

### Волжская ТГК разместила допэмиссию объемом 12.9% от увеличенного уставного капитала

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 24-28 Марта 2008г.

- Акционеры Волжской ТГК выкупили по преимущественному праву 0,00079% акций 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	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, \$
24.03	0.0972	-3.67	0.102	0.097	55 800	5 425
25.03	0.0994	+2.26	0.101	0.095	158 300	15 815
26.03	0.1037	+4.30	0.105	0.1	7 595 800	782 411
27.03	0.1028	-0.91	0.105	0.102	1 484 000	151 998
28.03	0.1049	+2.04	0.106	0.101	6 092 500	637 702

#### 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, \$
24.03	-	0.00	-	-	0	0.00
25.03	-	0.00	-	-	0	0.00
26.03	-	0.00	-	-	0	0.00
27.03	-	0.00	-	-	0	0.00
28.03	-	0.00	-	-	0	0.00

#### Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 28 Марта 2008г.

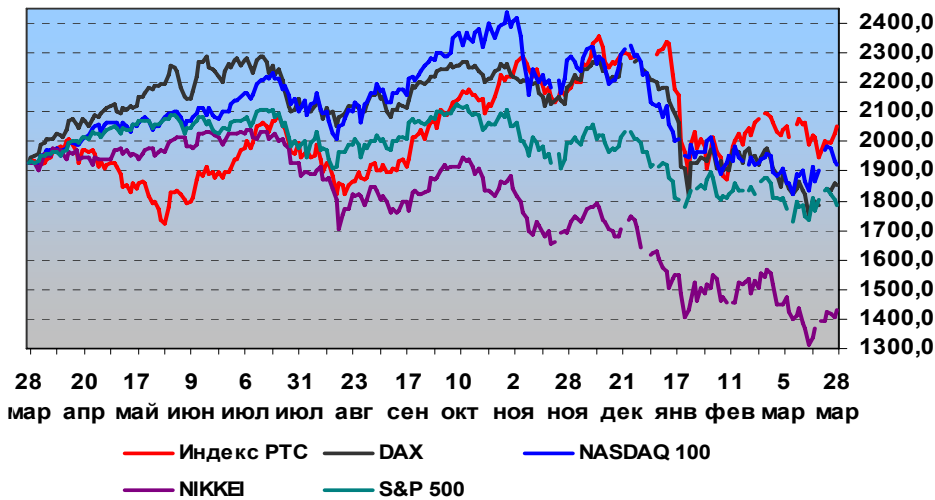
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1049	637 702	+2.04	+3.18	0.106	0.095	-4.11
РТС	-	0.00	0.00	0.00	-	-	-4.72

**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона** 1

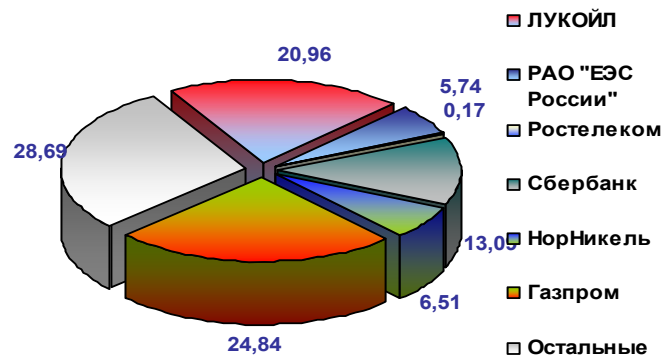
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

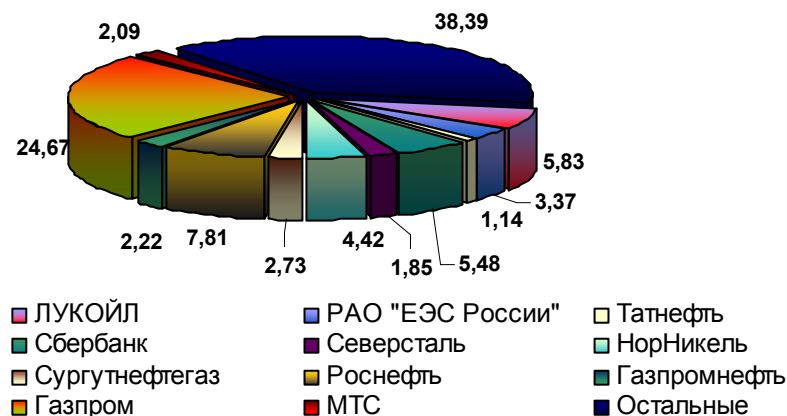
## Общая динамика Российского фондового рынка



## Объемы торгов на ММВБ, 28 Марта 2008 года



## Лидеры рыночной капитализации, 28 Марта 2008 г.



**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона** 2

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

### 24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона

Объем торгов в течение недели оставался на достаточно высоком уровне.

По итогам периода с 24 по 28 Марта акции ОАО Волжская ТГК поднялись на **3.18%** на ММВБ

Совокупный объем торгов за этот период: \$1593351.00 на ММВБ

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 676 897 807.

