



**ИНСТИТУТ  
КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ  
РАО «ЕЭС РОССИИ»**

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПО АКЦИЯМ  
ОАО "ВОЛЖСКАЯ ТГК"**

**21-25 АПРЕЛЯ 2008 ГОДА**

Михаил Захаров  
[m.m.zaharov@iku-rao.ru](mailto:m.m.zaharov@iku-rao.ru)

## СОДЕРЖАНИЕ ОБЗОРА

1.	ДИНАМИКА АКЦИЙ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК».....	3
2.	ЦЕНЫ, ОБЪЕМЫ ТОРГОВ, РЕКОМЕНДАЦИИ ПО АКЦИЯМ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК» .....	4
3.	ГРАФИКИ .....	5
4.	КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК» .....	6
5.	ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: ВОЛЖСКАЯ ТГК.....	7
6.	ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА.....	8
7.	ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ .....	9
8.	ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО «ЕЭС РОССИИ» .....	10
9.	НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК.....	11
10.	ОБЩАЯ ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА.....	13
11.	НОВОСТИ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК».....	16

## 1. ДИНАМИКА АКЦИЙ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»

Динамика акций ОАО "Волжская ТГК" (ММВБ) за неделю

Дата	Цена закрытия, ММВБ, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов, ММВБ, шт.	Объем торгов, ММВБ, \$
21.04	0.1014	+2.64	0.103	0.101	219 4200	222 678
22.04	0.101	-0.43	0.1010	0.0990	38 6200	38 487
23.04	0.0924	-8.53	0.1010	0.0920	996 900	95 534
24.04	0.0898	-2.74	0.0940	0.0880	132 000	11 847
25.04	0.0909	+1.21	0.0910	0.0890	47 700	4 329

Динамика акций ОАО "Волжская ТГК" (РТС) за неделю

Дата	Цена закрытия, РТС, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов, РТС, шт.	Объем торгов, РТС, \$
21.04	-	0.00	-	-	0	0.00
22.04	0.101	0.00	0.101	0.101	1 000 000	101 000
23.04	0.1	-0.99	0.1	0.1	200 000	20 000
24.04	-	0.00	-	-	0	0.00
25.04	-	0.00	-	-	0	0.00

Динамика акций ОАО "Волжская ТГК"  
по состоянию на 21-25 Апреля 2008г.

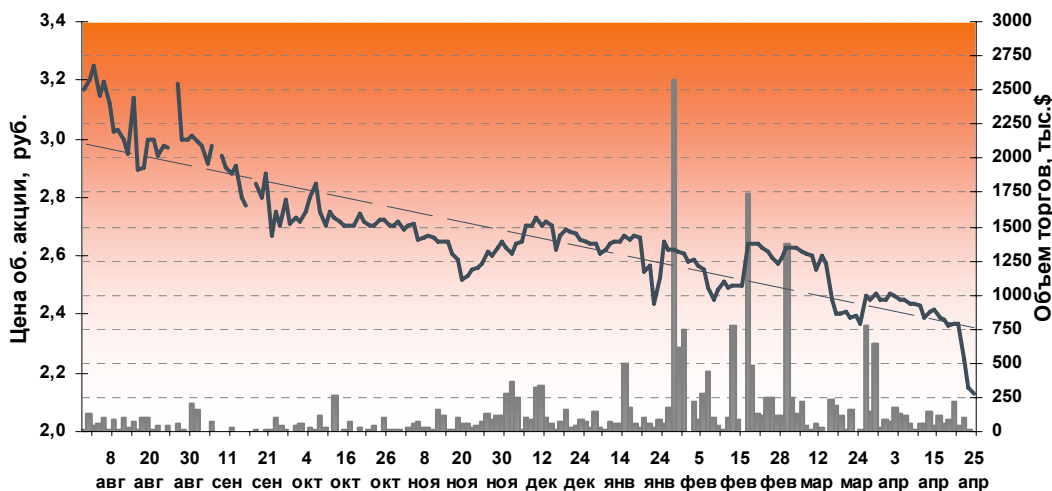
	Цена закрытия \$	Объем \$	Изменение		За неделю		Изменение за месяц %
			за день %	за неделю %	max \$	min	
ММВБ	0.0909	4 329	+1.21	-7.71	0.103	0.088	-10.08
РТС	-	0.00	0.00	-0.99	0.101	0.1	-0.99

### 21-25 Апреля 2008

На фоне падения компаний электроэнергетики акции ОАО «Волжская ТГК» снизились на 7,71% на ММВБ и 0,99% на РТС. Объем торгов в течение недели, кроме понедельника, оставался на умеренно низком уровне. Новостей, способных оказать поддержку акциям, не выходило. Совокупный объем торгов за этот период: \$372 875 на ММВБ и \$121 000 в РТС. Рыночная капитализация на конец недели составила \$ 2 997 507 617.

## 2. ЦЕНЫ, ОБЪЕМЫ ТОРГОВ, РЕКОМЕНДАЦИИ ПО АКЦИЯМ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»

### Цены и объемы торгов акциями ОАО «Волжская ТГК»



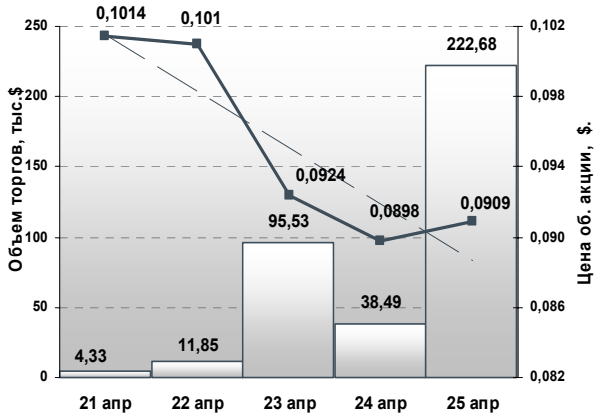
Источник: ММВБ

### Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям ОАО «Волжская ТГК»

