

ФСФР зарегистрировала довыпуск и проспект эмиссии акций ОАО "Волжская ТГК" на 3,9 млрд руб

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 21-25 Января 2008г.

- Primagate Trading подала ходатайство в ФАС о приобретении 100% акций ТГК-6 и ТГК-7
- В Саратове заработало новое структурное подразделение "Волжской ТГК"

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	14

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, \$
21.01	0.1040	-4.24	0.1092	0.1020	1 022 500	106 432.96
22.01	0.1043	+0.29	0.1043	0.0954	586 000	58 964.37
23.01	0.0980	-6.04	0.1036	0.0948	330 400	32 978.46
24.01	0.1026	+4.69	0.1047	0.1003	806 300	81 305.62
25.01	0.1074	+4.68	0.1074	0.0970	512 900	52 221.48

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, \$
21.01	0.1050	0.00	0.1070	0.1050	1 233 078	130 606.27
22.01	0.1000	-4.76	0.1025	0.1000	200 000	20 250.00
23.01	-	0.00	-	-	0	0.00
24.01	-	0.00	-	-	0	0.00
25.01	-	0.00	-	-	0	0.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 25 Января 2008г.

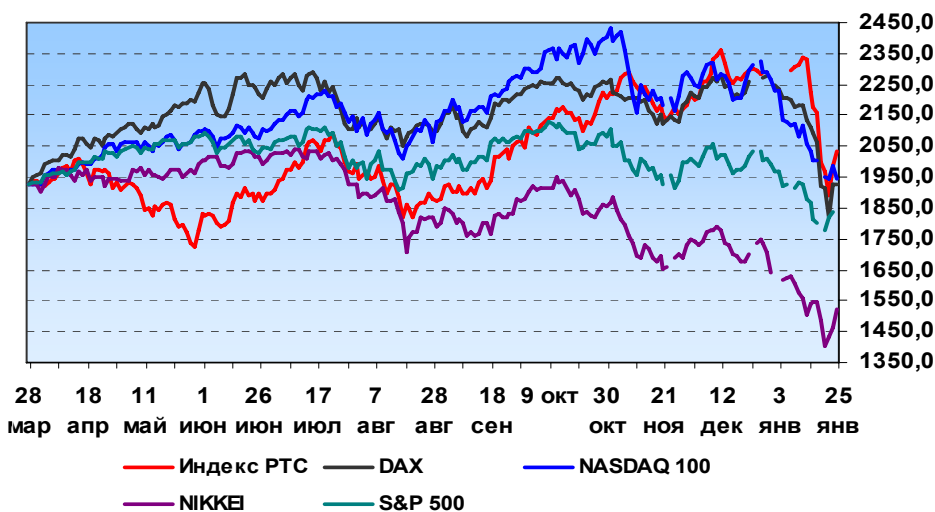
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1074	52 221.48	+4.68	-0.49	0.1092	0.0948	-0.11
РТС	-	0.00	0.00	-4.76	0.1070	0.1000	-6.54

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

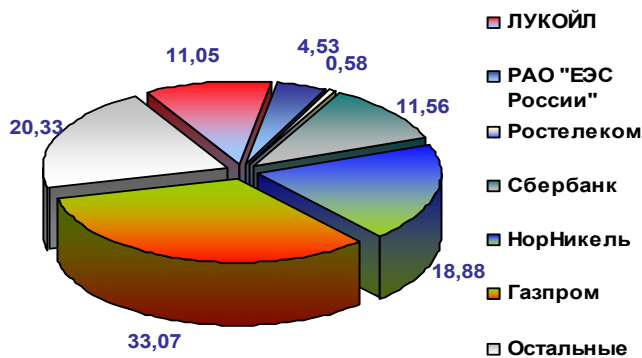
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

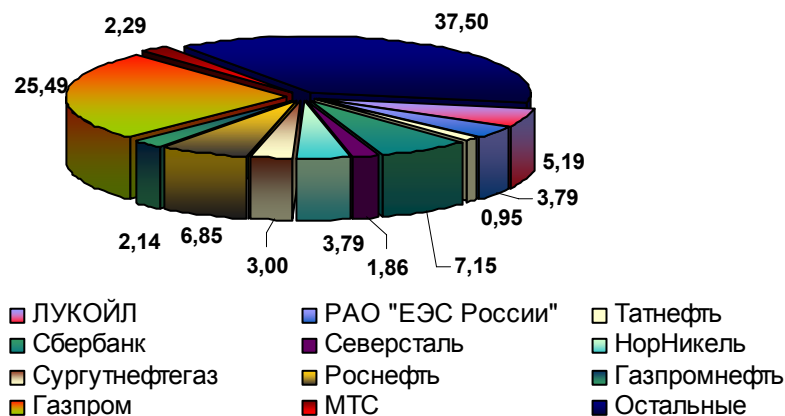
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 25 Января 2008 года



Лидеры рыночной капитализации, 25 Января 2008 г.



