

Допэмиссия Волжской ТГК будет размещена по открытой подписке в I квартале 2008г., продажа госдоли - во II квартале

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 26-30 Ноября 2007г.

- Консолидированная чистая прибыль Волжской ТГК за 2006г. по МСФО увеличилась на 12%
- "Газпром" заинтересован в контрольном пакете акций 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	11
Технический анализ фондового рынка: ОАО «Волжская ТГК»	12
Фундаментальные показатели российских энергетических компаний	13
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям ОАО «Волжская ТГК»	13
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям АО-энерго	13

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» (на ММВБ) за неделю

Дата	Цена закрытия в ММВБ, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов на ММВБ, шт.	Объем торгов на ММВБ, \$
26.11	0.1061	+0.76	0.1065	0.1030	751 000	118 397.56
27.11	0.1076	+1.41	0.1088	0.1045	1 291 000	91 762.16
28.11	0.1069	-0.65	0.1090	0.1008	857 000	137 966.19
29.11	0.1080	+1.03	0.1088	0.1064	1 095 700	77 896.88
30.11	0.1088	+0.74	0.1088	0.1035	1 093 800	117 218.55

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, \$
26.11	0.1061	0.00	0.1061	0.1061	775 000	82 227.50
27.11	0.1083	+2.07	0.1083	0.1061	2 800 000	300 980.00
28.11	0.1083	0.00	0.1083	0.1083	600 000	64 980.00
29.11	0.1080	-0.28	0.1080	0.1080	68 842	7 434.94
30.11	0.1086	+0.56	0.1086	0.1082	5 600 000	607 810.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 30 Ноября 2007г.

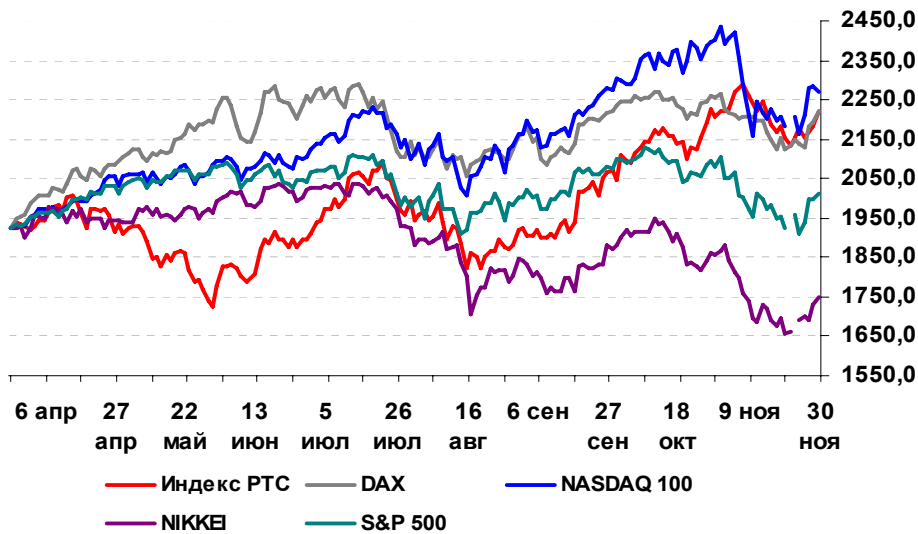
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1088	117 218.55	+0.74	+3.48	0.1090	0.1008	-0.75
РТС	0.1086	607 810.00	+0.56	+2.36	0.1086	0.1061	-1.27

26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов 1

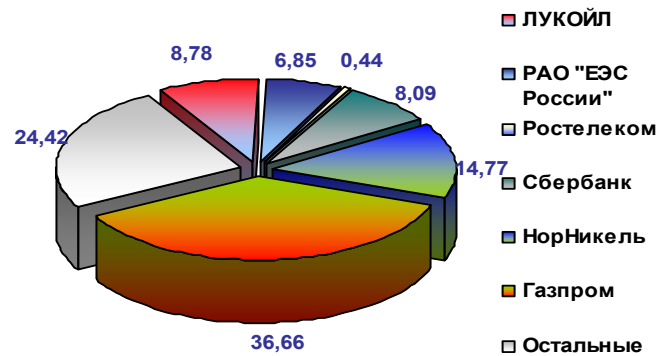
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

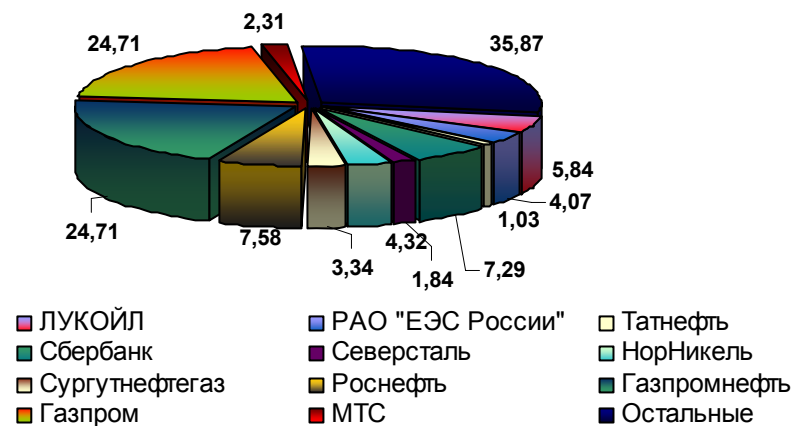
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММББ, 30 ноября 2007 года



Лидеры рыночной капитализации, 30 ноября 2007 г.



