

Акционеры Волжской ТГК приняли решение разместить допэмиссию обыкновенных акций объемом 12.87% от увеличенного уставного капитала

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 17-21 Декабря 2007г.

- ОАО "Газпром" обсуждает с ЗАО "Комплексные энергетические системы" создание альянса для совместного приобретения акций ОАО "Волжская ТГК"
- С 2008 года вступает в силу долгосрочный договор на поставку газа между ОАО "Волжская ТГК" и ОАО "Газпром"

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, \$
17.12	0.1069	-3.26	0.1102	0.1066	89 000	9 708.46
18.12	0.1081	+1.12	0.1093	0.1081	682 900	74 345.30
19.12	0.1087	+0.56	0.1088	0.1060	1 463 900	157 008.97
20.12	0.1086	-0.09	0.1088	0.1072	234 200	25 326.35
21.12	0.1081	-0.46	0.1099	0.1071	355 200	38 159.32

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, \$
17.12	-	0.00	-	-	0	0.00
18.12	-	0.00	-	-	0	0.00
19.12	0.1075	-1.83	0.1080	0.1075	600 000	64 550.00
20.12	-	0.00	-	-	0	0.00
21.12	-	0.00	-	-	0	0.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 21 Декабря 2007г.

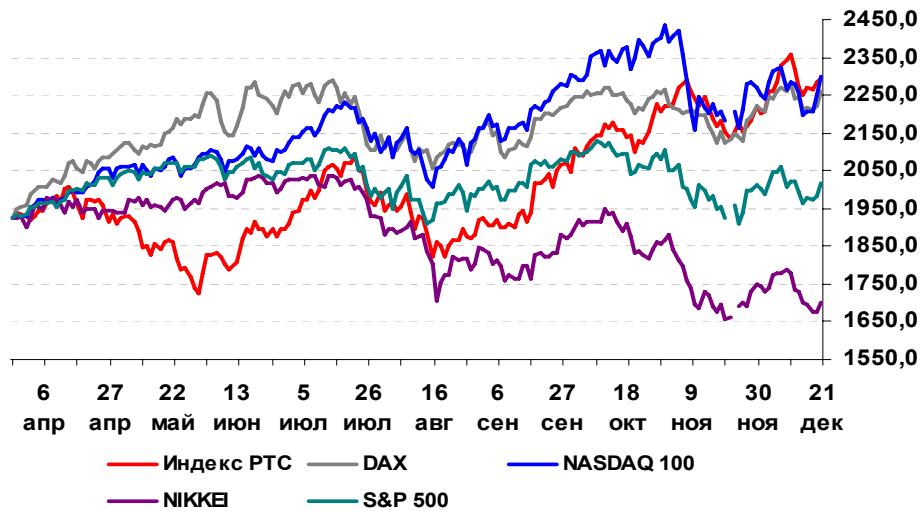
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1081	38 159.32	-0.46	-0.93	0.1102	0.1060	+5.52
РТС	-	0.00	0.00	0.00	0.1080	0.1075	-0.28

17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

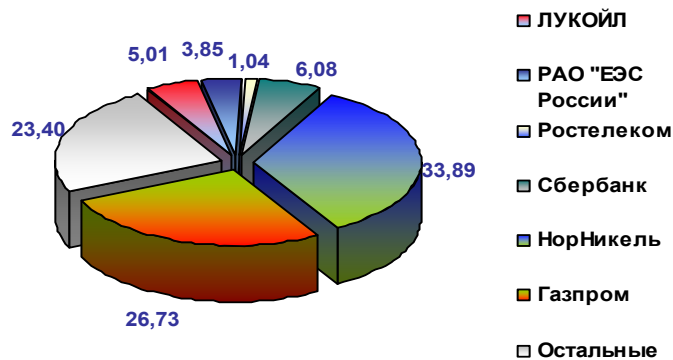
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

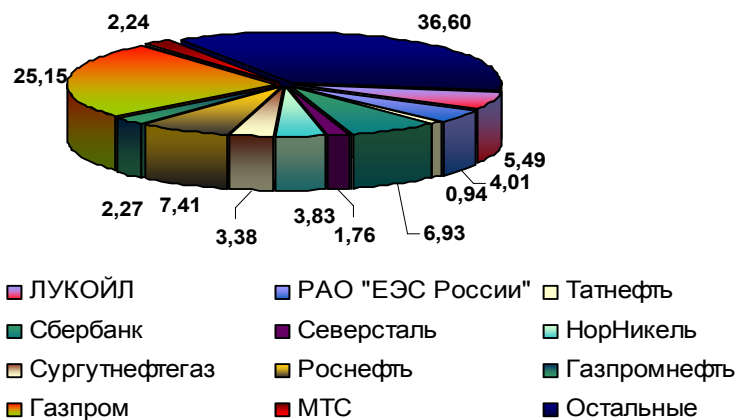
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 21 Декабря 2007 года



Лидеры рыночной капитализации, 21 Декабря 2007 г.



