

Чистая прибыль Волжской ТГК по РСБУ за 2007 год увеличилась на 54.9% до 682.152 млн руб

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 17-21 Марта 2008г.

- ТГК-7 планирует 26 марта подвести итоги размещения допэмиссии акций
- Аукцион по продаже акций "Волжской ТГК", принадлежащих "Самараэнерго", не состоялся
- ТГК-7 планирует, что акции компании до конца августа будут включены в котировальные списки "А" РТС и ММВБ
- GE поставит ТГК-7 оборудование по аккредитивам на 75 млн евро и \$7,5 млн

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	15

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, \$
17.03	0.1036	-4.64	0.107	0.082	2334100	241038.00
18.03	0.1005	-3.03	0.106	0.1	1806600	183701.00
19.03	0.1020	+1.52	0.103	0.101	1199300	122240.00
20.03	0.1031	+1.06	0.104	0.099	97400	10037.00
21.03	0.1009	-2.06	0.102	0.101	1529900	154430.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» (в РТС) за неделю

Дата	Цена закрытия на РТС, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов в РТС, шт.	Объем торгов в РТС, \$
17.03	0.108	-0.92	0.108	0.108	1 597 687	172 550.20
18.03	0.1025	-5.09	0.1055	0.1025	2 033 758	212 610.20
19.03	-	0.00	-	-	0	0.00
20.03	-	0.00	-	-	0	0.00
21.03	0.101	0.00	0.101	0.101	1 000 000	101 000.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 21 Марта 2008г.

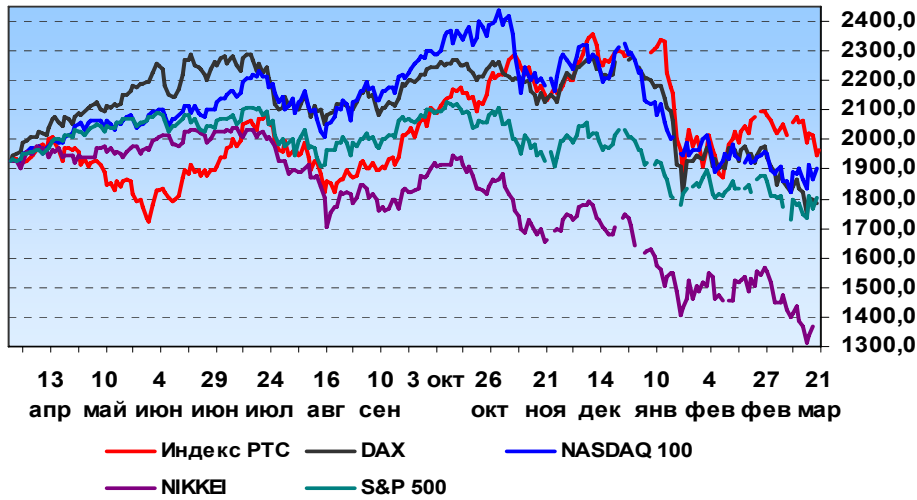
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1009	154430.00	-2.06	-7.15	0.107	0.082	-4.72
РТС	0.101	101 000.00	0.00	-7.34	0.108	0.101	-8.69

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

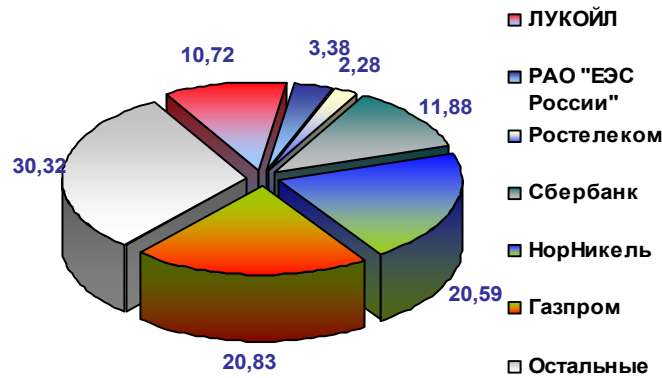
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

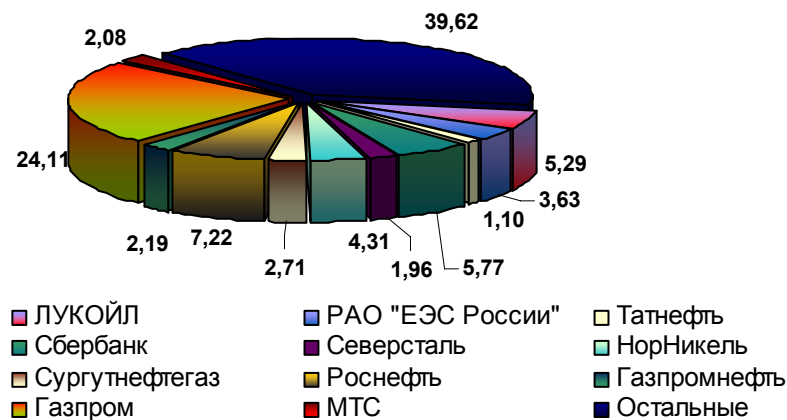
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 21 Марта 2008 года



Лидеры рыночной капитализации, 21 Марта 2008 г.



17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС:

Объем торгов в течение недели оставался на среднем уровне. Новости о несостоявшемся аукционе и о возможности отсутствия оферты для миноритариев негативно отразились на котировках компании.

По итогам периода с 17 по 21 Марта акции ОАО Волжская ТГК снизились на **7.15%** на ММВБ и на **7,34%** в РТС
Совокупный объем торгов за этот период: \$711 446.00 на ММВБ, \$486 160.40 на РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 637 723 693.

