

"Газпром" и КЭС-Холдинг решили купить допэмиссию Волжской ТГК совместно

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 18-22 Февраля 2008г.

- Акционеры Волжской ТГК купят по преимущественному праву 32% допэмиссии

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, \$
18.02	0.1016	+0.20	0.1017	0.0999	30 800	3 129.37
19.02	0.1074	+5.71	0.1078	0.1001	16 460 800	1 746 175.24
20.02	0.1078	+0.37	0.1080	0.1040	4 609 300	486 082.26
21.02	0.1075	-0.29	0.1075	0.1020	1 259 900	132 972.59
22.02	0.1070	-0.47	0.1070	0.1060	1 140 000	120 892.03

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, \$
18.02	-	0.00	-	-	0	0.00
19.02	0.1075	0.00	0.1075	0.1025	6 942 209	736 172.92
20.02	0.105	-2.33	0.1065	0.105	2 567 700	273 358.50
21.02	0.1082	+3.05	0.1082	0.1050	1 432 426	151 204.73
22.02	-	0.00	-	-	0	0.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 22 Февраля 2008г.

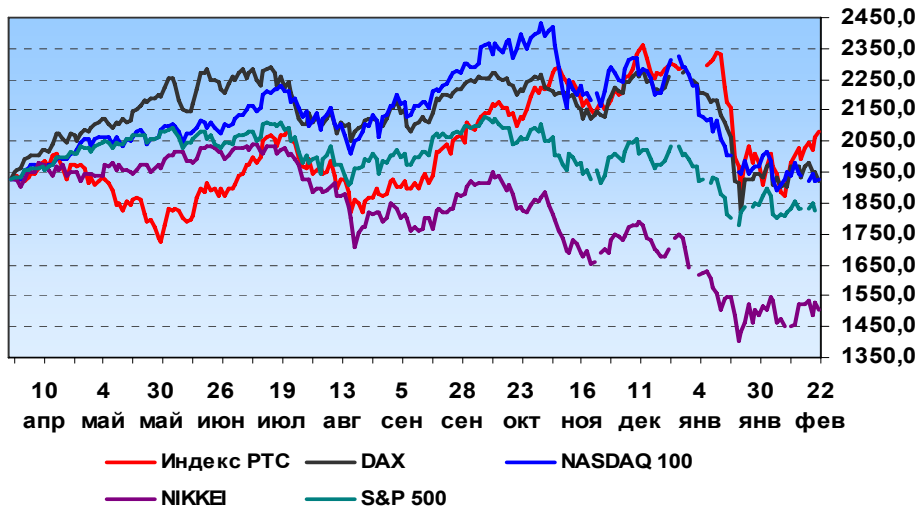
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1070	120 892.03	-0.47	+5.08	0.1080	0.0999	+2.14
РТС	-	0.00	0.00	+0.65	0.1082	0.1025	+8.20

18-22 Февраля 2008: благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

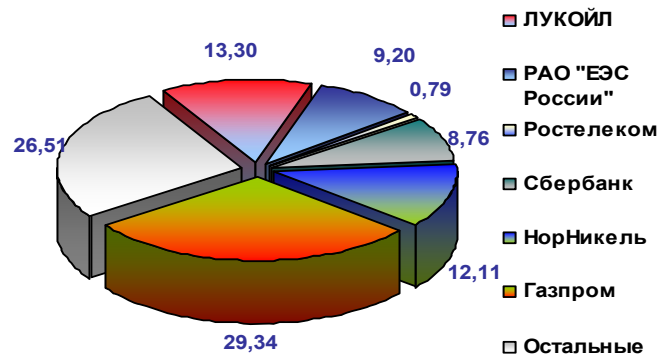
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

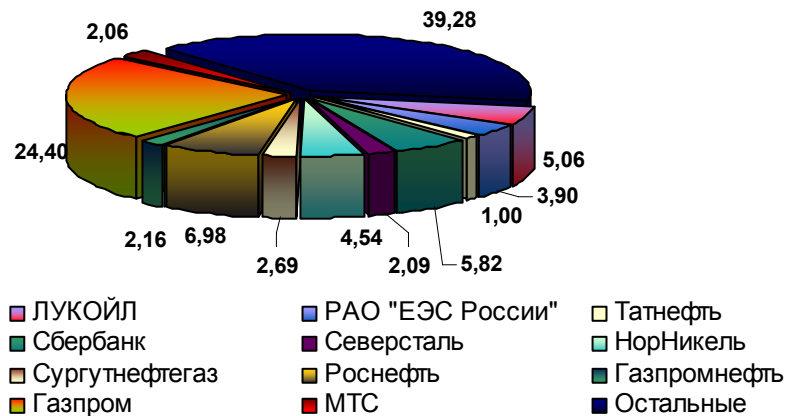
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 22 Февраля 2008 года



Лидеры рыночной капитализации, 22 Февраля 2008 г.