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Deutsche Bank	0.11	Продавать	+20.99	25.04.2008
Rye Man & Gor Securities	0.142	Продавать	+56.19	25.04.2008
UBS	0.08	Продавать	-12.01	25.04.2008
UniCredit	0.14	Покупать	+53.99	25.04.2008
Алемар ИФК	0.1712	Держать	+88.3	25.04.2008
Ист Коммерц ИГ	0.1512	Держать	+66.31	25.04.2008
Файненшл Бридж ИК	0.1311	Продавать	+44.2	25.04.2008
Финам	0.15	Покупать	+64.99	25.04.2008
Элемтэ ИК	0.1346	Покупать	+48.05	25.04.2008
Консенсус	0.1345	Накапливать	+47.96	

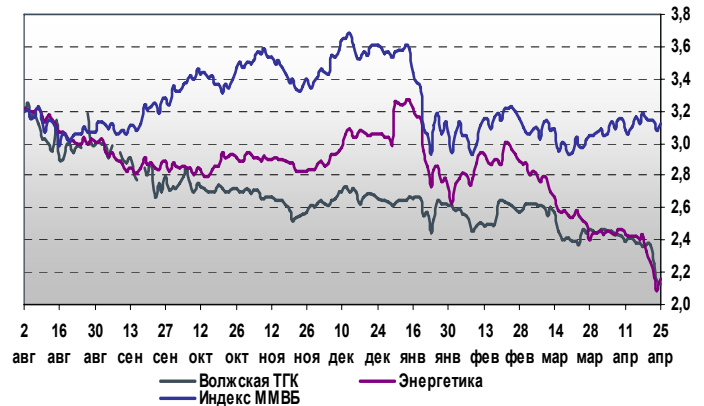
### 3. ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 21-25  
Апреля 2008г.



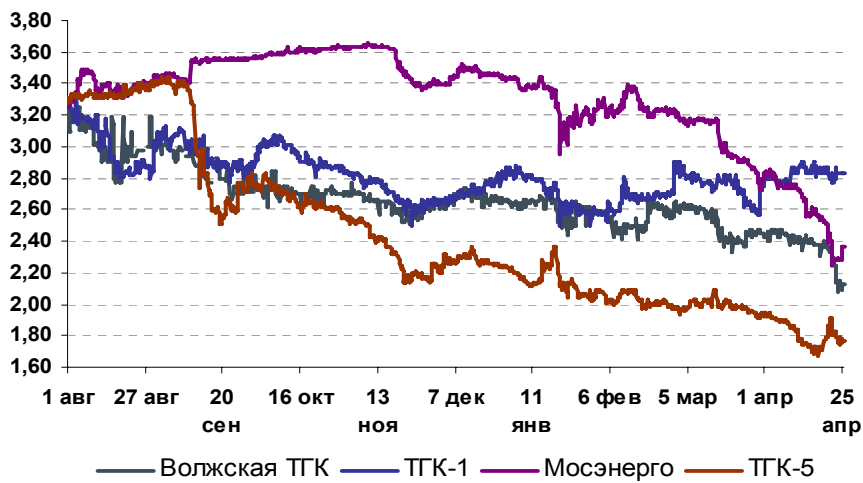
Источники: ММВБ, Блумберг

Динамика акций ОАО Волжская ТГК  
относительно индексов, 2007-2008 г.



Источник: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно других распределительных компаний, 2007-2008 г.



Источники: ММВБ, Блумберг

## 4. КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»

### Совет директоров Волжской ТГК рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2007 г

Совет директоров ОАО "Волжская ТГК" рекомендовал годовому собранию акционеров 21 мая принять решение не выплачивать дивиденды за 2007 г в связи с их начислением по итогам 1-го полугодия прошлого года в размере 0,002692 руб на обыкновенную акцию номиналом 1 руб. За 2006 г Волжская ТГК выплатила дивиденды в размере 0,0030878 руб на акцию. Акционеры на собрании рассмотрят 8 вопросов, в том числе об утверждении годового отчета и бухгалтерского баланса, об избрании совета директоров, ревизионной комиссии, о передаче полномочий единоличного исполнительного органа управляющей организации, об утверждении устава в новой редакции, об избрании аудитора, о выплате вознаграждений и компенсаций совету директоров и ревизионной комиссии.

## 5. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

Динамика акций ОАО Волжская ТГК  
за 1 августа 2007–25 Апреля 2008г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК  
за 21-25 Апреля 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

### Комментарии

На минувшей неделе акции "Волжской ТГК" снизились на 7.71%, показав динамику значительно хуже рынка в целом (ММВБ за тот же период потерял 2.21%). Благодаря негативному движению акций РАО энергетика на той неделе вообще смотрелась достаточно слабо (индекс отрасли упал на 11%), а новость о том, что совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды, также негативно повлияла на настроения инвесторов.

Краткосрочная динамика на неделе была резко снижающейся, коррекция наступила только в пятницу (одновременно с взлетом котировок РАО на 5.5%). В итоге котировки акций достигли в четверг своего рекордного минимума – 2.05 руб.

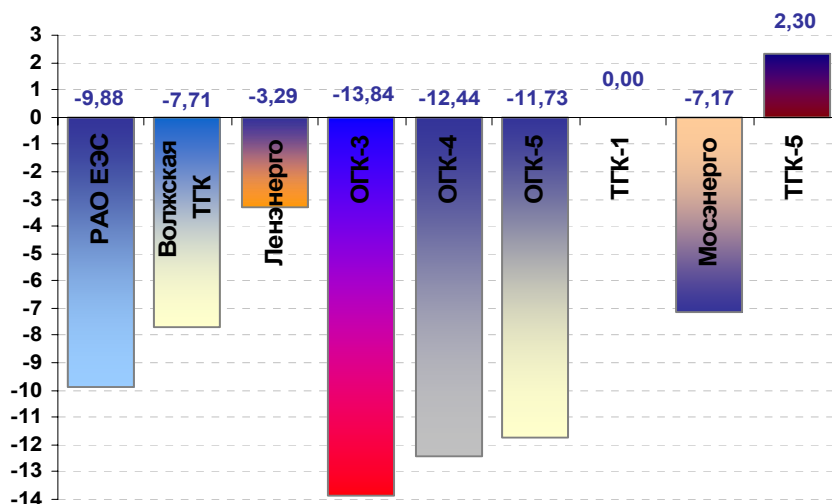
В среднесрочном движении акции Волжской ТГК вышли из снижающегося ценового коридора, пробив его границу, поддерживающую котировки ранее. Среди уровней поддержки можно отметить только психологическую отметку в 2 руб за акцию.