26-30 ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММББ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов: Объем торгов в течение недели оставался стабильно высоким и

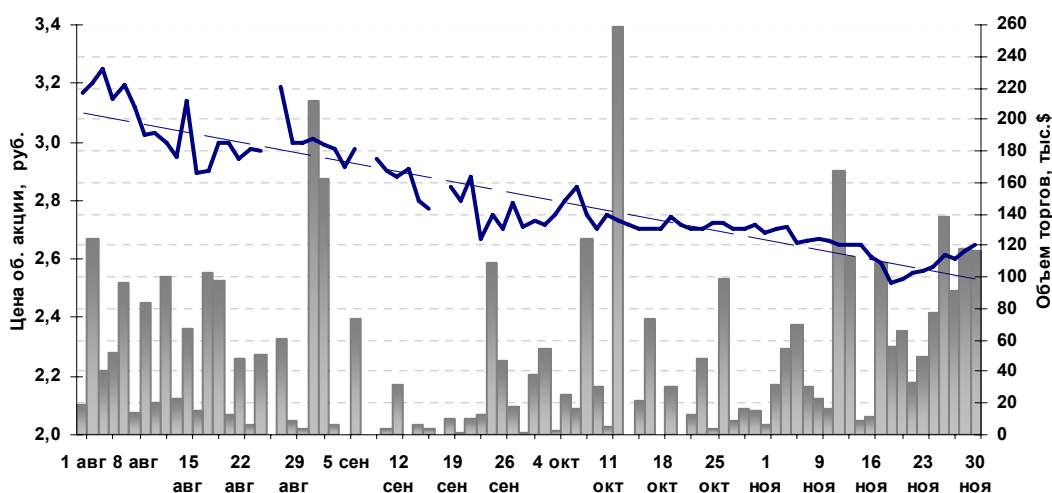
по итогам недели составил рекордные 543 тыс.\$ на ММВБ. Все новости, выходявшие на этой неделе, оказали позитивное влияние на котировки акций.

По итогам периода с 1 по 30 Ноября акции ОАО Волжская ТГК поднялись на **3,48%** на ММВБ и опустились на **2,36%** на РТС

Совокупный объем торгов за этот период: \$543 241.34 на ММВБ, \$1 063 432.44 на РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 834 638 907.

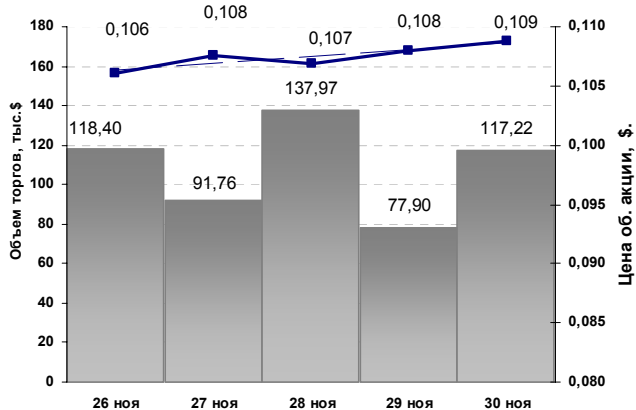
Динамика ОАО Волжская ТГК



26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

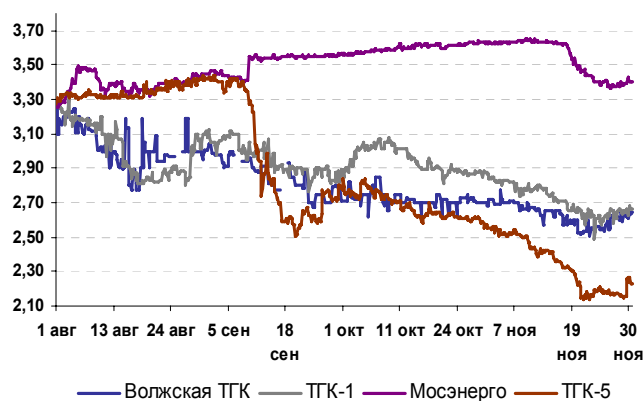
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 26-30 Ноября 2007г.



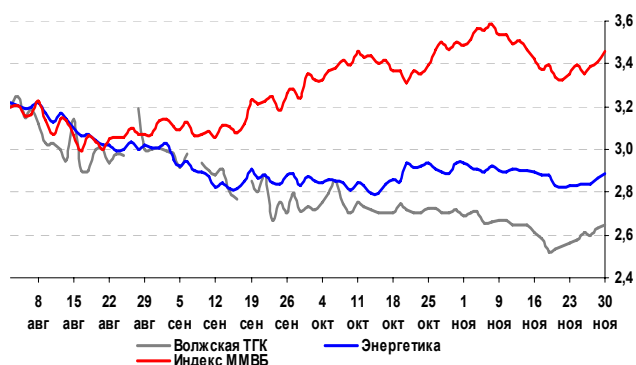
Источники: ММВБ, Блумберг

Динамика акций ОАО Волжская ТГК относительно других генерирующих компаний, 2007 г.



