



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

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

28 АПРЕЛЯ-4 МАЯ 2008 ГОДА

Михаил Захаров
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.....	14
11.	НОВОСТИ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК».....	17

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, \$
28.04	0.0869	-4.46	0.091	0.083	1 388 800	119 521
29.04	0.0877	+0.91	0.0880	0.0870	306 000	26 813
30.04	0.0867	-1.1	0.0890	0.0840	761 800	65 720
01.05	-	0.00	-	-	0	0
04.05	0.0875	+0.93	0.0890	0.0870	1 199 000	105 077

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

Дата	Цена закрытия, РТС, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов, РТС, шт.	Объем торгов, РТС, \$
28.04	-	0.00	-	-	0	0.00
29.04	-	0.00	-	-	0	0.00
30.04	-	0.00	-	-	0	0.00
01.05	-	0.00	-	-	0	0.00
04.05	-	0.00	-	-	0	0.00

Динамика акций ОАО "Волжская ТГК" по состоянию на 28 Апреля-4 Мая 2008г.

	Цена закрытия \$	Объем \$	Изменение		За неделю		Изменение за месяц %
			за день %	за неделю %	max \$	min	
ММВБ	0.0875	105 077	+0.93	-2.86	0.091	0.083	-17.14
РТС	-	0	0.00	0.00	-	-	-0.99

28 Апреля-4 Мая 2008

Акции ОАО «Волжская ТГК» показали достаточно волатильную динамику, снизившись на 2,86% на ММВБ.

Объем торгов в течение недели оставался на умеренном уровне.

Новостей, способных оказать поддержку акциям, не выходило.

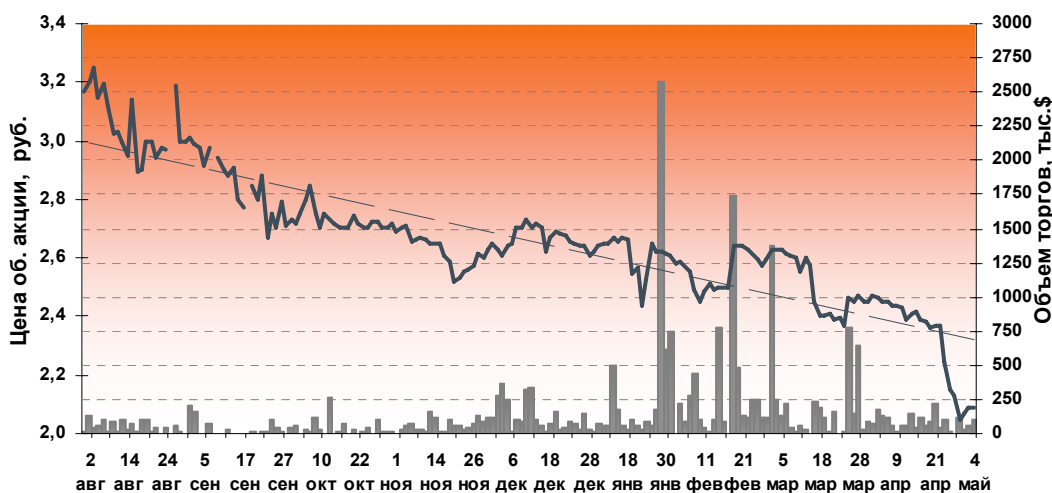
По итогам периода с 28 апреля по 4 Мая акции ОАО «Волжская ТГК» снизились на 2.86% на ММВБ

Совокупный объем торгов за этот период: \$317 131 на ММВБ.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 847 632 236.