#### Динамика ОАО Волжская ТГК



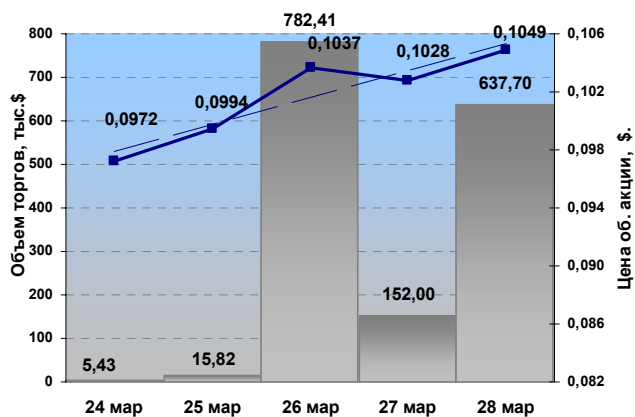
24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ 3  
 на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

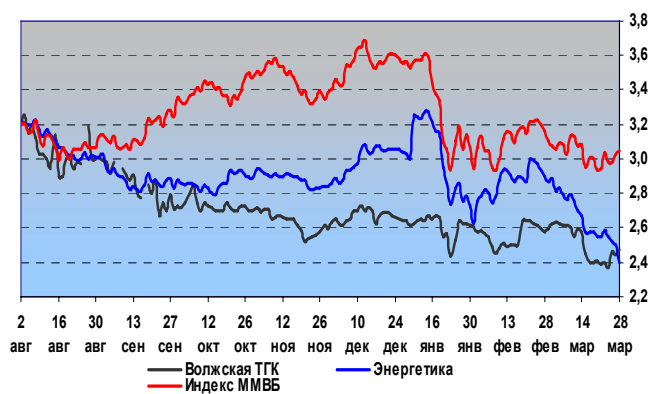
**ГРАФИКИ**

**Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 24-28 Марта 2008г.**



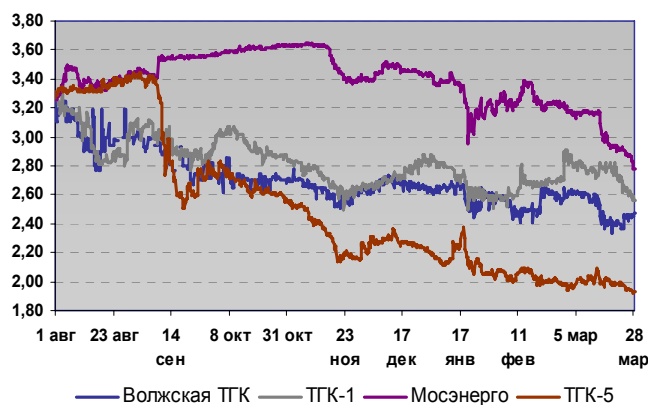
Источники: ММВБ, Блумберг

**Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов**



Источник: ММВБ, Блумберг

**Динамика акций ОАО Волжская ТГК относительно других энергетических компаний**



Источники: ММВБ, Блумберг

**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ 4 на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

**24 марта**      **Акционеры Волжской ТГК выкупили по преимущественному праву 0,00079% акций допэмиссии**

Акционеры **ОАО "Волжская ТГК"** выкупили по преимущественному праву 30,699 тысячи дополнительных акций (0,00079552% допэмиссии) за 87,43 тысячи рублей. Таким образом, к размещению по открытой подписке осталось 3,858 миллиарда обыкновенных акций.

**27 марта**      **Волжская ТГК разместила допэмиссию объемом 12.9% от увеличенного уставного капитала**

**ОАО "Волжская ТГК"** разместило допэмиссию объемом 12.9% от увеличенного уставного капитала. Всего по открытой подписке размещено 3.859 млрд обыкновенных акций номиналом 1 руб. каждая. Цена размещения ценных бумаг составила 2.848 руб. за 1 акцию. Таким образом, **ТГК-7** привлекла почти 11 млрд руб. В результате допэмиссии **РАО "ЕЭС России"** сократило свой пакет акций в генкомпании до 47.46% с 54.47%.

**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ 5  
на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

### НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

**ОГК-1 и "Силовые машины" подписали контракт на изготовление энергетического оборудования для строящегося энергоблока Уренгойской ГРЭС**

**ОАО "ОГК-1" и ОАО "Силовые машины"** подписали контракт на изготовление энергетического оборудования для строящегося энергоблока **Уренгойской ГРЭС**. Контракт предусматривает изготовление для строящейся парогазовой установки (ПГУ) мощностью 450 МВт двух газовых турбин ГТЭ-160 в комплекте с воздухозаборными трактами и автоматическими системами пуска и управления. Поставки оборудования запланированы на IV квартал 2008 года. Общая сумма контракта составляет около 3 млрд руб. Кроме того, в ближайшее время **"Силовые машины"** и **ОГК-1** планируют заключить контракт на поставку энергооборудования для паровой части ПГУ **Уренгойской ГРЭС**, состоящую из паровой турбины К-160-7.5 и турбогенератора мощностью 160 МВт.

**Годовое собрание акционеров ОГК-1 пройдет 25 апреля по стандартной повестке**

Совет директоров генерирующей компании оптового рынка электроэнергии **ОАО "ОГК-1"** назначил на 25 апреля 2008 года годовое общее собрание акционеров. Дата закрытия реестра - 21 марта. Годовое собрание акционеров пройдет по стандартной повестке. В частности, предстоит рассмотреть вопросы об утверждении годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчета о прибылях и убытках, а также о распределении прибыли и выплате дивидендов по результатам 2007 финансового года, об избрании членов совета директоров, ревизионной комиссии, об утверждении аудитора. Также акционеры примут решения о выплате членам совета директоров и ревизионной комиссии вознаграждений и компенсаций.