21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

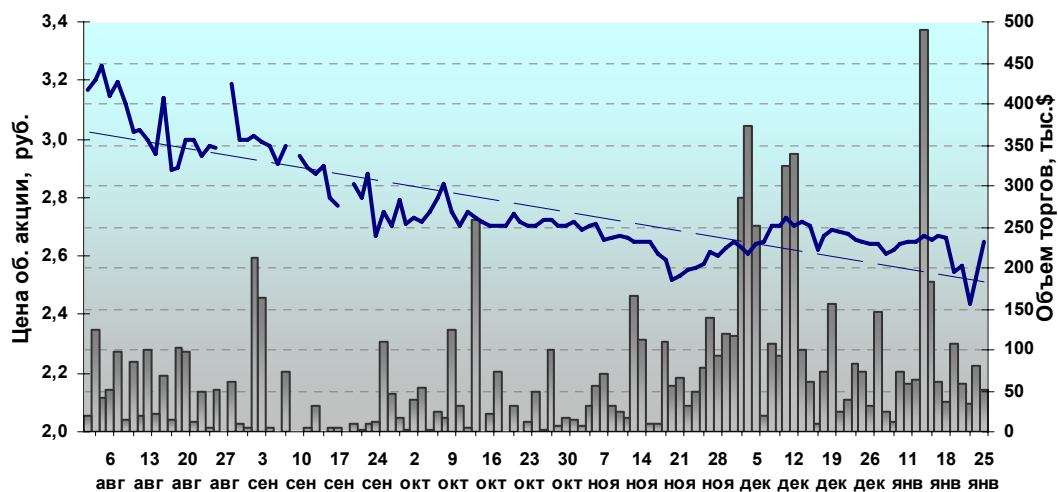
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ и упали на 4,82% в РТС: Объем торгов в течение недели оставался на среднем уровне. Новости, относящиеся к предстоящему размещению компании, оказали позитивное влияние на котировки акций.

По итогам периода с 21 по 25 Января акции ОАО Волжская ТГК снизились на **0.49%** на ММВБ и упали на **4,82%** на РТС
 Совокупный объем торгов за этот период: \$331 902.89 на ММВБ, \$150 856.27 на РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 507 143 312.

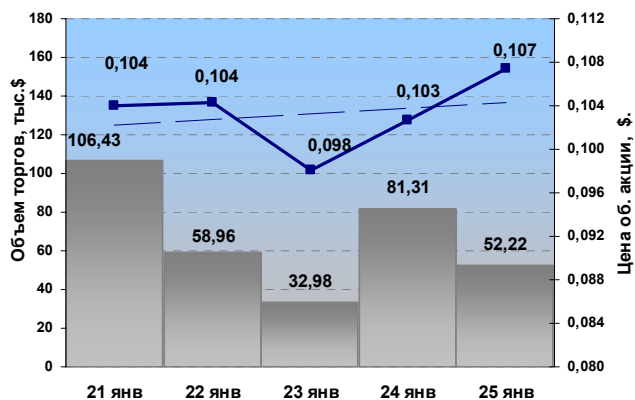
Динамика ОАО Волжская ТГК



21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС) 3

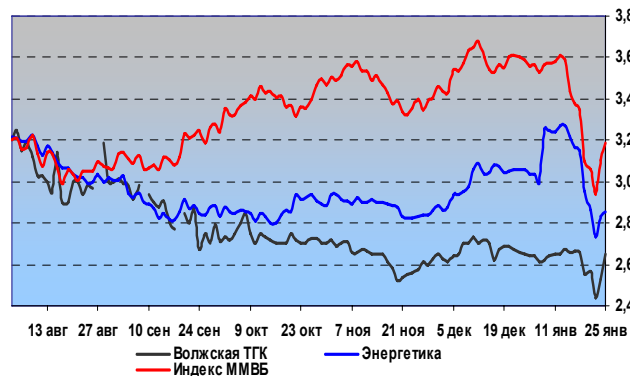
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 14-18 Января 2008г.



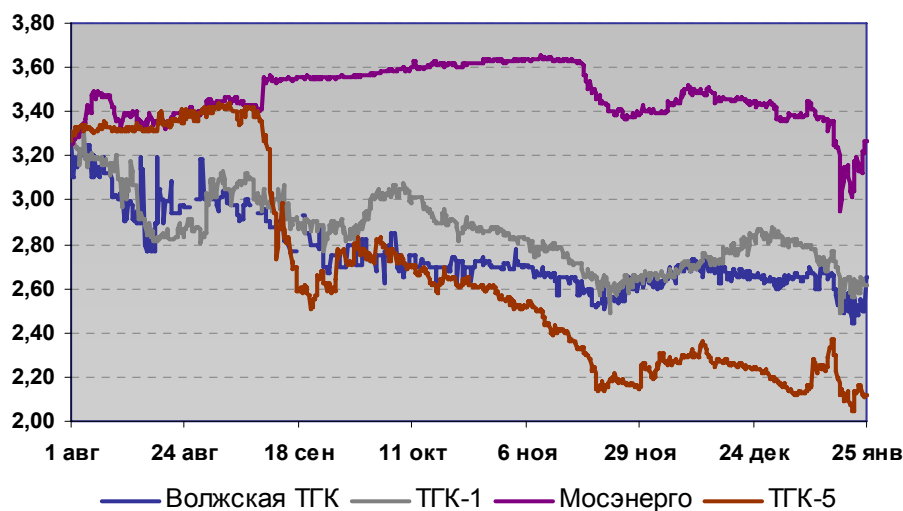
Источники: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источник: ММВБ, Блумберг