Динамика ОАО Волжская ТГК



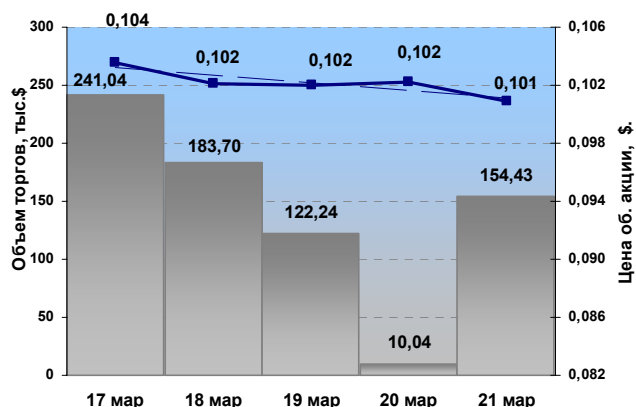
17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

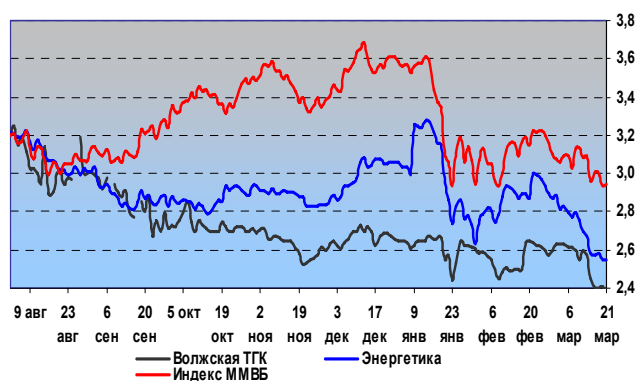
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 17-21 Марта 2008г.



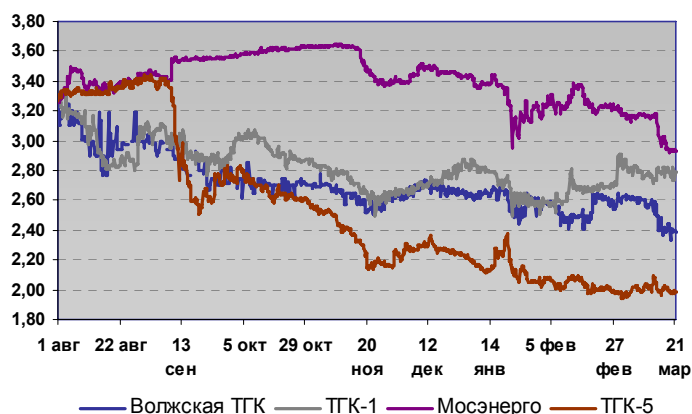
Источники: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источник: ММВБ, Блумберг

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



Источники: ММВБ, Блумберг

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

- 17 марта** **ТГК-7 планирует 26 марта подвести итоги размещения допэмиссии акций**
- ОАО "Волжская ТГК" планирует подвести окончательные итоги размещения допэмиссии акций 26 марта 2008 г. 21 марта должна быть завершена оплата акций, выкупленных по преимущественному праву, после чего, 24-25 марта станет ясно, сколько акций будет размещено инвесторам, и 26 марта будут подведены окончательные итоги. Цена размещения акций **ТГК-7** в рамках допэмиссии определена на уровне 2,848 руб за акцию.
- 17 марта** **Аукцион по продаже акций "Волжской ТГК", принадлежащих "Самараэнерго", не состоялся**
- Аукцион по продаже акций ОАО "Волжская ТГК", принадлежащих ОАО "Самараэнерго", признан несостоявшимся из-за отсутствия заявок. На торги выставлялись 103 млн 55 тысяч 657 акций номиналом 1 рубль, что составляет 0,394% капитала **Волжской ТГК**.
- 19 марта** **ТГК-7 планирует, что акции компании до конца августа будут включены в котировальные списки "А" РТС и ММВБ**
- ОАО "Волжская ТГК" планирует, что акции компании будут включены в котировальные списки "А" российских торговых площадок до конца августа 2008 г. Совет директоров **ТГК-7** определил в качестве одного из приоритетных направлений деятельности поддержание и повышение ликвидности акций общества. В связи с этим, генеральному директору дано поручение обеспечить включение акций **Волжской ТГК** в котировальные списки "А" ОАО "РТС" и ЗАО "ММВБ" до 30 августа 2008 г.
- 19 марта** **GE поставит ТГК-7 оборудование по аккредитивам на 75 млн евро и \$7,5 млн**
- General Electric** поставит **Волжской ТГК** оборудование по аккредитивам на сумму до 75 миллионов евро и до \$7,5 миллиона. Совет директоров генерирующей компании согласился открыть аккредитив с последующим финансированием в пользу **GE PF** до 75 миллионов евро на срок до 22 месяцев по ставке не выше EURIBOR +3 процента годовых. В пользу **GE Rus** будет открыт аккредитив на сумму до \$7,5 миллиона на срок до 30 месяцев, стоимость кредитных ресурсов - не более ставки рефинансирования с коэффициентом 1,4 - по рублевым кредитам. Срок финансирования в обоих случаях - до 10 лет.
- 21 марта** **Чистая прибыль ТГК-7 по РСБУ за 2007 год увеличилась на 54.9% до 682.152 млн руб**
- Чистая прибыль ОАО "Волжская ТГК" по РСБУ за 2007 год увеличилась на 54.9% до 682.152 млн руб. с 440.438 млн руб. в 2006 году. Выручка увеличилась на 15.2% до 32.695 млрд руб. с 28.386 млрд руб., себестоимость проданных товаров - на 13.4% до 30.404 млрд руб. с 26.817 млрд руб. Валовая прибыль также как и прибыль от продаж выросла на 46% до 2.292 млрд руб. с 1.569 млрд руб., прибыль до налогообложения - на 21.4% до 1.309 млрд руб. с 1.1 млрд руб.