Объемы торгов были достаточно высоки только в первые биржевые дни, а также во время резкого снижения котировок в среду. В итоге недельный оборот достиг отметки 370 тыс.\$, причем 60% этого объема торгов пришлось на понедельник.

Консенсус-прогноз аналитиков установил цену на отметке 0.1345\$, потенциал роста равен +47.96%, что соответствует рекомендации "Накапливать".

## 6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Доходность акций энергетических компаний, 21-25 Апреля 2008 г.



Источник: ММВБ

### АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
РАО ЕЭС	1.59	Покупать	+77.36	28.04.08
ГидроОГК	0.1061	Покупать	+40.53	25.04.08
Иркутскэнерго	1.27	Накапливать	+51.19	16.04.08
Кубаньэнерго	40.03	Держать	+34.81	12.10.07
Кузбаассэнерго	3.57	Накапливать	n/a	16.04.08
Ленэнерго	1.27	Держать	-25.29	22.04.08
МГЭСК	0.0819	Накапливать	+62.18	23.04.08
Мосэнерго	0.2669	Держать	+57	25.04.08
МОЭСК	0.1159	Накапливать	+66.76	23.04.08
ОГК-1	0.128	Накапливать	n/a	25.04.08
ОГК-2	0.1718	Накапливать	+108.24	28.04.08
ОГК-3	0.1402	Накапливать	+21.91	25.04.08
ОГК-4	0.1209	Держать	+27.26	25.04.08
ОГК-5	0.1655	Накапливать	+63.05	25.04.08
ОГК-6	0.1439	Накапливать	+74.42	25.04.08
ТГК-1	0.0013	Держать	-7.14	22.04.08
ТГК-2	0.0011	Накапливать	+10	22.04.08
ТГК-4	0.0011	Держать	n/a	16.04.08
ТГК-5	0.0015	Покупать	+87.5	16.04.08
ТГК-6	0.0012	Держать	+20	22.04.08
ТГК-7 (Волжская ТГК)	0.1345	Накапливать	+47.96	23.04.08
ТГК-8	0.0012	Сокращать	-20	22.04.08
ТГК-9	0.0003	Держать	+0	22.04.08
ТГК-13	0.0121	Накапливать	+44.05	25.04.08
ТГК-14	0.0004	Накапливать	+33.33	28.04.08
Челябэнерго	0.1096	Накапливать	+61.41	25.03.08

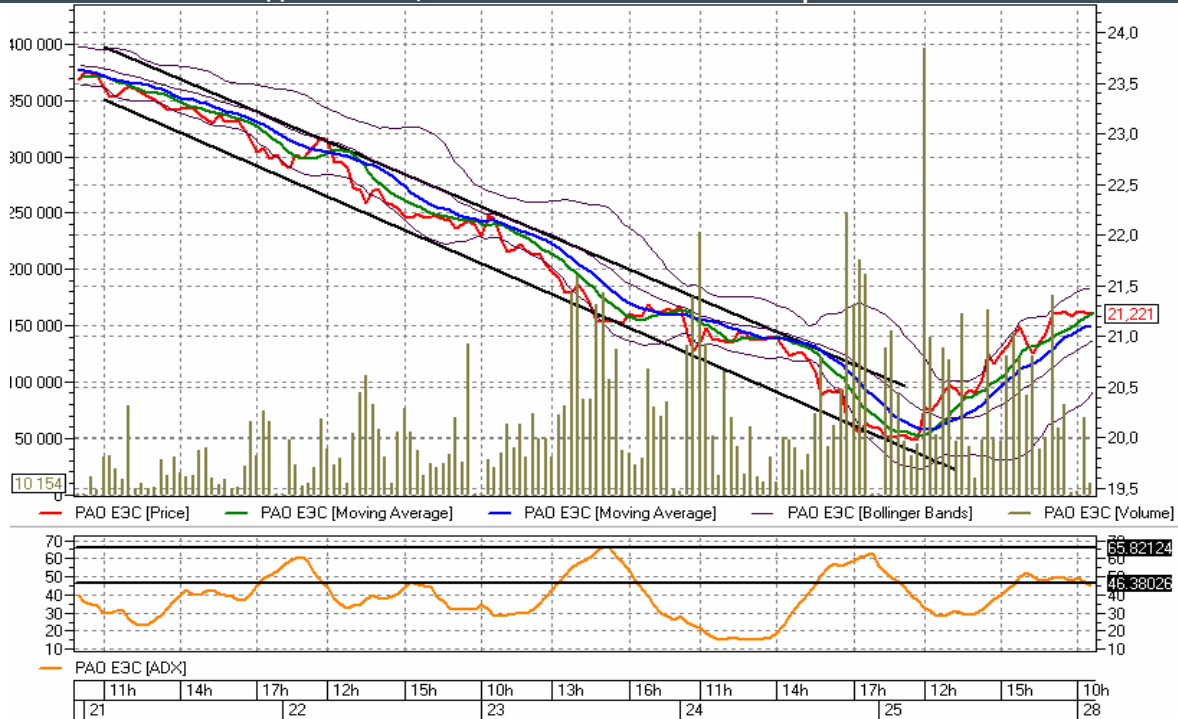
## 7. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ

Компания	Цена	Изменение за день	За 52 недели		Рыночная капит-ия	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
			Макс.	Мин			
	Руб.	%	Руб.	Руб.	\$ млн.		
РАО "ЕЭС"	21.203	+5.49	37.2	21	37 208.65	4.49	9.40
ГидроОГК	-	0.00	-	-	14 120	255.2	N/A
Иркутскэнерго	20.066	-1.23	29.991	20	4 107.06	52.98	23.35
Кубаньэнерго	695.98	+3.50	1 411.65	700	593	N/M	N/A
Кузбассэнерго	-	0.00	103	56	1 828	N/M	27.67
Ленэнерго	38.272	+2.06	50.794	30.001	1 132.87	N/M	12.08
Мосэнерго	4.153	+3.54	6.9	4.4	7 044.59	22.28	13.18
ОГК-1	1.941	0.00	3.31	2.231	3 696.92	17.36	11.35
ОГК-2	1.973	+0.56	4.7	2.28	2 751.12	29.14	18.98
ОГК-3	2.547	-1.09	4.67	2.326	5 146.08	31.79	20.20
ОГК-4	2.063	+0.44	3.32	2.137	5 699.72	29.16	18.34
ОГК-5	2.385	+1.79	4.48	2.665	3 591.65	169.15	27.36
ОГК-6	1.905	-1.79	4.4	2.06	2 622.12	21.33	9.56
ТГК-1	0.032	+0.31	0.0419	0.022	5 273.91	91.81	38.65
ТГК-5	0.0178	+0.57	0.0409	0.0177	939.52	7.23	5.62
ТГК-7(Волжская ТГК)	2.131	+1.62	3.335	1.933	2 997.51	565.00	32.55
Челябэнерго	-	0.00	2.59	1.615	315.58	4.66	8.66

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

## 8. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО «ЕЭС РОССИИ»

Динамика акций РАО «ЕЭС России» за 21-25 Апреля 2008г.



### Комментарии

На прошедшей неделе акции РАО ЕЭС показали существенно негативную динамику и упали по итогам торгов на 9.88%, причем снижение котировок могло бы быть еще больше, если бы не позитивная динамика РАО в последний биржевой день недели. Весь рынок в целом снизился на 2.21%, что было обусловлено негативными настроениями зарубежных инвесторов. Основной причиной слабого спроса на акции РАО ЕЭС стало скорое исключение бумаг энергохолдинга из индексов РТС, ММВБ и MCSI, а также из разряда маргинальных бумаг.

С понедельника по четверг акции РАО ЕЭС двигались в рамках краткосрочного снижающегося тренда, цены находились внутри коридора, часто отскакивая от его границ. Динамика движения была не слишком волатильной: несмотря на фундаментальную недооцененность корзины акций выделяющихся из РАО компаний, спроса на бумаги энергохолдинга по ценам 23.5-21.5 руб. практически не было. Несколько раз снижающийся тренд набирал силу слишком быстро, и индикатор ADX достигал достаточно больших значений в районе 65%, однако потом следовала незначительная коррекция. По мере приближения котировок акций к отметке 20 руб. спрос на них начинал расти: инвесторы начали приобретать ценные бумаги РАО по низким ценам в расчете на привлекательность акций в долгосрочной перспективе. В пятницу котировки РАО ЕЭС на фоне позитивной общерыночной конъюнктуры отыграли значительную часть недельного падения и совершили скачок вверх сразу на 5.5%. Объемы торгов также оказались достаточно велики: в силу волатильной динамики и недооцененности акциями интересуются и спекулянты, и долгосрочные портфельные инвесторы.

Рекомендации по акциям РАО ЕЭС остались почти на том же уровне: цена консенсус-прогноза составляет 1.59\$, потенциал роста равен +77.36%, что соответствует рекомендации "Покупать".

## 9. Новости ОГК, ТГК, МРСК

### **Выручка ОГК-1 от реализации электроэнергии в марте 2008 г выросла на 22 проц до 3,68 млрд руб**

Выручка ОАО "ОГК-1" (ОГКА) от реализации электроэнергии в марте 2008 г выросла на 22 проц до 3,68 млрд руб против 3,02 млрд руб в марте 2007 г. Об этом говорится в сообщении компании. Объем реализации электроэнергии **ОГК-1** на оптовом рынке в марте 2008 г составил 4,26 млрд кВт ч по сравнению с 3,82 млрд кВт ч в марте прошлого года. Отпуск по регулируемым договорам составил 3,45 млрд кВт ч. На рынке на сутки вперед /РСВ/ было продано 2,168 млрд кВт ч, на балансирующем рынке /БР/ – 119 млн кВт ч. Для выполнения своих обязательств перед потребителями компания закупила на РСВ 1,2 млрд кВт ч, на БР – 284,7 млн кВт ч. В марте 2008 г на 50 проц уменьшилась покупка электроэнергии на балансирующем рынке /март 2007 г – 441,7 млн кВт ч/, что говорит о повышении показателей надежности электростанций **ОГК-1** и об увеличении нагрузки наиболее эффективных станций.

### **ОГК-1 выкупит 0,003% своих акций для завершения выделения из РАО ЕЭС**

Оптовая генерирующая компания ОАО "ОГК-1" приобретет 0,003% собственных обыкновенных акций для выделения компании из РАО ЕЭС. Компания выкупит акции с 26 мая 2008 года по 9 июля 2008 года. Выкуп собственных акций производится для обеспечения конвертации акций ОАО "ОГК-1 Холдинг" в акции ОАО "ОГК-1", и является завершающим этапом выделения ОАО "ОГК-1" из РАО "ЕЭС России".

### **ОГК-1 выбрала "Стройтрансгаз" генподрядчиком для постройки Уренгойской ГРЭС**

Компания **ОГК-1** выбрала ОАО "Стройтрансгаз" генподрядчиком строительства первого энергоблока "Уренгойской газораспределительной электростанции" в Ямало-Ненецком автономном округе. Строительство энергоблока на базе парогазовой установки пройдет в два этапа: первые 320 МВт планируется ввести в эксплуатацию в 2009 году, а в 2011 году блок выйдет на мощность 450 МВт.