Источник: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источники: ММВБ, Блумберг

26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

- 26 Ноября** **Консолидированная чистая прибыль ТГК-7 за 2006г. по МСФО увеличилась на 12%**
- Консолидированная чистая прибыль **ОАО «Волжская ТГК»** в 2006г., рассчитанная по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), увеличилась по сравнению с 2005г. на 12% и составила 144,23 млн руб. **ТГК-7** впервые опубликовала финансовые данные, подготовленные по МСФО, за 2005-2006гг. В 2005г. чистая прибыль **ТГК-7** по МСФО составила 128,67 млн руб. Доходы **ТГК** от текущей деятельности в 2006г. возросли на 17,6% - до 34,3 млрд руб., при этом расходы также возросли (на 16%) и составили 33,998 млрд руб. Прибыль **ТГК-7** от текущей деятельности составила в 2006г. 302,2 млн руб. против убытка в 2005г. в размере 148,777 млн руб. Краткосрочная кредиторская задолженность **Волжской ТГК** в 2006г. увеличилась по сравнению с 2005г. в 2,3 раза - до 6,4 млрд руб., основной рост краткосрочных обязательств пришелся на заемные средства - их объем возрос с конца 2005г. в 6 раз и составил по состоянию на 31 декабря 2006г. 2,885 млрд руб. Долгосрочные обязательства **ТГК-7** в 2006г. снизились на 8,6% - до 6,89 млрд руб.
- 27 Ноября** **Допэмиссия Волжской ТГК будет размещена по открытой подписке в I квартале 2008г., продажа госдоли - во II квартале**
- Размещение допэмиссии **ОАО «Волжская ТГК»** по открытой подписке среди портфельных инвесторов будет произведено в I квартале 2008г., а продажа акций из "государственной" доли - во II квартале 2008г. в ходе конкурентной процедуры. Соответствующее решение принял совет директоров холдинга **РАО ЕЭС**. Цена продажи одной акции из "государственной" доли будет не ниже цены размещения одной дополнительной акции. Совет директоров одобрил изменение доли участия **РАО "ЕЭС России"** в уставном капитале **"Волжской ТГК"** в результате размещения и продажи акций с 54,47% до не менее 15,28%. Параметры размещения дополнительных акций, ранее утвержденные советом директоров **РАО ЕЭС**, и продажи акций из "государственной" доли, не изменились. Предельный объем акций **"Волжской ТГК"**, объявленных к размещению, равен 3,859 млрд акций (14,78% от уставного капитала компании до размещения и 12,87% от уставного капитала после размещения). Фактическая потребность в привлечении акционерного капитала на инвестиции - 15 млрд руб. На продажу будет выставлен 36,93-процентный пакет (от уставного капитала до размещения), или 9 млрд 645 млн 676 тыс. 916 обыкновенных акций компании, приходящихся на долю государства.
- 28 Ноября** **"Газпром" заинтересован в контрольном пакете акций Волжской ТГК**
- "Газпром" заинтересован в покупке мажоритарного пакета акций **ОАО «Волжская ТГК»**. Так как принципиальное решение о заинтересованности принято, то не имеет особого значения, каким образом будет осуществлена допэмиссия и продажа госпакета **ТГК-7**. **Газпром** планирует участвовать в обоих процессах.

26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

Акционеры ОГК-1 28 декабря рассмотрят условия договора о предоставлении мощности на оптовый рынок электроэнергии

Акционеры **ОАО "ОГК-1"** на внеочередном собрании 28 декабря 2007 года рассмотрят существенные условия договора о предоставлении мощности на оптовый рынок электроэнергии, заключаемого с **ЗАО "ЦФР"** и **НП "АТС"**. Решение об этом принято на заседании Совета директоров 23 ноября. Также будет рассмотрен вопрос об одобрении существенных условий сделки, связанной с отчуждением акций **ЗАО "Нижневартовская ГРЭС"**. Список лиц, имеющих право на участие в собрании, закрыт 23 ноября.

Акционеры ОГК-1 одобрили реорганизацию компании

Акционеры **ОАО ОГК-1** на внеочередном собрании в среду проголосовали за реорганизацию общества в форме присоединения к нему **ОАО "ОГК-1 Холдинг"**, создаваемого в результате выделения из **РАО "ЕЭС России"**. В связи с реорганизацией **ОГК-1** увеличит уставный капитал на 71,3 миллиона рублей путем размещения допэмиссии акций. В результате все акции **ОАО "ОГК-1 Холдинг"** будут конвертированы в акции **ОАО "ОГК-1"**. Акционеры проголосовали за размещение 124,051 миллиона дополнительных обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,57478 рубля каждая. До размещения допэмиссии уставный капитал **ОАО "ОГК-1"** составляет 25,66 миллиарда рублей и разделен на 44,643 миллиарда обыкновенных акций номиналом 0,57478 рубля.

«Норильский никель» откорректировал программу ОГК-3

Совет директоров **ОАО ОГК-3** одобрил откорректированный вариант инвестиционной программы компании. Корректировка инвестплана проводилась в соответствии с положениями меморандума о намерениях, подписанным между основным акционером компании **ОАО "ГМК "Норильский Никель"** и **ОАО РАО "ЕЭС России"**. Основными причинами корректировки стали отклонения от существенных условий утвержденных проектов, связанные с проблемами топливообеспечения, поставками оборудования, планами по развитию атомной генерации в Центральном регионе, а также изменением технологии сжигания топлива. Инвестпрограмма предусматривает ввод ряда новых энергообъектов на территории РФ с суммарной мощностью 2135 МВт. Необходимые вложения - три с половиной миллиарда долларов.