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



Источники: ММВБ, Блумберг

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

- 22 января** **Primagate Trading** подала ходатайство в ФАС о приобретении 100% акций ТГК-6 и ТГК-7
- Primagate Trading Limited** подала ходатайство в **Федеральную антимонопольную службу** о приобретении 100% голосующих акций **ОАО "ТГК-6"** и 100% голосующих акций **ОАО "ТГК-7"**. В связи с необходимостью дополнительного рассмотрения ходатайств, а также получения необходимой информации **ФАС России** продлила срок рассмотрения ходатайств на два месяца.
- 24 января** **В Саратове заработало новое структурное подразделение "Волжской ТГК"**
- В Саратове начало работать новое структурное подразделение **ОАО "Волжская ТГК"** - его филиал - **Территориальное управление по теплоснабжению в Саратове**. Оно создано путем объединения действующих структурных подразделений: **"Саратовских тепловых сетей"** и **Управления сбыта по Саратову** для оптимизации деятельности компании, в том числе процесса взаимодействия с потребителями. Директором **Территориального управления по теплоснабжению** в Саратове стал Вячеслав Янков. До этого он возглавлял **"Саратовские тепловые сети"**.
- 25 января** **ФСФР** зарегистрировала допвыпуск и проспект эмиссии акций ОАО "Волжская ТГК" на 3,9 млрд руб
- Федеральная служба по финансовым рынкам** зарегистрировала дополнительный выпуск и проспект эмиссии обыкновенных именных бездокументарных акций **ОАО "Волжская территориальная генерирующая компания"** (г. Самара). Акции размещаются путем открытой подписки. Согласно представленному решению, эмитентом размещается 3 859 000 000 акций номинальной стоимостью 1 руб. Дополнительному выпуску присвоен государственный регистрационный номер 1-01-55113-Е-008D. Также **ФСФР** разрешила размещение и обращение за пределами Российской Федерации обыкновенных именных бездокументарных акций **ОАО "Волжская территориальная генерирующая компания"** (г. Самара), государственные регистрационные номера выпуска и дополнительного выпуска ценных бумаг 1-01-55113-Е от 01.11.2005 и 1-01-55113-Е-008D от 24.01.2008, в количестве 7 493 769 041 акция.

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

ОГК-1 приобрела 28.7 млн куб. м газа на электронной торговой площадке Межрегионгаза

ОАО "ОГК-1" приобрело 28.7 млн куб. м газа на электронной торговой площадке **ООО "Межрегионгаз"**. По итогам торговых сессий приобретено по 15 млн куб. м газа для **Ириклинской** и **Пермской ГРЭС** и 13.7 млн куб. м для **Каширской ГРЭС**.

ОГК-1 в декабре увеличила продажу электроэнергии на 18,6%

Электростанции, входящие в состав **ОГК-1**, в декабре 2007 года реализовали на оптовом рынке электроэнергии 4 млрд 627,3 млн кВтч на сумму 3 млрд 546,9 млн рублей. По сравнению с тем же периодом 2006 года объем реализации вырос на 18,6%. Отпуск по регулируемым договорам составил 4 млрд 030 млн кВтч. В рамках работы на оптовом рынке электроэнергии на РСВ было продано 2 млрд 439,7 млн кВтч, на балансирующем рынке было реализовано 124,1 млн кВтч. Для выполнения своих обязательств перед потребителями компания закупила на рынке на сутки вперед 1 млрд 769,7 млн кВтч, на БР - 197 млн кВтч. Всего за 2007 год **ОГК-1** реализовала на новом оптовом рынке электроэнергии и мощности (НОРЭМ) 47 млрд 774,7 млн кВтч электроэнергии на сумму 38 млрд 040, 2 млн рублей.

Совет директоров ОГК-1 утвердил экологическую политику, в 2008 г выделяет на экологию почти 130 млн руб

Совет директоров **ОАО "ОГК-1"** определил основные направления деятельности компании по охране окружающей среды и повышению уровня экологической безопасности и утвердил экологическую политику, а также программу реализации экологической политики на 2008-2010 гг и основные направления экологической политики до 2015 г. В числе первоочередных задач - снижение объемов выбросов в атмосферный воздух и водные объекты, мероприятия по минимизации воздействия отходов производства и потребления на окружающую среду. В 2008 г на экологические мероприятия планируется потратить почти 130 млн руб.

Выработка электроэнергии ОГК-2 в 2007 г не изменилась и составила 48 млрд кВт ч

ОАО "ОГК-2" выработало в 2007 г 48,022 млрд кВт ч электроэнергии, что соответствует уровню выработки 2006 г. При этом **Сургутская ГРЭС-1** и **Троицкая ГРЭС** увеличили свою выработку на 1,3 проц и 0,4 проц соответственно. Незначительное снижение выработки электроэнергии по **Ставропольской ГРЭС**, **Псковской ГРЭС** и **Серовской ГРЭС** объясняется стратегией работы **ОАО "ОГК-2"** на оптовом рынке электроэнергии, максимально использующей его основное правило – take or pay.

ОГК-4 получило в 2007 г чистую прибыль в 1,5 млрд руб против 514 млн руб годом ранее

ОАО "ОГК-4" получило в 2007 г, по предварительным данным, чистую прибыль по РСБУ в размере 1,5 млрд руб. Чистая прибыль **ОГК-4** за 2006 составила 514,246 млн руб.

ФБ ММВБ перевела обыкновенные акции ОГК-5 в котировальный список "А" первого уровня

ФБ ММВБ перевела обыкновенные акции **ОАО "ОГК-5"** в котировальный список "А" первого уровня из котировального списка "Б". Выпуск на 35.371 млрд руб., зарегистрированный под номером 1-01-50077-А, включает 35371685504 ценных бумаг номиналом 1 руб.

ОАО "ОГК-6" завершило выкуп акций, предъявленных акционерами к выкупу

23 января 2008 г. **ОАО "ОГК-6"** завершило выкуп акций, предъявленных акционерами к выкупу. Общее количество выкупленных акций составило 97,610 шт. на сумму 204,981 руб.

