополянской ГЭС

ОАО "Южная генерирующая компания - ТГК-8" приступила к капитальному ремонту гидроагрегата N1 **Краснополянской ГЭС** (входит в филиал **"Кубанская генерация" ТГК-8**), общая стоимость работ - 3,4 млн руб. Работы продлятся 67 дней. В программу ремонта включены проверка состояния оборудования и его ремонт. В частности, предстоит восстановление нормативных параметров рабочего колеса, которое эксплуатировалось более 25 лет.

ТГК-9 одобрила оферту "КЭС-Холдинга" на приобретение допэмиссии акций

ОАО "ТГК-9" приняло решение об удовлетворении оферты **ООО "КЭС-Холдинг"** на приобретение акций дополнительного выпуска. По итогам заседания совета директоров **ОАО "ТГК-9"**, проведенного в форме заочного голосования, было принято решение удовлетворить оферту (принять предложение) **ООО "КЭС-Холдинг"** на приобретение обыкновенных именных бездокументарных акций **ОАО "ТГК-9"** дополнительного выпуска в количестве 2,124 триллиона штук на общую сумму 17,019 миллиарда рублей.

ФСФР зарегистрировала допвыпуск обыкновенных акций ТГК-11 объемом 30.71% от увеличенного уставного капитала

ФСФР зарегистрировала дополнительный выпуск обыкновенных акций **ОАО "ТГК-11"** объемом 1.81 млрд руб. (30.71% от увеличенного уставного капитала). Дополнительному выпуску присвоен государственный регистрационный номер 1-01-12087-F-005D. Всего по открытой подписке предполагается разместить 181 млрд обыкновенных акций номиналом 0.01 руб. Предполагаемый максимальный объем привлекаемых средств составит 8 млрд руб. Цена размещения дополнительных акций определяется Советом директоров **ТГК-11** после окончания срока действия преимущественного права, отмечено в сообщении. При этом, она будет одинаковой для лиц, имеющих или не имеющих преимущественное право. Дополнительные акции будут оплачиваться денежными средствами.

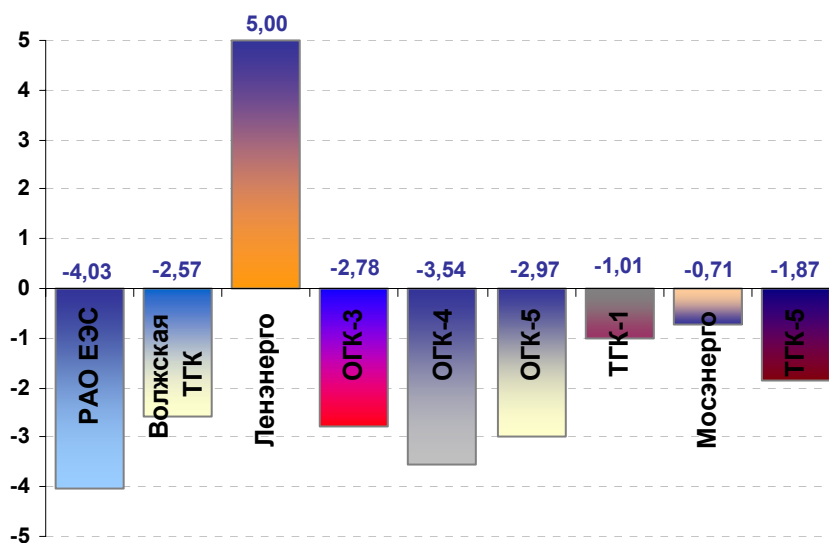
28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции 7

ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

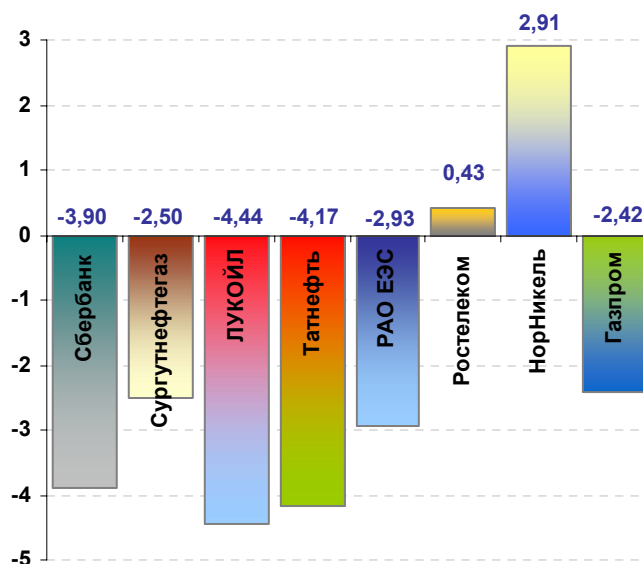
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 28 Января-1 Февраля 2008г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 28 Января-1 Февраля 2008г.



Источник: РТС

28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции 8
ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

Газпром вышел из уставного капитала "Завода труб большого диаметра", обнулив свою долю с 19.9%

"Газпром" и РАО ЕЭС создали СП для достройки Калининградской ТЭЦ-2

Газпром в 2008 году приступит к газификации Республики Бурятия

Действующий фонд скважин "Газпром нефти" за 2007 г увеличился на 8 проц до 5008 единиц

"Газпром нефть" увеличила численный состав правления в 3 раза до 9 человек

ЛУКОЙЛ ликвидировал ООО «Лукойл-Пермнефтепродукт»

"ЛУКОЙЛ" намерен приобрести у ИФД "КапиталЪ" контрольный пакет акций ТГК-8

ЛУКОЙЛ-

ОАО "Газпром" вышло из уставного капитала **ОАО "Завод труб большого диаметра"**. Доля **Газпрома** в уставном капитале завода до выхода составляла 19.9%, или 238 тыс. обыкновенных акций.

Газпром и **РАО ЕЭС** создали совместное предприятие **ОАО "Межрегионэнергострой"** для реализации проекта строительства второго энергоблока **Калининградской ТЭЦ-2**. Доля **"Газпрома"** в новом СП составит 51%, доля преемника **РАО ЕЭС** в этой станции - **"Интер РАО ЕЭС"** - 49%. При этом газовый концерн оплатит свое участие денежными средствами, необходимыми для достройки второго энергоблока, а энергохолдинг внесет имущество первого блока **Калининградской ТЭЦ-2**. Завершить строительство второго энергоблока **Калининградской ТЭЦ** мощностью 450 МВт. предполагается к 2010 году.

ОАО "Газпром" в 2008 году приступит к газификации Республики Бурятия. Кроме того, **Газпром** в текущем году приступит к разработке генеральной схемы газоснабжения региона в рамках реализации Восточной программы. Республика Бурятия не газифицирована природным газом. Средний уровень газификации республики сжиженным природным газом составляет 13.3% (в городах - 2.6%, в сельской местности - 28.5%). **Газпром** сжиженный природный газ в республику не поставляет.

Действующий фонд скважин **ОАО "Газпром нефть"** за 2007 г увеличился на 8 проц до 5008 единиц. Действующий фонд скважин **ОАО "Сибнефть-Ноябрьскнефтегаз"** (крупнейшее добывающее предприятие "Газпром нефти") за 2007 г увеличился на 3,5 проц до 4323 единиц. При этом в **ООО "Газпромнефть-Хантос"** фонд скважин вырос почти в 3 раза и составил 616 единиц.

ОАО "Газпром нефть" в рамках реорганизации системы управления увеличило численный состав правления в 3 раза до 9 человек. В новый состав правления вошли: председатель правления Александр Дюков, четыре зампреда правления Кирилл Кравченко, Ревал Мухаметзянов, Анатолий Чернер и Вадим Яковлев, а также члены правления Александр Абрамков, Игорь Антонов, Александр Дыбаль и Елена Илюхина. Ранее в состав правления входили А.Дюков, Р.Мухаметзянов и В.Яковлев.