Совет директоров ОГК-4 рекомендовал акционерам принять оферту Е.ON о приобретении акций ОГК по цене 3,3503 руб за акцию

Совет директоров **ОАО "ОГК-4"** рекомендовал акционерам принять обязательное предложение **E.ON Russia Power GmbH** о приобретении обыкновенных акций **ОАО "ОГК-4"**. В случае принятия решения о продаже акций на основании обязательного предложения акционеру в срок не позднее 3 февраля 2008 г включительно необходимо направить подписанное заявление о продаже акций в **ЗАО "Центральный Московский Депозитарий"** или лично представить его в один из филиалов **ЗАО "ЦМД"**. Передаточное распоряжение должно быть получено **ЗАО "ЦМД"** или его филиалом в срок не ранее 5 февраля 2008 и не позднее 19 февраля 2008 включительно.

Совет директоров ОГК-4 утвердил список кандидатов в новый состав совета

Компания **E.ON Russia Power GmbH**, владеющая 72,7% акций **ОАО "ОГК-4"**, выдвинула в новый состав совета директоров энергокомпании семь кандидатов, а **РАО ЕЭС**, контролирующее 22,49%, - четыре кандидата. Кроме того, в совет директоров выдвинуты председатель совета директоров банка **"Ренессанс Капитал"** Игорь Юргенс, председатель совета директоров **ООО "Корпорация СТС"** Артем Биков и генеральный директор **ОАО "ОГК-4"** Андрей Киташев. Решение о новом составе совета директоров будет принято на внеочередном собрании акционеров **ОАО "ОГК-4"** 21 декабря 2007 года.

ОГК-6 может быть продана в два этапа

Генкомпания **ОГК-6** может провести размещение допэмиссии акций в два этапа. Достаточно серьезно прорабатывается возможность разместить первую часть в пользу **"Газпрома"**, который в ходе обмена акций получает контроль в

26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ОГК-6. Вторая часть может быть продана гораздо позже среди широкого круга инвесторов или второму стратегу.

ОГК-6 произведет в 2008г. выплату ПАО **ЕЭС России** дивидендов за I полугодие 2007г

ОАО "ОГК-6" выплатит дивиденды за первое полугодие 2007г., причитающиеся **ПАО "ЕЭС России"**, в 2008г. Данное решение согласовано с основным акционером общества в связи с необходимостью финансирования инвестпрограммы **ОГК-6** в текущем году. Решение о выплате дивидендов за I полугодие 2007г. в размере 261 млн 513 тыс. руб. было принято внеочередным общим собранием акционеров **ОГК-6** 27 сентября 2007г. Дивиденды, причитающиеся всем акционерам, кроме **ПАО ЕЭС**, будут выплачены в сроки, установленные действующим законодательством. Часть дивидендов, приходящаяся на акции **ОГК-6**, принадлежащие **ПАО "ЕЭС России"**, в сумме 244 млн 463 тыс. руб., будет выплачена этому акционеру по согласованному с ним графику.

ЮГК ТГК-8 увеличило затраты на реализацию инвестпрограммы в январе-сентябре 2007г. в 3 раза - до 1 млрд руб

ОАО ТГК-8 направило на реализацию инвестпрограммы в январе-сентябре 2007г. более 1 млрд 10 млн руб., что в 3 раза превышает показатель аналогичного периода 2006г. Наибольшие объемы инвестиций направлены в филиалы **"Ростовская городская генерация"** (384 млн 236 тыс. руб.) и **"Волгоградская генерация"** (260 млн 632 тыс. руб.). В том числе на техническое перевооружение и реконструкцию **Ростовской ТЭЦ-2** и теплосетей **"Ростовской генерации"** было направлено 249 млн 674 тыс. руб. Из общей суммы капвложений на новое строительство выделено 134 млн 562 тыс. руб.

ТГК-10 готовится к реконструкции **Тобольской ТЭЦ**

В рамках инвестиционной программы по развитию генерации в Тюменском регионе в 2007-2012 годах **ОАО ТГК-10** начала работы по подготовке к реконструкции **Тобольской ТЭЦ**. Реконструкция станции заключается в установке к уже существующей турбине Р-100 приключенной турбины К-110-1,6, достройке котла производительностью 500 тонн пара в час.

ТГК-10 начнет размещение дополнительных акций для присоединения **Курганской генерирующей компании** 5 декабря 2007г

ОАО "ТГК-10" начнет размещение дополнительных акций для присоединения **ОАО "Курганская генерирующая компания"** 5 декабря 2007г. Компания разместит 56 млн акций номиналом 1,66 руб. каждая на общую сумму 92,96 млн руб. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала доэмиссию акций **ТГК-10** в начале октября 2007г. Дополнительному выпуску присвоен государственный регистрационный номер 1-01-55090-Е-004 D.

ТГК-10 досрочно выкупает облигации на 3 млрд р в связи с реорганизацией

ТГК-10 объявила оферту по облигациям дебютного выпуска на три миллиарда рублей в связи с реорганизацией компании. По Гражданскому кодексу и закону "Об акционерных обществах в случае реорганизации компании" ее кредиторы получают право требовать досрочного исполнения обязательств. **ТГК-10** будет принимать требования кредиторов с 29 ноября по 29 декабря 2007 года. Удовлетворены требования будут в течение трех месяцев. Облигации будут выкуплены эмитентом по цене 100 процентов от номинала.