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

Выручка ОГК-1 от реализации электроэнергии в феврале увеличилась на 35% до 3.87 млрд руб. с 2.868 млрд руб

Выручка **ОАО "ОГК-1"** от реализации электроэнергии в феврале 2008 года по сравнению с февралем прошлого года увеличилась на 35% до 3.87 млрд руб. с 2.868 млрд руб. Реализация электроэнергии на оптовом рынке выросла на 17.3% до 4.095 млрд кВт ч. Отпуск по регулируемым договорам составил 3.365 млрд кВт ч, на рынке на сутки вперед (РСВ) было продано 2.15 млрд кВт ч, балансирующем - 127.8 млн кВт ч. Для выполнения своих обязательств перед потребителями компания закупила на РСВ 1.282 млрд кВт ч, на БР - 265.8 млн кВт ч. Продажа по регулируемым договорам снизилась на 14%, покупка на РСВ - на 47%. Это связано с тем, что с 1 января 2008 года либерализация рынка увеличилась до 15% с 10%, соответственно снизился объем регулируемых договоров и покупка электроэнергии в обеспечение обязательств по ним. Выработка **ОГК-1** за февраль 2008 года составила 4.295 млрд кВт ч, увеличившись на 17.1% по сравнению с тем же периодом прошлого года.

ОГК-2 планирует в 2008 году увеличить чистую прибыль в 17 раз - до 695 млн рублей

Генерирующая компания **ОГК-2**, объединяющая пять крупных электростанций, планирует в 2008 году увеличить чистую прибыль в 17 раз по сравнению с 2007 годом - до 694,696 миллиона рублей. Совет директоров **ОГК-2** на заседании 18 марта утвердил бизнес-план компании на 2008 год. В частности, основные показатели на 2008 год составят: выручка от реализации продукции - 35,058 миллиарда рублей (рост на 5%), себестоимость продукции - 32,98 миллиарда рублей (снижение на 2%), ожидаемая прибыль от продаж составит 2,077 миллиарда рублей.

Костромская ГРЭС в феврале увеличила выработку электроэнергии на 15%

Костромская ГРЭС (филиал **ОАО "ОГК-3"**) в феврале 2008 года увеличила выработку электроэнергии на 15,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (АППГ) до 1 377,093 млн. кВт-ч. Удельный расход условного топлива составил 303,4 гут/кВт-ч. Экономия электроэнергии на собственные нужды составила 166,177 тыс. кВт-ч. Отпуск в сети **РАО "ЕЭС России"** - 1 332 369,167 тыс. кВт-ч. Показатель рабочей мощности выполнен и составил 3400,5 МВт.

Enel привлекла "Атомстройэкспорт" к реализации инвестпроектов ОГК-5

Итальянская компания **Enel** привлекла **"Атомстройэкспорт"** к реализации двух инвестпроектов **ОГК-5** – строительству энергоблока **Невинномысской ГРЭС** мощностью 410 МВт и **ТЭЦ Тарко-Сале** мощностью 1,2 тыс МВт. В реализации проекта строительства энергоблока на **Невинномысской ГРЭС "Атомстройэкспорт"** участвует в консорциуме с **Enel** в пропорции 45 на 55. **Enel** будет отвечать за дизайн проекта и поставит основное оборудование. В свою очередь **"Атомстройэкспорт"** будет заниматься проектированием и строительно-монтажными работами.

ТГК-1 в 2008 г увеличит финансирование ремонтной программы на 6,3 проц до 2 млрд руб

ОАО "ТГК-1" в 2008 г по сравнению с 2007 г увеличит финансирование программ ремонта основного оборудования на 6,3 проц до почти 2 млрд руб. Среди наиболее значимых объектов программы в Санкт-Петербурге - капитальные ремонты энергоблока на **Северной ТЭЦ**, оборудования на **Василеостровской, Первомайской** и **Автовской** теплоэлектроцентралях. Также большой объем работ запланирован на тепловых сетях компании. На электростанциях Ленинградской области **ТГК-1** запланирован капитальный ремонт гидроагрегатов **Верхне-Свирской, Волховской, Нарвской** и **Лесогорской ГЭС**.

ТГК-1 выплатила 2-й купон по облигациям серии 01 на сумму 57,88 млн руб

ОАО "ТГК-1" выплатило 2-й купон по облигациям серии 01 на сумму 57,88 млн руб. Выплата 2-го купонного дохода осуществлена в полном объеме. Ставка составила 7,75 проц годовых, на каждую облигацию было начислено 38,64 руб.

Газпром получил 47% в ТГК-1 с

Газпром завершил приобретение около 47 процентов в **ТГК-1**, генерирующие

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

разрешения ФАС

активы которой сосредоточены на Северо-Западе. **ТГК-1** провела в сентябре 2007 года допэмиссию, одновременно с которой **РАО ЕЭС** продало так называемую госдолю из своего пакета, в результате чего структура **Газпрома Российские энергетические проекты** получила около 17 процентов. На оставшиеся примерно 30 процентов из госдоли **Газпром** запросил разрешение **ФАС**, которое недавно было получено.

ТГК-2 в январе-феврале увеличила выработку электроэнергии на 3,5%

Выработка электроэнергии станциями **ОАО "ТГК-2"**, работающих в шести российских регионах, в январе-феврале текущего года выросла на 3,5% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и составила 2,415 миллиарда кВт.ч. Рост показателей в **ТГК-2** связывают с успешной работой компании в условиях новой модели оптового рынка электроэнергии и мощности (ОРЭМ). Предприятиям **ТГК-2** была выгодна дополнительная загрузка оборудования в связи с конъюнктурой рынка. Отпуск тепловой энергии с коллекторов в январе-феврале 2008 года составил 5,378 миллиона Гкал, что на 12% меньше показателей аналогичного периода 2007 года. Компания объясняет снижение данного показателя погодными условиями в феврале текущего года.