Нефтебазы и АЗС, принадлежащие пермскому филиалу **ОАО «Лукойл» ООО «Лукойл-Пермнефтепродукт»** - перешли в подчинение центрального аппарата управления. **ООО «Лукойл-Пермнефтепродукт»** реализует бензин, дизельное топливо и моторные масла на территории Приволжского и Уральского федеральных округов, в регионах Западной и Восточной Сибири.

ОАО "ЛУКОЙЛ" и **ИФД "КапиталЪ"** достигли принципиальной договоренности о приобретении нефтяной компанией около 80 проц акций **ОАО "ЮГК ТГК-8"** по цене, эквивалентной 640-660 долл за 1 кВт установленной мощности. Сделка будет осуществлена после получения всех необходимых корпоративных одобрений, а также после получения согласия федеральной антимонопольной службы РФ. В соответствии с достигнутыми договоренностями в рамках расчетов по сделке **"ЛУКОЙЛ"** передаст **ИФД "КапиталЪ"** около 23,5 млн штук казначейских акций **ОАО "ЛУКОЙЛ"** по цене, установленной решением совета директоров компании.

ОАО "ЛУКОЙЛ-Нижегороднефтеоргсинтез" увеличило в 2007 г переработку

28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции 9

ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

Нижегороднефтеоргсинтез увеличил в 2007 г переработку нефти на 16,9 проц до 16,7 млн т

нефти на 16,9 проц до 16,67 млн т по сравнению с предыдущим годом.

ФАС разрешило «РУСАЛ» купить акции «Норильский никель»

Федеральная антимонопольная служба удовлетворило ходатайство компании **ОК «РУСАЛ»** о приобретении 29% плюс одна акция **ОАО «ГМК «Норильский никель»**.

«Норильский никель» получил наивысший балл в международном рейтинге

ОАО ГМК «Норильский никель» получило 50 баллов в международном рейтинге корпоративной социальной ответственности **Accountability Rating** - наивысший балл для российских компаний. Рейтинг составляется на основе публичной информации и позволяет составить представление о прозрачности управления социальными и экологическими аспектами деятельности компаний, их готовности к диалогу с общественностью. Для России такой рейтинг подготовлен впервые.

«Норильский никель» вышел из состава собственников «Таймырской топливной компании»

ОАО «ГМК «Норильский никель» вышло из состава собственников **ООО «Таймырская топливная компания»**. Ранее **«Норильскому никелю»** принадлежала 51% доля в ТТК. Сейчас она снижена до 0. **Таймырская компания** является одним из основных поставщиков топлива в северном регионе Красноярского края.

Сбербанк увеличил чистую прибыль по РСБУ за 2007 год на 41% - до 126 млрд рублей

Сбербанк России увеличил чистую прибыль по РСБУ за 2007 год на 41% по сравнению с 2006 годом - до 126,05 миллиарда рублей с 89,30 миллиарда рублей, свидетельствуют материалы банка. Прибыль банка до налогообложения за 2007 год выросла на 42% в годовом исчислении - до 160,2 миллиарда рублей с 112,8 миллиарда рублей. По итогам 2006 года **Сбербанк** увеличил чистую прибыль по РСБУ на 41,9%, прибыль до налогообложения - на 26,7%.

Сбербанк предоставил РЖД кредит на 20 миллиардов рублей

Сбербанк предоставил **ОАО "РЖД"** необеспеченный кредит на 20 миллиардов рублей. Цели кредита, срок его погашения и ставка кредита не уточняются.

Сбербанк будет финансировать энергопроекты "ГидроОГК"