18-22 Февраля 2008: благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

18-22 Февраля 2008: благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ: Объем

торгов в течение недели оставался на среднем уровне, только лишь во вторник оборот оказался достаточно высок: 1,7 млн.\$.
 Новости о партнерстве КЭС-Ходинга и Газпрома при выкупе допэмиссии оказали акциям существенную поддержку.

По итогам периода с 18 по 22 Февраля акции ОАО Волжская ТГК поднялись на **5.08%** на ММВБ и на **0,65%** на РТС
 Совокупный объем торгов за этот период: \$ 2 489 251.49 на ММВБ, \$1 160 736.15 на РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 820 536 226.

Динамика ОАО Волжская ТГК



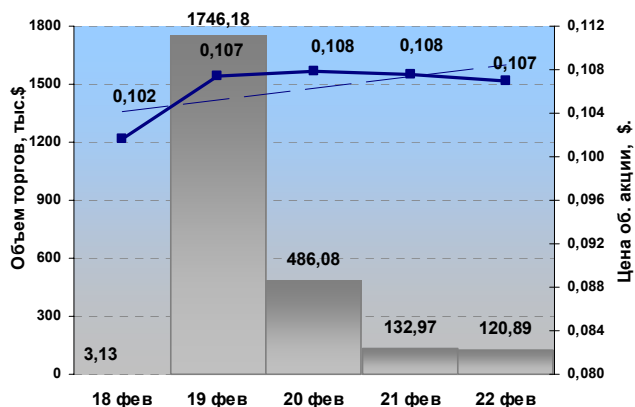
18-22 Февраля 2008: благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

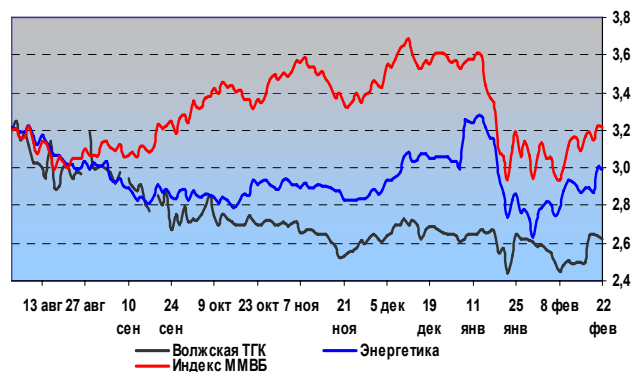
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 18-22 Февраля 2008г.



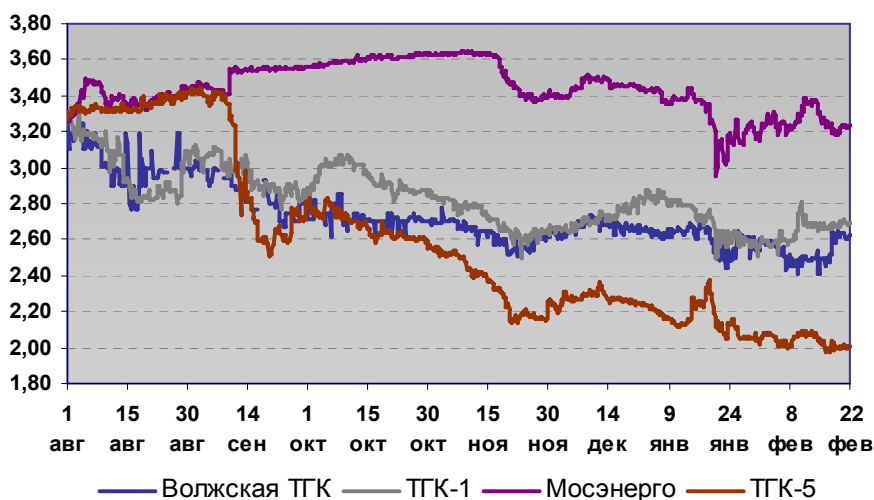
Источники: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источник: ММВБ, Блумберг

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



Источники: ММВБ, Блумберг

18-22 Февраля 2008: благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

- 19 февраля** **"Газпром" и КЭС-Холдинг решили купить допэмиссию Волжской ТГК совместно**
- Основные претенденты на акции ОАО "Волжская ТГК" - ОАО "Газпром" и "Комплексные энергетические системы" - договорились о партнерстве при покупке акций. Компании считают справедливой оценку ТГК-7 на уровне 450 долл. за 1 кВт. установленной мощности (это дает премию за контроль в размере 10-15 проц.). Исходя из этой оценки допэмиссия ТГК-7 обойдется покупателю примерно в \$450 млн, а государство за свой пакет может выручить более \$1,3 млрд.
- 22 февраля** **Акционеры Волжской ТГК купят по преимущественному праву 32% допэмиссии**
- Акционеры Волжской ТГК заявили о преимущественном праве примерно на 32 процента акций дополнительной эмиссии компании. Помимо КЭС-Холдинга, который ранее заявлял о намерении воспользоваться таким правом на принадлежащие ему 23 процента, свои права заявили ряд офшоров и достаточно большое количество физических лиц.