17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

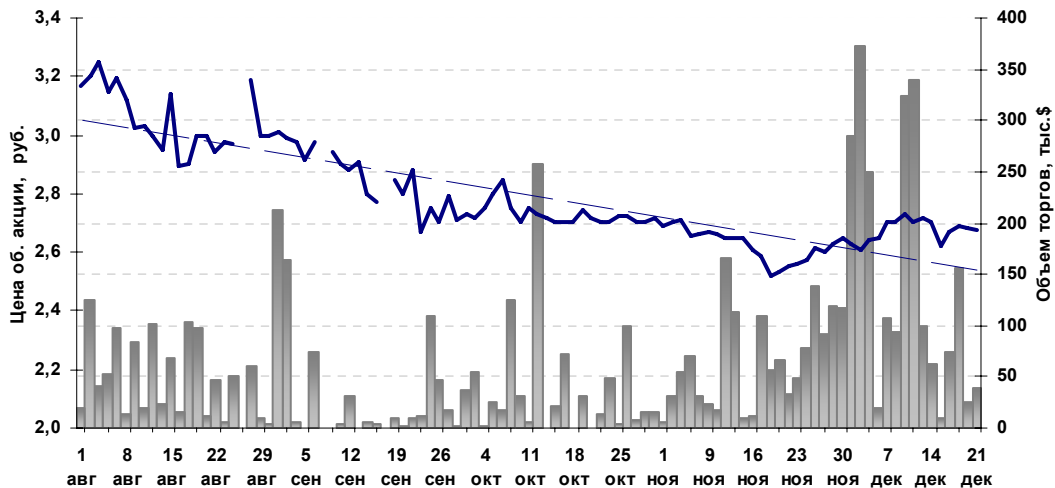
17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ:

Объем торгов в течение недели оставался на среднем уровне, лишь в среду произошел всплеск активности участников торгов, и объем сделок составил 157 тыс.долл. Новости о борьбе между Газпромом и КЭС-холдингом за право выкупить допэмиссию и госпакет Волжской ТГК позитивно сказались на котировках акций, однако ещё не были отыграны полностью.

По итогам периода с 17 по 21 Декабря акции ОАО Волжская ТГК снизились на **0.93%** на ММВБ

Совокупный объем торгов за этот период: \$304 548.40 на ММВБ, \$64 550.00 на РТС
Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 794 420 150.

Динамика ОАО Волжская ТГК



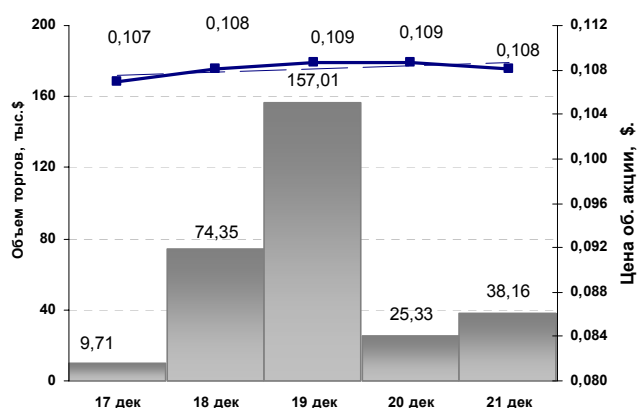
17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

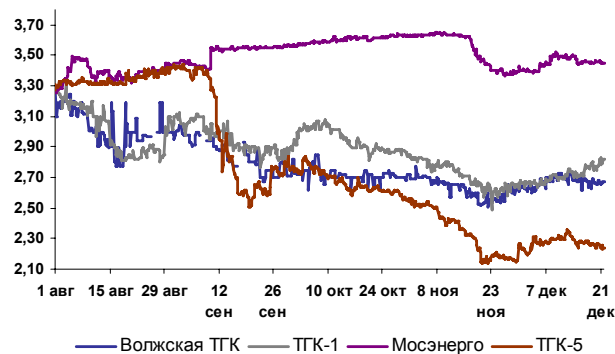
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 17-21 Декабря 2007г.



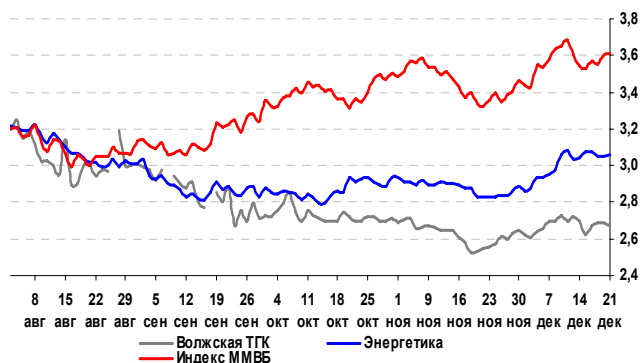
Источники: ММВБ, Блумберг

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



Источник: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источники: ММВБ, Блумберг

