



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

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

**31 МАРТА - 4 АПРЕЛЯ 2008 ГОДА**

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

## СОДЕРЖАНИЕ ОБЗОРА

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

## 1. ДИНАМИКА АКЦИЙ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»

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

Дата	Цена закрытия, ММВБ, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов, ММВБ, шт.	Объем торгов, ММВБ, \$
31.03	0.1037	-1.09	0.104	0.101	311 400	32 293
01.04	0.1030	-0.68	0.1050	0.1030	783 300	81 637
02.04	0.1047	+1.61	0.1050	0.1020	721 600	74 393
03.04	0.1033	-1.27	0.1040	0.1020	1 751 600	182 068
04.04	0.1037	+0.40	0.1050	0.1030	1 325 200	137 477

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

Дата	Цена закрытия, РТС, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов, РТС, шт.	Объем торгов, РТС, \$
31.03	-	0.00	-	-	0	0.00
01.04	-	0.00	-	-	0	0.00
02.04	-	0.00	-	-	0	0.00
03.04	-	0.00	-	-	0	0.00
04.04	-	0.00	-	-	0	0.00

### Динамика акций ОАО "Волжская ТГК" по состоянию на 4 апреля 2008г.

	Цена закрытия \$	Объем \$	Изменение		За неделю		Изменение за месяц %
			за день %	за неделю %	max \$	min	
ММВБ	0.1037	137 477	+0.40	-0.65	0.1050	0.101	-6.84
РТС	0	0	0.00	0.00	-	-	-7.76

### 31 марта - 4 апреля 2008

На фоне слабой положительной динамики российского рынка и отсутствия корпоративных новостей акции ОАО «Волжская ТГК» снизились на **0,65%** на ММВБ.

Объем торгов в течение недели оставался на умеренно среднем уровне.

Новостей, способных оказать поддержку акциям, не выходило.

Совокупный объем торгов за этот период: \$507 868.00 на ММВБ.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$ 1 273 011 625.

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

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



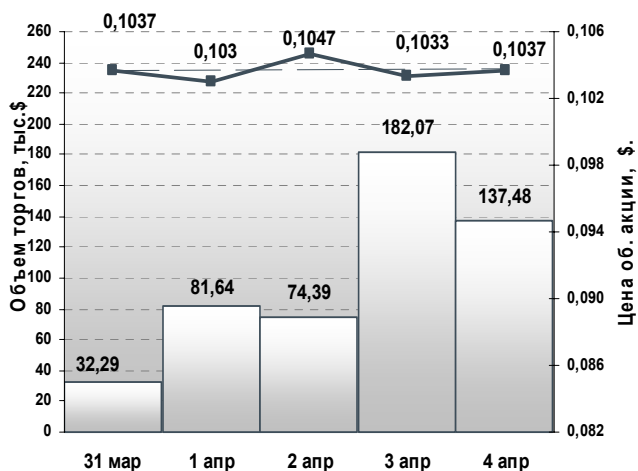
Источник: ММВБ

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

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Deutsche Bank	0.11	Продавать	+6.73	04.04.08
Rye, Man & Gor Securities	0.142	Покупать	+36.87	04.04.08
Unicredit	0.14	Покупать	+34.94	04.04.08
Алемар ИФК	0.118	Держать	+13.74	04.04.08
ИСТ Коммерц ИГ	0.1512	Покупать	+45.74	04.04.08
Файненшл Бридж ИК	0.1311	Покупать	+26.37	04.04.08
Финам	0.15	Покупать	+44.58	04.04.08
Элемте ИК	0.1346	Покупать	+29.74	04.04.08
Консенсус	0.1346	Накапливать	+29.80	

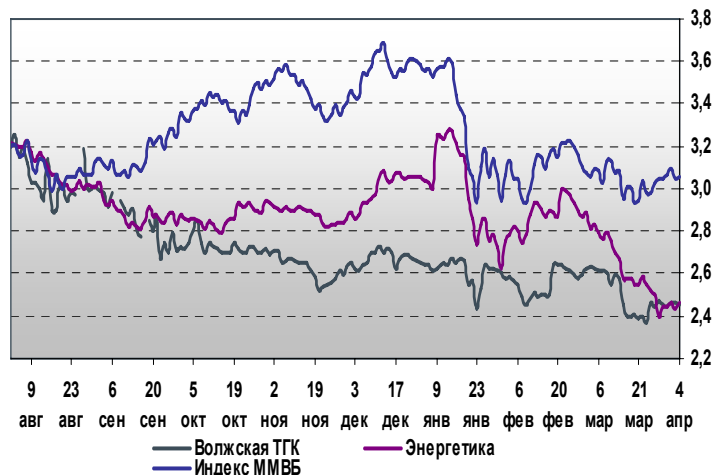
### 3. ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 31 марта - 4 апреля 2008г.