18-22 Февраля 2008:благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

ОГК-1 увеличила в январе 2008 г выработку электроэнергии на 18,5 проц до 4,744 млрд кВт ч

ОГК-1 выработала в январе 2008 г 4 млрд 744 млн кВт ч электроэнергии, что на 18,5 проц больше по сравнению с январем прошлого года. Полезный отпуск электроэнергии за первый месяц 2008 г также увеличился на 18,5 проц и достиг 4 млрд 522,5 млн кВт ч. Объем продаж на РСВ (рынке на сутки вперед) составил 2 млрд 329,6 млн кВт ч. Впечатляющий рост продемонстрировали **Верхнетагильская** и **Каширская ГРЭС**, выработав электроэнергии соответственно на 34 проц и 32,5 проц больше, чем в январе 2007 г. Выработка **Ириклинской ГРЭС** увеличилась на 26,76 проц, **Пермской** – на 11 проц по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Такие показатели связаны в первую очередь с приростом потребления, в том числе потому, что январь 2008 г на Урале был холоднее января 2007 г в среднем на 9 градусов Цельсия.

ОГК-1 и ТНК-ВР подписали соглашение для реализации инвестпроекта по строительству нового энергоблока Нижневартовской ГРЭС

ОАО "ОГК-1" и ТНК-ВР подписали соглашение акционеров в целях реализации инвестиционного проекта по строительству нового энергоблока **Нижневартовской ГРЭС**. Соглашение предусматривает создание СП **ОГК-1 и ТНК-ВР**. **ОГК-1** в качестве вклада в его уставный капитал внесет 100 проц акций **ЗАО "Нижневартовская ГРЭС"**, владеющей двумя энергетическими блоками суммарной мощностью 1600 МВт, а **ТНК-ВР** – финансовые средства в размере 320 млн долл. По соглашению планируется, что **ОГК-1** учредит в республике Кипр частную акционерную компанию с ограниченной ответственностью **NVGRES HOLDING LIMITED** с долей участия в акционерном капитале 100 проц. В дальнейшем компания **ТНК-ВР** приобретет дополнительные акции **NVGRES HOLDING LIMITED** и станет обладателем пакета 25 проц плюс одна акция. Ожидается, что это произойдет в начале лета 2008 г. Соглашение также предусматривает право покупки компанией **ТНК-ВР** до 50 проц минус одна акция после завершения строительства энергоблока в 2010 г. В ближайшее время **ОГК-1** и **ТНК-ВР** приступят к совместному выбору ЕРС-подрядчика для строительства нового энергоблока **Нижневартовской ГРЭС** мощностью 800 МВт на базе ПГУ. Конкурс на ЕРС-подряд продлится до середины марта.

Е.ON увеличил долю в ОГК-4 до 75,73% с 72,71% за счет оферты

E.ON Russia Power GmbH увеличила долю в уставном капитале **ОГК-4** до 75,73 с 72,7077 процента по итогам публичной оферты миноритариям. Таким образом, в **ОГК-4** не будет акционера, владеющего блокирующим пакетом.

Enel добилась контроля над "ОГК-5"

Итальянская компания **Enel** получила контроль над **ОАО "ОГК-5"**, приобретая в рамках оферты 52,89 проц. акций энергокомпании. При этом после завершения действия оферты компания рассчитывает увеличить свою долю в **ОГК-5** до 60 проц.

Акции ОАО "ОГК-6" включены в котировальный список "Б" ОАО "РТС"

18 февраля 2008 г. акции **ОАО "ОГК-6"** включены в котировальный список "Б" **ОАО "РТС"**. Изменения к списку ценных бумаг допущенных к торгам вступят в силу 20 февраля 2008г. Тогда же начнутся торги акциями в котировальном списке "Б" в **ОАО "РТС"**.