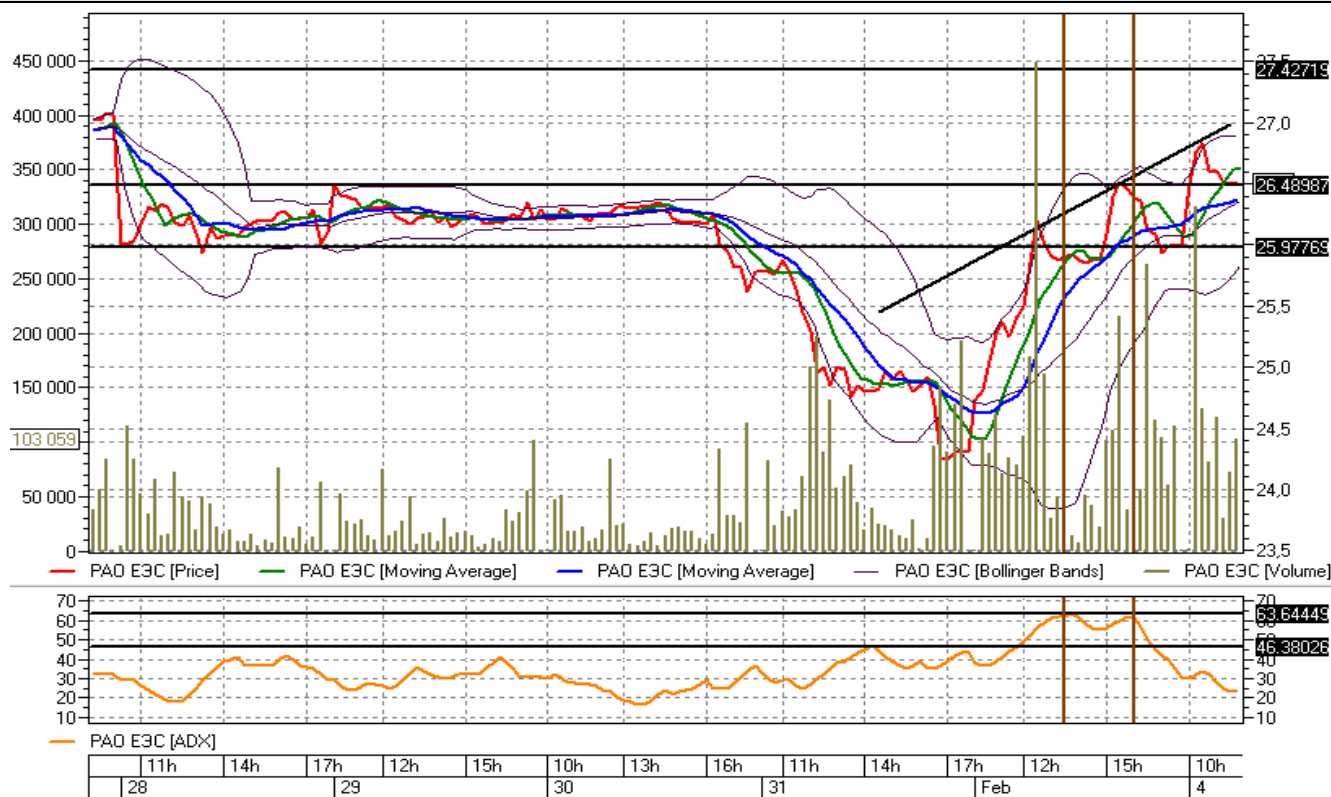
Сбербанк и **ОАО "ГидроОГК"** подписали генеральное соглашение о сотрудничестве в создании энергопромышленных кластеров на базе гидроэлектростанций. Документ подписали президент, председатель правления **Сбербанка** России Герман Греф и председатель правления **ОАО "ГидроОГК"** Вячеслав Синюгин. **Сбербанк** будет финансировать инвестиционные проекты гидрогенерирующей компании, в том числе создание энергопромышленных кластеров: межотраслевых территориальных комплексов с целостным развитием производств и необходимой транспортно-энергетической и социальной инфраструктурой на базе гидроэлектростанций, таких как Забайкальский кластер, проекты в Восточной Сибири, на Дальнем Востоке.

**28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции 10
ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: PAO ЭЭС



Комментарии

На минувшей неделе акции PAO ЭЭС двигались то в положительном направлении, то в отрицательном, причем динамика была достаточно сильной. Такое разнонаправленное движение по итогам недели привело к тому, что акции подешевели на 2,57%.