### **ОГК-1 направила на инвестиции 1 млрд рублей из прибыли-2007 и избрала совет директоров**

Акционеры генерирующей компании **ОГК-1** на годовом собрании приняли решение из общей суммы нераспределенной прибыли за 2007 год в размере 1,113 миллиарда рублей направить в резервный фонд 87,657 миллиона рублей, на инвестиции - 1,025 миллиарда рублей. Таким образом, **ОГК-1** не будет выплачивать дополнительные дивиденды по итогам 2007 года.

### **ОГК-1 привлечет кредит "ИНГ Банка" на 1.5 млрд руб. сроком на 5 лет**

ОАО "ОГК-1" привлечет кредит ЗАО "ИНГ Банк (Евразия)" на 1.5 млрд руб. сроком на 5 лет. Цель кредита - финансирование инвестиционных проектов по техперевооружению энергоблока N3 Каширской ГРЭС и строительству энергоблоков на Пермской и Уренгойской ГРЭС, а также рефинансирование краткосрочных кредитов, направленных на финансирование инвестиционных проектов.

### **ФСФР зарегистрировала два довыпуска акций ОГК-3**

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала довыпуски обыкновенных акций ОАО "ОГК-3" (Улан-Удэ), размещаемые при выделении ОАО "ОГК-3 Холдинг" из РАО "ЕЭС России" одновременно с присоединением ОГК-3 Холдинга к ОГК-3 путем конвертации обыкновенных и привилегированных акций ОГК-3 Холдинга в обыкновенные акции ОГК-3.

### **ЕБРР покупает у Enel 4% ОГК-5 за 175 млн евро**

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) покупает у итальянской энергетической корпорации Enel 4,0 процента акций российской генерирующей компании **ОГК-5** за 175 миллионов евро. Совет директоров ЕБРР одобрил сделку, в результате которой его доля в **ОГК-5** вырастет до 5,0 процентов с 1,0 процента, но размер приобретаемого пакета уменьшился с заявленных ранее 4,7 процентов, за которые банк планировал заплатить 200 миллионов евро. ЕБРР рассматривает этот пакет как инвестицию на пять-семь лет.

### **Череповецкая ГРЭС в I квартале 2008г. увеличила выработку на 23,6%**

Череповецкая ГРЭС (филиал ОАО "ОГК-6") в I квартале 2008г. увеличила выработку на 23,6%, - до 931,148 млн кВтч (по сравнению с аналогичным периодом прошлого года). Коэффициент использования установленной мощности (КИУМ) Череповецкой ГРЭС в 1 кв. 2008 г. также значительно вырос, составив 67,7% (в 1 кв. 2007 г. - 55,3).

### **Комитет РАО ЕЭС одобрил доэмиссию "ГидроОГК" объемом 6 млрд рублей**

Комитет по стратегии и реформированию при совете директоров РАО "ЕЭС России" на заседании 22 апреля одобрил проведение ОАО "ГидроОГК" допэмиссии объемом 6 миллиардов рублей, размещаемой по закрытой подписке в пользу РФ. Предполагается, что совет директоров РАО ЕЭС рассмотрит данный вопрос на ближайшем очном заседании. Средства, привлеченные при размещении, предполагается направить на финансирование инвестпрограммы "ГидроОГК". Размещение акций в пользу государства проводится в связи с требованием законодательства, согласно которому доля РФ в уставном капитале "ГидроОГК" после расформирования РАО ЕЭС должна составить не менее 50%.

#### **"ГидроОГК" и "РусАл" привлекут кредит на 200 млн долларов**

"ГидроОГК" и "РусАл" планируют привлечь синдицированный кредит объемом в 200 млн долл для проекта БЭМО, который включает достройку Богучанской ГЭС и строительство алюминиевого завода. "ГидроОГК" рассчитывает, что средства по новому кредиту будут привлечены в середине текущего года.

#### **ФСФР разрешила обращение за пределами РФ обыкновенных акций ОАО "ТГК-10"**

Федеральная служба по финансовым рынкам приняла решение разрешить обращение за пределами Российской Федерации обыкновенных именных бездокументарных акций ОАО "Территориальная генерирующая компания №10", государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-55090-Е от 20 сентября 2005 г., в количестве 164,255,328 обыкновенных именных бездокументарных акций.

#### **ТГК-11 начала размещение допвыпуска акций по 0.040255 руб. за одну акцию, несмотря на иски Роснефти**

ОАО "Территориальная генерирующая компания N 11" начало размещение допвыпуска акций по 0.040255 рубля за одну акцию. Выпуск выключает 181 млрд обыкновенных акций, что составляет 26% от увеличенного уставного капитала. В соответствии с решением Совета директоров РАО от 26 октября проведение допэмиссии должно быть совмещено с продажей госдоли ТГК-11. Целью эмиссии является привлечение средств для инвестпроектов по реконструкции Омской ТЭЦ-3 и строительству Омской ТЭЦ-6. Доля участия РАО "ЕЭС России" в уставном капитале ТГК-11 в результате совмещенного процесса размещения дополнительных акций и продажи госдоли составит не менее 16%.

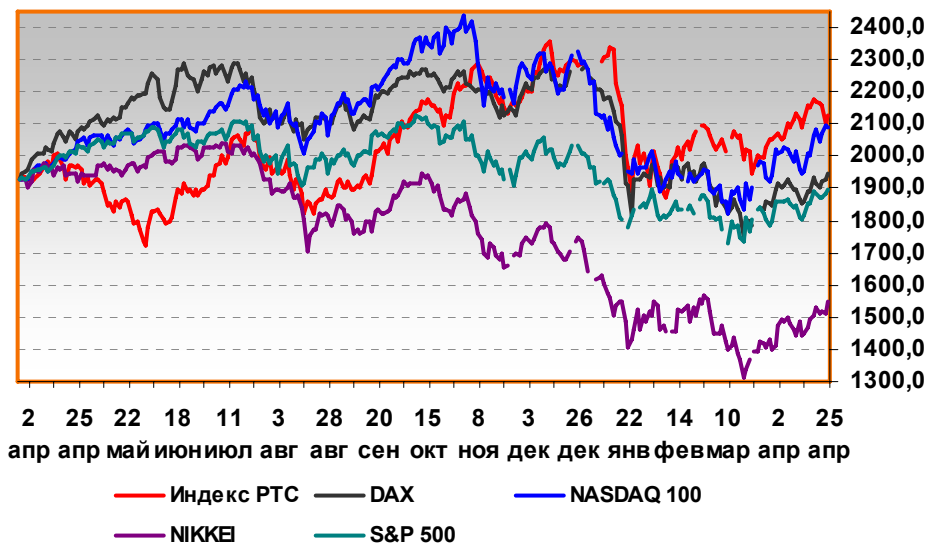
#### **Доля РАО ЕЭС в ТГК-13 после продажи допэмиссии и госдоли сократилась с 56,5% до 31,6%**