ОАО " ГидроОГК" и SUN Group планируют построить несколько гидроэлектростанций в Индии

ОАО " ГидроОГК" и индийская **SUN Group** планируют построить несколько гидроэлектростанций в Индии. В 2008 г. СП **ОАО " ГидроОГК"** с индийской **SUN** намерено принять участие в тендерах на покупку створов на индийских реках. В рамках государственной программы Индии по строительству 50 МВт энерго мощностей к 2017 г., правительство Индии выставляет на тендер 164 створа для строительства ГЭС.

Администрация Красноярского края и ОАО " ГидроОГК" подписали соглашение о взаимодействии

16 февраля 2008 г. губернатор Красноярского края Александр Хлопонин и председатель Правления **ОАО " ГидроОГК"** Вячеслав Синюгин подписали соглашение о взаимодействии. Соглашение направлено на развитие гидроэнергетического потенциала и улучшение социально-экономической обстановки в Красноярском крае. Соглашение предусматривает обязательства **ОАО " ГидроОГК"** по завершению строительства **Богучанской ГЭС**.

18-22 Февраля 2008:благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

Fortum приобретает у российской "ТГК-1" 5 млн т единиц сокращения выбросов

ТГК-8 увеличила в январе производство теплоэнергии на 31,3 проц до 2,83 млн Гкал, электроэнергии - на 2,85 проц до 1,66 млрд кВт ч

ТГК-10 выкупила по оферте 74.8% облигаций дебютного выпуска за 2.244 млрд руб.

ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12) в 2008 году планирует направить на инвестиции 3,9 млрд. рублей

Администрация Красноярского края в соответствии с соглашением берет на себя обеспечение разработки проектно-сметной документации, финансирование и реализацию подготовки водохранилища **Богучанской ГЭС**. В рамках соглашения **ОАО " ГидроОГК"** будет разрабатывать и обсуждать предложения о приоритетных проектах строительства гидроэлектростанций; а также участвовать в реализации программ охраны окружающей среды на ГЭС.

Финская корпорация **Fortum** подписала с петербургским **ОАО "ТГК-1"** соглашение, в соответствии с которым **Fortum** приобретет у российской компании около 5 млн т единиц сокращения выбросов (ЕСВ, 1 единица соответствует 1 т CO₂). Приобретенные ЕСВ покроют примерно 50 проц ежегодных выбросов CO₂, производимых **Fortum**, их ориентировочная стоимость - около 70 млн евро. Оценка стоимости приобретаемого объема ЕСВ основывается на текущих рыночных ценах на сертифицированные единицы выбросов в развитых странах. ЕСВ будут получены в результате реализации проектов совместного осуществления на предприятиях **ТГК-1** в течение действия Киотского периода (2008-2012 годов) европейской схемы торговли выбросами. Проекты включают в себя реконструкцию гидроэлектростанций в Ленинградской области, расширение и реконструкцию нескольких ТЭЦ в Санкт-Петербурге, а также повышение энергосбережения в тепловых сетях. После окончания проектов и верификации сокращения выбросов **Fortum** сможет использовать полученные ЕСВ для покрытия части собственных выбросов.

ОАО ТГК-8 увеличило в январе 2008 г по сравнению с тем же периодом 2007 г отпуск тепловой энергии на 31,3 проц до 2,834 млн кВт ч. Удельный расход условного топлива сократился на 3 проц до 141 кг/Гкал. Среди филиалов компании наибольшие объемы отпуска тепла пришлось на **"Волгоградскую генерацию"** - 1,211 млн Гкал, в том числе **Волгоградская ТЭЦ-2** отпустила 369,5 тыс Гкал, **Волжская ТЭЦ-1** - 368 тыс Гкал м **Волжская ТЭЦ-2** - 212 тыс Гкал. Производство электроэнергии на станциях **ТГК-8** увеличилось в январе на 2,85 проц до 1,657 млрд кВт ч, при этом отпуск с шин составил 1,504 млрд кВт ч. Удельный расход условного топлива снижен с 324,2 гр/кВт ч до 322,67 гр/кВт ч за счет более эффективного использования основного оборудования.

ОАО "ТГК-10" выкупило по оферте 74.8% облигаций дебютного выпуска за 2.244 млрд руб. Оферта действовала с 29 ноября по 29 декабря 2007 года, всего к выкупу было предъявлено 2244326 ценных бумаг. Цена выкупа облигаций соответствовала их номиналу - 1 тыс. руб.