Чистая прибыль ОГК-6 по МСФО составила в январе-сентябре 1,163 млрд рублей

Чистая прибыль **ОАО "ОГК-6"** за январь-сентябрь 2007 года по международным стандартам МСФО составила 1,163 миллиарда рублей. Сравнивать данный показатель с показателем аналогичного периода 2006 года некорректно, поскольку в 2006 году **ОГК-6** проводила консолидацию своих активов. Выручка генкомпания по итогам работы за девять месяцев 2007 года

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

составила 25,6 миллиона рублей, операционная прибыль - более 2,7 миллиона рублей. Расходы **ОГК-6** по текущей деятельности достигли 23,3 миллиона рублей.

ТГК-2 в 2007 году увеличила выработку электроэнергии на 3,4%

Предприятия **ОАО ТГК-2** выработали в 2007 году 10,137 миллиарда кВт.ч электроэнергии, что на 3,4% превышает показатель 2006 года. Полезный отпуск электроэнергии увеличился на 6,8% - до 8,711 миллиарда кВт.ч. Предприятия **ТГК-2** отпустили с коллекторов 20,373 миллиона Гкал тепловой энергии против 21,127 миллиона Гкал в 2006 году. Показатель полезного отпуска теплоэнергии составил 19,385 миллиона Гкал, что на 0,3% ниже уровня января-декабря 2006 года. Уменьшение выработки компания объясняет аномально высокой температурой в январе-феврале 2007 года.

ТГК-5 на ремонтную кампанию 2007 года направила 1.088 млрд руб., что на 14% превышает показатель предыдущего года

ОАО "ТГК-5" на ремонтную кампанию 2007 года направило 1.088 млрд руб., что на 14% превышает показатель за 2006 год. На обеспечение текущей и долгосрочной устойчивости работы электростанций компании направлен 1 млрд руб., ремонт теплосетей - 87.8 млн руб. (в 2006 году - 863.7 млн и 86.5 млн соответственно).

ФСФР зарегистрировала допэмиссию ТГК-6

ФСФР зарегистрировала допэмиссию акций **ТГК-6**. Предельный размер эмиссии составит 585 миллиардов акций (45,37 процента уставного капитала до размещения и 31,21 процента уставного капитала **ТГК-6** после размещения допэмиссии). Необходимый максимальный объем привлекаемых через допэмиссию средств - 14,2 миллиарда рублей.

ТГК-8 в 2007 году снизила выработку электроэнергии на 3,3% - до 14,7 млрд кВт.ч

ОАО "Южная генерирующая компания ТГК-8" в 2007 году снизило выработку электроэнергии на 3,3% по сравнению с 2006 годом - до 14 миллиардов 743,6 миллиона кВт.ч. В ушедшем году компания на 4,5% снизила и отпуск тепловой энергии - до 15 миллионов 543,5 тысячи Гкал. Снижение годовых показателей выработки электроэнергии и теплоэнергии вызвано климатическими условиями 2007 года.

В 2007 г. ОАО "ТГК-9" увеличило выработку электрической энергии на 2.5%

В 2007 г. производственные филиалы **ОАО "ТГК-9"** выработали 16.3 млрд кВт-ч электрической энергии, что почти на 400 млн кВт-ч превышает показатели компании в 2006 г. Электростанции **ОАО "ТГК-9"** в Пермском крае произвели 7.1 млрд кВт-ч электроэнергии, в Свердловской области - 6.4 млрд кВт-ч, в республике Коми - 2.8 млрд кВт-ч. В 2007 г. с коллекторов **ОАО "ТГК-9"** отпущено 41.5 млн Гкал тепловой энергии, что на 1.5 млн Гкал меньше, чем в 2006 г. Электростанции и котельные компании в Пермском крае отпустили 15.8 млн Гкал тепла, в Свердловской области - 19.9 млн Гкал, в республике Коми - 5.8 млн Гкал тепловой энергии. Снижение отпуска теплоэнергии производственными филиалами **ОАО "ТГК-9"** в 2007 г., по сравнению с показателями 2006 г., связано с более теплой погодой, державшейся в прошлом году во всех регионах производственной деятельности компании.

"ТГК-10" в 2007 г увеличила выработку электроэнергии на 9 проц до 18,8 млрд кВт ч

ОАО "ТГК-10" увеличило в 2007 г по сравнению с 2006 г выработку электроэнергии с 16 793 763 тыс до 18 796 272 тыс кВт ч, что на 5,91 проц или на 1 048 907 тыс кВт ч больше плана установленного Федеральной службой России по тарифам. Реализовано 19 279 478 тыс кВт ч электроэнергии на 13 099 547 тыс руб. Выработка тепловой энергии собственными источниками сократилась с 22 098 429 Гкал до 21 420 466 Гкал. Полезный отпуск тепловой энергии составил 21 493 639 Гкал на 6 762 822 тыс руб. Часть тепловой энергии **ОАО "ТГК-10"** приобретало у сторонних организаций. В частности в Челябинске значительное количество тепловой энергии получено от котельной **ФГУП "Полет"**.