Акционеры **ТГК-14** проголосовали за реорганизацию в форме присоединения **ТГК-14 Холдинга**

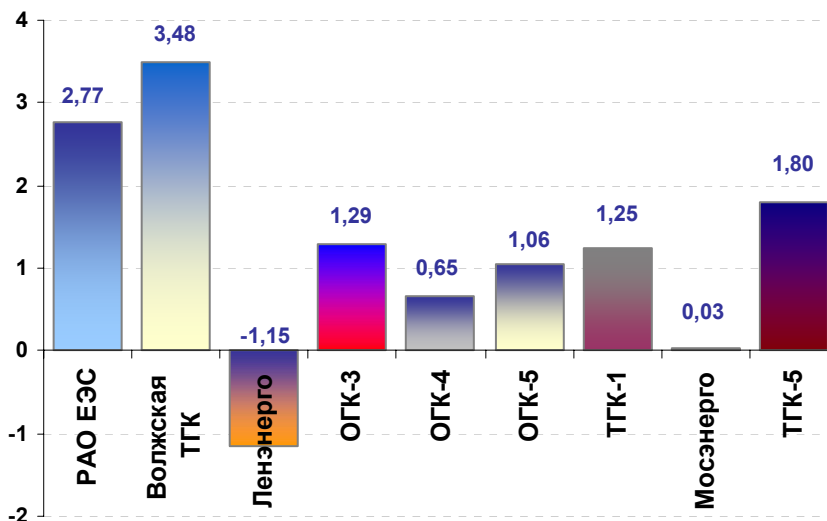
Акционеры **ОАО "ТГК-14"** на внеочередном собрании 20 ноября проголосовали за реорганизацию общества в форме присоединения **ОАО "ТГК-14 Холдинг"**. Все акции **ТГК-14 Холдинга** конвертируются в акции **ТГК-14**, поступившие в распоряжение генкомпании в результате присоединения. Коэффициенты конвертации: 0.1029482031352750 обыкновенной и 0.1124134124648120 привилегированной акций **ТГК-14 Холдинга** конвертируются в одну обыкновенную акцию **ТГК-14** номиналом 0.001 руб. каждая. Также акционеры определили, что **ТГК-14** вправе размещать дополнительно к размещенным ранее обыкновенным акциям 10988088544 обыкновенных акции номиналом 0.001 руб. на сумму 10.988 млн руб.

26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

Институт Корпоративного Управления ПАО «ЕЭС России»

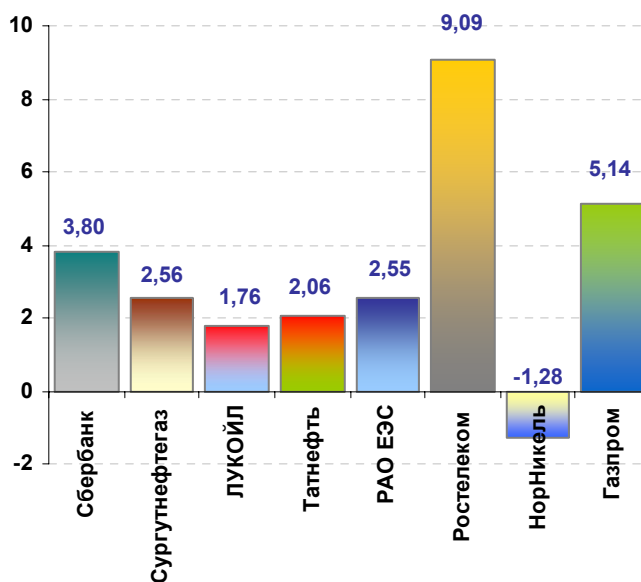
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 26-30 Ноября 2007г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 26-30 Ноября 2007г.



Источник: РТС

26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

Газпром, Сибур и Dow Chemical рассматривают возможность создания СП

Российская газоэкспортная монополия **Газпром**, крупнейшая американская химическая компания **Dow Chemical** и нефтехимическое предприятие **СИБУР Холдинг** подписали меморандум о намерениях в области глубокой переработки углеводородного сырья, предусматривающий возможность создания совместного предприятия. Этот документ предусматривает изучение перспектив создания совместного предприятия на базе новых нефтехимических производственных мощностей **The Dow Chemical Company** в ФРГ, совместной переработки природного газа месторождений Ямало-Ненецкого автономного округа, а также изучение возможностей сотрудничества в других областях. Стороны создадут рабочую группу для предварительной оценки экономической целесообразности создания совместного предприятия и для подготовки проекта соглашения о дальнейших совместных технико-экономических исследованиях.

Газпром инвестирует 9 млрд руб. в строительство двух магистральных газопроводов в Алтайском крае

В Алтайском крае одним из основных направлений работы в 2008г. станет второй этап газификации региона. Результатом совместной с **ОАО "Газпром"** работы станет газификация 80% территории Алтая - газ придет в южные и юго-западные районы. Это достаточно большие инвестиции: только по двум магистральным газопроводам Алейск-Рубцовск и Славгород-Кулунда **ОАО "Газпром"** планирует инвестировать около 8-9 млрд руб., а еще предстоит построить газопроводы-отводы, сети внутри поселений. При сохранении темпов строительства сроки реализации проекта составят 5-8 лет.//

Газпром будет покупать газ в Туркмении по 130 долл. в I половине 2008г. и по 150 долл. - во II полугодии

Газпром будет покупать в Туркмении газ в первом полугодии 2008г. по 130 долл. за 1 тыс. куб. м, во втором полугодии - по 150 долл. за 1 тыс. куб. м. С 1 января 2009г. стоимость приобретаемого газа будет определяться по формуле цены на рыночных условиях. Соответствующее дополнение к контракту на поставку природного газа из Туркмении было подписано в ходе визита председателя правления **Газпрома** Алексея Миллера в Туркмению.