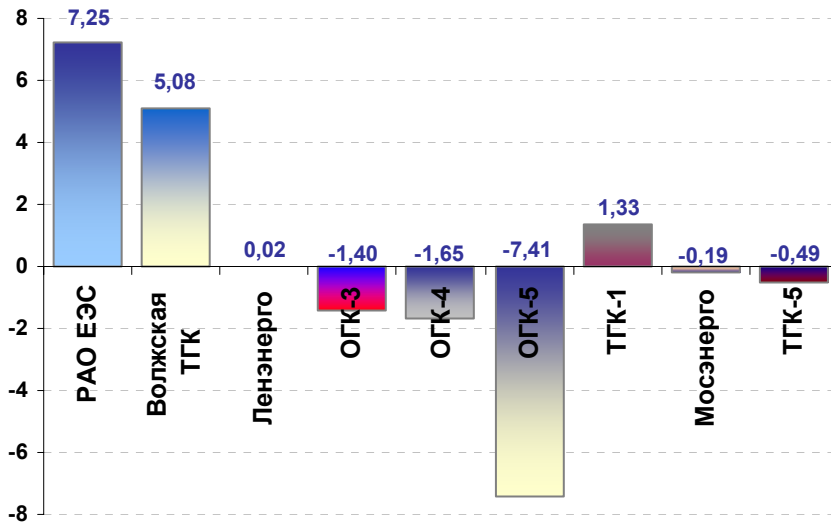
ОАО ТГК-12 в 2008 году планирует направить на инвестиции 3,9 млрд. рублей. 7,5 млрд. руб. будет привлечено от допэмиссии акций для расширения **Томь-Усинской ГРЭС** со строительством нового угольного энергоблока. План финансирования ремонтной программы на 2008 год 1,84 млрд. руб. В прошлом году на инвестиции направлено 2,46 млрд. руб., на ремонтные работы - более 1,68 млрд. руб. В числе основных производственных задач текущего года - окончание строительства двух турбоагрегатов на **Ново-Кемеровской ТЭЦ** мощностью 115 МВт и **Кузнецкой ТЭЦ** мощностью 12 МВт и запуск их в промышленную эксплуатацию в декабре, а также окончание строительства второго пускового комплекса теплотрассы от **Кемеровской ТЭЦ**.

18-22 Февраля 2008:благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

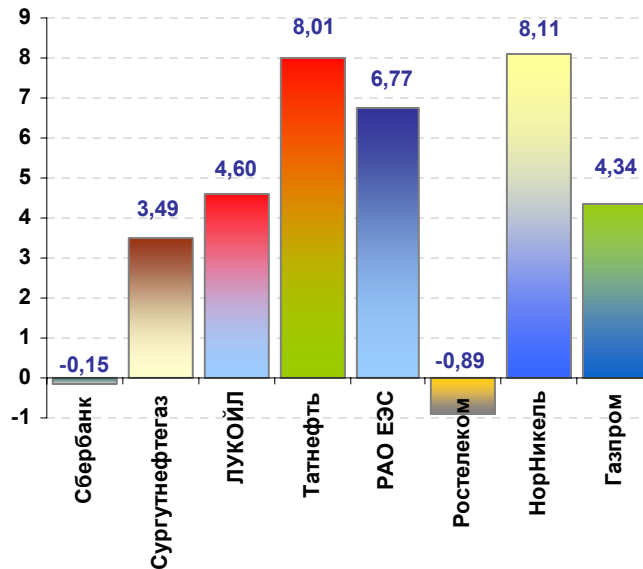
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 18-22 Февраля 2008г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 18-22 Февраля 2008г.



Источник: РТС

18-22 Февраля 2008: благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

"Газпром" планирует увеличить добычу газа

"Газпром" планирует в 2008 г. увеличить добычу газа и обеспечить прирост запасов на уровне не ниже добычи. "Газпром" не ожидает снижения добычи. Прирост планируется обеспечить разработкой новых месторождений. Поддержание коэффициента замещения запасов на уровне свыше 100% предусмотрено стратегией холдинга.

"Газпром нефть" в 2007 году увеличила объем переработки нефти на 7,3%

ОАО "Газпром нефть" по итогам работы в 2007 г. увеличило объем нефтепереработки до 26,15 млн т, или на 7,3% по сравнению с показателями 2006 г. Основной нефтеперерабатывающий завод компании - **Омский НПЗ** в 2007 г. переработал 16,5 млн т нефти, что на 1,4% больше показателей 2006 года. На **Московском НПЗ** объем переработки увеличился на 3,4% и составил 3,34 млн т (доля "Газпром нефти"). Самый большой рост объемов переработки был у **Ярославнефтеоргсинтеза** - завод переработал 6,3 млн тонн нефти (доля "Газпром нефти"), что на 33% больше, чем в 2006 году. Объем производства светлых нефтепродуктов на НПЗ "Газпром нефть" в 2007 г. вырос на 9% и составил 17,47 млн тонн. Объем реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке вырос на 11% и составил 13,2 млн тонн. Экспорт нефтепродуктов в страны дальнего зарубежья составил 9,67 млн т, а в страны ближнего зарубежья - 1,93 млн тонн.