Доля РАО "ЕЭС России" в уставном капитале генерирующей компании ОАО "Енисейская ТГК" (ТГК-13), работающей в Красноярском крае и Хакасии, по результатам допэмиссии и продажи госдоли сократилась с 56,470% до 31,564%.

#### **Инвестиционная сессия РАО "ЕЭС России" рассмотрела ход реализации инвестиционных программ ОГК и ТГК**

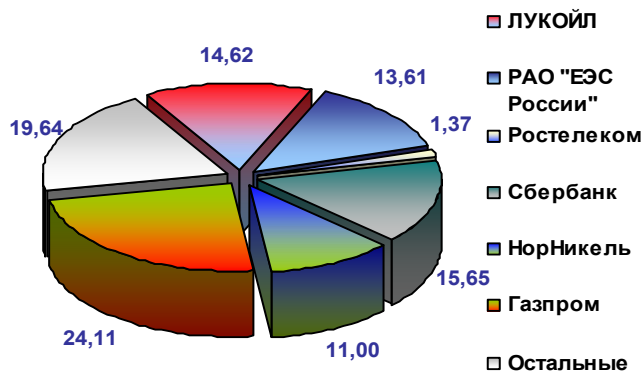
В РАО "ЕЭС России" состоялась Инвестиционная сессия, на которой был рассмотрен ход реализации инвестпрограмм тепловых генерирующих компаний. Работа компаний оценивалась по трехбалльной шкале: "хорошо", "удовлетворительно" и "неудовлетворительно". По результатам рассмотрения практически все генкомпании получили оценки "хорошо" и "удовлетворительно". Единственной генерирующей компанией, которая получила оценку "неудовлетворительно", стало ОАО "Мосэнерго".

## 10. ОБЩАЯ ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА



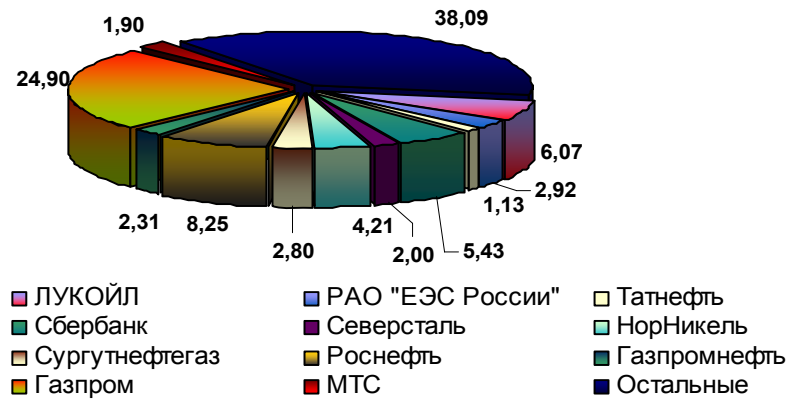
Источник: Блумберг

## Объемы торгов на ММВБ в % от общего оборота, 21-25 Апреля 2008 г.



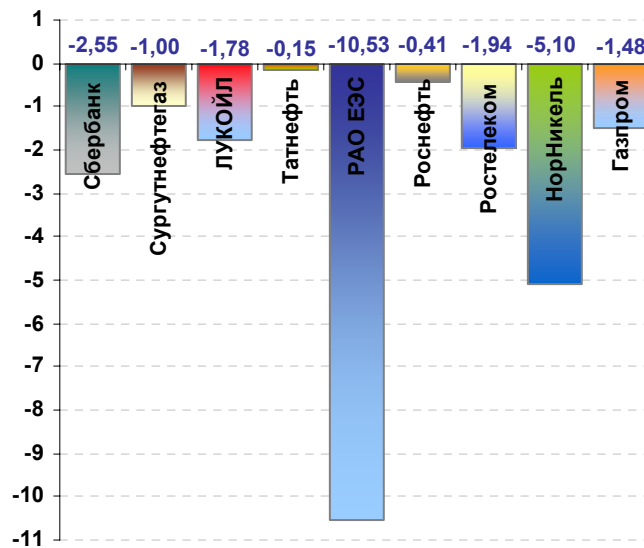
Источник: ММВБ

Капитализация российских компаний в % от общей, 21-25 Апреля 2008 г.



Источник: РТС

Доходность акций «голубых фишек», 21-25 Апреля 2008 г.



Источник: РТС

**«Голубые фишки»: рекомендации аналитиков и прогнозные цены**

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Банк ВТБ	0.0059	Покупать	+55.26	24.04.08
Вымпелком, ADR	37.29	Накапливать	+27.01	28.04.08
Газпром	16.8	Покупать	+26.6	28.04.08
Лукойл НК	106.19	Накапливать	+17.99	28.04.08
МТС, ADR	93.01	Покупать	+25	28.04.08
Норильский никель ГМК	316.42	Накапливать	+13.41	28.04.08
РАО ЕЭС	1.59	Покупать	+77.36	28.04.08
Роснефть НК	14.33	Накапливать	+45.93	28.04.08
Сбербанк России	4.81	Покупать	+51.5	28.04.08
Сургутнефтегаз	1.39	Накапливать	+40.4	28.04.08
Индекс РТС	2665.27	-	+25.18	27.04.08

## 11. НОВОСТИ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

### Газпром 21 апреля на очередных торгах на площадке "Межрегионгаз" реализовал 28.8 млн

ОАО "Газпром" 21 апреля на очередных торгах на электронной торговой площадке ООО "Межрегионгаз" реализовало 28.8 млн куб. м газа. В ходе торгов всего было продано 34.8 млн куб. м. газа.