ФСФР зарегистрировала выпуск

ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя серии 02 **ОАО "Территориальная**

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

облигаций ТГК-10 на 5 млрд руб

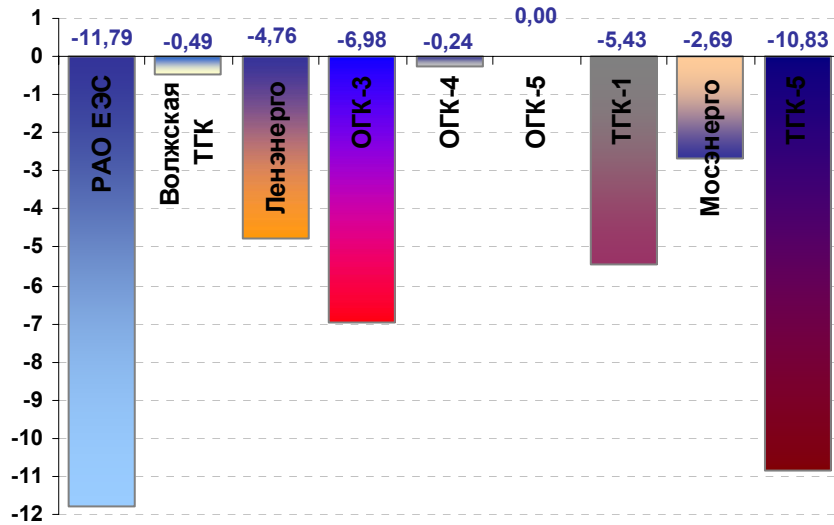
генерирующая компания N10", размещаемых путем открытой подписки. В соответствии с представленным решением о выпуске эмитентом размещается 5 млн облигаций номиналом 1 тыс руб. Выпуску присвоен государственный регистрационный N 4-02-55090-Е.

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

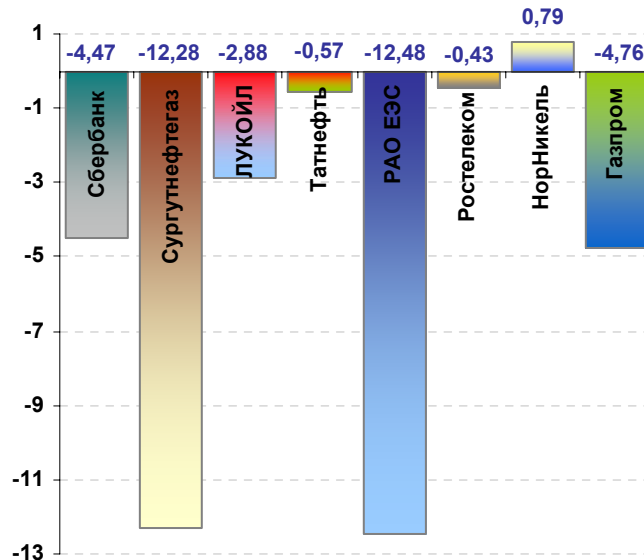
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 21-25 Января 2008г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 21-25 Января 2008г.



Источник: РТС

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

"Газпром" хочет приобрести "Киргизгаз"

"Газпром" планирует участвовать в приватизации государственной газотранспортной компании "Киргизгаз". Также монополия готова вложить лишь около \$12 млн в геологоразведку в рамках СП с "Киргизнефтегазом", хотя киргизские партнеры ожидают получить гораздо больше, до \$300 млн. Монополия в ближайшее время приступит к проведению геологоразведочных работ на согласованных участках недр в Киргизии.

"Газпром" получил 50 процентную долю в Центральном-Европейском Газовом Хабе

В Вене заместитель Председателя Правления **ОАО "Газпром"** Александр Медведев и Генеральный Директор **OMV AG** Вольфганг Руттенсторфер подписали Соглашение о сотрудничестве. В соответствии с документом Группа "Газпром" получит 50 проц. долю в **Центрально-Европейском Газовом Хабе**, расположенном в Баумгартене. В настоящее время владельцем **ЦЕГХ** на 100 проц. выступает дочернее предприятие **OMV AG - OMV Gas International**. Кроме того, в Соглашении зафиксирована договоренность о реализации компаниями совместных проектов в сфере подземного хранения газа, как в Австрии, так и в соседних с ней странах.

"Газпром" в 2007 году сократил добычу на 1,3% - до 548,5 млрд кубометров

Добыча природного газа группой "Газпром" (без учета добычи зависимых обществ) в 2007 году, по оперативной информации, составила 548,5 миллиарда кубометров. Годом ранее данный показатель составлял 556 миллиардов кубометров, таким образом, сокращение добычи составило 1,3%. Ранее представители холдинга объясняли снижение добычи аномально теплой зимой прошлого года. При этом в 2007 году, по предварительным данным, прирост запасов природного газа группы "Газпром" по результатам геологоразведочных работ составил более 585 миллиардов кубометров, что на 7 миллиардов кубометров выше плана.

Компания Srbijagas и ООО "Газпром экспорт" заключат соглашение о строительстве транзитного газопровода "Южный поток" по территории Сербии

Сербия одобрила текст межправительственного соглашения с Россией. На основе документа будут заключены соглашения между сербской госкомпанией **Srbijagas** и дочерней компанией **ОАО "Газпром" - ООО "Газпром экспорт"** о строительстве транзитного газопровода "Южный поток" по территории Сербии и подземного хранилища газа "Банатский двор", а также договор между **ООО "Газпром нефть"** и Правительством Сербии о продаже доли в нефтеперерабатывающей компании **Naftne Industrije Srbije (NIS)**.