"Газпром нефть" купила два новых месторождения в ЯНАО

"Газпром нефть" завершила сделку по приобретению Северо-Романовского и Ортыгунского месторождений, расположенных в Ямало-Ненецком автономном округе (ЯНАО). Северо-Романовский лицензионный участок, на котором компания планирует до 2009 года пробурить и обустроить до 20 добывающих скважин, расположен в непосредственной близости от уже разрабатываемых ею месторождений - Романовского, Сугмутского, Южно-Пурпейского и Умсейского. Извлекаемые запасы нефти Северо-Романовского участка по категории С1 составляют 1,688 миллиона тонн, по категории С2 - 2,08 миллиона тонн, запасы растворенного газа по категории С1 составляют 332 миллиона кубометров, по категории С2 - 691 миллиона кубометров. Ортыгунский перспективный участок с расчетными извлекаемыми запасами нефти в 5,5 миллиона тонн граничит со Спорышевским и Средне-Итурским месторождениями **"Газпром нефти"**. На этом участке, который компания намерена полностью изучить сейсмометодом и где планируется пробурить поисковые и добывающие скважины, расположена восточная часть нового месторождения, открытого на Средне-Итурском лицензионном участке.

Лукойл начнет консолидацию энергоактивов с ТГК-8

ЮГК ТГК-8, 75% акций которой приобретает **ИФД «Капиталь»**, войдет в структуру создаваемого **ЛУКОЙЛом** энергодивизиона. Новая компания получит сначала **ООО «ЛУКОЙЛ-Энергогаз»**, владеющий около 40% **ОАО «Волгоградэнергообл»**. Курировать проект будет первый вице-президент **НК ЛУКОЙЛ** Владимир Некрасов, а **ТГК-8** может возглавить бывший гендиректор **ТГК-5** Владимир Лебедев, в конце 90-х работавший в **ЛУКОЙЛе**. Пакет акций **ТГК-8** будет передан в уставный капитал формирующегося сейчас в компании

26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

энергохолдинга.

"ЛУКОЙЛ" за 10 месяцев увеличил экспорт нефтепродуктов через РПК в Высоцке на 28,5 проц до 9,774 млн т

ОАО НК "ЛУКОЙЛ" в январе-октябре 2007 г увеличило экспорт нефтепродуктов через распределительно-перевалочный комплекс в Высоцке Ленинградской области по сравнению с соответствующим периодом 2006 г на 28,5 проц до 9,7744085 млн т. В октябре компания экспортировала через РПК 1,124382996 млн т нефтепродуктов, в том числе 367,832422 тыс т газойля, 443,743952 тыс т дизельного топлива марки EN-590, а также 312,806622 тыс т мазута.

«Русал» приобретает 25% в «Норильский Никель»

UC RUSAL приобретет 25% плюс одна акция **ГМК «Норильский никель»**, принадлежащие компании **ОНЭКСИМ**. **ОНЭКСИМ**, в свою очередь, получит 11% акций **UC RUSAL** и денежные средства, а также войдет в Совет директоров **UC RUSAL**. Условием для завершения сделки является нереализация Владимиром Потаниным оферты **ОНЭКСИМ** о приобретении 25% акций **ГМК «Норильский никель»**.

Сбербанк повышает прогноз по итогам 2007 г по чистой прибыли по РСБУ до 116-120 млрд руб и понижает по МСФО минимум до 95 млрд руб

Сбербанк России повышает прогноз по итогам 2007 г по чистой прибыли по РСБУ до 116-120 млрд руб и понижает по МСФО до минимум 95 млрд руб. Ранее ожидалось, что чистая прибыль банка по РСБУ составит 112 млрд руб, по МСФО – 100 млрд руб. Но уже по итогам десяти месяцев банк получил 112,6 млрд руб чистой прибыли по РСБУ.

Сбербанк продал пакет евробондов РФ на 50 млрд рублей для поддержания ликвидности рынка

Сбербанк реализовал часть пакета еврооблигаций РФ с погашением в 2018 году на 50 миллиардов рублей. Это было сделано по рекомендации ЦБ для поддержания ликвидности рынка.