17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

- 17 Декабря** **Акционеры ТГК-7 приняли решение разместить допэмиссию обыкновенных акций объемом 12.87% от увеличенного уставного капитала**
- Акционеры **ТГК-7** на внеочередном собрании 14 декабря приняли решение разместить допэмиссию обыкновенных акций объемом 12.87% от увеличенного уставного капитала. Всего по открытой подписке предполагается разместить 3.859 млрд обыкновенных акций номиналом 1 руб. Цена размещения допакций определяется Советом директоров **Волжской ТГК** после окончания срока действия преимущественного права. Акции допэмиссии генкомпании оплачиваются денежными средствами. Также акционеры одобрили договор о предоставлении мощности на оптовый рынок, заключаемый между обществом, **ЗАО "ЦФР"** и **НП "АТС"**. После размещения дополнительных и продажи акций из государственной доли участие **РАО "ЕЭС России"** в уставном капитале **Волжской ТГК** снизится с 54.47% не менее чем до 15.28%.
- 17 Декабря** **ОАО "Газпром" обсуждает с ЗАО "Комплексные энергетические системы" создание альянса для совместного приобретения акций ОАО "Волжская ТГК"**
- ОАО "Газпром"** обсуждает с **ЗАО "Комплексные энергетические системы"** создание альянса для совместного приобретения акций **ОАО "Волжская ТГК"**. **ОАО "Газпром"** еще никогда не брал партнеров для сделок в электроэнергетике. Монополия и сейчас хочет получить контроль в **ОАО "Волжской ТГК"**. Но покупать его бумаги **ОАО "Газпром"** может в альянсе с нынешним владельцем почти 23% акций генкомпании - **ЗАО "Комплексные энергетические системы"**, если тот согласится на роль младшего партнера. Подтвердил факт таких переговоров и президент **ЗАО "КЭС"** Михаил Слободин.
- 21 Декабря** **С 2008 года вступает в силу долгосрочный договор на поставку газа между ОАО "Волжская ТГК" и ОАО "Газпром"**
- С 2008 года вступает в силу долгосрочный договор на поставку газа между **ОАО "Волжская ТГК"** и **ОАО "Газпром"**. Документ предусматривает выделение энергетикам определенных лимитов газа ежегодно с 2008 по 2012 годы с ежемесячной разбивкой по станциям. Для обеспечения генерирующих станций газом **Волжская ТГК** и **"Газпром"** в этом году заключили четырехлетнее соглашение по поставкам определенных лимитов топлива, которое начнет действовать с 2008 года. В соответствии с условиями договора энергокомпания должна до 25 числа каждого месяца, предшествующего расчетному, оплатить 50% стоимости запланированных к поставке объемов газа. Во-вторых, договор предусматривает серьезные штрафные санкции за суточный перебор газа. Структура договоренностей пока не сообщается, но в целом схема похожа на то, как работают гарантирующие поставщики электроэнергии, закупая ее на оптовом рынке.

17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно 5 снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

Чистая неаудированная прибыль ОГК-1 по МСФО за 9 месяцев составила 1,109 млрд руб

ОАО "ОГК-1" за 9 месяцев 2007 года получило 1,109 млрд рублей чистой прибыли по МСФО. Выручка **ОГК-1** за 9 месяцев составила 32,545 млрд рублей. Выручка **ОГК-1** за 9 месяцев 2006 года по МСФО составляла 20,472 млрд рублей, а чистый убыток - 104 млн рублей. Компания закончила формирование структуры 1 октября 2006 года, поэтому сравнение показателей 2006 и 2007 годов не является корректным. Прибыль до налогообложения **ОГК-1** за январь-сентябрь 2007 года составила 2,052 млрд рублей, EBITDA - 3,282 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA - 10,08 проц. (8,25 проц. годом ранее).

Выработка электростанций, входящих в состав ОАО "ОГК-1", за 11 месяцев 2007 г. увеличилась на 5%

Выработка электростанций, входящих в состав **ОАО "ОГК-1"**, за 11 месяцев 2007 г. составила 45,231.3 млн кВт-ч., что почти на 5% превышает показатели за аналогичный период 2006 г. Полезный отпуск электроэнергии за 11 месяцев 2007 г. увеличился до 43,134.5 млн кВт-ч. Объем продаж на РСВ (рынок на сутки вперед) составил 21,106.18 млн кВт-ч. В ноябре 2007 г. электростанции выработали 4,723 млн кВт-ч. - на 19.5% больше, чем за тот же период 2006 г. Полезный отпуск электроэнергии составил 4,512.44 млн кВт-ч. Объем продаж на РСВ в ноябре 2007 г. составил 2,403.68 млн кВт-ч. Все электростанции **ОАО "ОГК-1"** увеличили выработку по сравнению с ноябрем 2006 г, в особенности **Каширская, Уренгойская, Ириклинская** и **Пермская ГРЭС**: они превысили свои показатели по сравнению с тем же периодом 2006 г. на 38%, 27%, 27.8% и 25% соответственно. Выработка **Верхнетагильской ГРЭС** увеличилась на 9.8%. **Нижевартовской ГРЭС** - на 3.5%.