### Газпром планирует к 2020 году нарастить добычу газа до 650 миллиардов кубометров

К 2020 году Газпром планирует добычу газа в объеме 650-670 млрд. кубометров. Нарастивание объемов добычи будет происходить поэтапно: в 2010 году - до 570 млрд. кубометров, к 2015 году - до 610-615 млрд. кубометров. Эти планы компании озвучены на заседании совета директоров. В 2007 году добыча газа достигла 548,6 млрд. кубометров. Таким образом, Газпром планирует к 2020 году увеличить добычу газа на 18-22 процента. В 2008-2010 годах уровни добычи газа будут обеспечиваться за счет действующих и вводимых в разработку месторождений **Надым-Пур-Тазовского** региона и за счет ввода в эксплуатацию **Бованенковского** месторождения на полуострове Ямал в 2011 году, **Штокмановского** месторождения в 2013 году, освоения новых месторождений в акваториях Обской и Тазовской губ, в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке. Компания планирует, что к 2020 году около 50 процентов добычи газа газового монополиста будет приходиться на новые месторождения.

### "Газпром" разворачивает в ЯНАО серьезную экологическую программу

"Газпром" разворачивает в ЯНАО серьезную экологическую программу. При разработке **Бованенковского** нефтегазоконденсатного месторождения компания готова потратить на экологию 17 % от общей стоимости проекта. При том, что обычно такие отчисления не превышают 10%. В дальнейшем будет создана система экологического мониторинга, которая позволит контролировать уровень воздействия на компоненты природной среды, прогнозировать негативные изменения и корректировать природоохранные мероприятия.

### "Газпром" повысил цены на газ для Армении

Совет директоров «Газпрома» решил повысить цены на газ для Армении до \$165. Совет директоров ОАО «Газпром» утвердил решение о повышении цен на природный газ для стран СНГ и Балтии до среднеевропейских. Для Армении, дружественной России, новая цена на газ с 2009 года составит \$165 за тысячу кубометров против нынешних \$110. Эту цену не планируется повышать в ближайшие три года. Для остальных стран СНГ «Газпром» планирует постепенное увеличение цен до среднеевропейского уровня, который определяется как цена на границе Польши и Германии минус транспортные расходы, а в Беларуси и Украине еще и минус таможенная пошлина.

### Правление Газпромнефти утвердило стратегию развития до 2020 года

Правление Газпромнефти рассмотрело и утвердило стратегию развития компании до 2020 года. Документ предполагает рост добычи более чем вдвое до 100 миллионов тонн нефти в год, переработки - почти в три раза до 75 миллионов тонн нефти в год к 2020 году, сказал он. Сбытовая сеть будет расширена до 5.000-5.500 АЗС, объем продаж нефтепродуктов через собственную сеть должен составить 12 миллионов тонн в год.

### ЛУКОЙЛ планирует выплатить дивиденды за 2007 год в размере 42 руб. на акцию

Совет директоров ОАО "НК "ЛУКОЙЛ" рекомендовал годовому собранию акционеров выплатить дивиденды за 2007 год в размере 35.724 млрд руб. из расчета 42 руб. на акцию. Реестр акционеров для участия собрания будет закрыт 8 мая. В прошлом году ЛУКОЙЛ выплатил дивиденды из расчета 38 руб. на акцию. Таким образом, выплаты акционерам могут увеличиться на 10.5%. Собрание акционеров состоится 26 июня 2008 года в 11.00 MSK в центральном офисе компании в Москве.

### ЛУКОЙЛ планирует прирост добычи по группе компаний в 2008 г на уровне не менее 1,5 проц

НК "ЛУКОЙЛ" планирует, что прирост добычи по группе компаний в 2008 г составит не менее 1,5 проц. В то же время прогноз по добыче углеводородов /с учетом добычи газа/ может составить 2,5 проц. Сейчас эта цифра находится в стадии обсуждения. Ранее, компания планировала прирост добычи углеводородов на уровне 2 проц.

### ЛУКОЙЛ покупает сбытовую сеть в Болгарии

"ЛУКОЙЛ Болгария" (дочернее предприятие ЛУКОЙЛа) покупает сеть из 75 АЗС, а также нефтехранилище у болгарской сбытовой компании Petrol за 237 млн евро. Стороны также договорились о поставках нефтепродуктов в течение 15 лет и

урегулировании всех спорных вопросов.

### **Норильский никель в 2008г. увеличит продажи в Китае**

ГМК "Норильский никель" в 2008г. намерен увеличить продажи в Китае. В 2007г. на рынок КНР российская компания поставила никеля на сумму около \$640 млн. Кроме того, руководство Норильского никеля приняло решение вступить в этом году в Ассоциацию производителей нержавеющей стали Китая. Членство в организации позволит Норникелю сделать более доступной и ясной свою политику на китайском рынке и информацию о компании и продукции. Особое внимание в этом году российская компания планирует уделить повышению уровня сервисного обслуживания продаж на внутреннем рынке Китая. Так, ГМК намерен открыть в 2008г. в Шанхае специальную новую компанию помимо уже существующих сбытового офиса в Гонконге и представительского офиса в Пекине.

### **"Норникель" утвердил программу вознаграждения топ-менеджмента**

Совет директоров ОАО "ГМК "Норильский никель" утвердил условия реализации программы долгосрочного вознаграждения менеджмента "Норникеля" и компаний группы. Данная программа является неотъемлемой частью корпоративной системы оплаты труда и направлена на долгосрочную мотивацию высших руководителей компании к продолжению работы в "Норникеле" и максимально эффективному исполнению своих должностных обязанностей. Участниками программы являются более 60 высших руководителей "Норникеля" и основных производственных подразделений, расположенных в Норильском промышленном районе и на Кольском полуострове. Программа вступает в действие с апреля 2008 года и действует до 2011 года, она предусматривает выплату вознаграждения участникам тремя частями по итогам работы за каждый год.