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

Цены и объемы торгов акциями ОАО «Волжская ТГК»



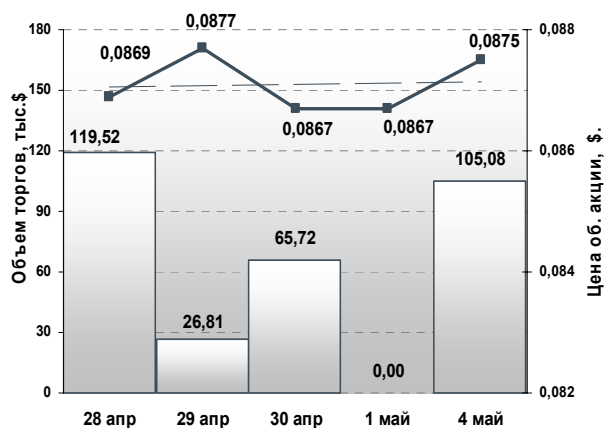
Источник: ММВБ

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

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Deutsche Bank	0.11	Продавать	+28.93	04.05.2008
Rye Man & Gor Securities	0.142	Продавать	+66.44	04.05.2008
UBS	0.08	Продавать	-6.23	04.05.2008
UniCredit	0.14	Покупать	+64.1	04.05.2008
Алемар ИФК	0.1712	Держать	+100.67	04.05.2008
Ист Коммерц ИГ	0.1512	Держать	+77.22	04.05.2008
Файненшл Бридж ИК	0.1311	Продавать	+53.66	04.05.2008
Финам	0.15	Покупать	+75.82	04.05.2008
Элемтэ ИК	0.1346	Покупать	+57.77	04.05.2008
Консенсус	0.1345	Накапливать	+57.68	

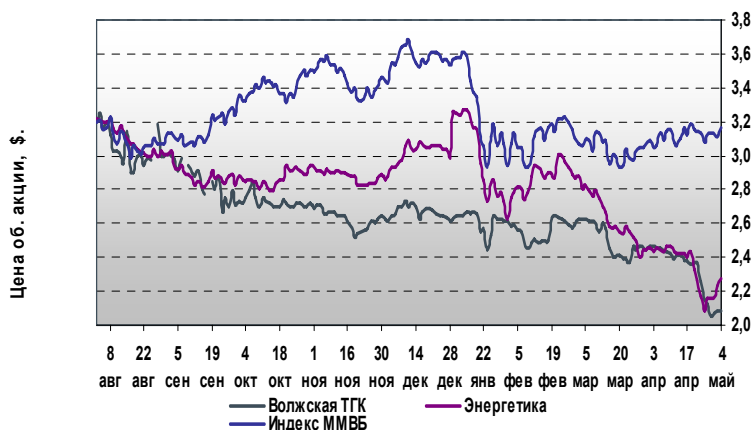
3. ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 28 Апреля-4 Мая 2008г.



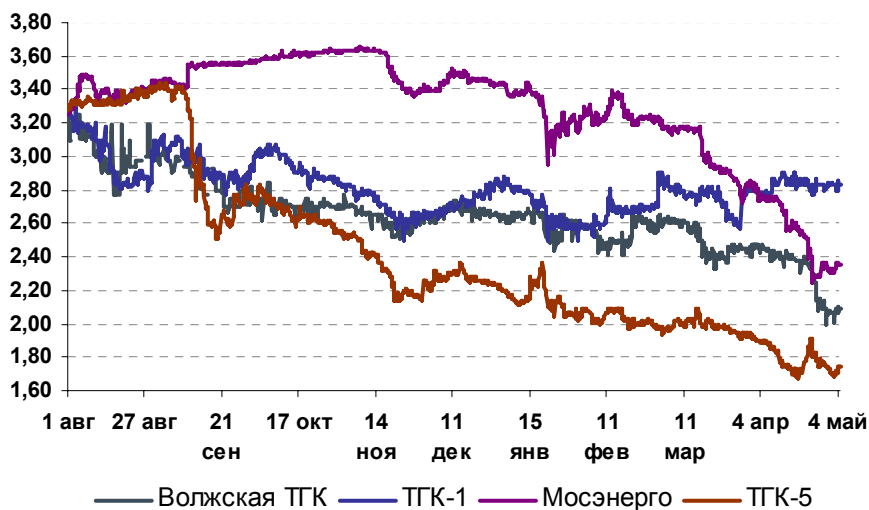
Источники: ММВБ, Блумберг

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»

Волжская ТГК ограничится выплатой 70,3 млн р дивидендов за I пол 2007г

Совет директоров Волжской ТГК рекомендовал акционерам не выплачивать дивиденды за весь 2007 год, ограничившись 70,3 миллиона рублей, распределенными из прибыли на дивиденды за первое полугодие. Годовое собрание акционеров назначено на 21 мая 2008 года.

5. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

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



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК
за 28 Апреля-4 Мая 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

На минувшей неделе акции ОАО «Волжская ТГК» показали достаточно волатильную динамику, по итогам торгов снизившись на 2.86%. Внешний рыночный фон был скорее позитивным, индекс ММВБ за ту же неделю вырос на 1.5%. Новостей, способных оказать поддержку акциям, не выходило.

Краткосрочное движение акций проходило в рамках двух линий уровня: сопротивления на отметке 2.1 руб. и поддержки около цены 2 руб. за бумагу. Котировки несколько раз отскакивали от этих уровней, и если и заходили за них, то ненадолго. Сильная с психологической и технической точки зрения линия поддержки на отметке 2 руб., скорее всего, будет и дальше поддерживать котировки ценных бумаг.

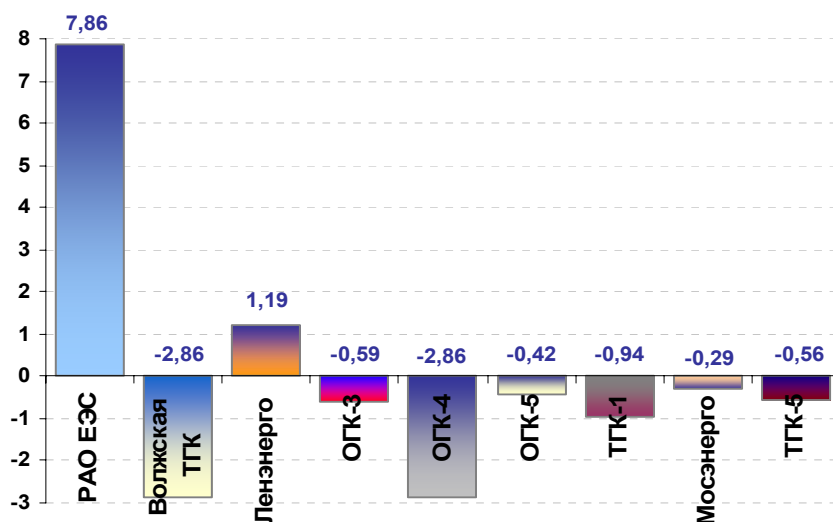
В среднесрочной динамике понижательная тенденция сохраняется, акции ТГК-7 несколько недель назад прорвали границу трендового канала, внутри которого они находились, и пока вернуться к этим уровням котировки не могут.

Объемы торгов оказались средними, суммарный недельный оборот превысил 300 тыс.\$, среднедневной объем торгов равнялся 80 тыс. \$

Рекомендации аналитиков практически не изменились: целевая цена консенсус-прогноза составляет 0.1345\$, потенциал роста равен +57.68%, что соответствует рекомендации "Накапливать".

6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Доходность акций энергетических компаний, 28 Апреля-4 Мая 2008 г.