**Чистый убыток ОГК-2 снизился за IV квартал 2007 года на 20% - до 304,6 млн руб**

**ОАО "ОГК-2"** в четвертом квартале 2007 года снизила чистый убыток на 20% по сравнению с соответствующим показателем третьего квартала прошлого года - до 304,6 миллиона рублей. Снижение убытков связано с увеличением на 14% компанией выработки электроэнергии и объемов продаж электроэнергии на рынке на сутки вперед на 40%. Ранее совет директоров **ОГК-1** утвердил бизнес-план компании на 2008 год, в соответствии с которым чистая прибыль вырастет по сравнению с 2007 годом в 17 раз - до 694,7 миллиона рублей.

**ОГК-3 объявила открытый конкурс на право строительства двух энергоблоков по 225 МВт на Черепетской ГРЭС**

**ОАО "ОГК-3"** начало процедуру открытого конкурса на право заключения договора на строительство двух пылеугольных энергоблоков мощностью по 225 МВт на площадке филиала **ОГК-3 "Черепетская ГРЭС им. Д.Г. Жимерина"**. Конкурсные заявки будут приниматься до 24 июня 2008 г, а подведение итогов конкурса запланировано на 23 июля 2008 г.

**ОГК-4 получила в 2007 году 1,5 млрд рублей чистой прибыли**

Оптовая генкомпания **ОГК-4** получила за 2007 год чистую прибыль в объеме 1,489 миллиарда рублей. Сравнение финансовых показателей деятельности **ОГК-4** за 2007 год с аналогичными показателями 2006 года некорректно, поскольку с 1 сентября 2005 года до 1 июля 2006 года основной хозяйственной деятельностью компании было оказание услуг по выполнению функций единоличного исполнительного органа.

**Чистая прибыль ОГК-5 по РСБУ за 2007 год составила 1.804 млрд руб**

Чистая прибыль **ОАО "ОГК-5"** по РСБУ за 2007 год составила 1.804 млрд руб. Сравнение данных за 2007 год и 2006 год делать не корректно, так как реорганизация генкомпании в форме присоединения **ОАО "Конаковская ГРЭС"** и **ОАО "Невинномысская ГРЭС"** была завершена 1 апреля 2006 года. Выручка **ОГК-5** за прошлый год составила 33.465 млрд руб., за 2006 год - 25.899 млрд руб., при этом валовая прибыль равнялась 2.54 млрд руб. Прибыль от продаж в 2007 году была равна 2.074 млрд руб. Превышение прочих расходов над доходами **ОГК-5** (включая проценты к получению и уплате) составило 41.667 млн руб. Расходы по налогу на прибыль и иным аналогичным обязательным платежам, а также влияние отложенных налоговых

**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ 6 на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

активов и обязательств за 2007 год составили 228.111 млн руб.

**ОГК-6 не будет размещать второй выпуск облигаций на 3.2 млрд руб. в связи с отсутствием необходимости привлечения дополнительных финансовых средств**

ОАО "ОГК-6" приняло решение не размещать второй выпуск облигаций на 3.2 млрд руб. Решение об этом принято в связи с отсутствием необходимости привлечения средств на финансирование инвестпрограммы общества. Для привлечения финансовых средств **ОГК-6** в прошлом году регистрировала два выпуска облигаций: дебютный на 5 млрд руб. и второй серии на 3.2 млрд руб. Предполагалось, что при необходимости компания разместит второй выпуск облигаций в III-IV кварталах 2007 года. Выпуск с государственным регистрационным номером 4-02-65106-D от 22 марта 2007 года включал 3.2 млн ценных бумаг номиналом 1 тыс. руб. На финансирование инвестпрограммы помимо средств, привлеченных путем размещения дебютного выпуска облигаций, были направлены деньги от доэмиссии в объеме более 21 млрд руб.

**Гарантированный блок инвестиций в рамках инвестпрограммы ГидроОГК до 2012 года составит около 300 млрд руб**

Гарантированный блок инвестиций в рамках инвестпрограммы **ОАО "ГидроОГК"** до 2012 года составит около 300 млрд руб. Решение об этом было принято на заседании комитета по стратегии компании. Гарантированный блок проектов будет финансироваться из собственных и заемных средств.

**ГидроОГК вводит мониторинг лавин на Зарамагских ГЭС в Северной Осетии**

Генерирующая компания **ОАО "ГидроОГК"** планирует ввести на строительной площадке **Зарамагских ГЭС** (на реке Ардон в Северной Осетии) мониторинг лавинной опасности и природных катаклизмов. Ведение мониторинга на ГЭС необходимо для предупреждения трагедий, подобных случившейся 19 февраля 2008 года, когда из-за схода снежной лавины на строительной площадке **Зарамагских ГЭС** погибло три человека.