"Газпром нефть" и ТНК-ВР поделили сбытовые активы "Славнефти", но сохранили добывающий бизнес и НПЗ

«Газпром нефть» и **ТНК-ВР** договорились поделить сбытовые активы «Славнефти», но сохранить в структуре компании ее добывающий бизнес и **НПЗ**. Согласно решению внеочередного собрания акционеров компании «Славнефть-Ярославнефтепродукт» АЗС компании в Ярославле и Ярославской области будут разделены между **ТНК-ВР** и «Газпром нефтью» пополам. Помимо этого, **ТНК-ВР** отойдут 49 АЗС и 9 нефтебаз в Костромской области, а «Газпром нефть» заправки в Ивановской области.

"Роснефть" и "Газпром нефть" будут паритетно управлять "Томскнефтью"

ОАО " НК "Роснефть" и **ОАО "Газпром нефть"** договорились о паритетном управлении **ОАО "Томскнефть ВНК"**, в которой владеют по 50% акций. Управление будет паритетным, решения по ключевым вопросам будут приниматься единогласно. При этом "Роснефть" и "Газпром нефть" не намерены проводить кадровые перестановки в "Томскнефти", работающей в Томской области и Ханты-Мансийском автономном округе. В частности, генеральный и финансовый директора останутся прежними, оперативное руководство компанией также остается за менеджментом.

"Газпром нефть" согласовала основные условия покупки 51% NIS

ОАО "Газпром нефть" в минувшую пятницу согласовало основные условия приобретения 51% акций сербской нефтяной компании **Naftna Industrija Srbije (NIS)**. "Газпром нефть" намерена провести технологическую реконструкцию и

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную 10 динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

модернизацию мощностей NIS с целью значительного увеличения объемов переработки собственной нефти и повышения качества продуктовой корзины до соответствия европейским стандартам.

Французская Gaz de France хочет купить ОАО "ТГК-10" в партнерстве с ОАО "ЛУКОЙЛ"

Gaz de France обсуждает с **ОАО "ЛУКОЙЛ"** возможность подать совместную заявку на покупку контроля в **ОАО "ТГК-10"**. **GDF** хочет снизить риски участия в ее первом проекте на российском рынке. Но Совет директоров **ОАО "ЛУКОЙЛ"** еще не рассматривал вопрос о покупке **ОАО "ТГК-10"** вместе с **GDF**.

Fitch изменило прогноз по рейтингам ОАО ЛУКОЙЛ на "Позитивный"

Fitch Ratings изменило прогноз по рейтингам **ОАО ЛУКОЙЛ ("ЛУКОЙЛ")** со "Стабильного" на "Позитивный". Одновременно **Fitch** подтвердило рейтинги **ЛУКОЙЛА**: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ("РДЭ") в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB-" (BBB минус) и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте "F3". "Позитивный" прогноз отражает высокие операционные и финансовые показатели **ЛУКОЙЛА** за 2006 г. и 9 месяцев 2007 г., а также поддержание в течение целого ряда лет хороших показателей левереджа и коэффициентов обеспеченности. Прогноз также учитывает ожидания **Fitch**, что **ЛУКОЙЛ** сможет успешно реализовать свою стратегию роста, при этом поддерживая хорошие финансовые показатели и показатели кредитоспособности.

Совет директоров «ГМК "Норильский никель"» назначил внеочередное собрание акционеров на 8 апреля

Совет директоров **ГМК "Норильский никель"** принял решение о проведении 8 апреля текущего года внеочередного общего собрания акционеров компании. С инициативой проведения собрания выступила группа "**Онэксим**" Михаила Прохорова, владеющая более чем 10% акций "**Норникеля**". Собрание пройдет в очной форме. В повестке дня три вопроса: о внесении изменений в Устав **ОАО "ГМК "Норильский никель"**, о досрочном прекращении полномочий членов Совета директоров **ОАО "ГМК "Норильский никель"**, об избрании членов Совета директоров **ОАО "ГМК "Норильский никель"**.

ФАС России одобрила ходатайство "Норникеля" по реорганизации компании

ФАС России одобрила ходатайство группы лиц **ГМК "Норильский никель"** о приобретении 60,15% основных производственных средств **ОАО "Норильский горно-металлургический комбинат им. А.П. Завенягина"** в рамках реорганизации компании. Одобрив это ходатайство, **ФАС** предписала компании, чтобы она, устанавливая цены на никель, использовала биржевые механизмы. В частности, российские потребители будут получать нелегированный никель по цене Лондонской биржи металлов (LME) с наценкой максимум 3%, что соответствует сложившейся деловой практике.

Сбербанк увеличил чистую прибыль по МСФО за 9 месяцев на 22 проц

Сбербанк России получил чистую прибыль по МСФО за 9 месяцев 2007 года в размере 69,9 млрд рублей, что на 22,1 проц. превышает соответствующий показатель за 9 месяцев 2006 года. Рентабельность активов банка (ROAA) в течение 9 месяцев 2007 года составила 2,3 проц. Активы **Сбербанка России** на 1 октября 2007 года составили 4 520,5 млрд руб. Темп роста активов составил 40,5 проц. годовых. Собственные средства акционеров увеличились за 9 месяцев на 94,7 проц., достигнув уровня в 600,7 млрд руб.