Источник: ММВБ

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
РАО ЕЭС	1.64	Покупать	+66.41	30.04.08
ГидроОГК	0.1105	Покупать	+43.51	29.04.08
Иркутскэнерго	1.27	Накапливать	+51.19	16.04.08
Кубаньэнерго	31.65	Продавать	+10.26	12.10.07
Кузбаассэнерго	3.12	Накапливать	n/a	16.04.08
Ленэнерго	1.54	Держать	-9.41	22.04.08
МГЭСК	0.0992	Накапливать	+88.95	30.04.08
Мосэнерго	0.2497	Накапливать	+46.88	30.04.08
МОЭСК	0.1456	Покупать	+107.41	30.04.08
ОГК-1	0.1286	Держать	n/a	30.04.08
ОГК-2	0.1694	Накапливать	+103.61	28.04.08
ОГК-3	0.1314	Сокращать	+14.26	30.04.08
ОГК-4	0.1249	Держать	+41.93	30.04.08
ОГК-5	0.1604	Держать	+61.69	17.04.08
ОГК-6	0.1401	Накапливать	+69.82	16.04.08
ТГК-1	0.0014	Держать	0	16.04.08
ТГК-2	0.0011	Накапливать	+22.22	30.04.08
ТГК-4	0.0011	Сокращать	n/a	30.04.08
ТГК-5	0.0014	Покупать	+75	30.04.08
ТГК-6	0.0011	Держать	+10	30.04.08
ТГК-7 (Волжская ТГК)	0.11	Сокращать	+28.96	16.04.08
ТГК-8	0.0012	Сокращать	-20	16.04.08
ТГК-9	0.0003	Сокращать	0	30.04.08
ТГК-13	0.0132	Накапливать	+59.04	25.04.08
ТГК-14	0.0004	Держать	+33.33	28.04.08
Челябэнерго	0.096	Накапливать	+41.38	12.03.08

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

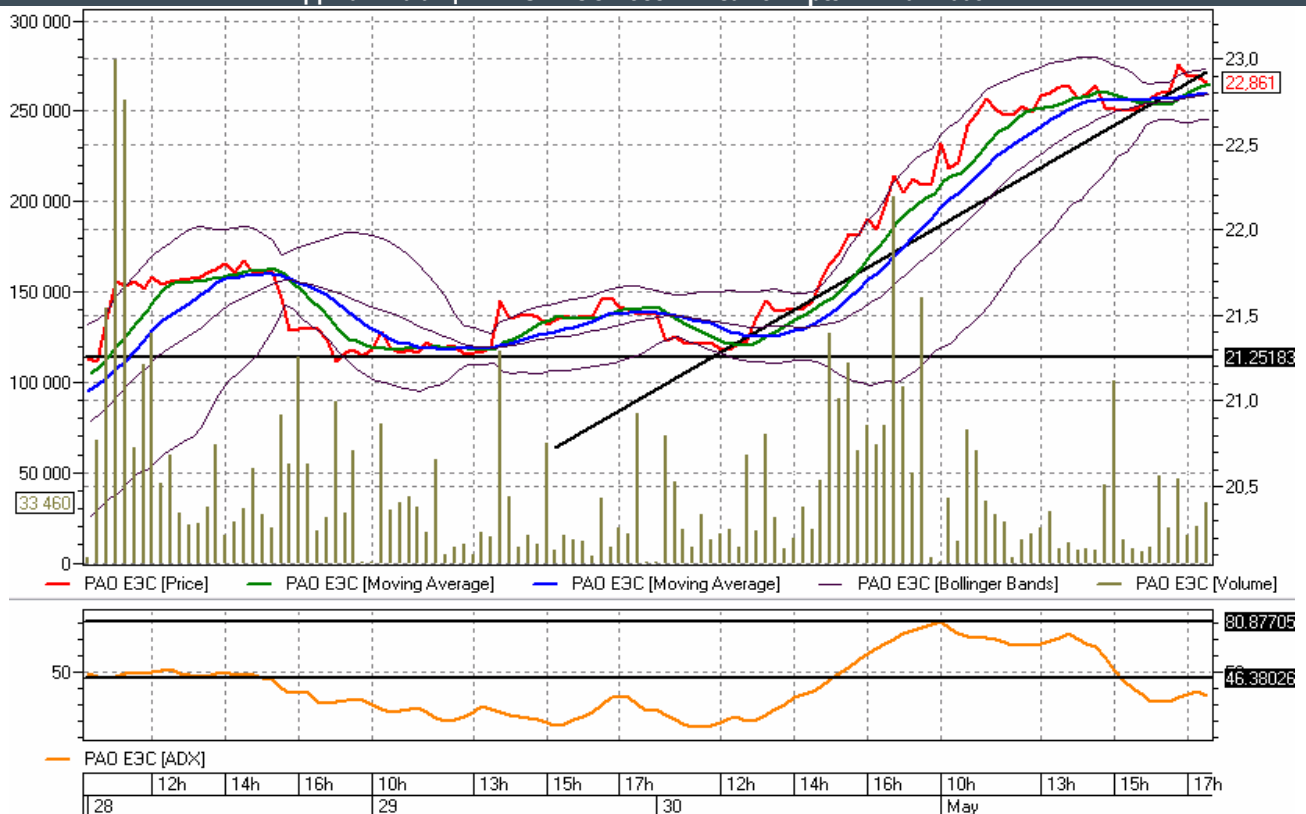
7. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ

Компания	Цена	Изменение за день	За 52 недели		Рыночная капит-ия	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
			Макс.	Мин			
			Руб.	Руб.			
РАО "ЕЭС"	22.87	+2.67	37.2	21	40 542	10.24	4.71
ГидроОГК	-	0.00	-	-	15 096	277.8	N/A
Иркутскэнерго	19.962	+0.04	29.991	20	3 997	51.56	22.81
Кубаньэнерго	683	+1.19	1 107	600	512	N/M	N/A
Кузбассэнерго	-	0.00	103	56	1 816	N/M	27.5
Ленэнерго	38.729	+3.74	50.794	30.001	1 119	-401.95	11.98
Мосэнерго	4.141	+1.10	6.9	4.4	6 941	21.95	13.08
ОГК-1	2.125	0.00	3.31	1.862	3 987	18.72	1.18
ОГК-2	1.993	+1.68	4.7	2.28	2 731	28.92	18.86
ОГК-3	2.532	+1.69	4.67	2.326	4 996	30.86	19.64
ОГК-4	2.004	-1.04	3.32	2.137	5 178	26.49	16.72
ОГК-5	2.375	+2.41	4.48	2.665	3 508	165.23	26.80
ОГК-6	1.881	-1.79	4.4	1.811	2 550	20.75	9.34
ТГК-1	0.0317	-0.94	0.0419	0.022	5 244	91.29	38.45
ТГК-5	0.0177	+2.91	0.0409	0.0177	931	7.16	5.57
ТГК-7(Волжская ТГК)	2.07	+0.98	3.335	1.933	2 998	565.00	32.55
Челябэнерго	-	0.00	2.59	1.615	316	8.66	4.66

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

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

Динамика акций РАО «ЕЭС России» за 28 Апреля-4 Мая 2008г.



Комментарии

На прошедшей неделе произошел всплеск интереса инвесторов к бумагам РАО ЕЭС: обыкновенные акции на фоне рынка явно смотрелись лучше и выросли на 7.86% против увеличения индекса ММВБ на 1.5%. Спрос был вызван фундаментальной привлекательностью акций и их излишней перепроданностью из-за исключения из индексов РТС и ММВБ.