Силмаш поставит ТГК-2 энергетическое оборудование на 1 млрд руб

Российский гигант энергетического машиностроения **Силовые машины** заключил контракт с **ТГК-2** на поставку ей газовой турбины и турбогенератора на 1 миллиард рублей. Контракт включает в себя поставку оборудования для **Новгородской ТЭЦ**, которая запланирована на конец 2008 года, и проведение сопутствующих монтажных и пуско-наладочных работ. Ввод в эксплуатацию новой парогазовой установки мощностью 210 МВт позволит увеличить установленную мощность станции более чем в 2 раза.

Госпакет ТГК-6 продан КЭС-Холдингу

Государственная доля из 34,06% акций **ТГК-6** досталась «Комплексным энергетическим системам» Виктора Вексельберга и **New Russian Generation** (структура **Prosperity Capital Management**). За пакет они предложили 10,98 млрд руб. Пакет состоял из 439 217 262 097 обыкновенных акций номиналом 0,01 руб. Покупатели предложили по 0,025 руб. за одну акцию.

ТГК-6 начала размещение акций допвыпуска объемом 31.21% от увеличенного уставного капитала

ОАО "ТГК-6" 18 марта начало размещение акций допвыпуска объемом 31.21% от увеличенного уставного капитала. Оферты будут приниматься в течение 5-ти рабочих дней. Заявку на весь объем допэмиссии за исключением, акций, приобретенных по преимущественному праву, обязательно подать **ООО "КЭС-Холдинг"** совместно с **New Russian Generation** (представляет интересы **Prosperity Capital Management**) в качестве миноритарного партнера. Консорциум этих компаний ранее стал победителем торгов по продаже 34.06-процентного пакета акций **ТГК-6**, принадлежащих **РАО "ЕЭС России"** и приходящихся на долю государства, предложив за него 10.98 млрд руб. Цена размещения акции допэмиссии **ТГК-6** была утверждена Советом директоров генкомпании на заседании 15 марта и составила 0.025 руб. Всего по открытой подписке планируется разместить 585 млрд обыкновенных акций номиналом 0.01 руб. Целью допэмиссии является привлечение средств для финансирования инвестиционных проектов компании. Объем средств, необходимых на эти цели, составляет 14.2 млрд руб. Таким образом, учитывая цену размещения, **ТГК-6** необходимо разместить 568 млрд акций. Общая сумма средств, которые будут привлечены от продажи госдоли и допэмиссии **ТГК-6**, должна составить 25.2 млрд руб.

Книга заявок на SPO ТГК-13 может быть закрыта 26 марта

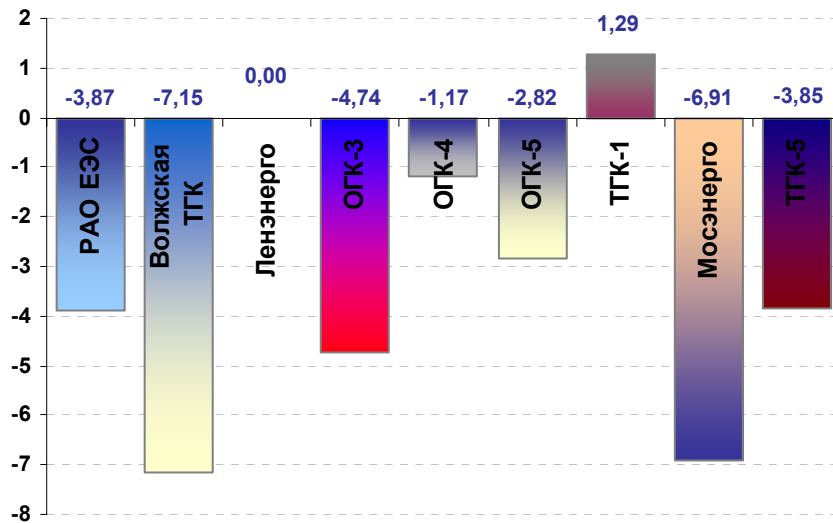
Организаторы размещения **Енисейской ТГК (ТГК-13)** планируют закрыть книгу заявок на SPO ориентировочно 26 марта. Менеджмент компании накануне закончил зарубежную часть роуд-шоу. Диапазон размещения **ТГК-13** в рамках SPO определен в размере 0,19-0,23 рубля за акцию. Ожидается, что общий размер средств, полученных в результате размещения, составит примерно от \$424,4 миллиона до 512,7 миллиона.

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

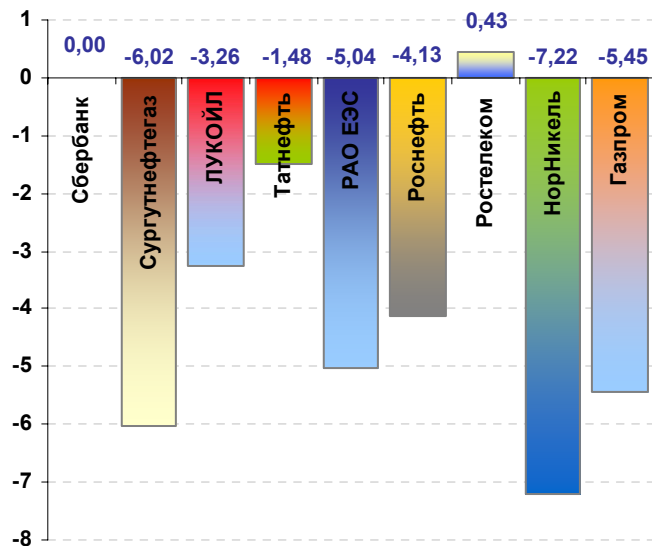
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 17-21 Марта 2008г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 17-21 Марта 2008г.