"Газпром нефть" в 2008-2010 годах инвестирует 17.6 млрд руб. в проекты по утилизации попутного нефтяного газа

ОАО "Газпром нефть" разработало и утвердило среднесрочную инвестиционную программу на 2008-2010 годы по утилизации и повышению эффективности использования попутного нефтяного газа (ПНГ). Объем инвестиций во все проекты по утилизации ПНГ в 2008-2010 годах составит 17.6 млрд руб., из которых 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. Разработанная программа мероприятий позволит увеличить целевое использование добываемого "Газпром нефтью" углеводородного сырья, минимизировать экологические ограничения, обеспечить бесперебойное энергоснабжение объектов нефтедобычи, снизить налоговые риски, а также увеличить выручку от реализации дополнительных объемов ПНГ и продукции его переработки.

Группа ЛУКОЙЛ завершила сделку по приобретению 100% акций ЗАО "ГРАНД" и 100% долей ООО "Мега-Ойл М"

Группа ЛУКОЙЛ завершила сделку по приобретению 100% акций ЗАО "Ассоциация социально-экономического, научного и делового сотрудничества "ГРАНД" и 100% долей ООО "Мега-Ойл М", в состав активов которых входят 122 АЗС, расположенных в Москве и Московской области, а также 26 АЗС в Псковской, Калужской, Новгородской и Ростовской областях. Объем реализации на этих АЗС оценивается в более чем 300 тыс. тонн в год.

"Лукойл" прекратил поставки нефти в Германию

Из-за разногласий о цене российский концерн "Лукойл" приостановил экспорт нефти в Германию. Немецкие нефтеперерабатывающие предприятия готовы переключиться на альтернативных поставщиков. Причиной остановки поставок стал отказ генерального импортера немецкой компании Sunimex платить за сырье более высокую цену.

ЛУКОЙЛ создает компанию по управлению электроэнергетическими активами

На заседании правления ЛУКОЙЛа был одобрен порядок приобретения 82,3% акций ТГК-8 общим количеством 1 696 675 068 701 штук на сумму 67,5 млрд руб. Приобретение будет оплачено с помощью 23,550 млн обыкновенных именных акций ЛУКОЙЛа и денежных средств. Приобретение активов планируется завершить до 1 июня 2008 года. Управлять приобретенными электроэнергетическими активами будет специально создаваемая компания LUKOIL Power Generation Ltd. (100% дочернее предприятие ЛУКОЙЛа). В

18-22 Февраля 2008: благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

дальнейшем **ЛУКОЙЛ** планирует развивать электроэнергетический бизнес. Программа стратегического развития группы на 2008-2017 годы предусматривает создание в компании отдельного бизнес-сектора "Электроэнергетика".

Норильский никель выплатил практически весь объем дивидендов за 9 месяцев 2007 года

ОАО "ГМК "Норильский никель" выплатило 99.6% дивидендов за 9 месяцев 2007 года. Сумма выплат, осуществленных до 19 февраля 2008 года, составила 19.703 млрд руб.

Гендиректор **"Интерроса"** подтверждает предложение о слиянии **"Норникеля"** с **"Металлоинвестом"**

Совет директоров **ГМК "Норильский никель"** во вторник рассмотрел предложение инвестбанка **Dresdner Kleinwort** о возможности слияния с **"Металлоинвестом"** (управляет активами **"Газметалла"**). Совет директоров **"Норникеля"** поручил менеджменту компании проработать эту идею.