**ТГК-1 сократила в 2007 году аудированную чистую прибыль в 4,8 раза до 124 млн рублей**

Аудированная чистая прибыль генерирующей компании **ТГК-1** составила по итогам 2007 года 124 миллиона рублей против 598 миллионов рублей в 2006 году. Валовая прибыль компании выросла в 2007 году почти втрое - до 851 миллиона рублей. Снижение в 2007 году чистой прибыли **ТГК-1** объясняется в первую очередь переоценкой и продажей компанией части ценных бумаг в 2006 году.

**"ТГК-10" за 2 месяца увеличила выработку электроэнергии на 1,7 проц до 3,7 млрд кВт ч**

Предприятия **ОАО "ТГК-10"** в январе-феврале 2008 г по сравнению с тем же периодом 2007 г увеличили выработку электрической энергии с 3 651 139 тыс до 3 712 211 тыс киловатт-часов, что на 5,49 проц, или 193 171 тыс киловатт-часов больше плана, установленного **Федеральной службой по тарифам России**. Объем продаж собственной электрической энергии вырос с 3 467 660 тыс до 4 154 244 тыс киловатт-часов, или с 2 218 250 тыс до 3 296 707 тыс руб в действующих ценах. Выработка тепловой энергии собственными источниками **ОАО "ТГК-10"** сократилась с 5 654 540 до 5 149 847 гигакалорий. Объем продаж тепловой энергии **ОАО "ТГК-10"** уменьшился с 5 776 505 до 5 125 713 гигакалорий, или с 1 760 104 тыс до 1 224 645 тыс руб в действующих ценах.

**Чистый убыток ТГК-13 по МСФО за 2007 год уменьшился на 15.7% до 1.074 млрд руб**

Чистый убыток **ОАО "Енисейская ТГК"** по МСФО за 2007 год по сравнению с показателем за 2006 год уменьшился на 15.7% до 1.074 млрд руб.

**ТГК-14 планирует запустить программу GDR в мае-июне**

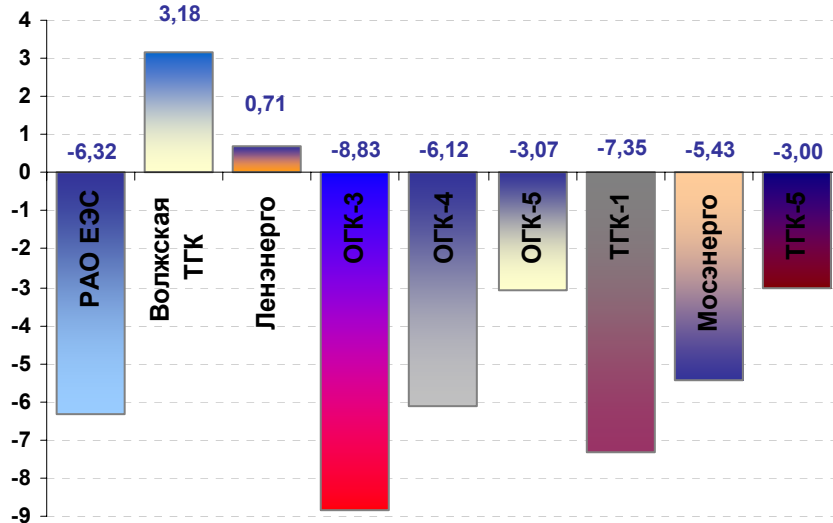
**ОАО "ТГК-14"** планирует запустить программу GDR в мае-июне 2008 года. Основной целью запуска программы GDR являются повышение ликвидности уже размещенных акций **ТГК-14** путем их обращения в форме депозитарных расписок за пределами РФ и обеспечение прав и законных интересов держателей депозитарных расписок, выпущенных на акции **РАО "ЕЭС России"** в процессе реорганизации холдинга. Программа будет запущена после получения разрешения **ФСФР** на обращение акций **ТГК-14** за пределами РФ.

**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона** 7

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

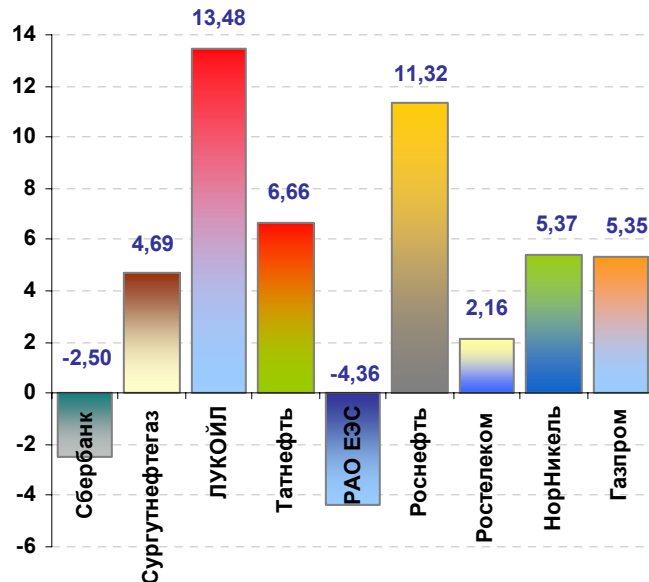
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

### Доходность акций АО-энерго, 24-28 Марта 2008г.



Источник: ММВБ

### Доходность акций голубых фишек, 24-28 Марта 2008г.



Источник: РТС

**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ 8**  
**на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

### ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

**Газпром намерен в 2008-2010 годах вложить 3.3 млрд руб. для организации добычи метана из угольных пластов в Кемеровской области**  
**"Газпром" на следующей неделе планирует начать road-show еврооблигаций компании в объеме порядка 1,5 млрд долл**

Газпром намерен вложить 3.3 млрд. руб. в 2008-2010 годах для организации добычи метана из угольных пластов в Кемеровской области в IV квартале 2009 года и для налаживания в последующем его промышленной добычи в объеме 4 млрд куб. м в год.