Источник: РТС

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

Газпром может продать доли в московских электросетях

Структуры **Газпрома** вряд ли будут сохранять присутствие в объединенной компании на базе **МОЭСК** и **МГЭСК**. Структуры **Газпрома** получили блокпакеты в образованных при выделении из **Мосэнерго** в 2005 году двух работающих в Москве и Московской области электросетевых компаниях и долгое время не поддерживали планы их объединения, пытаясь урегулировать отношения с правительством Москвы. Согласно существующим договоренностям между Москвой и **РАО ЕЭС**, городские власти получают контроль над электросетями. **РАО** решило изменить схему реорганизации этих компаний и теперь акционеры **МОЭСК** и **МГЭСК** должны простым большинством принять решение об объединении 18 апреля, процесс объединения через присоединение **МГЭСК** к **МОЭСК** должен завершиться к 1 июля. Затем объединенная компания проведет допэмиссию в пользу Москвы, которая внесет в обмен на акции свои активы. Кроме того, представители **ФСК**, в доверительном управлении которой находятся электрические распределители, сделали предложение и правительству Московской области об увеличении доли за счет внесения активов.

"Газпром" подписал соглашение с боливийской госкомпанией YPF об исследованиях в зоне геологоразведки

"Газпром" подписал соглашение с боливийской госкомпанией **YPFB** об исследованиях в зоне геологоразведки. Соглашение предусматривает проведение геологоразведки и всех необходимых мероприятий по поиску углеводородов на определенных участках в Боливии.

"Газпром нефть" к 2020 г станет крупным игроком на мировом рынке, увеличив капитализацию в 4 раза

Компания "**Газпром нефть**" к 2020 г должна стать крупным игроком на мировом рынке, увеличив капитализацию в 4 раза: компания планирует достичь капитализации 100 млрд. долл. притом, что на сегодня она составляет 20-30 млрд долларов. Также **Газпром нефть** планирует увеличить к 2020 г доказанные запасы нефти до 2,2 млрд тонн /сейчас 950 млн тонн/; добычи углеводородов до 90-100 млн тонн в год. При этом руководство компании рассчитывает, что около 70 млн тонн будет добываться за рубежом. Переработка к 2020 г увеличится до 70-80 млн тонн, а сбытовая сеть "**Газпром нефти**" составит до 5,5 тыс АЗС. Основными мерами достижения этих целей руководство компании считает наращивание ресурсной базы за счет существующих запасов и новых приобретений, повышения эффективности недропользования и решения кадровой проблемы, включая подготовку молодых специалистов.

"Газпром нефть" инвестирует 17-20 млрд руб. до 2011 года в программу утилизации попутного нефтяного газа

ОАО "Газпром нефть" инвестирует 17-20 млрд руб. до 2011 года в программу утилизации попутного нефтяного газа (ПНГ). Срок окупаемости инвестиций составит около 10 лет. "**Газпром нефть**" разработала и утвердила среднесрочную инвестпрограмму на 2008-2010 годы по утилизации и повышению эффективности использования ПНГ с объемом инвестиций во все проекты в 17.6 млрд руб. В том числе более 12 млрд руб. будет направлено на строительство газосборных сетей и газоперерабатывающих мощностей, около 5 млрд руб. на развитие собственной генерации и порядка 600 млн руб. на аудит существующих ресурсов по утилизации попутного газа. В 2008 году на мероприятия по повышению эффективности использования ПНГ "**Газпром нефть**" потратит 5.5 млрд руб.

ОАО "Газпром нефть" не получило разрешения на поставки нефти в Китай через Казахстан по нефтепроводу Атасу - Алашанькоу

Ранее компания подала в **Минпромэнерго** заявку на поставку в Китай через Казахстан в апреле - декабре 2008 года 1,08 млн тонн нефти. В первом квартале 2008 года **ТНК-ВР** и "**Газпром нефть**" получили возможность экспортировать в Китай через Казахстан трубопроводным транспортом по 150 тысяч тонн нефти. При этом "**Газпром нефть**" столкнулась с проблемами при транспортировке сырья, связанными с согласованием транзита с государственной транспортной монополией "**КазТрансОйл**".

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТЭК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ЛУКОЙЛ планирует увеличить в 2008 году добычу газа в РФ на 3,5 млрд до 15 млрд кубов

ЛУКОЙЛ планирует увеличить в 2008 году добычу газа в России до 15 миллиардов кубометров с 11,5 миллиарда кубов в 2007 году. 6,3 миллиарда кубометров из российской газодобычи **ЛУКОЙЛА** в 2008 году, как ожидается, составит попутный нефтяной газ. За рубежом компания планирует в этом году добыть 5 миллиардов кубов газа.

ЛУКОЙЛ" инвестирует до 2010 г более 20 млрд руб в программу утилизации попутного нефтяного газа

"ЛУКОЙЛ" инвестирует до 2010 г более 20 млрд руб в программу утилизации попутного нефтяного газа (ПНГ). Новая программа 2008-2010 годов позволит довести уровень утилизации ПНГ до 95 проц. Программа **"ЛУКОЙЛА"** предусматривает создание единого газотергетического комплекса в Южном федеральном округе России. В 2012 г компания введет свой пятый в России газоперерабатывающий завод - Каспийский. На этот завод будет поставляться попутный газ с Северного Каспия. Завод будет перерабатывать до 6,3 млрд куб м попутного и природного газа. Кроме того, программа **"ЛУКОЙЛА"** предусматривает создание системы сбора газа по уже действующим месторождениям, а также ввод электростанций на попутном газе.

ЛУКОЙЛ готовится привлечь синдицированный кредит в 1 млрд долл

"ЛУКОЙЛ" на следующей неделе планирует начать синдикацию кредита на 1 млрд долл. Трехлетний транш привлекается под LIBOR+85 базисных пунктов, пятилетний - под LIBOR+95 базисных пунктов. Мандаты на организацию кредита получили **Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, BNP Paribas, BBVA, ING, Mizuho, ABN Amro** и **WestLB**. В феврале нефтяная компания разослала банкам-организаторам RFP (приглашение на организацию кредита) на 1 млрд долл. Кредит привлекается на общекорпоративные цели.