E.ON получил 6 мест в совете директоров "ОГК-4"

Акционеры **ОГК-4** переизбрали совет директоров компании. Мажоритарный акционер - **E.ON** - получил 6 мест из 11 в совете директоров **ОГК-4**. От **E.ON** в совет вошли члены правления **E.ON AG** Лутц Фельдман и Маркус Шенк, член правления **E.ON edis AG** Бернд Дубберштайн, начальник службы интеграции **E.ON Russia Power GmbH** Себастиан Айзенберг, генеральный управляющий по финансам и деловым услугам **E.ON Ruhrgas UK North Sea Ltd.** Франк Зиберт. Кроме того, **E.ON** провел в совет директоров **ОГК-4** председателя совета директоров **ООО "Корпорация СТС"** Артема Бикова - партнера **E.ON** в СП "ЭОН СТС-Энергия".

Объем программы GDR ОГК-5 за сентябрь-декабрь увеличился на 68.53% до 20481562 ценных бумаг

Объем программы глобальных депозитарных расписок **ОАО "ОГК-5"** за 4 месяца с момента начала обращения GDR (за сентябрь-декабрь) увеличился на 68.53% до 20481562 расписок. Рыночная капитализация расписок увеличилась на 89.3% и составила \$179.214 млн.

Цена размещения дополнительных акций ОГК-6 утверждена в размере 3,8 рубля за штуку

Совет директоров **ОАО "ОГК-6"** подвел итоги приема предложений о приобретении дополнительных акций компании. Оферты принимались от потенциальных инвесторов с 13 по 18 декабря 2007 г. Предельный объем дополнительной эмиссии **ОГК-6** составляет 11,850 млрд обыкновенных акций номиналом 0,48 рублей каждая (44,33 проц. от уставного капитала компании до размещения и 30,71 проц. от уставного капитала после размещения). Совет директоров **ОГК-6** определил цену размещения одной обыкновенной акции в размере 3,8 рубля, или 0,1555 долл., что примерно на 19 проц. превышает текущие рыночные котировки акций компании. **ОГК-6** направит полученные средства на финансирование инвестиционных проектов по строительству ПГУ на базе существующего энергоблока на **Киришской ГРЭС**, расширению угольным энергоблоком **Новочеркасской ГРЭС**, надстройке блока газовой турбиной на ГРЭС-24 и строительству первого пускового комплекса в составе второй очереди **Череповецкой ГРЭС**. Всего до 2011 г. компания планирует ввести в эксплуатацию 1270 МВт дополнительной мощности.

17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно 6 снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

Общий объем инвестиций ОАО "ТГК-4" на реконструкцию Ливенской ТЭЦ составит 1.1 млрд руб

В г.Ливны Орловской области началось строительство ГТУ 31.5 МВт на **Ливенской ТЭЦ**. Строительство газотурбинной установки на **Ливенской ТЭЦ** определено инвестиционной программой **ОАО "ТГК-4"** и подписанным соглашением между **ОАО "ТГК-4"** и администрацией Орловской области. В соглашении закреплено намерение сторон о сотрудничестве в процессе реализации инвестиционных проектов **ОАО "ТГК-4"** в целях обеспечения надежного и бесперебойного энергоснабжения потребителей, повышения эффективности энергопроизводства, обеспечения устойчивого функционирования и развития экономики, социальной сферы Орловской области. Договор генерального подряда для проведения реконструкции ТЭЦ под "ключ" заключен между **ОАО "ТГК-4"** и **ЗАО "Центр научно-технических инноваций энергетики"**. В результате реализации проекта в 5 раз возрастет выработка электроэнергии и в 2 раза снизятся удельные расходы условного топлива на ее отпуск. Общий объем инвестиций на реконструкцию **Ливенской ТЭЦ** - 1.1 млрд руб. Срок реализации 2007-2009 гг.

Акционеры ТГК-6 приняли решение разместить допэмиссию объемом 31.21% от увеличенного уставного капитала

Акционеры **ОАО "ТГК-6"** на внеочередном собрании приняли решение разместить допэмиссию объемом 31.21% от увеличенного уставного капитала. Всего по открытой подписке планируется разместить 585 млрд обыкновенных акций номиналом 0.01 руб. (45.37% от уставного капитала до размещения и 31.21% после размещения). Цена размещения допакций будет определена Советом директоров генкомпании после окончания срока действия преимущественного права. Также акционеры одобрили изменения и дополнения в устав общества, договор между **ТГК-6** и **ООО "КЭС-Холдинг"**, а также **Archivo Limited** по возможным покупкам акций допэмиссии **ТГК-6**. Целью допэмиссии является привлечение средств для финансирования инвестиционных проектов компании. Предполагаемый максимальный объем привлекаемых средств составит 14.2 млрд руб. Одновременно с размещением допэмиссии **РАО "ЕЭС России"** продаст 34.06%-ный пакет акций **ТГК-6**, состоящий из 439217262097 акций и приходящийся на долю государства. Полученные средства будут направлены на финансирование инвестпрограмм **ФСК**.