**ОАО "Газпром"** на следующей неделе планирует начать road-show еврооблигаций компании в объеме порядка 1,5 млрд долл. Компания планирует выпуск еврооблигаций 2-мя траншами, организаторами которых выступят соответственно **Citibank** и **Societe Generale**. Утвержденная на 2008 г программа заимствований **"Газпрома"** составляет 90 млрд руб.

**"ЛУКОЙЛ-Коми" добыло 2,3 млн тонн нефти**

В январе-феврале этого года **"ЛУКОЙЛ-Коми"** добыло 2,3 млн тонн нефти. В частности, добыча нефти в феврале составила 1 млн 142 тыс. 161 тонну. Прирост добычи по сравнению с февралем 2007 года (с учетом добычи **ООО "ЛУКОЙЛ-Север"**, которое вошло в состав **ЛУКОЙЛ-Коми** с апреля 2007 года) составил 7,7%, прирост к январю-февралю 2007 года — 4,9%. За отчетный месяц пробурено 13 тыс. 183 метра горных пород. Это на 9,8% превышает показатели 2007 года. Всего с начала года проходка составила 29 тыс. 288 метров. Для сравнения: за аналогичный период прошлого года было пробурено 27 тыс. 553 метра. Рост составил 6,3%. В феврале в эксплуатацию сдано 8 скважин при плане 5, с начала года в эксплуатацию сдано 12 скважин при запланированных 6. В феврале общество перечислило во все уровни бюджетов и внебюджетные фонды более 4,2 млрд руб. налогов — это в 1,6 раза больше уровня прошлого года. Всего с начала года сумма уплаченных налогов составила 9,1 млрд руб., что также превышает уровень прошлого года в 1,6 раза.

**ЛУКОЙЛ купил у компании группы "ИФД КапиталЪ" 29.99-процентный пакет акций ТГК-8 за 24.607 млрд руб**

Группа **"ЛУКОЙЛ"** в соответствии с ранее достигнутой договоренностью купила у одной из компаний, входящих в группу **"ИФД КапиталЪ"**, пакет акций **ОАО "ЮГК ТГК-8"**, составляющий 29.99% уставного капитала, за 24.607 млрд руб. Правление **ЛУКОЙЛА** 18 февраля 2008 года одобрило порядок покупки 1696675068701 акции **ТГК-8**, что составляет 82.3-процентный пакет, за 67.5 млрд руб. Оплата приобретения будет осуществлена 23.55 млн обыкновенных акций нефтяной компании и денежными средствами. Управлять приобретенными электроэнергетическими активами будет специально созданная компания **LUKOIL Power Generation Ltd.** (100% дочернее предприятие Группы **"ЛУКОЙЛ"**). **ЛУКОЙЛ** ожидает от приобретения активов **ТГК-8** значительных синергетических эффектов за счет бесперебойных поставок природного газа с месторождений компании, расположенных на Северном Каспии и в Астраханской области, а также получения эффективной цены на газ.

**"ЛУКОЙЛ" намерен создать новое производство по выпуску смазочных материалов на белорусском НПЗ "Нафтан"**

**"ЛУКОЙЛ"** намерен создать новое производство по выпуску смазочных материалов на белорусском НПЗ **"Нафтан"**. В ближайшее время будет создана рабочая группа, которая займется подготовкой технико-экономического обоснования. Также компания на территории Белоруссии продолжит развитие сети автозаправочных станций.

**"Лукойл" приобрёл сеть автозаправок в Бельгии и Люксембурге**

Компания **"Лукойл"** приобрела сеть автозаправок в Бельгии и Люксембурге. Российский нефтяной гигант купил более 150-ти заправочных станций в этих двух странах. Фирменная символика **"Лукойла"** сначала появится на автозаправках в Бельгии.

**"Норильский никель" и ОАО "ГМК "Норильский никель" и Хельсинкский технологический 24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ 9 на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона**

### **Хельсинкский технологический университет реализуют программу "Двойной диплом"**

университет (Финляндия) совместно реализуют программу "Двойной диплом" для студентов Норильского индустриального института. После завершения программы ее участники получают российский и финский дипломы бакалавра. Реализация программы связана с тем, что процессы глобализации на мировых рынках предъявляют все более высокие требования к развитию персонала. "Программа "Двойной диплом" является составляющей процесса взаимодействия **ГМК "Норильский никель"** с учреждениями системы профессионального образования в регионах присутствия. Она призвана обеспечить стратегические потребности компании в профессиональных кадрах нужной квалификации.