Норильский никель продлил срок подачи оферт по акций "Полюс Золото"

"Норильский никель" продлил крайний срок подачи предварительных оферт в отношении продажи 1 920 826 обыкновенных акций **ОАО "Полюс Золото"**, которая была ранее объявлена 11 марта 2008 г. Предварительные оферт должны быть получены Инвестиционным банком **UBS** не позднее 18:00 ч. по московскому времени 25 марта 2008 г.

Дочерняя компания ОАО "ГМК "Норильский никель" вложит 40 млрд руб. в освоение медно-никелевых месторождений Кингашского рудного узла в Красноярском крае

19 марта 2008 г. инвестиционный совет Красноярского края одобрил проект освоения медно-никелевых месторождений Кингашского рудного узла в Саянском районе. Проект представила дочерняя компания **ОАО "ГМК "Норильский никель"** - **ООО "Кингашская ГРК"**. На базе месторождения **ОАО "ГМК "Норильский никель"** планирует сформировать крупнейший минерально-сырьевой центр, который обеспечит ежегодное производство никеля в объеме 60-70 тыс. тонн, меди - 25-30 тыс. тонн, платины и золота - 10-15 тонн.

С 18 марта Сбербанк повысил ставки по депозитам на полпроцента

18 марта **Сбербанк** повысил на 0,5 процентного пункта ставки по некоторым видам рублевых депозитов. Повышение в основном коснулось длинных вкладов. Доходность двухлетних депозитов теперь составляет от 8,5% до 9,5%. Правда, самые высокие ставки по этим вкладам доступны лишь тем, кто принесет в банк больше 1 млн руб. Повышение коснулось и пенсионных депозитов - ставки по ним составляют теперь 9-9,5%. По сберегательным сертификатам, проценты по которым начисляются в течение 729 дней, установлены ставки от 8,75% до 9,25% годовых в зависимости от номинала. Ставки по другим видам вкладов в рублях и валюте не изменились.

Сбербанк скорректировал чистую прибыль по РСБУ за 2007 год на 10 млрд рублей

Сбербанк скорректировал чистую прибыль по РСБУ за 2007 год в сторону снижения на 10 миллиардов рублей по сравнению с предыдущей оценкой. Чистая прибыль выросла на 32,8% - до 116,7 миллиарда рублей. Ранее **Сбербанк** сообщал, что чистая прибыль за 2007 год составила 126,1 миллиарда рублей против примерно 87 миллиардов рублей в 2006 году.

ОАО Сбербанк России Коми отделение ОАО Сбербанк России предоставит ОАО "Комизнерго" 17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

**предоставит ОАО "Комизэнерго"
кредитную линию в 200 млн руб**

кредитную линию в размере 200 млн руб. для пополнения оборотных средств. Открытый одноэтапный конкурс по выбору кредитной организации на оказание услуг по предоставлению возобновляемых кредитных линий для пополнения оборотных средств, признан не состоявшимся. В соответствии с законодательством договор на оказание финансовых услуг будет заключен с Филиалом **Сбербанка России**, как с единственным участником конкурса, предложения которого полностью соответствуют условиям размещения заказа. Конкурс был разбит на два лота: предоставление кредитной линии в сумме 200 млн руб. сроком на 12 месяцев, начиная с марта 2008 г., и кредитная линия в сумме 400 млн руб. сроком на 18 месяцев. По второму лоту предложений на оказание финансовых услуг не поступило.

**Сбербанк предоставит
"Тюменьэнерго"
инвестиционный кредит в
размере 5 млрд рублей**

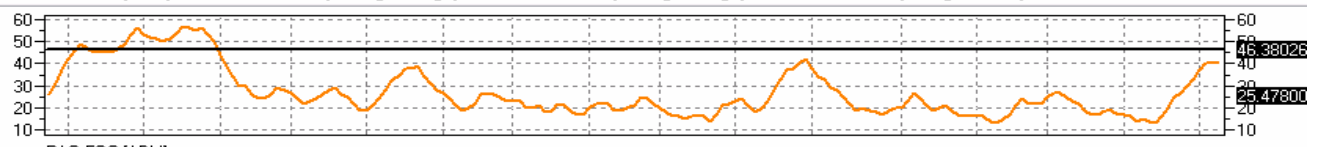
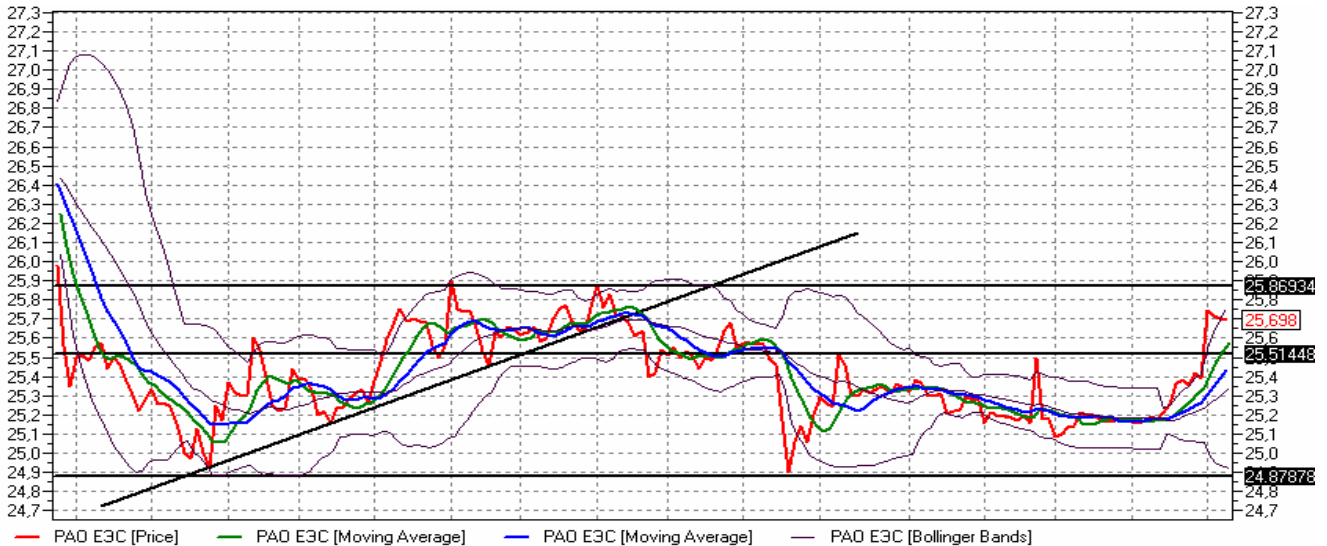
Западно-Сибирский банк Сбербанка России предоставит **"Тюменьэнерго"**, второй по величине энергосистеме в РФ, инвестиционный кредит в размере 5 миллиардов рублей. Конкурсная комиссия **ОАО "Тюменьэнерго"** признала **Западно-Сибирский банк Сбербанка** России победителем открытого конкурса по отбору финансовой организации на право заключения договора кредитной линии. Привлечение кредитных ресурсов осуществляется в размере 5 миллиардов рублей путем организации двух лотов: кредитной линии на 2 миллиарда рублей и кредитной линии на 3 миллиарда рублей сроком на три года каждая.