Герман Греф возглавил Сбербанк

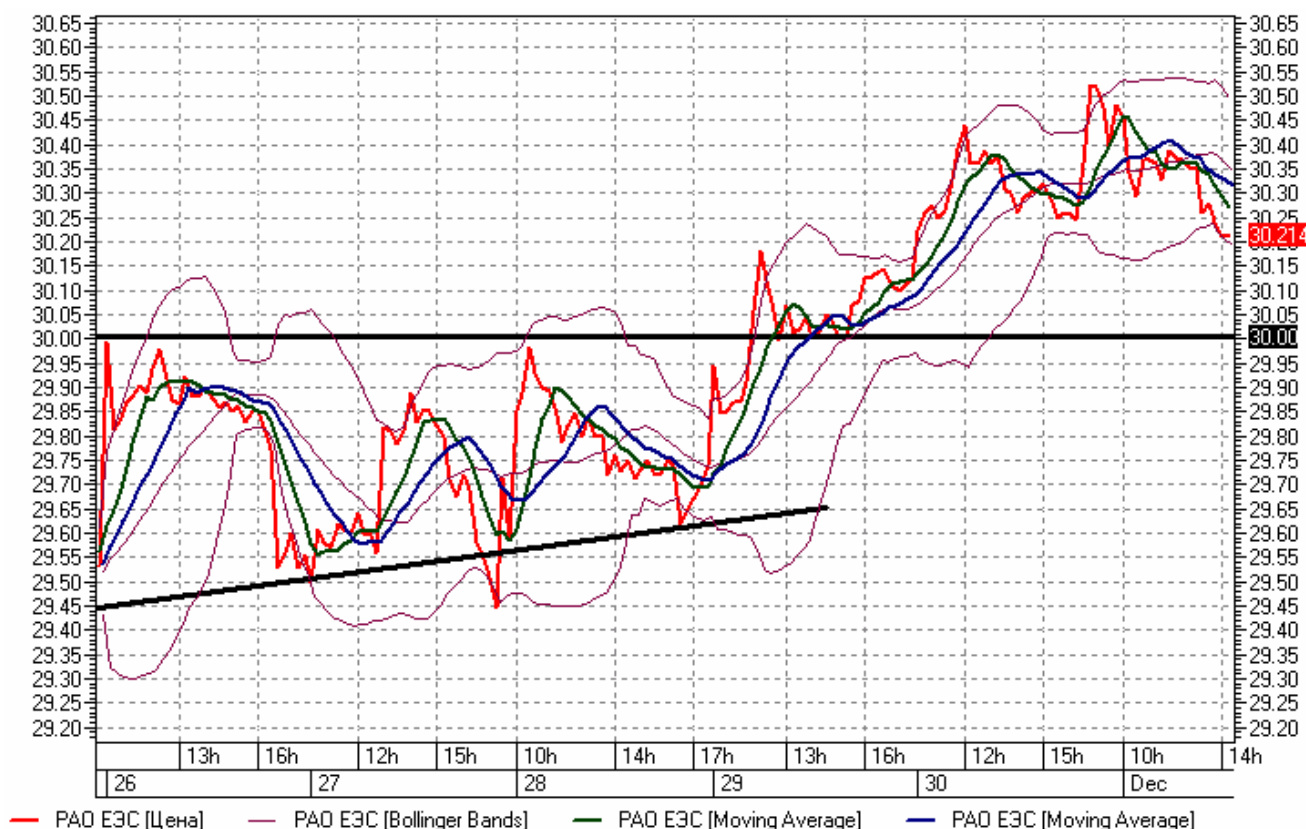
Акционеры **Сбербанка России** избрали на внеочередном собрании экс-главу Минэкономразвития Германа Грефа президентом-председателем правления банка. Полномочия его прежнего руководителя Андрея Казьмина прекращены в связи с его переводом на другую работу. Он, как ожидается, возглавит **«Почту России»**. Решение об избрании г-на Грефа было принято подавляющим большинством голосов.

26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 10 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

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 существенно выросли, прибавив по итогам недели 2,77% на ММВБ и 2,55% на РТС. Положительной динамике ценных бумаг энергохолдинга способствовало приближение окончания срока действия оферты (10 декабря 2007 г.).

В понедельник ценные бумаги РАО ЕЭС выглядели хуже рынка и снизились на 0,2% при общем росте 1-1,5%. Чисто технически сигналом к продаже стало пересечение скользящих средних с большим и малым периодами: после этого стоимость акции вышла из горизонтального коридора и начала падать. В итоге к концу дня она снизилась до уровня 29,50 руб. и сумела проверить на прочность восходящую линию поддержки, сформировавшуюся ещё на прошлой неделе. Линия поддержки оказалась достаточно сильной и цена отскочила от неё вверх. Несмотря на негативный внешний фон и повышенную волатильность, акциям РАО ЕЭС по итогам торгов во вторник удалось стать одними из немногих голубых фишек, закрывшихся в положительной области: +0,6%. В среду акции энергохолдинга не сумели преодолеть отметку в 30 руб. за акцию и прибавили на растущем рынке (индекс ММВБ увеличился на 1,2%) всего 0,1%. В четверг акции РАО ЕЭС стали одними из лидеров рынка: по итогам торгов им удалось вырасти на 1,3% и преодолеть психологически важную отметку в 30 руб. за акцию. В пятницу ценные бумаги продолжили сокращать дисконт к оферте и подорожали на 1%. Стоит отметить, что на протяжении всей недели достаточно хорошим техническим индикатором был канал Боллинджера: цена на акцию практически всегда отскакивала от границ канала.

Рекомендации аналитиков по РАО ЕЭС практически единодушны: они советуют «Покупать», определяя целевую цену на уровне 1,75\$ при потенциале роста 40,34%.

26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 11 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

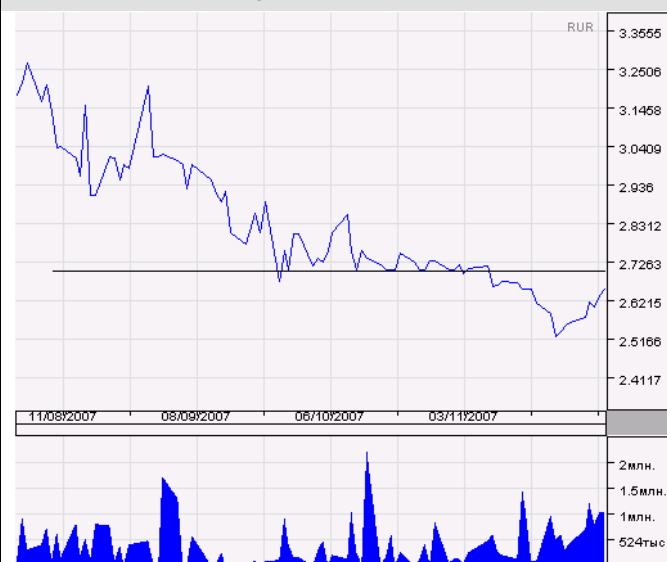
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