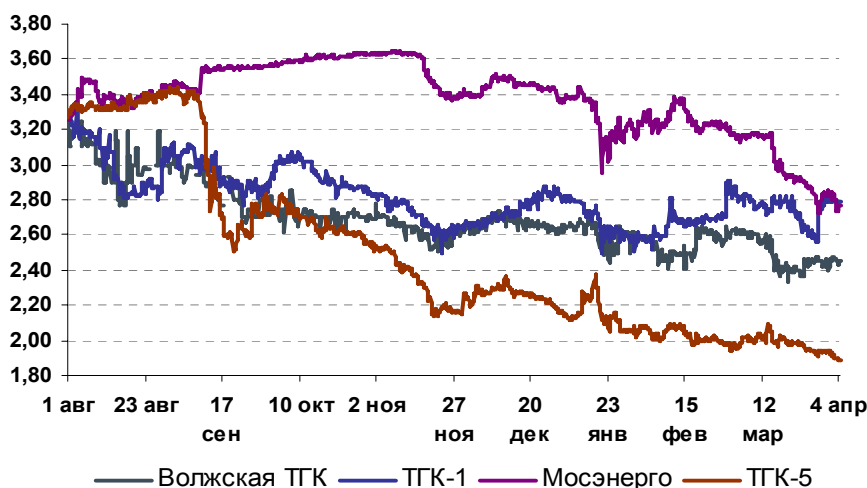
Источники: ММВБ, Блумберг

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



Источник: ММВБ, Блумберг

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



Источники: ММВБ, Блумберг

## 4. КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»

### В ОАО "РТС" изменяется количество обыкновенных акций ОАО "Волжская ТГК"

3 апреля 2008 г. к обращению в ОАО "РТС" были допущены обыкновенные акции дополнительного выпуска ОАО "Волжская ТГК" в количестве 3,859 млн шт. Акции основного и дополнительного выпусков будут обращаться под единым кодом. Количество обыкновенных акций до изменения - 26,116,076,165 шт., после изменения - 29,975,076,165 шт.

### Совет директоров РАО "ЕЭС" одобрил приобретение ТГК-7 100 проц. акций ОАО "ТЕВИС"

Совет директоров РАО "ЕЭС России" одобрил приобретение ОАО "Волжская ТГК" 100 проц. акций ОАО "ТЕВИС". Совет директоров поручил представителям РАО "ЕЭС России" в органах управления Волжской ТГК одобрить приобретение компанией 100 проц акций ОАО "ТЕВИС". Покупка ОАО "ТЕВИС" будет осуществлена в рамках реализации стратегии Волжской ТГК по удержанию и расширению рынка сбыта тепловой энергии. Стоимость 100 проц. пакета акций компании будет определена независимым оценщиком.

## 5. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

Динамика акций ОАО Волжская ТГК  
за 1 августа 2007–4 апреля 2008г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК  
за 31 марта - 4 апреля 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

### Комментарии

Прошедшую неделю котировки акций **ОАО "Волжская ТГК"** провели в боковом движении в отсутствие каких-либо важных корпоративных новостей. В итоге цена закрытия 4 апреля оказалась на 0.65% ниже, чем аналогичная стоимость одной акции 28 марта.

В течение этой недели котировки акций двигались в горизонтальном направлении между двумя уровнями: линией поддержки на отметке 2.42 руб. и линией сопротивления 2.47 руб., т.е. около сильного уровня 2.45 руб., который сложился еще в середине января. Стоит отметить достаточно сильную волатильность динамики бумаг **Волжской ТГК**, после взлетов цен обычно сразу происходили падения, порой на несколько процентов. Такое движение обычно присуще мало- и среднеликвидным бумагам.

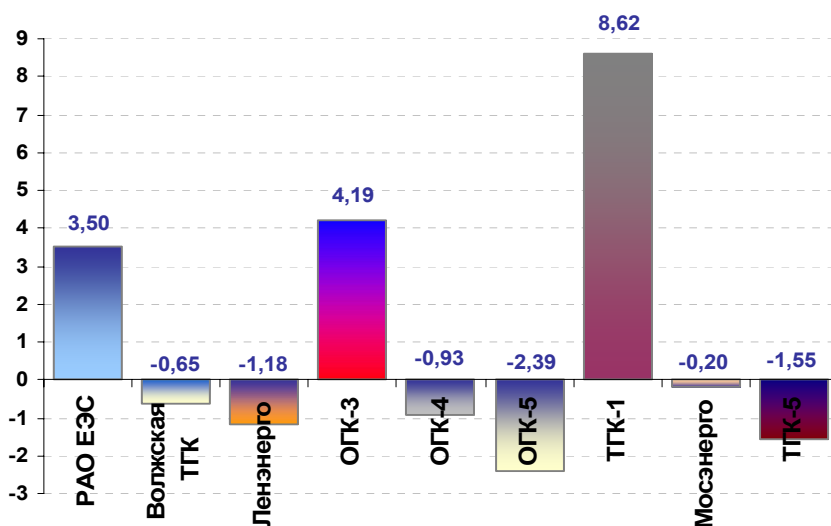
В среднесрочной динамике котировки стабилизировались на уровне поддержки 2.45 руб. за акцию, однако общая тенденция все еще понижательная. Сильное влияние на стоимость акций теперь сможет оказать продажа госпакета, которая должна будет произойти во II квартале этого года. Если в компании появится инвестор, владеющий пакетом из более 30% акций, то миноритариям будет предложена оферта, цена которой станет хорошим уровнем поддержки для бумаг ТГК-7.

Общий объем торгов акциями **Волжской ТГК** превысил 500 тыс.\$, что еще раз указывает на среднюю ликвидность торгов по бумагам энергокомпании. Недельный оборот на этот раз был достаточно равномерно распределен по дням недели, что сигнализирует о постоянном интересе инвесторов к бумагам.

Консенсус-прогноз аналитиков по акциям **"Волжской ТГК"** установил целевую цену на уровне 0.1346\$, потенциал роста составляет 29.80%, он соответствует рекомендации "Накапливать".

## 6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Доходность акций энергетических компаний, 31 марта - 4 апреля 2008 г.