Сбербанк РФ может открыть филиалы в Китае и Индии

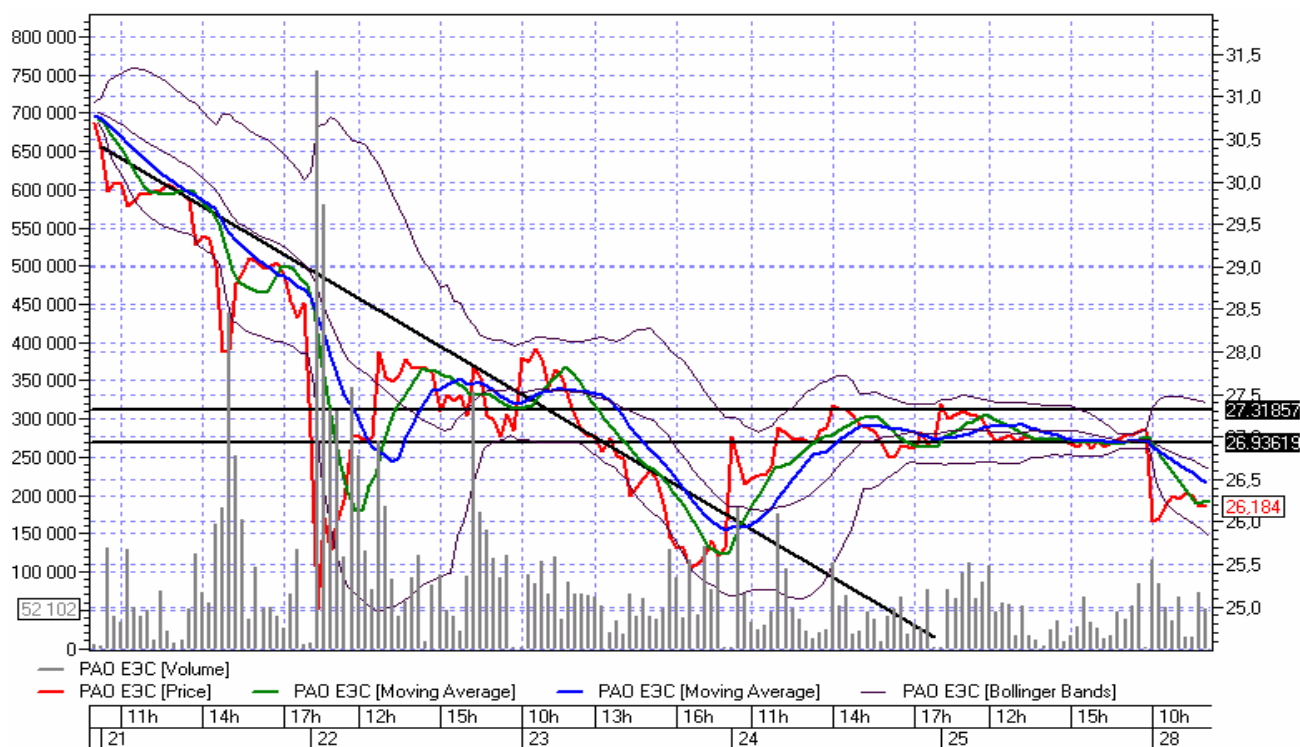
Сбербанк РФ планирует начать переговоры об открытии филиалов в Китае и Индии в этом году. Кроме того, **Сбербанк** намерен работать во Вьетнаме и на всем постсоветском пространстве.

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО ЕЭС



Комментарии

Разразившееся на прошлой неделе падение мировых фондовых рынков из-за опасений наступления рецессии в США сбросило котировки акций РАО ЕЭС вниз почти на 12%. В период с 14 по 18 января ценные бумаги РАО показали динамику лучше рынка и других "голубых фишек", но на этот раз все вышло наоборот: акции энергохолдинга оказались среди лидеров падения. Разница между недельными ценами закрытия бумаг РАО ЕЭС составила 11,79% при падении индекса ММВБ на 4,65%.

Понедельник стал черным днем для всего российского рынка: волна панических продаж прокатилась по всему фронту ликвидных бумаг. Акции РАО ЕЭС также не избежали этой участи и упали в рамках общих тенденций на 7,49% (индекс ММВБ скатился на 7,47%). Небольшую поддержку бумаги получили на уровне 28 руб., но после кратковременного роста (сопровождавшегося небольшим увеличением спроса) началось ещё более крутое снижение. Вторник также стал для акций РАО ЕЭС неблагоприятным днем. Резкое утреннее падение котировок ближе к середине дня сменилось умеренным ростом на фоне проведения экстренного заседания ФРС США и принятия решения о снижении базовой ставки на 0,75%. Однако по итогам торгов обыкновенные акции РАО ЕЭС закрылись в отрицательной зоне: -4%. Несколько раз стоимость бумаги энергохолдинга тестировала уровень поддержки-сопротивления на отметке 27 руб. Стоит отметить увеличение объема торгов: многие участники торгов решили приобрести акции РАО по выгодной цене. В среду падение российского рынка продолжилось: инвесторы выразили сомнения в эффективности уменьшения базовой ставки в США. Акции РАО ЕЭС испытывали дефицит спроса и подешевели по итогам дня на 6,11%. Ведущие российские индексы упали в среднем на 4%. Движение котировок проходило в коридоре, верхней границей которого был снижающийся тренд, а нижней – канал Боллинджера. В четверг акциям РАО ЕЭС наконец-то удалось преодолеть негативные тенденции, в результате чего котировки выросли на 5,12% (правда, этот же результат показали и рыночные индексы). Ближе к закрытию стоимость ценной бумаги РАО ЕЭС стабилизировалась и находилась в горизонтальном коридоре 27 – 27,3 руб. В пятницу эта тенденция продолжилась, общий рост по итогам дня составил 0,6%. Объем торгов, как и волатильность, ближе к концу недели уменьшился.