Начало новой торговой недели вновь выдалось неудачным: на волне общемирового негатива российский рынок упал вниз: индекс ММВБ потерял 4,10%. Новостей, способных оказать акциям PAO ЭЭС поддержку, не оказалось, и они снизились на 4%. Падение могло бы быть и ещё более глубоким, если бы не сильный уровень поддержки на отметке 26 руб. (свою роль здесь сыграла и психология трейдеров). Во вторник на российском рынке были созданы все условия для игры на повышение, однако ценные бумаги PAO ЭЭС в отсутствии краткосрочных драйверов не смогли показать уверенной динамики и закрылись всего на 0,8% выше (индекс ММВБ поднялся на 2,63%). Небольшое сопротивление оказал уровень 26,5 руб. В среду отрицательная динамика мировых бирж принесла негатив и на российские площадки. И вновь акциям PAO не удалось оказать какое-либо сопротивление, и они снизились в рамках рынка: -2,2%. Стоит отметить, что до четверга индикатор ADX (обозначен внизу оранжевым цветом) находился между значениями 20-40%, что означает слабость и отсутствие какого-либо тренда. Объемы торгов также были невелики. В четверг на российском рынке вновь преобладали продажи, на этот раз снижались все ликвидные бумаги. Акции энергохолдинга выглядели чуть хуже рынка и потеряли 5,2%. Падение происходило практически без коррекций, его останавливала только нижняя граница канала Боллинджера: цены часто отскакивали от неё, а если и пробивали, то вскоре возвращались назад. В пятницу акциям PAO ЭЭС удалось отыграть больше, чем было потеряно накануне: рост составил 6,9%. Сверху движение котировок ограничивалось каналом Боллинджера и линией повышающегося тренда: три локальных максимума приходится на пересечения именно этих линий. Мощность тренда подтвердилась большими значениями индикатора ADX: значения 63-64% говорили о сильном восходящем тренде, однако последующее уменьшение индикатора до уровня 40% указывало на его ослабление. Объемы торгов к концу недели заметно увеличились: у участников торгов появилась хорошая возможность дешево купить акции PAO ЭЭС и за короткий срок получить по ним заметную прибыль.

Аналитики почти единодушно советуют покупать ценные бумаги PAO ЭЭС: консенсус-прогноз составляет 1,78\$ за акцию, потенциал роста +67,61%.

28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции 11

ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС

Институт Корпоративного Управления PAO «ЭЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

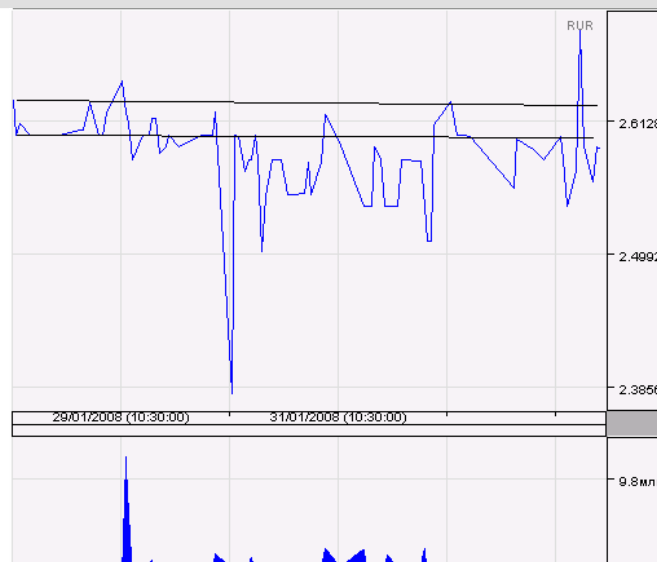
ГРАФИКИ

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



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 28 Января-1 Февраля 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

На прошедшей неделе акции ОАО "Волжская ТГК" показали динамику немного лучше рынка в целом: при итоговом падении индекса ММВБ на 3,8% снижение бумаг энергокомпании составило всего 2,57%. Небольшую поддержку котировкам оказала новость о возможном обращении акций за рубежом.