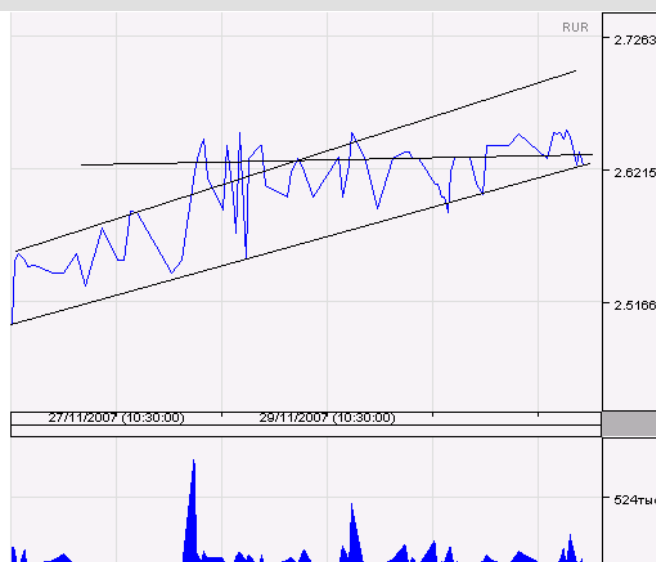
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 1 августа – 30 ноября 2007г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 26-30 ноября 2007г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

На минувшей неделе акции ОАО «Волжская ТГК» продемонстрировали положительную динамику при стабильно высоких объемах торгов. Возможно, после некоторого установления уровня цены акции после объединения выпусков ценных бумаг инвесторы определились с направлением движения стоимости акции и перспективами энергокомпании. Положительно сказался на динамике котировок и корпоративный фон «Волжской ТГК».

На графике движения за период 1 августа – 30 ноября видно, что снижающееся движение с третьей декады ноября сменилось восходящим трендом. Причем, такое движение поддерживается увеличением объемов и однородности торгов, что является хорошим сигналом. Однако достаточно сильная с технической и с психологической точки зрения линия сопротивления находится на уровне 2,7 руб. за акцию, и она может серьезно помешать движению цены вверх. На графике за недельный период цена движется вверх, находясь между двумя линиями поддержки и сопротивления. При попытке выхода за границы канала цена часто отскакивала от них и возвращалась обратно. Также важной представляется линия уровня на отметке 2,635 руб., которая сможет быть как линией поддержки, так и сопротивления.

Консенсус-прогноз аналитиков рекомендует «Накапливать» акции ОАО «Волжская ТГК» при целевой цене 0,1802 \$ и потенциале роста 65,63%.

26-30 ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

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 2006	EV/EBITDA 2006
			Макс. Руб.	Мин. Руб.			
Компании второго эшелона							
Волжская ТГК	2.7899	+0.72	3.335	2.37	2 836	43.2	N/A
Ленэнерго	43.001	+3.85	54	30.001	1 221	N/M	12.7
Иркутскэнерго	25.66	-0.94	30.99	16.7	5 023	64.8	27.9
Челябэнерго	2.19	+3.30	3.05	1.751	418	11.5	5.7
Красноярскэнерго	23	+3.60	44	16.03	560	N/M	N/A
Кузбассэнерго	68.55	-3.16	103.87	47	1 706	N/M	26.0
ОГК-3	3.466	+2.88	4.67	2.602	6 759	41.8	26.2
Пермэнерго	341	+1.49	500	230	507	20.8	N/A
Ростовэнерго	2.82	+0.71	3.2	2.075	362	73.6	N/A
ОГК-5	4.28	+0.23	4.299	2.912	6 217	292.8	61.0
Свердловэнерго	30.5	0.00	48.5	20.011	655	1037.2	N/A
Смоленскэнерго	14.05	-0.64	19.5	10	112	N/M	N/A
Дагэнерго	0.478	-4.35	1.078	0.465	103	N/M	N/A
ТГК-1	0.0301	+0.67	0.0419	0.0195	3 615	N/M	N/A
ТГК-5	0.0226	0.00	0.052	0.0213	1 141	8.8	6.7
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	30.4	+1.05	38.05	25.12	51 237	16.7	5.3
Мосэнерго	5.98	-1.00	8.5	4.998	9 761	30.9	17.5

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
Unicredit	0.1306	Держать	+20.05	30.11.07
Алемар ИФК	0.17	Держать	+56.27	30.11.07
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+120.62	30.11.07
Консенсус	0.1802	Накапливать	+65.63	

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компаний	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.15	Накапливать	+4.88	27.11.07
Башкирэнерго прив.	2.05	Накапливать	+73.73	30.10.07
Дагэнерго	0.042	Накапливать	+90.91	01.11.07
Иркутскэнерго	1.09	Держать	+3.81	30.10.07
Колэнерго	0.5549	Держать	+107.44	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	-3.86	01.11.07
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-15.74	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-10.73	12.10.07
Мосэнерго	0.2433	Держать	-1.7	22.11.07
Новосибирскэнерго	69.54	Накапливать	+39.08	30.10.07
ОГК-2	0.2114	Накапливать	+64.77	26.11.07
ОГК-3	0.1439	Сокращать	+0.63	26.11.07
ОГК-4	0.1195	Держать	-7.36	26.11.07
ОГК-5	0.1614	Держать	-8.19	26.11.07
ОГК-6	0.1465	Держать	+12.69	26.11.07
Пермэнерго	24.71	Покупать	+76.45	12.10.07
Ростовэнерго	0.1048	Держать	-9.5	01.11.07
ТГК-1	0.0015	Держать	+25.00	19.11.07
ТГК-5	0.0016	Накапливать	+77.78	02.11.07

26-30 Ноября 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» поднялись на 3,48% на ММВБ и 2,36% на РТС при увеличении объемов торгов

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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