Источник: ММВБ

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

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
РАО ЕЭС	1.61	Покупать	+56.16	03.04.08
ГидроОГК	0.1052	Накапливать	+43.13	25.03.08
Иркутскэнерго	1.16	Накапливать	+23.4	02.04.08
Кубаньэнерго	40.03	Держать	+20.55	12.10.07
Кузбаассэнерго	3.65	Накапливать	+46	02.04.08
Ленэнерго	0.8076	Держать	-56.11	02.04.08
МГЭСК	0.0818	Накапливать	+37.71	21.03.08
Мосэнерго	0.2679	Держать	+21.77	03.04.08
МОЭСК	0.2142	Накапливать	+152.3	21.03.08
ОГК-1	0.1293	Накапливать	n/a	03.04.08
ОГК-2	0.2043	Накапливать	+77.65	03.04.08
ОГК-3	0.1406	Держать	+30.79	03.04.08
ОГК-4	0.1242	Держать	+8	03.04.08
ОГК-5	0.1678	Накапливать	+38.79	03.04.08
ОГК-6	0.1474	Накапливать	+48.89	03.04.08
ТГК-1	0.0013	Держать	-7.14	03.04.08
ТГК-2	0.0011	Накапливать	+10	03.04.08
ТГК-4	0.0012	Держать	n/a	03.04.08
ТГК-5	0.0015	Накапливать	+87.5	03.04.08
ТГК-6	0.0012	Держать	+20	03.04.08
ТГК-7 (Волжская ТГК)	0.1346	Накапливать	+28.56	03.04.08
ТГК-8	0.0013	Сокращать	-13.33	03.04.08
ТГК-9	0.0003	Держать	0	03.04.08
ТГК-13	0.0121	Накапливать	+42.35	03.04.08
ТГК-14	0.0004	Накапливать	+33.33	03.04.08
Челябэнерго	0.1025	Накапливать	+40.03	25.03.08

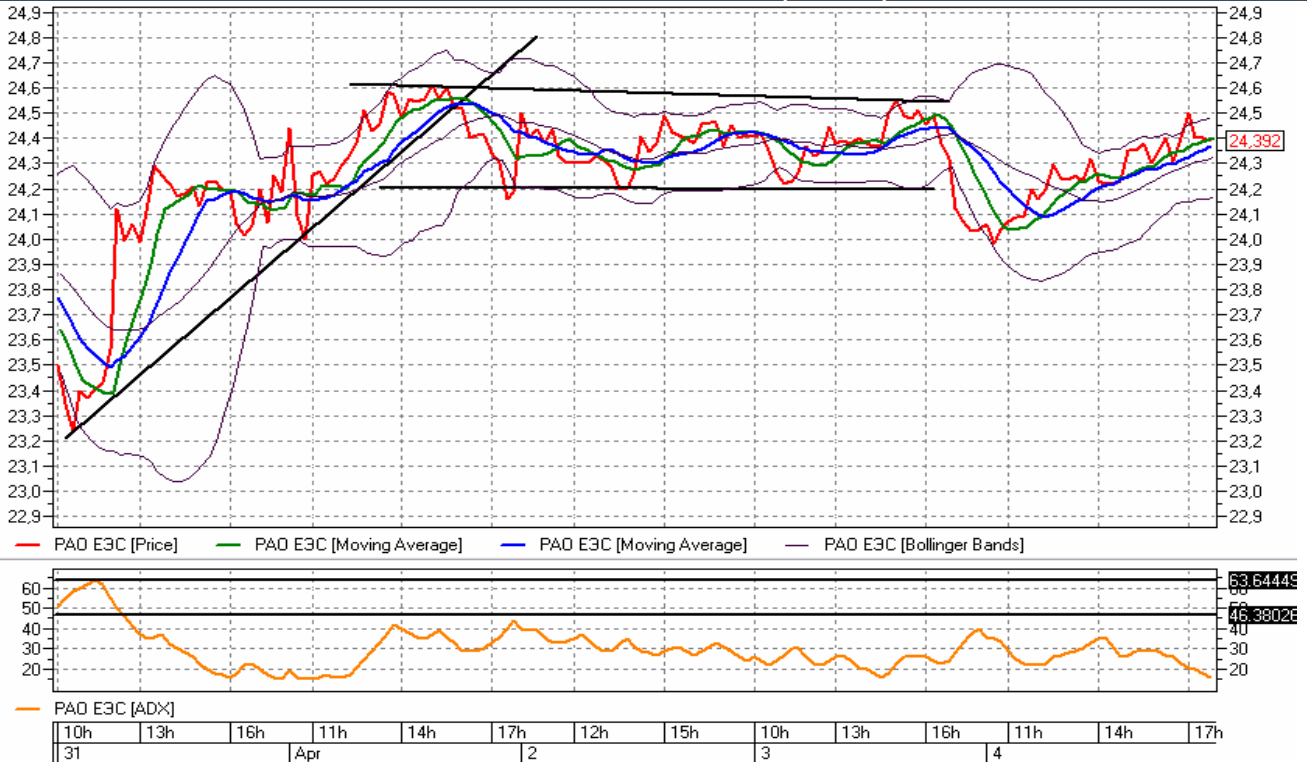
## 7. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ

Компания	Цена	Изменение за день	За 52 недели		Рыночная капит-ия	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
	Руб.		%	Макс. Руб.			
РАО "ЕЭС"	24.40	-3.72	38.05	21	41 665	14.73	4.18
ГидроОГК	-	0.00	-	-	14 120	255.2	N/A
Иркутскэнерго	21.65	-1.68	30.99	20	4 360	56.24	24.6
Кубаньэнерго	770	+0.02	1 411.65	700	593	N/M	N/A
Кузбассэнерго	61.57	0.00	103	56	1 828	N/M	27.67
Ленэнерго	42.00	-0.62	50.794	30.001	1 216	N/M	12.7
Мосэнерго	4.87	-2.22	6.977	4.869	8 279	26.18	15.16
ОГК-1	2.52	0.00	3.31	2.231	4 753	22.32	14.39
ОГК-2	2.44	-2.48	4.7	2.331	3 319	35.15	22.44
ОГК-3	2.50	-3.26	4.67	2.326	4 855	29.99	19.12
ОГК-4	2.67	-1.2	3.32	2.137	7 321	37.45	23.36
ОГК-5	2.74	-1.96	4.48	2.665	4 145	195.22	31.1
ОГК-6	2.15	0.00	4.4	2.103	2 911	23.68	10.43
ТГК-1	0.0315	-1.45	0.0419	0.022	5 125	89.21	37.64
ТГК-5	0.0191	-0.44	0.0409	0.0181	998	7.68	5.93
ТГК-7(Волжская ТГК)	2.41	0.00	3.335	1.933	3 035	572.12	32.9
Челябэнерго	1.7240	+4.51	2.78	1.631	332	9.1	4.82

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

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

Динамика акций РАО «ЕЭС России» за 31 марта - 4 апреля 2008г.



### Комментарии

На минувшей неделе акции **РАО ЕЭС** показали динамику существенно лучше рынка, поднявшись на 3.50%, несмотря на то, что увеличение индекса **ММВБ** составило всего 0,44%. В последнее время ценные бумаги энергохолдинга показывают динамику, отличную от всего российского рынка: при росте большинства ликвидных бумаг участники торгов предпочитают покупать менее рискованные акции компаний из других отраслей (например, нефтегазовой или металлургической), а при падении как раз пользуются спросом бумаги **РАО ЕЭС**, т.к. они обладают большим потенциалом роста (в среднесрочной перспективе) и фактически представляют собой электроэнергетический портфель.

Большое количество инвесторов, желающих дешево купить бумаги **РАО ЕЭС** после снижения котировок компании 28 марта, привело к увеличению спроса на акции энергохолдинга. К концу торгов им удалось прибавить 3.2% притом, что ведущие российские индексы остались практически на уровнях открытия (**РТС** +0.22%, **ММВБ** +0.03%). Стоит отметить, что котировки взлетели достаточно быстро, индикатор силы тренда **ADX** достиг значений в 63-64%. Рост мог бы быть и ещё более стремительным, но многие инвесторы к концу дня, видимо, решили зафиксировать прибыль. Во вторник краткосрочный повышающийся тренд продолжался примерно до середины дня, после чего котировки акций все-таки настигла небольшая коррекция. В итоге второй день недели акции **РАО "ЕЭС России"** закончили в отрицательной зоне, снизившись на 0.4%. В конце дня выделились две линии уровня: поддержки на отметке 24.2 руб. и сопротивления 24.6 руб. Следующие два биржевых дня акции **РАО ЕЭС** провели внутри этого горизонтального коридора, однако движение внутри него было достаточно волатильным: в среду ценные бумаги поднялись на 1%, в четверг упали на 1.5%. Линии поддержки и сопротивления достаточно часто подвергались тестированию, однако до конца четверга их пробить не удавалось, дополнительное сопротивление также оказывали и границы канала Боллинджера. В пятницу акции **РАО ЕЭС** вновь пользовались повышенным спросом на фоне незначительно положительной динамики всего российского рынка: +1.5%. Хорошим техническим сигналом повышающегося тренда стало пересечение скользящих средних с разными периодами: средняя цена за более короткий период стала располагаться выше цены за более длинный.

С фундаментальной точки зрения, акции **РАО ЕЭС** все также остаются сильно недооцененными, поэтому справедливая цена консенсус-прогноза инвестиционных компаний составляет 1.61\$, что на 56.16% выше текущих рыночных котировок и соответствует рекомендации "Покупать".

## 9. Новости ОГК, ТГК, МРСК

### Чистая прибыль ОГК-1 по РСБУ в 2007 году выросла до 1,8 млрд рублей

Чистая прибыль оптовой генерирующей компании **ОГК-1** по российским стандартам бухучета выросла в 2007 году до 1,753 миллиарда рублей. Сравнение данного показателя с аналогичным за 2006 год некорректно, поскольку в 2006 году консолидация компании завершилась только в сентябре. Выручка **ОГК-1** возросла до 44,45 миллиарда рублей, себестоимость - до 38,58 миллиарда рублей.

### ОГК-1 выбрала "Стройтрансгаз" генподрядчиком строительства первой очереди Уренгойской ГРЭС

Генерирующая компания **ОГК-1** выбрала "Стройтрансгаз" генподрядчиком строительства первого энергоблока Уренгойской ГРЭС в Ямало-Ненецком АО. Ранее **ОГК-1** подписала контракт с "Силовыми машинами" на изготовление двух газовых турбин мощностью 160 МВт каждая для этого блока. Строительство энергоблока на базе ПГУ пройдет в два этапа: первые 320 МВт планируется ввести в эксплуатацию в 2009 году, а в 2011 году блок выйдет на мощность 450 МВт.