Сбербанк предпринимает усилия по выходу на рынки стран Восточной Европы и Азии

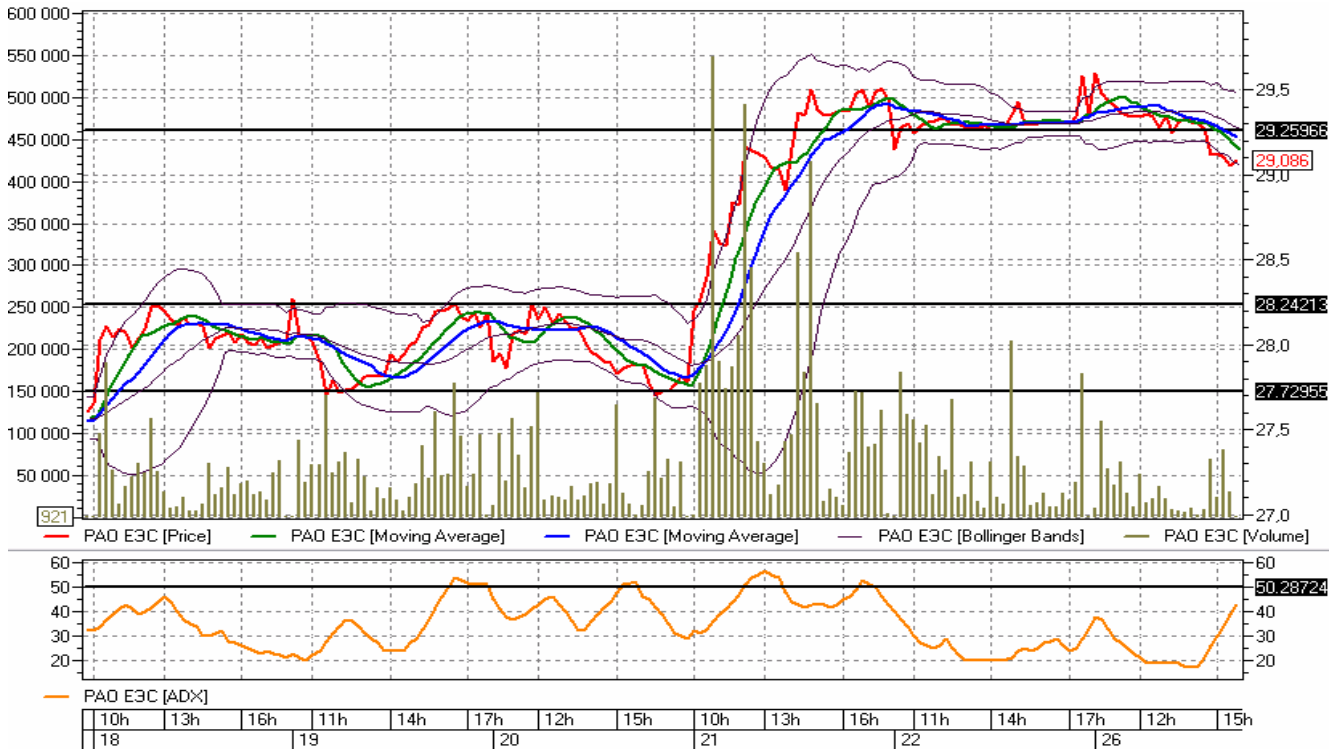
Сбербанк РФ предпринимает усилия по выходу на рынки стран Восточной Европы и Азии. Это намерение входит в международную деятельность **Сбербанка**. Кроме того, банк намерен выходить на рынки стран СНГ.

18-22 Февраля 2008:благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО ЕЭС



Комментарии

На прошедшей неделе акции РАО ЕЭС в основном показывали смешанную динамику, но благодаря бурному росту в четверг сумели по итогам недельных торгов опередить по доходности индекс ММВБ (+4%), подорожав на 7,25%.

Первую половину недели ценные бумаги РАО ЕЭС провели в горизонтальном ценовом диапазоне 27,7 – 28,25 руб. Открытие с положительным гэпом в понедельник из-за благоприятной внешней конъюнктуры позволило акциям энергохолдинга прибавить в первый день торгов 1,56%, после чего наблюдалось боковое движение с частыми отскоками от границ указанного канала цен. Восходящий тренд намечался во вторник, однако, протестировав на прочность линию сопротивления 28,25 руб., стоимость акций снизилась до уровней открытия (а индикатор силы тренда ADX вновь вернулся к средним значениям, упав до 40%). В четверг акции РАО ЕЭС оказались лучшими среди "голубых фишек" и взлетели на 6,1% при росте индекса ММВБ на 2,35%. Скорее всего, такая динамика была связана с отставанием бумаг РАО от рынка в течение предыдущих торгов и позитивных новостей из энергетического сектора в целом (к примеру, ожидание оферты от КЭС по акциям ТГК-9). Индикатор ADX дважды превышал отметку в 50 %, что говорит об очень резком тренде. В пятницу акции РАО ЕЭС последовали за рынком и показали динамику в рамках общих тенденций, прибавив 0,2%. Уровнем поддержки выступила линия на отметке 29,25 руб. Таким образом, существенных драйверов для роста в последний день недели не нашлось, и цены не смогли преодолеть уровень 29,5 руб.

Из-за позитивной динамики на этой неделе потенциал роста акций РАО ЕЭС снизился до 38,56% при целевой цене 1,66 \$, что соответствует рекомендации "Покупать".

18-22 Февраля 2008: благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% 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 – 22 Февраля 2008г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 18-22 Февраля 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

На минувшей неделе акции ОАО "Волжская ТГК" выросли на 5,08% на бирже ММВБ благодаря появившейся информации о том, что КЭС-Холдинг и Газпром собираются совместно выкупить допэмиссию компании по цене примерно 3 руб. за штуку, что на 12 % выше рыночных котировок.