### **Сбербанк России предоставил инвестиционный кредит в размере 1,2 млрд руб для финансирования проекта ЗАО "КАММИНЗ КАМА"**

Волго-Вятский банк **Сбербанка России** предоставил инвестиционный кредит в размере 1,2 млрд руб для финансирования проекта **ЗАО "КАММИНЗ КАМА"**. Цель проекта компании, учредителями которой являются **ОАО "КАМАЗ"** и американская корпорация **Cummins Inc**, - организация сборочного производства дизельных двигателей. Для приобретения первой партии производственного оборудования будет привлечено финансирование с организацией лизинга через компанию **"РГ Лизинг"**, для которой будет открыто 17 невозобновляемых кредитных линий сроком более 6 лет. Для закупки второй партии оборудования будет осуществлено прямое финансирование компании **"КАММИНЗ КАМА"**, которой будет предоставлен кредит на 5 лет.

### **Сбербанк нарастил кредитный портфель на 160 млрд. руб**

За два месяца 2008 г. **Сбербанк** России нарастил кредитный портфель на 160 млрд. руб. Темп прироста при этом увеличился до 3,9% против 2,4% за январь-февраль 2007 г. Ускоренного роста удалось добиться как по портфелю корпоративных, так и частных клиентов. Кроме того, темп прироста привлеченных средств корпоративных клиентов (без учета средств, привлеченных на международных рынках в рамках MTN-программы) также превысил темп прироста двух месяцев 2007 г. и составил 6,0% или 75,1 млрд. руб. Прирост остатков на счетах физических лиц в январе-феврале 2008 г. замедлился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 1,3% или 35,1 млрд. руб. Балансовая прибыль увеличилась по сравнению с результатами двух месяцев прошлого года на 64,6% и составила 29,3 млрд. руб. Чистая прибыль увеличилась на 63,1% и составила 23,0 млрд. руб. Высокие темпы роста прибыли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вызваны увеличением доходов за счет роста объемов бизнеса и, в определенной степени, изменением с 1 января 2008 г. правил бухгалтерского учета. Капитал **Сбербанка** России за январь-февраль 2008 г. увеличился на 4,8% против 3,3% по итогам двух месяцев 2007 г. Ускорение темпов роста капитала обеспечено значительным ростом финансового результата.

### **Сбербанк и Нижегородская область заключили контракт**

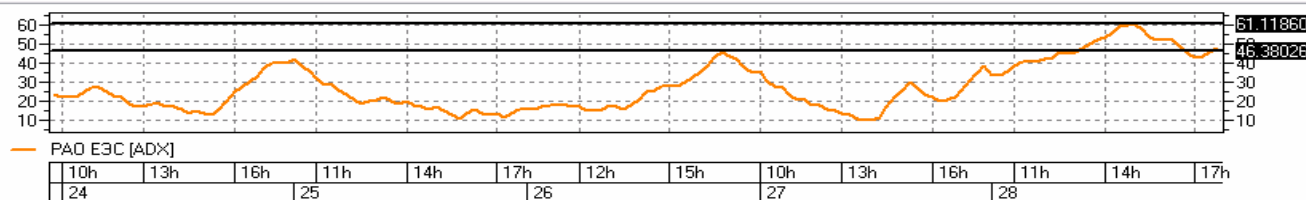
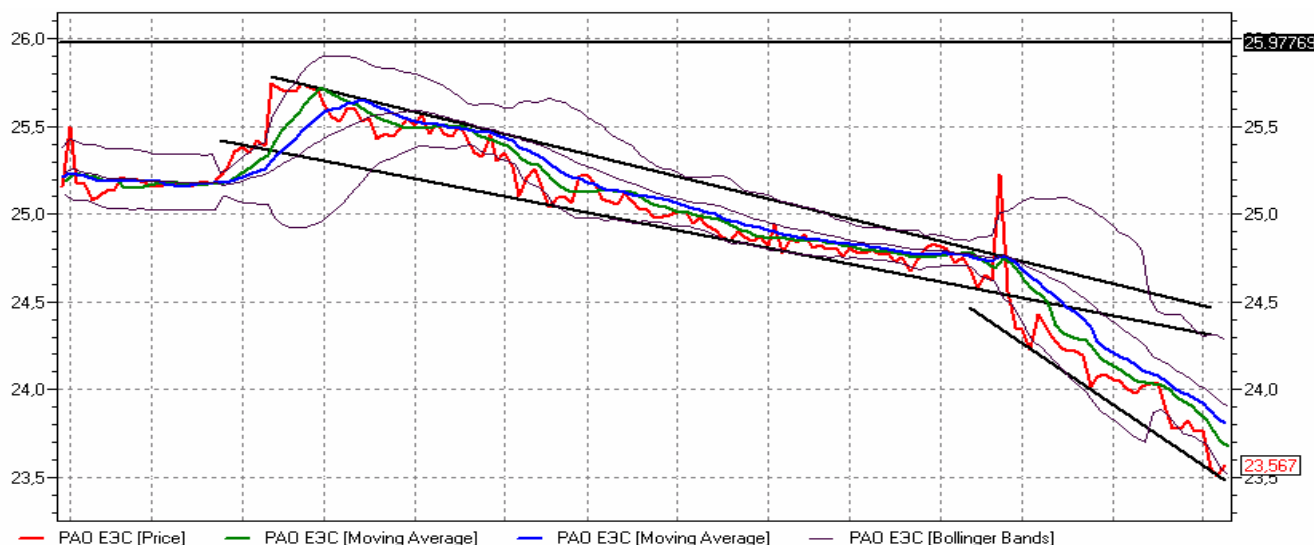
Волго-Вятский банк **Сбербанка России** и Министерство поддержки и развития малого предпринимательства, потребительского рынка и услуг Нижегородской области заключили государственный контракт на оказание услуг по кредитованию субъектов малого предпринимательства. Программа целевой поддержки малого бизнеса представляет собой кредитование социально значимых проектов малого предпринимательства с компенсацией части процентной ставки за счёт средств областного бюджета. В 2008 году на эти цели из областного бюджета выделено 4 млн руб., что позволит выдать кредиты на сумму более 150 млн руб.