### Чистая прибыль ОГК-2 по РСБУ в 2007 году составила 39.284 млн руб. по сравнению с 146.535 млн руб. годом ранее

Чистая прибыль **ОАО "ОГК-2"** по РСБУ в 2007 году составила 39.284 млн руб. по сравнению с 146.535 млн руб. годом ранее. Выручка **ОГК-2** в 2007 году выросла в 4.1 раза до 33.759 млрд руб. с 8.259 млрд руб. Себестоимость продукции за 2007 год составила 32.640 млрд руб. (в 2006 году - 7.407 млрд руб.), прибыль до налогообложения - 426 млн руб. (408 млн руб.).

### ОГК-2 направит 2,4 млрд руб полученных от допэмиссии на выкуп собственных облигаций

**ОАО "ОГК-2"** намерено направить временно свободные средства, полученные от размещения допэмиссии акций компании в размере 2,385 млрд руб на выкуп собственных облигаций. Такое решение принял совет директоров **ОГК-2**. Средства будут возвращаться в соответствии с графиками финансирования приоритетных инвестиционных проектов **ОГК-2**.

### Совет директоров ОГК-5 избрал В.Назарова гендиректором компании

Совет директоров **ОАО "ОГК-5"** принял решение об избрании генеральным директором **ОГК-5** Валерия Назарова, ранее занимавшего пост первого заместителя генерального директора по производству. Совет директоров согласовал кандидатуру Сергея Узорникова на должность первого заместителя генерального директора – финансового директора **ОГК-5**. Ранее С.Узорников занимал должность заместителя главы российского представительства **ENEL Produzione S.p.A** по вопросам финансового контроля. Совет директоров также согласовал кандидатуру Анастасии Титовой на должность директора по персоналу **ОГК-5**. Ранее А.Титова занимала должность руководителя отдела персонала российского представительства **ENEL Produzione S.p.A**.

### ОГК-6 в I квартале увеличила выработку электроэнергии на 38%

**ОАО "ОГК-6"** в I квартале 2008 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличило выработку электроэнергии на 37,9% до 10 млрд 674 млн кВт/ч. В I квартале 2007 года электростанции **ОГК-6** выработали 7 млрд 740 млн кВт/ч, в I квартале 2006 года - 9 млрд 496,7 млн кВт/ч, в I квартале 2005 года - 7 млрд 249,2 млн кВт/ч электроэнергии. В частности, в I квартале 2008 года **Рязанская ГРЭС** увеличила выработку на 33,8%, - до 2 млрд 253,9 млн кВт/ч, **Новочеркасская ГРЭС** - на 39%, до 3 млрд 088 млн кВт/ч, **Киришская ГРЭС** - на 15,5%, до 1 млрд 760 млн кВт/ч, **Красноярская ГРЭС-2** - на 84,2%, до 2 млрд 110 млн кВт/ч, **Череповецкая ГРЭС** - на 23,6%, до 931,148 млн кВт/ч, **ГРЭС-24** - на 28,8%, до 529,544 млн кВт/ч.

### Газпром планирует получить контроль в ТГК-1, сделав оферту миноритариям

"Газпром" планирует в ближайшее время сделать оферту миноритариям **ТГК-1**, чтобы довести свою долю в компании до контрольной. Сейчас "Газпрому" принадлежит около 46,4% в **ТГК-1**, и контроль над компанией обойдется ему не менее чем в \$140 млн. Цена и сроки продажи пока не называются.

### ТГК-2 начала прием оферт на покупку акций допэмиссии объемом до 28.37% от увеличенного уставного капитала

**ОАО "ТГК-2"** 2 апреля начало прием оферт на покупку акций допэмиссии объемом до 28.37% от увеличенного уставного капитала. Всего компания предполагает разместить по открытой подписке 440550372763 обыкновенные акции номиналом 0.01 руб. каждая. Цена размещения была утверждена на заседании Совета директоров компании 1 апреля в размере 0.025 руб. за 1 акцию. Датой окончания размещения является дата размещения последней акции дополнительного выпуска или 22-й рабочий

день с даты начала размещения.

#### **Чистая прибыль ТГК-5 по РСБУ за 2007 год сократилась на 16.5% до 328.251 млн руб**

Чистая прибыль ОАО "ТГК-5" по РСБУ за 2007 год снизилась на 16.5% до 328.251 млн руб. с 393.147 млн руб. в 2006 году. Основным фактом уменьшения чистой прибыли в отчетном периоде явилось уменьшение прочих доходов и увеличение прочих расходов.

#### **ОАО "ЮГК ТГК-8" направило в 2007 г. на ремонт и реконструкцию теплосетей около 500 млн руб**

ОАО "ЮГК ТГК-8" направило в 2007 г. на ремонт и реконструкцию тепловых сетей в филиалах компании 490,319 тыс. руб. Из этой суммы 429,946 тыс. руб. составили капвложения в реконструкцию и 60,353 тыс. руб. - затраты на ремонт трубопроводов теплосетей. Наибольший объем финансирования работ на теплосетях пришелся на филиал "Ростовская городская генерация" - 307,832 тыс. руб. (289,946 тыс. руб. - капремонт и реконструкция, 17,886 тыс. руб. - текущий ремонт). Больше половины из этой суммы - 176,407 тыс. руб. - составили затраты на строительство тепломагистрали - перемычки между двумя котельными (РК-3 и РК-1) в Ростове-на-Дону. В филиале "Волгоградская генерация" на ремонт и реконструкцию теплосетей было направлено 75,091 тыс. руб. При этом текущие ремонты трубопроводов теплосетей обошлись в 35,094 млн руб., реконструкция - в 39,997 тыс. руб. Филиал "Ростовская генерация" затратил на ремонты и реконструкцию теплосетей 58,153 тыс. руб., в том числе на текущие ремонты - 2,287 тыс. руб., на реконструкцию тепломагистралей - 55,866 тыс. руб. В филиале "Астраханская генерация" сумма затрат на реконструкцию и текущие ремонты теплосетей составила 48,859 тыс. руб. (соответственно, 43,773 тыс. руб. и 5,086 тыс. руб.)