ТГК-6 может вложить 25 млрд. рублей в строительство новой ТЭЦ для Нижнего Новгорода

ОАО ТГК-6 может вложить 25 млрд. рублей в строительство новой тепловой электростанции вблизи Нижнего Новгорода. Мощность парогазовой ТЭЦ составит 900 МВт и 888 Гкал/ч. Станция будет предназначена для обеспечения перспективных потребностей новых жилых кварталов нагорной части Нижнего Новгорода. Согласно перспективному плану развития города, ввод I очереди станции необходим к 2013 году, II очереди – к 2019 году.

ТГК-9, Siemens Industrial Turbomachinery AB и российское подразделение Siemens заключили договор поставки оборудования для реконструкции Пермской ТЭЦ-6

ОАО "ТГК-9", Siemens Industrial Turbomachinery AB (Швеция) и **ООО "Сименс"** (российское подразделение **Siemens**) заключили договор поставки оборудования для реконструкции **Пермской ТЭЦ-6**. На базе существующей **Пермской ТЭЦ-6** планируется построить фактически новую электростанцию мощностью 120 МВт, используя самое современное энергетическое оборудование и технологии. В соответствии с договором **Siemens Industrial Turbomachinery AB** и **Сименс** осуществляют поставку энергооборудования, базовое проектирование проекта, рабочее проектирование фундаментов, испытания и пуск оборудования, обучение персонала **ТЭЦ-6**. По плану новое генерирующее оборудование должно быть введено в эксплуатацию 3 июня 2010 года. В результате реализации этого инвестпроекта мощность станции возрастет до 180 МВт с 57 МВт, годовая выработка электроэнергии составит около 1 млрд кВт ч, отпуск тепловой энергии - около 2.2 млн Гкал в год, повысится эффективность использования топливных ресурсов.

СУЭК купил 44% допэмиссии Кузбассэнерго по преимущественному праву

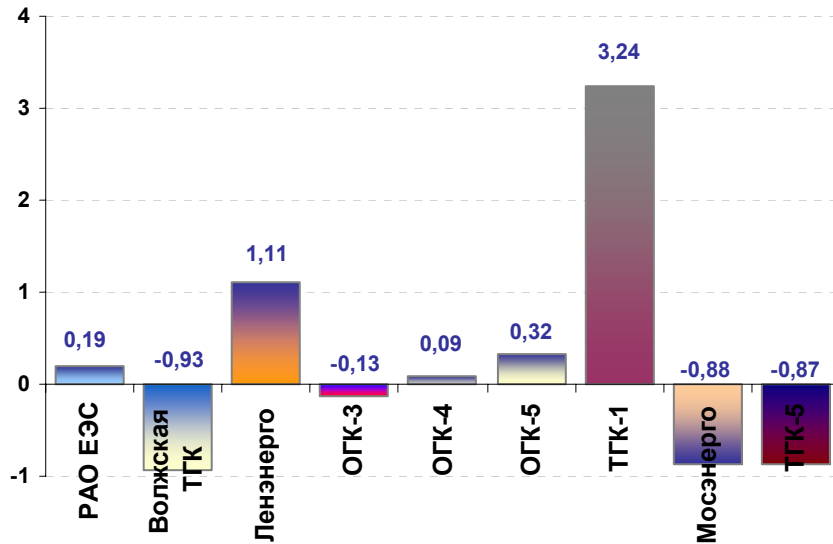
Угольная компания **СУЭК** купила 44 процента акций дополнительной эмиссии **Кузбассэнерго**, воспользовавшись преимущественным правом. Акции дополнительной эмиссии **Кузбассэнерго** размещались по цене 74 рублей за ценную бумагу номиналом один рубль.

17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

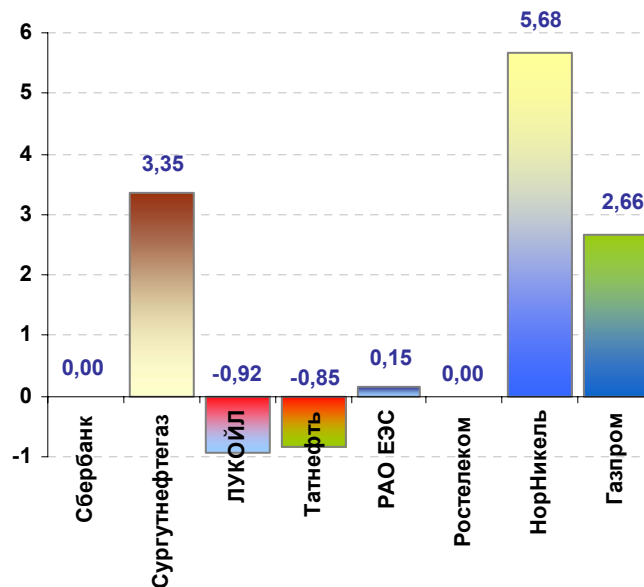
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 17-21 Декабря 2007г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 17-21 Декабря 2007г.



Источник: РТС

17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

"Газпром" подтвердил цену газа для Белоруссии

Газпром подтвердил, что, несмотря на резкое подорожание туркменского газа, цена российского топлива для Белоруссии после 1 января 2008 года составит \$119 за тыс. кубометров - как это и предусмотрено долгосрочным соглашением.