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО ЕЭС



11h	14h	17h	12h	15h	10h	13h	16h	11h	14h	17h	13h	16h	11h	14h	17h
17		18			19			20		21			24		

Комментарии

Прошедшая неделя была достаточно тяжелой для всего российского рынка в целом и энергетики в частности: индекс ММВБ и отраслевой индекс синхронно потеряли по 4,6%. На этом фоне ценные бумаги РАО ЕЭС смотрелись чуть стабильнее и снизились всего на 3,87%.

Понедельник стал неудачным днем для российского фондового рынка: индекс ММВБ обвалился на 4,23%. Акции РАО ЕЭС двигались в рамках общерыночных тенденций и потеряли по итогам торгов около 3,7%. Весомую поддержку бумагам оказал уровень на отметке 25 руб. за акцию: цены отскочили от него вверх. К концу дня индикатор силы тренда ADX достиг слишком больших значений в районе 55-60%, что также способствовало развороту котировок. Во вторник практически все отечественные "голубые фишки" закрылись в положительной области: оптимистические настроения инвесторов на фоне позитивной отчетности американских банков привели к покупкам акций по низким ценам. Как результат, индекс ММВБ вырос на 1,63%, однако на этот раз акции РАО ЕЭС отстали от рынка, прибавив всего 0,8%. Тем не менее, бумагам энергохолдинга удалось преодолеть уровень сопротивления 25,5 руб. и закрепиться выше него. Намечился краткосрочный восходящий тренд, который продолжился и в среду, 19 марта. Обыкновенные акции РАО ЕЭС снова выросли на 0,8%, однако весь рынок пошел в другую сторону, снизившись в среднем на 0,2%. Хорошим драйвером роста для акции РАО стала новость о том, что чистая прибыль холдинга составляет 400 млрд. руб. С технической точки зрения, весомую поддержку продолжил оказывать уровень 25,5 руб. Однако и его удалось пробить котировкам в четверг. Вновь негативное влияние на рынок оказала внешняя конъюнктура: снижение мировых индексов и падение товарных рынков не оставили инвесторам выбора. Акции РАО ЕЭС вновь показали более стабильную динамику, чем рынок, и потеряли 1,4%: снова оказал поддержку сильный уровень 25 руб. за акцию. В пятницу бумаги РАО в основном двигались в рамках бокового тренда, бывшая линия поддержки (25,5 руб.) на этот раз оказала котировкам серьезное сопротивление.

В целом рекомендации аналитиков остались прежними: целевая цена консенсус-прогноза равна 1,66\$, потенциал роста равен 55,29%, что соответствует рекомендации "Покупать".

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

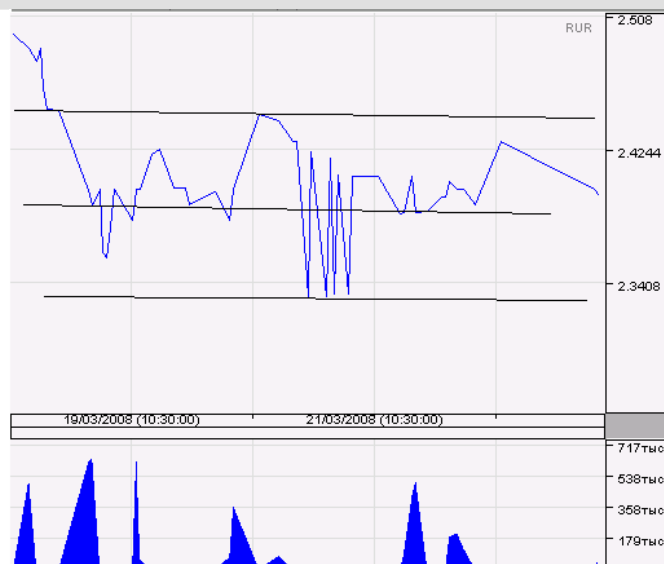
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 1 августа – 21 Марта 2008г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 17-21 Марта 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

На прошедшей неделе акции ОАО "Волжская ТГК" показали негативную динамику, снизившись на 7,15% на фоне общемирового спада на финансовых рынках и слухах о том, что доля КЭС-Холдинга после проведения допэмиссии может не превысить 30%, и компании, таким образом, удастся избежать оферты.