На графике за весь период обращения бумаг Волжской ТГК видно, что сейчас продолжается стадия консолидации со слабым снижающимся трендом: линией сопротивления выступает пологая линия, соединяющая предыдущие максимумы. Небольшую поддержку акциям может оказать уровень в 2,61 руб. Историческая линия сопротивления на отметке 2,7 руб. за акцию находится пока что далеко от нынешних котировок.

Динамику акций ТГК-7 на неделе можно охарактеризовать как умеренно негативную: общерыночные тенденции тянули бумаги вниз, однако интерес участников торгов к предстоящей допэмиссии и новости об обращении акций за рубежом поддерживали котировки на уровнях 2,6 – 2,62 руб. В целом, рынок воспринял возможность обращения акций Волжской ТГК за границей позитивно, т.к. это увеличивает число потенциальных претендентов на бумаги энергокомпании.

Объем торгов в этот раз побил все рекорды. Только во вторник оборот достиг отметки в 2,5 млн.\$, притом, что недельный объем торгов за все время обращения никогда не превышал 1 млн.\$\$. По итогам недели оборот по бумагам составил 4,1 млн. \$, что является ещё одним подтверждением интереса инвесторов к акциям Волжской ТГК.

Рекомендации аналитиков остались неизменными: целевая цена консенсус-прогноза составляет 0,4775\$, потенциал роста +347,94%, "Накапливать".

**28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции 12
ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС**

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	2.609	-0.34	3.335	2.35	2 742	103.0	N/A
Ленэнерго	42	-5.56	51.36	30.001	1 187	N/M	12.5
Иркутскэнерго	23.797	+3.02	30.99	21.56	4 634	59.8	26.0
Челябэнерго	1.741	-0.63	3.05	1.717	330	9.1	4.8
Кузбассэнерго	63	-8.36	103.87	56	1 817	N/M	27.5
ОГК-3	3.12	-5.11	4.67	3	6 053	37.4	23.6
Пермэнерго	300	+7.13	500	253.42	443	20.7	N/A
Ростовэнерго	2.5	-5.70	3.2	2.197	319	64.9	N/A
ОГК-5	4.291	-1.13	4.376	3.111	6 201	292.0	45.0
Свердловэнерго	26.87	-3.90	48.5	20.011	574	73.3	N/A
Смоленскэнерго	13	-9.72	19.5	13	103	N/M	N/A
Дагэнерго	0.505	-4.00	1.078	0.415	108	N/M	N/A
ТГК-1	0.029	-0.58	0.0419	0.0195	4 562	N/M	N/A
ТГК-5	0.0206	+1.19	0.052	0.0181	1 035	8.0	6.1
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	24.301	-3.16	38.05	21	40 747	14.4	4.1
Мосэнерго	5.577	-1.74	8.5	4.4	9 057	28.6	16.4

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	+12.58	01.02.08
Unicredit	1.38	Покупать	+1 194.65	01.02.08
Алемар ИФК	0.17	Держать	+59.49	01.02.08
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+125.16	01.02.08
Консенсус	0.4775	Накапливать	+347.94	

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	+17.59	04.12.07
Колэнерго	0.5549	Держать	+108.92	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	+9.48	01.11.07
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-12.44	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-10.47	12.10.07
Мосэнерго	0.2448	Держать	+8.32	22.01.08
Новосибирскэнерго	69.54	Накапливать	+22.00	29.01.08
ОГК-2	0.1832	Накапливать	+40.92	25.01.08
ОГК-3	0.1359	Держать	+4.54	12.12.07
ОГК-4	0.116	Держать	-7.20	04.12.07
ОГК-5	0.1581	Держать	-9.81	04.12.07
ОГК-6	0.1628	Накапливать	+48.00	23.01.08
Пермэнерго	24.52	Покупать	+100.05	03.12.07
Ростовэнерго	0.1048	Держать	+2.64	01.11.07
ТГК-1	0.0015	Накапливать	+25	22.01.08
ТГК-5	0.0016	Накапливать	+77.78	25.01.08

28 Января-1 Февраля 2008: на фоне снижения всего российского рынка акции 13

ОАО «Волжская ТГК» подешевели на 2,57% на ММВБ и 0,95% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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