ОАО "Газпром" подготовило проект бюджета на 2008 г

Совет директоров **ОАО "Газпром"** подвел предварительные итоги 2007 г. и рассмотрел финансовые документы на 2008 г. Были утверждены проекты инвестпрограммы, бюджета и программа сокращения затрат, а также финансовый прогноз до 2010 г. включительно. Проект бюджета предполагает "удвоение чистой прибыли". Доходы от валовой продажи газа должны вырасти на 24% до 2.09 трлн руб. Суммарно доходы **ОАО "Газпром"** в 2008 г. должны вырасти на 26.6% до 2.9 трлн руб. Прогноз бюджета и инвестпрограммы на 2008 г. сформированы на основе экспортной цены \$281 за тыс. куб. м при стоимости барреля нефти \$60-61.

"Роснефть" и "Газпром" возобновили переговоры по обмену активами

НК "Роснефть" и **ОАО "Газпром"** возобновили переговоры по обмену активами. Летом **Роснефть** была готова к обмену своей доли в газопроводе Комсомольск-Хабаровск на Южно-Приобское месторождение нефти, принадлежащее **ОАО "Газпром нефть"**. Для **"Газпрома"** газопровод Комсомольск-Хабаровск должен стать частью газопроводной системы, которая должна быть продолжена до Владивостока. Газовая монополия уже достигла договоренности о приобретении 49-проц доли администрации Хабаровского края в **"Дальтрансгазе"**, который является владельцем газопровода. **"Роснефти"** принадлежит контрольный пакет. Газовая монополия заинтересована в полном контроле над **"Дальтрансгазом"**. Тем не менее обмен газовой системы на нефтедобывающий актив не равнозначен для группы **"Газпром"**. **"Роснефть"** готова предложить в рамках обмена активами и **"Томскнефть"**. **"Роснефть"** заинтересована в приобретении лицензии на Южно-Приобское месторождение, которое в перспективе должно будет компенсировать падение добычи на Приобском месторождении, крупнейшем в структуре добывающих активов **"Роснефти"**.

"Газпром нефть" создала предприятие для разработки месторождений в Восточной Сибири

ОАО "Газпром нефть" зарегистрировало предприятие **ООО "Газпромнефть – Ангара"**, созданное на базе **ООО "Холмогорнефтегаз"**, для организации работ по добыче нефти и газа и вводу в промышленную эксплуатацию лицензионных участков в Восточной Сибири. **ООО "Газпромнефть-Ангара"** является владельцем лицензий на разработку Средне-Теймуринского, Больше-Дубческого и Северо-Кетского участков в Красноярском крае, Хотого-Мурбайского и Тымпучиканского участков в Республике Саха (Якутия), а также Вакунайского и Игнялинского в Иркутской области. Предприятие зарегистрировано в Красноярске. В настоящее время все участки находятся на стадии проведения геологоразведочных работ. Работы по поисково-разведочному бурению предполагается начать с 2008 г.

"Газпром нефть" сохранила за 9 месяцев чистую прибыль на уровне 2006 года - \$2,819 млрд

Чистая прибыль **"Газпром нефти"** за январь-сентябрь 2007 года по стандартам US GAAP сохранилась на уровне 2006 года - 2,819 миллиарда долларов. Выручка **"Газпром нефти"**, которая впервые опубликовала консолидированную отчетность по US GAAP за третий квартал и девять месяцев, за рассматриваемый период сократилась на 5,5% в годовом исчислении - до 14,677 миллиарда долларов. Снижение выручки произошло вследствие изменения структуры реализации компании. В условиях высокой маржи в нефтепереработке **ОАО "Газпром нефть"** увеличила переработку нефти и реализацию нефтепродуктов на внутреннем рынке при одновременном снижении экспорта нефти и нефтепродуктов. EBITDA в январе-сентябре 2007 года выросла на 4,6%, составив 4,159 миллиарда долларов.

17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

Чистый денежный поток от операционной деятельности за девять месяцев 2007 года составил 3,614 миллиарда долларов, что на 49% больше соответствующего показателя прошлого года.

"Лукойл" покупает сеть АЗС "Ростовнефть"

Лукойл покупает сеть АЗС **"Ростовнефть"**. Эксперты оценивают сделку в \$ 60 млн. после ее заключения **"ЛУКОЙЛ"** станет вторым по величине игроком разницы ГСМ в Ростовской области. Сделка должна завершиться до конца 2007 года.