В краткосрочной динамике котировки акций компании подверглись значительному спаду, особенно в начале недели. Негативно на динамику ценных бумаг повлиял тот факт, что аукцион по продаже акций ТГК-7, принадлежащих ОАО "Самараэнерго" не состоялся в связи с отсутствием заявок. В середине недели котировки немного восстановили свои позиции, однако в пятницу вновь снизились на 2%. Бывший уровень поддержки 2,45 руб. после его пробития стал уровнем сопротивления, и стоимость акции так и не смогла преодолеть его. В основном цены заключения сделок лежали в коридоре цен между 2,38 и 2,45 руб. Нижнюю границу диапазона часто удавалось пробивать, и рыночная стоимость акции доходила до уровня 2,33 руб.

В среднесрочной динамике подтвердился пологий снижающийся тренд, акции уже с конца сентября движутся в этом направлении. С середины февраля казалось, что ситуация изменилась, однако падение котировок энергокомпании на этой неделе вновь напомнило о том, что общее движение все ещё снижающееся.

Недельный объем торгов оказался на хорошем среднем уровне и превысил 700 тыс. долл.

Важной новостью для котировок акций станет сообщение о том, превысит ли доля КЭС-Холдинга в ТГК-7 30%. Если это случится, то компании Виктора Вексельберга придется выставлять миноритарным акционерам обязательную оферту, которая создаст котировкам уровень поддержки. В обратном случае, известие о том, что доля КЭС в энергокомпании не превысила 30%, негативно отразится на стоимости акций Волжской ТГК.

К инвестиционным компаниям, оценивающим акции ТГК-7 присоединились Rye, Man & Gor Securities (цель – 0,142\$, потенциал роста +40.86%, "Покупать") и Финам (0,15\$, потенциал +48.79%, "Покупать"). Консенсус-прогноз: 0,1463\$, потенциал роста +45,14%, что соответствует рекомендации "Покупать".

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

ОЦЕНКА

Компания	Цена	Изменение за день %	За 52 недели		Рыночная капит-ия \$ млн.	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
	Руб.		Макс. Руб.	Мин. Руб.			
Компании второго эшелона							
Волжская ТГК	2.397	+0.26	3.335	1.933	2 637	497.2	29.2
Ленэнерго	42.2	-4.86	50.794	30.001	1 240	N/M	12.9
Иркутскэнерго	23.299	0.00	30.99	20	4 687	60.5	26.2
Челябэнерго	1.85	+2.21	2.9	1.631	362	10.0	5.1
Кузбассэнерго	61.95	-2.34	103.87	56	1 827	N/M	27.7
ОГК-3	2.741	-6.40	4.67	2.556	5 493	33.9	21.5
Пермэнерго	296.99	-1.32	480	205.17	453	21.2	N/A
Ростовэнерго	2.45	-2.00	3.19	2.197	323	65.7	N/A
ОГК-5	2.948	+1.69	4.48	2.665	4 385	206.5	32.7
Свердловэнерго	25	-2.34	45	20.011	551	70.4	N/A
Смоленскэнерго	15	+4.75	19.5	13	121	N/M	N/A
Дагэнерго	0.444	+5.00	1.07	0.4	98	N/M	N/A
ТГК-1	0.0309	-1.28	0.0419	0.022	5 022	87.4	37.0
ТГК-5	0.0208	+4.71	0.0409	0.0181	1 080	8.3	6.4
Российские энергокомпании							
РАО "ЕЭС"	25.7	+1.23	38.05	21	44 360	15.7	4.4
Мосэнерго	5.122	-4.35	6.977	4.4	8 562	27.1	15.6

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

ОАО «Волжская ТГК»: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Deutsche Bank	0.11	Продавать	+9.12	21.03.08
Rye, Man & Gor Securities	0.142	Покупать	+40.86	21.03.08
Unicredit	0.14	Покупать	+38.87	21.03.08
Алемар ИФК	0.118	Держать	+17.05	21.03.08
ИСТ Коммерц ИГ	0.1512	Покупать	+49.98	21.03.08
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+138.07	21.03.08
Файненшл Бридж ИК	0.1311	Покупать	+30.05	21.03.08
Финам	0.15	Покупать	+48.79	21.03.08
Элемте ИК	0.1346	Покупать	+33.52	21.03.08
Консенсус	0.1463	Накапливать	+45.14	

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компании	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.1	Накапливать	+2.19	29.02.08
Башкирэнерго прив.	1.8	Держать	+53.19	29.02.08
Дагэнерго	0.0345	Накапливать	+64.29	12.03.08
Иркутскэнерго	1.16	Накапливать	+23.4	04.03.08
Колэнерго	0.5427	Держать	+107.85	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	-2.22	21.02.08
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-15.31	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-5.99	12.10.07
Мосэнерго	0.2503	Держать	+8.83	07.03.08
Новосибирскэнерго	63.53	Держать	-2.26	29.02.08
ОГК-2	0.2111	Накапливать	+78.9	03.03.08
ОГК-3	0.1425	Держать	+21.79	19.03.08
ОГК-4	0.1238	Держать	-0.96	12.03.08
ОГК-5	0.1659	Держать	+33.78	21.03.08
ОГК-6	0.1584	Накапливать	+60.0	03.03.08
Пермэнерго	24.81	Покупать	+97.92	07.03.08
Ростовэнерго	0.1214	Накапливать	+17.41	12.03.08
ТГК-1	0.0014	Держать	+7.69	03.03.08
ТГК-5	0.0015	Накапливать	+66.67	03.03.08

17-21 Марта 2008: в условиях мирового кризиса и негативного корпоративного фона акции ОАО «Волжская ТГК» упали на 7,15% на ММВБ и на 7,34% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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