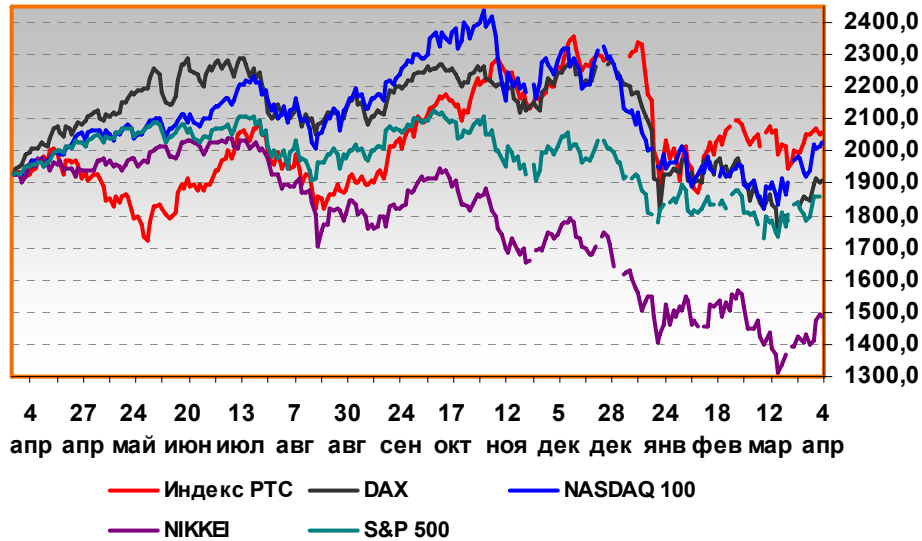
#### **ТГК-9 в I квартале увеличила производство электроэнергии на 3.4%, тепла на 1.8%**

ОАО "ТГК-9" в I квартале 2008 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличило производство электроэнергии на 3.4%, тепла на 1.8%. Производственные филиалы ТГК-9 выработали 5.1 млрд кВт ч, в частности, электростанции в Пермском крае произвели 2.2 млрд кВт ч, Свердловской области - 2 млрд кВт ч, Республике Коми - 853.4 млн кВт ч. Электростанции и котельные ТГК-9 отпустили 15 млн Гкал, в том числе в Пермском крае - 5.9 млн Гкал, Свердловской области - 7 млн Гкал, Республике Коми - 2.1 млн Гкал.

#### **ЕБРР завершил покупку 8% ТГК-9 у КЭС за 140 млн евро**

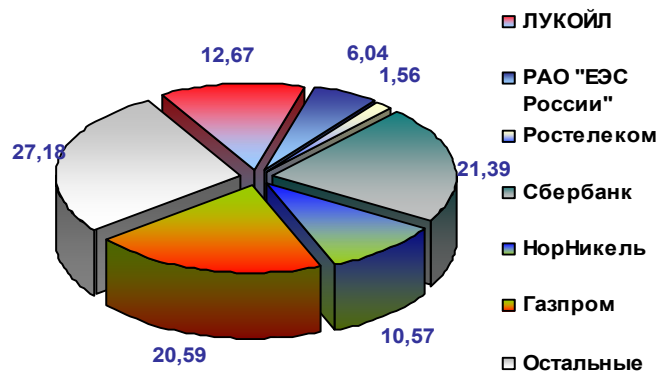
Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) завершил приобретение доли ТГК-9 из ранее купленной КЭС допэмиссии, пакет банка в генерирующей компании составил 8,0 процентов. Всего банк купил 617,4 миллиарда акций ТГК-9 примерно за 4,9 миллиарда рублей.

## 10. ОБЩАЯ ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА



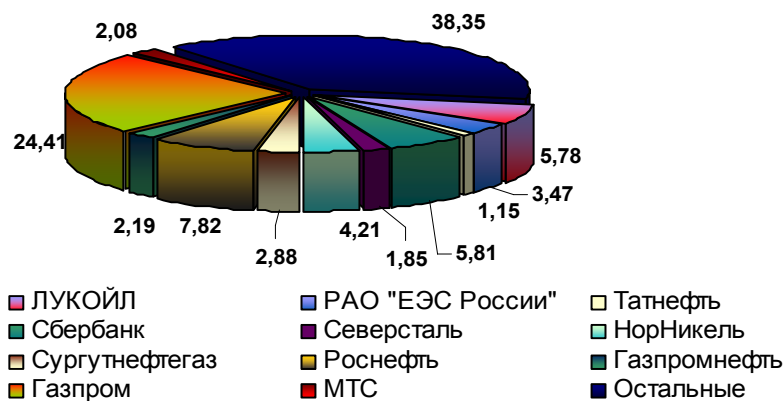
Источник:

### Объемы торгов на ММВБ, 4 апреля 2008 г.



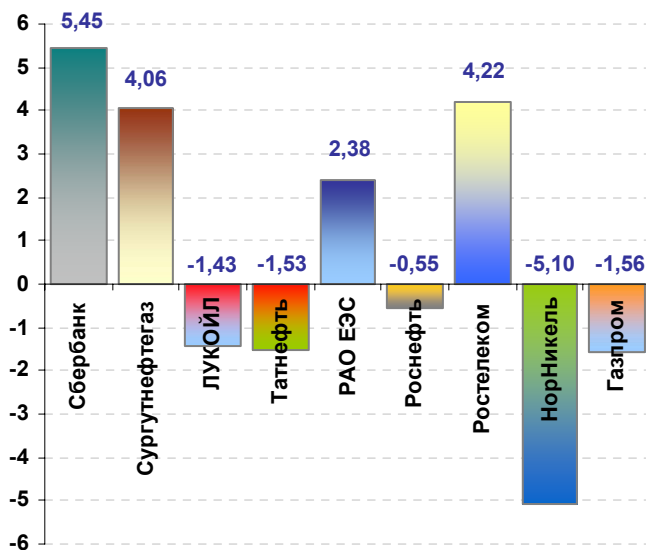
Источник: ММВБ

Капитализация российских компаний в % от общей, 4 апреля 2008 г.



Источник: РТС

Доходность акций «голубых фишек», 31 марта - 4 апреля 2008 г.



Источник: РТС

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

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Банк ВТБ	0.0061	Покупать	+56.41	02.04.08
Вымпелком, ADR	36.69	Накапливать	+13.63	31.03.08
Газпром	16.57	Покупать	+30.37	03.04.08
Лукойл НК	104.31	Покупать	+25.07	01.04.08
МТС, ADR	90.41	Накапливать	+10.24	31.03.08
Норильский никель ГМК	308.6	Накапливать	+10.45	03.04.08
РАО ЕЭС	1.61	Покупать	+56.16	03.04.08
Роснефть НК	10.66	Накапливать	+18.05	02.04.08
Сбербанк России	4.83	Покупать	+45.05	03.04.08
Сургутнефтегаз	1.39	Накапливать	+47.09	01.04.08
Индекс РТС	2599.3	-	+25.59	02.04.08

## 11. НОВОСТИ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

### "Газпром" увеличил в 2007 году чистую прибыль по РСБУ на 4,9% - до 360,5 млрд. рублей

"Газпром" увеличил в 2007 году чистую прибыль по российским стандартам бухучета (РСБУ) на 4,9% по сравнению с 2006 годом - до 360,5 миллиарда рублей. За четвертый квартал "Газпром" получил чистую прибыль в размере 166,3 миллиарда рублей, что на 110,8 миллиарда рублей больше третьего квартала. За девять месяцев 2007 года чистая прибыль монополиста составила 194,14 миллиарда рублей. Таким образом, в целом "Газпром" получил за 2007 год по РСБУ 360,5 миллиарда рублей чистой прибыли против 343,68 миллиарда рублей прибыли за 2006 год. Рост показателя чистой прибыли в четвертом квартале холдинг объясняет увеличением объемов продаж газа на экспорт и на российском рынке с учетом сезонного фактора.

### Газпром и Siemens подписали соглашение о партнерстве

Российский газовый концерн Газпром и немецкая промышленная группа Siemens подписали соглашение о стратегическом партнерстве. Компании намерены сделать акцент на сотрудничество в следующих сферах: инновационное развитие, автоматизация, информатизация, телемеханика и телекоммуникации; электроэнергетика; оборудование для компрессорных станций; технологии разработки морских нефтяных и газовых месторождений; системы безопасности зданий и сооружений; энергосбережение и экология; новые медицинские технологии; проектное финансирование.

### "Газпром" построит на Ямале завод по сжижению природного газа

ОАО "Газпром" может принять решение о строительстве завода по сжижению природного газа (СПГ) на Ямале в 2009 году. Одним из вариантов возможного расположения завода СПГ является полуостров Ямал. Решение о реализации такого проекта может появиться уже в следующем году.

### Газпром может до 1 июля согласовать формулу цены на среднеазиатский газ

ОАО "Газпром" рассчитывает подписать соглашение с рядом среднеазиатских государств по долгосрочным контрактам и формуле цены на поставку среднеазиатского газа до 1 июля.

### Омские власти и "Газпром нефть" заключили пакет соглашений о сотрудничестве

Программа сотрудничества в 2008 году Омской области и компании "Газпром нефть" закреплена пакетом соглашений. В текущем году компания берет на себя обязательства участвовать за счет собственных средств и на безвозмездной основе в финансировании социально значимых региональных программ. В свою очередь правительство Омской области обеспечивает использование перечисляемых средств по их целевому назначению. Документ подписали губернатор Омской области Леонид Полежаев и генеральный директор ОАО "Газпром нефть" Александр Дюков.

### "Газпром нефть" начала производство и розничную продажу топлива класса "Евро-3", произведенного на Омском НПЗ

"Газпром нефть" начала производство и розничную продажу топлива класса "Евро-3", произведенного на Омском НПЗ. Новые высокооктановые бензины ОНПЗ стандарта "Евро-3" будут производиться под марками Супер "Евро 98" и Премиум "Евро 95". Они полностью заменят выпускавшиеся ранее А-98 и А-96. Всего в апреле на Омском НПЗ будет произведено 37,4 тыс. т евробензинов.