"КМ Инвест" продаст около 2% акций Норникеля и 7.4% акций "Полюс Золото"

ЗАО "КМ Инвест" продаст около 2% акций **ОАО "ГМК "Норильский никель"** и 7.4% акций **ОАО "Полюс Золото"**. Такое решение принял Совет директоров **"КМ Инвест"**. Также **"КМ Инвест"** планирует приобрести до 25% компании **"ОПИН"** (**"Открытые инвестиции"**) и **ОАО "Русиа петролеум"** и до 45% акций **ОАО "Сити"**. Покупка акций компаний **"ОПИН"** и **"Русиа петролеум"** является частью процесса реструктуризации группы для повышения гибкости **"КМ Инвест"** в принятии решений о продаже активов. С этой же целью приобретается и компания **"Сити"**, которая, находясь в совместной собственности акционеров **"КМ Инвест"**, не входит в структуру группы. Кроме того, Совет директоров **"КМ Инвест"** принял решение привлечь заем на \$800 млн у своих дочерних компаний.

Русал покупает 25%+1 акцию НорНикеля

Русал приобретает 25% плюс одна акция **ГМК "Норильский никель"** у группы **ОНЭКСИМ**. Соглашение о приобретении **ОК РУСАЛ** данного пакета акций у **ОНЭКСИМа** было подписано в ноябре этого года и вступило в силу 21 декабря. Группа **ОНЭКСИМ** получит 11% акций **ОК Русал** и денежные средства, ее представитель войдет в совет директоров **Русала**. **ОК РУСАЛ** получила гарантии от **ABN Amro**, **BNP Paribas**, **Credit Suisse** и **Merrill Lynch** о предоставлении кредита для оплаты денежной составляющей сделки. Для завершения приобретения **Русалу** необходимо получить разрешения от антимонопольных органов 7 стран. Компания уже направила соответствующие документы в антимонопольные органы этих стран и намерена завершить сделку в I квартале 2008 г.

Сбербанк закрыл сделку по привлечению синдицированного кредита на 750 млн долл. под LIBOR+0,45 проц

Сбербанк закрыл сделку по привлечению синдицированного кредита на 750 млн долл. под **LIBOR+0,45 проц.** годовых. О том, что **Сбербанк** начал организацию трехлетнего синдицированного кредита на 750 млн долл. стало известно в конце ноября. Организаторы сделки назывались **Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ**, **Barclays**, **Deutsche Bank**, **DZ Bank**, **ING Bank**, **J. P. Morgan**, **Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe**.

Сбербанк предоставил кредит компании «Альфа-НН» на строительство торгового центра в Кстово

Волго-Вятский банк **Сбербанка** России предоставил инвестиционный кредит в размере 434 млн. рублей компании **«Альфа-НН»** на строительство семизэтажного торгового центра в Кстово (Нижегородская область). Кредит предоставлен на 3 года. Строящийся торговый центр располагается в центре Кстова, его площадь составит почти 20 тыс. кв. м, из которых более 12 тыс. кв. м. будет сдаваться в аренду. На цокольном этаже на площади в 2,5 тыс. кв. м. откроется продовольственный супермаркет. Первый и второй этажи будут выделены под торговую галерею. На третьем этаже расположатся магазины по продаже бытовой техники, строительных и отделочных материалов, на остальных этажах офисные помещения. Строительство торгового комплекса планируется завершить к 2010 году.

17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО ЕЭС



Комментарии

После бурного роста в начале недели акции РАО ЕЭС все последующие дни умеренно снижались, в результате чего по итогам недели ценные бумаги энергохолдинга продемонстрировали слабую положительную динамику: +0,19% на ММВБ и +0,15% в РТС. Коррекция после практически непрерывного двухнедельного роста на фоне преимущественно негативной мировой конъюнктуры и отсутствия благоприятных корпоративных новостей выглядела достаточно логично.

В понедельник акции РАО ЕЭС прибавили 1,49% и стали лидерами роста среди голубых фишек. Наибольшее влияние на динамику котировок оказали общерыночные новости: торговая сессия на всем российском рынке началась снижением вслед за закрывшимися в значительном минусе американским и японским рынками, однако позитивная политическая информация и технический отскок на всем отечественном фондовом рынке помогли ценным бумагам РАО подняться. Котировки акций в основном находились в канале Боллинджера и при приближении цены к границе отскакивали от неё. Во вторник ценные бумаги РАО ЕЭС испытывали дефицит спроса: при росте индекса ММВБ на 1,11% они снизились на 0,44%. Показательным стало пересечение в первой половине дня двух скользящих средних с разными периодами: после этого средняя цена с большим периодом (изображена синим цветом) стала располагаться выше скользящей средней с меньшим периодом, что явилось началом снижающегося движения. В среду акции РАО ЕЭС продолжили движение вниз, на этот раз вместе со всем российским рынком. В результате, по итогам торгов ценные бумаги РАО подешевели на 1,1%. Поддержку акциям оказала линия уровня 32,25 руб: несколько раз котировки отскакивали от неё вверх. В четверг эта линия поддержки также оказала помощь акциям РАО ЕЭС: цена так и не смогла её пробить и по итогам дня увеличилась на 0,3%. В пятницу акции энергохолдинга сначала устремились вверх, но вскоре им помешала снижающаяся линия сопротивления, сформировавшаяся ещё во вторник. Цены дважды не смогли её преодолеть и, в результате, акции закрылись в минусе: -0,1%.

В целом, рекомендации аналитиков остаются неизменными: "Покупать" при целевой цене 1,76\$ и потенциале роста акции РАО ЕЭС +34,66%.