**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ 10 на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона**

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 показывали динамику существенно хуже других "голубых фишек" в преддверии даты окончательной реорганизации. В итоге к концу недели бумаги энергохолдинга 6,32% притом, что индекс ММВБ прибавил за то же время 3,26%, а наиболее ликвидные акции прибавили в среднем по 3-5% (за исключением акций Сбербанка).

Понедельник стал удачным днем для всего российского рынка благодаря позитивной динамике, в первую очередь, на американских площадках. Акции РАО ЕЭС в отсутствии ярких драйверов двигались в рамках общерыночных движений и во второй половине дня показали положительную динамику, закончив торги с результатом +2%. Во вторник российский рынок скорректировался после роста в понедельник. Индекс ММВБ потерял 1,81%, а акции РАО отстали от рынка и потеряли 2,3%. Образовался снижающийся тренд из линий поддержки и сопротивления, цены двигались в основном между его границами. Во второй половине дня снижающийся тренд подтвердился пересечением двух скользящих средних: средняя цена за более длинный период стала располагаться выше цены за более короткий. В среду ценные бумаги РАО ЕЭС продолжили двигаться в отрицательном направлении и потеряли к концу торгов 1% стоимости при смешанной динамике всего рынка (ММВБ -0,02%). Акции энергохолдинга вновь торговались внутри ценового диапазона, поддержку им оказывала граница канала Боллинджера и снижающийся тренд. Позитивная рыночная конъюнктура в четверг не смогла оказать помощь акциям РАО ЕЭС, и они продолжили падать вдоль линии снижающегося тренда. В пятницу ценные бумаги РАО оказались существенно слабее рынка и к концу торгов потеряли 4,7%: видимо, на фоне растущего рынка участники торгов решили не покупать бумаги энергохолдинга. Наклон нисходящей линии тренда стал еще более сильным, а скользящая средняя линия с длинным периодом вновь стала располагаться выше короткой.

В целом, акции РАО ЕЭС все также остаются привлекательными с фундаментальной точки зрения, т.к. одна ценная бумага энергохолдинга позволяет инвестору войти во всю энергетическую отрасль, которая обладает существенным потенциалом (как минимум, 40%). Поэтому после снижения на прошедшей неделе акции РАО ЕЭС вполне могут восстановить свои позиции на рынке, особенно в случае общей негативной ситуации на российских площадках.

Потенциал роста акций РАО ЕЭС ведущие инвестиционные компании оценивают в 60,73%, целевая цена консенсус-прогноза составляет 1,67\$, рекомендация – "Покупать".

**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ 11 на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

**ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК**

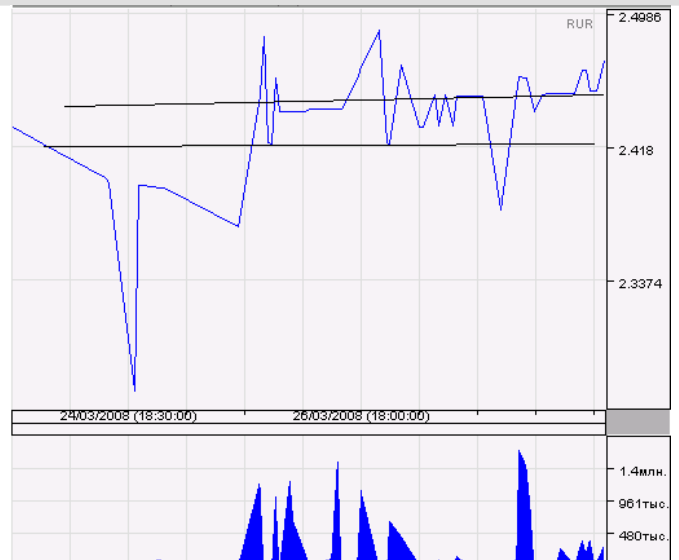
**ГРАФИКИ**

**Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 1 августа – 28 Марта 2008г.**



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

**Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 24-28 Марта 2008г.**



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

**Комментарии**

Прошедшая неделя стала позитивной для акций ОАО "Волжская ТГК": на фоне благоприятного корпоративного фона они смогли показать динамику лучше рынка и прибавить 3,18%.

Краткосрочная динамика ценных бумаг на минувшей неделе оказалась положительной: котировки во второй половине недели смогли закрепиться выше уровня 2,42 руб, который в данном случае был линией поддержки. Сверху сопротивление оказывал уровень 2,45 руб., однако его несколько раз удалось пробить. Поддержку акциям оказал диапазон размещения, который был на 16-20% выше рыночных котировок. Однако негативным фактором для динамики акций стали слухи о том, что доля КЭС-Холдинга в генерирующей компании может не превысить 30%, и компании Виктора Вексельберга не придется выставлять миноритариям обязательную оферту, которая могла бы стать хорошим уровнем поддержки для акций.