### **"РУСАЛ" завершил сделку по приобретению 25% "Норильский никель"**

ОК "РУСАЛ" завершил сделку по приобретению 25% плюс одна акция компании «Норильский никель» у группы «Онэксим». По условиям сделки группа «Онэксим» получает 14% акций ОК «РУСАЛ» и денежные средства. Представитель группы «Онэксим» войдет в Совет директоров ОК «РУСАЛ». Доли других акционеров ОК «РУСАЛ» изменятся пропорционально. ОК «РУСАЛ» выдвинула четырех кандидатов в Совет директоров компании «Норильский никель» - Виктора Вексельберга, Олега Дерипаска, Александра Булыгина, а также Тая Берта в качестве независимого директора. Избрание кандидатов ОК «РУСАЛ» в Совет директоров будет обсуждаться на ежегодном собрании акционеров «Норильский никель», которое состоится в июне 2008 года. Сделка по приобретению ОК «РУСАЛ» пакета акций «Норильский никель» получила одобрение антимонопольных органов семи стран, в том числе Федеральной антимонопольной службы РФ.

### **ОАО Сбербанк России и ООО "НГК "ИТЕРА" заключили генеральное соглашение о сотрудничестве**

В Москве в головном офисе ОАО Сбербанк России состоялась встреча президента, председателя Правления Банка Г. Грефа с руководством ООО "НГК "ИТЕРА", в ходе которой были обсуждены вопросы дальнейшего расширения взаимодействия двух компаний. По итогам встречи было заключено генеральное соглашение о сотрудничестве между Банком и ООО "НГК "ИТЕРА". Стороны договорились развивать взаимовыгодное сотрудничество на долгосрочной основе, направленное на повышение эффективности хозяйственной деятельности, с целью: - осуществления банком различных видов краткосрочного и долгосрочного финансирования компании для реализации проектов и программ по приобретению и обустройству нефтяных и газовых месторождений, в области газохимической промышленности, энергетики, строительства и иных проектов за рубежом; разработки системы "корпоративное казначейство" для оперативного управления казначейством компании финансовыми потоками из единого центра; создания условий для получения полного комплекса банковских услуг сотрудниками компании и др.

### **ОАО Сбербанк России инвестирует 1 млрд руб. в строительство автозавода в Карачаево-Черкессии**

Северо-Кавказский банк ОАО Сбербанк России выступает инвестором эксклюзивного проекта по созданию нового сборочного завода автомобилей марки Lifan в Карачаево-Черкесской республике. Реализация проекта осуществляется в рамках семилетнего соглашения, заключенного между Автомобильной компанией "ДерВейс" и одним из автомобилестроительных заводов в Китае - группой компаний Lifan. Мощность завода составляет 25 тыс. автомобилей в год в одну смену. Выход на запланированные объемы ожидается в 2009 г. Общая стоимость строительства завода составляет около 1.5 млрд. руб. Объем инвестиций Северо-Кавказского банка составит 1 млрд руб. На сегодняшний день банком уже вложено в проект 822.7 млн руб.

## ИНСТИТУТ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ РАО «ЕЭС РОССИИ»

### Профиль компании

ОАО «Институт корпоративного управления» (ИКУ) является 100% дочерней организацией ОАО РАО «ЕЭС России». Созданный в 1993 году, ИКУ в настоящее время представляет активно развивающуюся многопрофильную консалтинговую компанию. Сотрудники компании - это высококвалифицированные эксперты в области корпоративного управления, имеющие уникальный опыт реформирования на уровне отрасли. Сегодня этот опыт позволяет ИКУ лидировать в таких сферах, как:

- Корпоративный консалтинг;
  - ☒ Стратегический;
  - ☒ Организационно-структурный;
  - ☒ Юридический;
  - ☒ Финансово-экономический и инвестиционный;
- Консалтинг и услуги в области взаимодействия с инвесторами (IR);
- Экспертная оценка соответствия;
- Информационная поддержка и аналитические исследования фондовых рынков;
- Научно-методическая (документальная) поддержка организаций;
- Языковая поддержка организаций.

Основной целью работы специалистов нашей компании является содействие заказчикам в достижении их собственных целей в сфере стратегического, корпоративного и финансового управления путем решения следующих важных задач:

- Измеримое повышение эффективности корпоративного управления организацией
- Совершенствование знаний и квалификации собственных сотрудников за счет своевременного получения квалифицированной помощи и профессиональных консультаций по широкому кругу вопросов
- Повышение уровня информированности и, как следствие, качества принимаемых в организации решений
- Повышение уровня инвестиционной привлекательности и капитализации компании
- Выявление, минимизация рисков и создание эффективной системы управления ими
- Оптимизация структуры организации и ее бизнес-процессов
- Повышение уровня эффективности деятельности отдельных подразделений или всей организации в целом.

### Контакты

**Адрес:**

ОАО «Институт корпоративного управления»  
ул. Кременчугская, д. 9, оф. 1,  
Москва, 121352, Россия

**Телефон/факс:**

+7 (495) 221 9781  
+7 (495) 445 3324  
+7 (495) 445 2122

**Электронная почта:**

[riem@iku-rao.ru](mailto:riem@iku-rao.ru)

**Веб-сайт:**

[www.iku-rao.ru](http://www.iku-rao.ru)

## Правовая оговорка

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Источники, используемые при написании данного отчета, ОАО «Институт корпоративного управления» рассматривает как достоверные, однако ОАО «Институт корпоративного управления», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность предоставляемой информации. Оценки и мнения, отраженные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитика(-ов) ОАО «Институт корпоративного управления» в отношении рассматриваемых в отчете ценных бумаг и эмитентов.

ОАО «Институт корпоративного управления», его руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ОАО «Институт корпоративного управления», его руководство и сотрудники не несут ответственность в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

ОАО «Институт корпоративного управления» не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности, которые существуют в настоящем документе не по вине ОАО «Институт корпоративного управления».

Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с письменного согласия ОАО «Институт корпоративного управления» .