17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% 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 – 21 декабря 2007г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 17-21 декабря 2007г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

Прошедшую неделю акции Волжской ТГК провели в горизонтальном коридоре цен 2,62 – 2,7 руб и в результате торгов снизились в рамках общерыночных тенденций на 0,93%. Новости о проведении IPO поддерживали котировки акций, однако негативный общемировой фон и техническая коррекция после уверенного роста бумаг Волжской ТГК на прошлой неделе тянули цены вниз.

На графике динамики акций за период 1 августа – 21 декабря видно, что начавшееся с середины ноября движение вверх сопровождается коррекциями, одна из которых и произошла на этой неделе. Кроме того, дополнительное сопротивление оказала линия на отметке 2,7 руб., которая является сильной как с технической, так и с психологической точки зрения. Нижней границей волатильности цен стал уровень поддержки 2,62 руб.: котировки тестировали его дважды, и оба раза цена отскакивала вверх.

Объем торгов на этот раз оказался на среднем, но все-таки достаточно приличном уровне: торговые обороты превысили 300 тыс.долл.

Вполне возможно, что соперничество Газпрома и КЭС-холдинга за право обладать допэмиссией и госпакетом способно стать драйвером роста акций: в таком случае цена размещения может оказаться высокой, и вероятность щедрой оферты миноритариям будет велика. К тому же, стоит учитывать, что Газпрому для приобретения контроля над компанией не хватит допэмиссии и госпакета, поэтому газовой монополии придется докупать акции Волжской ТГК.

Рекомендации аналитиков остались прежними: "Накапливать", целевая цена консенсус прогноза 0,1675\$ при потенциале роста +54,95%.

17-21 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления ПАО «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 2006	EV/EBITDA 2006
			Макс. Руб.	Мин. Руб.			
Компании второго эшелона							
Волжская ТГК	2.675	-0.37	3.335	2.37	3 147	118.2	N/A
Ленэнерго	47.13	+3.85	54	30.001	1 335	N/M	13.6
Иркутскэнерго	27.4	+2.25	30.99	19.65	5 346	69.0	29.5
Челябэнерго	2.071	-0.38	3.05	1.751	394	10.8	5.5
Красноярскэнерго	22.498	+1.80	44	16.03	546	N/M	N/A
Кузбассэнерго	68.01	-1.79	103.87	58.1	1 687	N/M	25.7
ОГК-3	3.77	+2.03	4.67	2.955	7 328	45.3	28.3
Пермэнерго	334.47	+2.28	500	230	495	20.4	N/A
Ростовэнерго	2.829	+0.32	3.2	2.16	362	73.6	N/A
ОГК-5	4.311	+0.68	4.318	2.97	6 242	294.0	45.2
Свердловэнерго	29.3	-0.68	48.5	20.011	627	993.2	N/A
Смоленскэнерго	13.17	-5.25	19.5	12.5	105	N/M	N/A
Дагэнерго	0.439	-4.35	1.078	0.415	94	N/M	N/A
ТГК-1	0.0309	-0.32	0.0419	0.0195	4 871	N/M	N/A
ТГК-5	0.0229	-2.11	0.052	0.0213	1 152	8.9	6.8
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	32.35	-0.23	38.05	25.525	54 247	17.7	5.5
Мосэнерго	6.12	+2.02	8.5	4.998	9 958	31.5	17.8

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

ОАО «Волжская ТГК»: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Deutsche Bank	0.12	Держать	+8.57	14.12.07
Unicredit	0.14	Покупать	+26.7	14.12.07
Алемар ИФК	0.17	Держать	+53.81	14.12.07
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+117.14	14.12.07
Консенсус	0.1675	Накапливать	+51.58	

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компании	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.15	Накапливать	0.00	27.11.07
Башкирэнерго прив.	2.05	Накапливать	+73.73	30.10.07
Дагэнерго	0.042	Накапливать	+90.91	01.11.07
Иркутскэнерго	1.17	Держать	+3.08	04.12.07
Колэнерго	0.5549	Держать	+104.76	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	+0.12	01.11.07
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-14.56	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-10.39	12.10.07
Мосэнерго	0.2358	Держать	-3.76	19.12.07
Новосибирскэнерго	69.54	Накапливать	+39.08	30.10.07
ОГК-2	0.2074	Накапливать	+41.09	12.12.07
ОГК-3	0.1317	Сокращать	-13.64	12.12.07
ОГК-4	0.1179	Держать	-11.35	04.12.07
ОГК-5	0.1603	Держать	-8.24	04.12.07
ОГК-6	0.1462	Держать	+12.46	12.12.07
Пермэнерго	24.52	Покупать	+80.10	03.12.07
Ростовэнерго	0.1048	Держать	-7.34	01.11.07
ТГК-1	0.0015	Держать	+15.38	12.12.07
ТГК-5	0.0016	Накапливать	+77.78	12.12.07

17-21 Декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» продолжили умеренно снижаться в рамках коррекции и опустились на 0,93% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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