На графике, отображающем динамику за весь период обращения акций на бирже, видно, что котировки акций совершили большой скачок и подошли к уровню сопротивления 2,67 руб. Последний месяц наблюдалось достаточно волатильное движение, характерное для среднеликвидных ценных бумаг в преддверии размещения допэмиссии акций компании.

На графике недельной динамики отчетливо видно увеличение интереса инвесторов к бумагам ТГК-7 на фоне появления информации о партнерстве основных стратегов при покупке акций (19 февраля). Ограничивает движение акций наверх уровень сопротивления на отметке 2,65-2,67 руб. Небольшую поддержку оказывает психологический уровень в 2,6 руб. за одну акцию.

Объем торгов также существенно увеличился и почти достиг 2,5 млн. \$. Правда, такое значение было достигнуто в основном благодаря покупкам во вторник: именно на этот день пришлось 70 % всего недельного оборота торгов.

В связи с появлением информации о проводимом размещении изменились и рекомендации аналитиков. Добавилась рекомендация компании "ИСТ Коммерц ИГ": целевая цена 0,151\$, потенциал роста 41,11%, "Держать". Таким образом, консенсус-прогноз установился на отметке 0,1502\$ с потенциалом роста 40,37%, что соответствует рекомендации "Накапливать".

18-22 Февраля 2008: благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ОЦЕНКА

Компания	Цена Руб.	Изменение за день %	За 52 недели		Рыночная капит-ия \$ млн.	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
			Макс. Руб.	Мин. Руб.			
Компании второго эшелона							
Волжская ТГК	2.625	-0.57	3.335	2.213	2 825	532.6	30.9
Ленэнерго	48	-2.50	50	30.001	1 353	N/M	13.7
Иркутскэнерго	25.23	+0.98	30.99	20	4 902	63.2	27.3
Челябэнерго	1.799	-5.02	3.05	1.631	340	9.4	4.9
Кузбассэнерго	63	+0.39	103.87	56	1 813	N/M	27.5
ОГК-3	3.1	-6.52	4.67	3	6 001	37.1	23.4
Пермэнерго	299	+1.70	500	253.42	441	20.6	N/A
Ростовэнерго	2.3	0.00	3.19	2.197	322	65.5	N/A
ОГК-5	4.083	-0.02	4.48	3.111	5 887	277.3	42.8
Свердловэнерго	27.9	-1.40	46.7	20.011	594	75.9	N/A
Смоленскэнерго	15	-3.23	19.5	13	119	N/M	N/A
Дагэнерго	0.49	-4.00	1.07	0.415	105	N/M	N/A
ТГК-1	0.0305	-0.65	0.0419	0.0195	4 788	83.4	35.4
ТГК-5	0.0203	-1.22	0.0409	0.0181	1 018	7.8	6.0
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	29.58	-0.08	38.05	21	49 491	17.5	4.7
Мосэнерго	5.689	+1.77	6.977	4.4	9 218	29.2	16.7

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	+2.79	22.02.08
Unicredit	0.14	Покупать	+30.83	22.02.08
Алемар ИФК	0.11	Держать	+2.79	22.02.08
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+124.27	22.02.08
ИСТ Коммерц ИГ	0.151	Держать	+41.11	22.02.08
Консенсус	0.1502	Накапливать	+40.37	

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	0.0327	Накапливать	+36.25	20.02.08
Иркутскэнерго	1.17	Держать	+13.59	21.02.08
Колэнерго	0.5549	Держать	+107.75	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	-2.87	21.02.08
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Продавать	-17.87	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-1.73	12.10.07
Мосэнерго	0.2535	Держать	+10.22	22.02.08
Новосибирскэнерго	69.54	Накапливать	+23.08	29.01.08
ОГК-2	0.2051	Накапливать	+70.92	20.02.08
ОГК-3	0.14	Держать	+8.53	20.02.08
ОГК-4	0.1233	Держать	-1.36	20.02.08
ОГК-5	0.1647	Держать	-1.02	20.02.08
ОГК-6	0.1551	Накапливать	+41.00	20.02.08
Пермэнерго	26.03	Покупать	+113.55	20.02.08
Ростовэнерго	0.0993	Накапливать	-3.69	21.02.08
ТГК-1	0.0014	Держать	+16.67	22.02.08
ТГК-5	0.0016	Накапливать	+100.00	19.02.08

18-22 Февраля 2008: благодаря информации о партнерстве Газпрома и КЭС при выкупе допэмиссии акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 5,08% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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