В среднесрочной динамике произошел отскок котировок от снижающейся линии тренда. Кроме того, был преодолен уровень сопротивления на отметке 2,45 руб.

Объемы торгов оказались на высоком уровне: суммарный недельный оборот превысил 1,5 млн. \$, однако распределение объемов по дням было крайне неравномерным. Основная часть сделок (около 90%) была совершена в среду и пятницу.

Вероятно, в ближайшее время акции ТГК-7 будут опираться на линию поддержки 2,45 руб и двигаться в горизонтальном коридоре 2,45-2,55 руб. Важное значение для динамики цен будет иметь известие о доле КЭС Холдинга в компании после допэмиссии. Конечно, на 2-й квартал 2008 года запланирована продажа госпакета акций генкомпани (36,9%), и его покупатель, скорее всего, будет вынужден предлагать миноритариям оферту по цене аукциона или допэмиссии. В любом случае, цена, по которой пройдет СПО Волжской ТГК, станет хорошим уровнем поддержки для акций компании, однако существует и риск, что доли покупателей допэмиссии и госпакета не достигнут 30%.

Консенсус-прогноз инвестиционных компаний установил справедливую цену на уровне 0,1463\$, потенциал роста +39.33%, что соответствует рекомендации "Накапливать".

**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ 12 на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона**

## ОЦЕНКА

Компания	Цена	Изменение за день	За 52 недели		Рыночная капит-ия	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
	Руб.		%	Макс. Руб.			
<b>Компании второго эшелона</b>							
Волжская ТГК	2.47	+0.86	3.335	1.933	2 644	4998.5	29.2
Ленэнерго	42.5	-0.54	50.794	30.001	1 250	N/M	13.0
Иркутскэнерго	21.39	0.00	30.99	20	4 335	55.9	24.5
Челябэнерго	1.728	-0.12	2.78	1.631	341	9.4	4.9
Кузбассэнерго	61.95	-2.34	103.87	56	1 827	N/M	27.7
ОГК-3	2.419	-8.12	4.67	2.362	4 884	30.2	19.2
Пермэнерго	295	-1.58	440	205.17	454	21.2	N/A
Ростовэнерго	2.45	-2.00	3.19	2.197	323	65.7	N/A
ОГК-5	2.81	-2.43	4.48	2.665	4 226	199.0	31.6
Свердловэнерго	23.99	-2.08	45	20.011	533	68.1	N/A
Смоленскэнерго	15	+4.75	19.5	13	121	N/M	N/A
Дагэнерго	0.444	+5.00	1.07	0.4	98	N/M	N/A
ТГК-1	0.029	-1.69	0.0419	0.022	4 748	82.7	35.1
ТГК-5	0.0195	-1.19	0.0409	0.0181	1 020	7.9	6.1
<b>Российские энергокомпании</b>							
РАО "ЕЭС"	23.502	-3.63	38.05	21	41 015	14.5	4.1
Мосэнерго	4.89	-4.35	6.977	4.4	8 265	26.1	15.1

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	+4.73	28.03.08
Rye, Man & Gor Securities	0.142	Покупать	+35.2	28.03.08
Unicredit	0.14	Покупать	+33.3	28.03.08
Алемар ИФК	0.118	Держать	+12.35	28.03.08
ИСТ Коммерц ИГ	0.1512	Покупать	+43.96	28.03.08
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+128.51	28.03.08
Файненшл Бридж ИК	0.1311	Покупать	+24.82	28.03.08
Финам	0.15	Покупать	+42.82	28.03.08
Элемте ИК	0.1346	Покупать	+28.15	28.03.08
Консенсус	0.1463	Накапливать	+39.33	

**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ 13 на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компании	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.1	Накапливать	+2.19	29.02.08
Башкирэнерго прив.	1.8	Держать	+53.19	29.02.08
Дагэнерго	0.0345	Накапливать	+64.29	12.03.08
Иркутскэнерго	1.16	Накапливать	+23.4	04.03.08
Колэнерго	0.5427	Держать	+107.85	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	-2.22	21.02.08
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-15.31	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-5.99	12.10.07
Мосэнерго	0.2503	Держать	+8.83	07.03.08
Новосибирскэнерго	63.53	Держать	-2.26	29.02.08
ОГК-2	0.1945	Накапливать	+69.13	03.03.08
ОГК-3	0.1479	Сокращать	+37.58	26.03.08
ОГК-4	0.1374	Накапливать	+16.44	28.03.08
ОГК-5	0.1693	Держать	+41.67	26.03.08
ОГК-6	0.1612	Накапливать	+62.83	26.03.08
Пермэнерго	24.81	Покупать	+97.92	07.03.08
Ростовэнерго	0.1214	Накапливать	+17.41	12.03.08
ТГК-1	0.0016	Накапливать	+33.33	03.03.08
ТГК-5	0.0017	Накапливать	+112.5	21.03.08

**24-28 Марта 2008: акции ОАО «Волжская ТГК» подорожали на 3,18% на ММВБ 14 на фоне благоприятного корпоративного и общерыночного фона**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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