Кризис на мировых площадках не изменил годовые прогнозы аналитиков относительно стоимости акций РАО ЕЭС: целевая цена 1,76\$, потенциал роста 60,88%, рекомендация – "Покупать".

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную 12 динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% 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 – 25 Января 2008г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

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



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

На фоне падающих рынков и стремительно дешевеющих "голубых фишек" акции ОАО "Волжская ТГК" показали на прошедшей неделе устойчивую динамику, по итогам недели потеряв лишь 0,49%. Однако в середине недели котировки бумаг энергокомпании демонстрировали очень волатильное движение, в некоторые моменты снижение к цене закрытия прошлой недели превышало 12%.

На графике, изображающем динамику акций с начала обращения, видно, что на этой неделе акции "Волжской ТГК" обновили исторический минимум и достигли нового уровня сопротивления – 2,35 руб. Во второй половине недели случился отскок, и цены вернулись к уровням открытия.

Движение акций внутри недели было достаточно изменчивым: котировки попеременно тестировали на прочность уровни 2,58 и 2,35 руб. Объем торгов оказался на среднем уровне: общий оборот по итогам недели превысил 330 тыс. \$.

Позитивно сказалась на котировках компании новость о поступлении в ФАС ходатайства от компании Primagate Trading Limited на приобретение 100 % голосующих акций ТГК-7. Как выяснилось, эта компания действует в пользу КЭС-Холдинга, который уже давно проявлял интерес к допэмиссии Волжской ТГК. Таким образом, КЭС-Холдинг боится на случай отказа антимонопольной службы, тем самым подтверждая свои намерения и увеличивая конкуренцию за право обладания дополнительным пакетом акций. Информация о регистрации довыпуска и проспекта эмиссии ТГК-7, а также разрешение ФСФР на обращение акций за пределами РФ добавили оптимизма инвесторам в конце недели.

На этой неделе рекомендация Unicredit по акциям Волжской ТГК подверглась пересмотру: на фоне позитивных ожиданий от предстоящего размещения аналитики этой компании повысили годовой прогноз до уровня 1,38\$ за акцию. В результате консенсус-прогноз установил целевую цену на отметке 0,4775 \$, потенциал роста +344,6%, рекомендация – "Накапливать".

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ОЦЕНКА

Компания	Цена Руб.	Изменение за день %	За 52 недели		Рыночная капит-ия \$ млн.	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
			Макс. Руб.	Мин. Руб.			
Компании второго эшелона							
Волжская ТГК	2.647	+4.71	3.335	2.35	2 910	109.3	N/A
Ленэнерго	40	-9.09	51.36	30.001	1 123	N/M	12.0
Иркутскэнерго	25.1	+1.02	30.99	21.51	4 856	62.7	27.1
Челябэнерго	1.85	+0.93	3.05	1.717	349	9.6	5.0
Кузбассэнерго	64	-8.36	103.87	56	1 834	N/M	27.8
ОГК-3	3.199	-2.14	4.67	3.1	6 166	38.1	24.0
Пермэнерго	305	+1.67	500	253.42	448	20.9	N/A
Ростовэнерго	2.695	+3.65	3.2	2.197	342	69.5	N/A
ОГК-5	4.349	-0.25	4.376	3.111	6 244	294.1	45.3
Свердловэнерго	28.6	-0.17	48.5	20.011	607	77.5	N/A
Смоленскэнерго	14.4	0.00	19.5	13.17	114	N/M	N/A
Дагэнерго	0.55	-4.00	1.078	0.415	117	N/M	N/A
ТГК-1	0.0296	+1.37	0.0419	0.0195	4 627	N/M	N/A
ТГК-5	0.0214	-7.69	0.052	0.0181	1 068	8.2	6.3
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	27.08	+0.09	38.05	21	45 115	15.9	4.4
Мосэнерго	5.741	+2.22	8.5	4.4	9 263	29.3	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	0.12	Держать	+11.68	25.01.08
Unicredit	1.38	Покупать	+1 184.33	25.01.08
Алемар ИФК	0.17	Держать	+58.21	25.01.08
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	123.36	25.01.08
Консенсус	0.4775	Накапливать	+344.60	

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компаний	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.15	Накапливать	+4.62	27.11.07
Башкирэнерго прив.	2.05	Накапливать	+74.47	30.10.07
Дагэнерго	0.042	Накапливать	+75	01.11.07
Иркутскэнерго	1.17	Держать	+17.59	04.12.07
Колэнерго	0.5549	Держать	+95.32	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	+0.67	01.11.07
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-22.12	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-10.97	12.10.07
Мосэнерго	0.237	Держать	+3.04	22.01.08
Новосибирскэнерго	69.54	Накапливать	+28.78	30.10.07
ОГК-2	0.2066	Накапливать	+58.92	25.01.08
ОГК-3	0.1317	Сокращать	-3.87	12.12.07
ОГК-4	0.1179	Держать	-10.34	04.12.07
ОГК-5	0.1603	Держать	-9.18	25.01.08
ОГК-6	0.1463	Держать	+33	23.01.08
Пермэнерго	24.52	Покупать	+98.05	03.12.07
Ростовэнерго	0.1048	Держать	-4.2	01.11.07
ТГК-1	0.0015	Накапливать	+25	22.01.08
ТГК-5	0.0016	Накапливать	+100	25.01.08

21-25 Января 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» показали волатильную динамику и по итогам недели снизились на 0,49% на ММВБ (-4,82% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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