### Чистая прибыль "Газпром нефти" по РСБУ в 2007 году увеличилась на 20,9% до 79.479 млрд руб

Чистая прибыль ОАО "Газпром нефть" по РСБУ в 2007 году увеличилась на 20,9% до 79.479 млрд руб. по сравнению с 62.829 млрд руб. в 2006 году. Чистая прибыль компании в IV квартале 2007 году составила 24.542 млрд руб., что на 26,96% больше показателя в 19.33 млрд руб. в предыдущем квартале. Увеличение чистой прибыли в IV квартале произошло за счет увеличения цен реализации нефти и нефтепродуктов, а также увеличения объема продаж на внутреннем рынке.

### Лукойл планирует перерабатывать 65 млн т нефти к 2017 году

ЛУКОЙЛ планирует нарастить переработку к 2017 году до 65 миллионов тонн нефти с нынешних 53 миллионов тонн. Прежний прогноз, представленный осенью 2006 года в десятилетней стратегии и предполагавший увеличение нефтеперерабатывающих мощностей до 100 миллионов тонн к 2016 году, предусматривался оптимистическим сценарием развития.

### Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по РСБУ за 07г выросла на 18%

Чистая прибыль крупнейшей частной российской нефтегазовой компании ЛУКОЙЛ по итогам 2007 года по российским стандартам бухгалтерской отчетности выросла на 18 процентов до 65,127 миллиардов рублей с 55,129 миллиардов рублей годом ранее. В четвертом квартале 2007 года ЛУКОЙЛ получил 15,45 миллиардов рублей чистой прибыли против 13,612 миллиардов рублей кварталом ранее, увеличившись на 13,5 процентов. Во втором квартале 2007 года чистая прибыль компании составила 28,396 миллиардов рублей против 7,667 миллиардов в первом квартале. Таким образом, чистая прибыль ЛУКОЙЛа по РСБУ за 2007 год составила 65,127 миллиардов рублей. Чистая прибыль компании в четвертом квартале 2006

года составляла 4,044 миллиарда рублей.

#### **Администрация Ненецкого АО и "Лукойл" подписали соглашение о сотрудничестве**

В 2008 году на территории Ненецкого автономного округа "Лукойл" взял на себя обязательство обеспечить совокупную добычу нефти в объеме не менее 5,6 млн. тонн. Компания также обязалась перечислить в казну региона 150 млн. рублей на социально-экономическое развитие автономии. Обязательства "Лукойла" закреплены в протоколе к Соглашению о сотрудничестве между компанией и регионом, который подписали глава администрации Ненецкого автономного округа Валерий Потапенко и президент ОАО "Лукойл" Вагит Алекперов.

#### **Чистая прибыль Норникеля по РСБУ в 2007 году выросла на 40% до 170.2 млрд руб**

Чистая прибыль ОАО ГМК "Норильский никель" в IV квартале 2007 года по РСБУ составила 49.223 млрд руб., что на 14% больше показателя III квартала прошлого года - 43.065 млрд руб. Увеличение чистой прибыли связано с прибылью, полученной от операции по продаже собственных акций. Чистая прибыль Норникеля в январе-сентябре по РСБУ выросла почти в 3 раза до 121.012 млрд руб. с 40.682 млрд руб. Чистая неконсолидированная прибыль по итогам 2006 года составила 121.175 млрд руб. против 58.159 млрд руб. годом ранее. Таким образом, прибыль компании в 2007 году составила 170.235 млрд руб. что на 40.5% больше, чем в 2006 году.

#### **"Норильский никель" продал 1% акций "Полюс Золото" за \$98.9 млн**

ОАО "ГМК "Норильский никель" завершило продажу акций ОАО "Полюс Золото". В соответствии со стратегией, направленной на отчуждение непрофильных активов, ГМК "Норильский никель" закрыл сделку по продаже 1920826 обыкновенных акций, составляющих примерно 1% доли участия в "Полюс Золото". Сделка была структурирована в форме приглашения квалифицированным инвесторам делать оферты о приобретении акций. В результате принятия оферты с самой высшей из предложенных инвесторами в рамках сделки ценой, акции были проданы по цене \$51.5 за одну акцию, то есть примерно за \$98.9 млн за весь предлагаемый пакет, что соответствует рыночной цене акций "Полюс Золото" на дату оферты. Покупателем пакета акций стала компания **Getoliba Holdings Limited**.

#### **"Норильский никель" купил 19.73% акций Архморторгпорта у Северного морского пароходства**

ОАО "ГМК "Норильский никель" купил 19.73% акций ОАО "Архангельский морской торговый порт" у ОАО "Северное морское пароходство", которое вышло из состава акционеров общества. Норникель был заинтересован в данной сделке, так как в итоге у АМТП осталось только два крупных акционера, что, в свою очередь, существенно облегчает решение вопросов управления.

#### **Сбербанк оценивает чистую прибыль по МСФО за 07г в \$4,9 млрд**

Сбербанк оценивает чистую прибыль по международным стандартам за прошлый год в \$4,9 миллиарда по сравнению с \$3,2 миллиарда годом ранее.

#### **Сбербанк РФ планирует в течение 5 лет войти в Топ-10 мира по капитализации**

Сбербанк РФ планирует в течение пяти лет войти в Топ-10 финансовых институтов мира по капитализации. В настоящее время Сбербанк находится на 17-м месте по капитализации среди крупнейших банков мира. Банк ставит целью через пять лет получать от международной деятельности порядка 20% доходов (сейчас около 1%).

## ИНСТИТУТ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ РАО «ЕЭС РОССИИ»

### Профиль компании

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

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

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

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

### Контакты

**Адрес:**

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

**Телефон/факс:**

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

**Электронная почта:**

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

**Веб-сайт:**

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

## Правовая оговорка

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

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

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

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