В понедельник торги на российском рынке сопровождались крайне низкой активностью инвесторов. Акции РАО ЕЭС в целом выглядели лучше рынка, однако к концу дня участники торгов, видимо, решили зафиксировать прибыль, учитывая волатильную динамику ценных бумаг энергохолдинга в последнее время. В результате рост акций РАО составил 0.2%, индекс ММВБ поднялся на 0.39%. Поддержку акциям холдинга оказала линия 21.25 руб.: цены дважды отскакивали от неё вверх. Во вторник бумаги РАО ЕЭС смотрелись намного лучше рынка: на фоне увеличения числа желающих принять участие в реорганизации они поднялись на 1% притом, что индекс ММВБ снизился на 0.42%. Положительное влияние вновь оказала линия поддержки 21.25 руб. Динамика ограничивалась рамками канала Боллинджера. В среду акции РАО ЕЭС продемонстрировали бурный рост на фоне спокойной рыночной конъюнктуры: +3.5% при уменьшении индекса ММВБ на 0.06%. Краткосрочный тренд оказался достаточно сильным и резким: индекс ADX достиг к концу дня 80%-х значений. Хорошим техническим сигналом стало пересечение скользящих средних: средняя цена за более короткий период стала располагаться выше цены за более длинный, что свидетельствует о начале восходящего тренда. В воскресенье на фоне позитивной рыночной конъюнктуры акции РАО ЕЭС продолжили движение в рамках заданного тренда, за день котировки увеличились на 2.7%, индекс ММВБ поднялся на 1.62%. Незначительное сопротивление еще большему росту котировок оказывала верхняя граница канала Боллинджера. Индикатор ADX существенно снизился.

Прогнозы аналитиков остались неизменными: учитывая фундаментальную привлекательность акций РАО ЕЭС, цена консенсус-прогноза составляет 1.64\$, потенциал роста равен +66.41%, что соответствует рекомендации «Покупать».

9. Новости ОГК, ТГК, МРСК

ОГК-3 разместила в Банке ВТБ срочный депозит на 10 млрд руб. сроком на 9 месяцев

ОАО "ОГК-3" разместило в Банке "ВТБ" срочный депозит на 10 млрд руб. сроком на 9 месяцев. Процентная ставка по депозиту - 9.3% годовых.

ОГК-3 увеличила в I квартале реализацию на оптовом рынке на 9% - до 13,7 млрд кВт.ч

Электростанции, входящие в состав ОАО "ОГК-3", в первом квартале 2008 года увеличили объем реализации электроэнергии на оптовом рынке на 9% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года - до 13,681 миллиарда кВт.ч. Отпуск электроэнергии по регулируемым договорам составил 7,469 миллиарда кВт.ч (снижение на 4%). Снижение произошло в связи с увеличением с 1 января 2008 года процента либерализации рынка с 10% до 15%. На рынке на сутки вперед (РСВ) было продано 5,932 миллиарда кВт.ч (рост составил 30%), на балансирующем рынке (БР) - 279,3 миллиона кВт.ч (рост на 22%).

ФСФР зарегистрировала довыпуски акций ОГК-4, размещаемых путем конвертации при присоединении ОГК-4 Холдинга

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала довыпуски акций ОАО "ОГК-4" номиналом 0.4 руб. каждая, размещаемых путем конвертации при присоединении ОАО "ОГК-4 Холдинг". Об этом говорится в сообщении ФСФР. Акции размещаются при выделении ОГК-4 Холдинга из РАО "ЕЭС России" одновременно с присоединением ОГК-4 Холдинга к ОГК-4. Для конвертации привилегированных акций холдинговой компании ОГК-4 выпустила 3265150 привилегированных акций, для конвертации обыкновенных - 29274585 обыкновенных акций. 0.9733517018952320 обыкновенной акции холдинга конвертируется в 1 обыкновенную акцию ОГК-4 номиналом 0.4 руб., 1.0628430900799600 привилегированной акции холдинга - в 1 обыкновенную акцию ОГК-4 номиналом 0.4 руб.

Чистая прибыль ОГК-5 в I квартале превысила 673 миллиона рублей

ОАО "ОГК-5" подготовило к публикации бухгалтерскую отчетность по РСБУ за I квартал 2008 года. Выручка ОГК-5 за указанный период составила 10,79 миллиарда рублей, валовая прибыль - 1,43 миллиарда, а прибыль от продаж - 1,28 миллиарда. Превышение прочих расходов над доходами компании, включая проценты к получению и уплате, за этот период составило 361,8 миллиона рублей. Расходы по налогу на прибыль и иным аналогичным обязательным платежам, а также влияние отложенных налоговых активов и обязательств - 247,4 миллиона рублей. ОГК-5 получило чистую прибыль в размере 673,5 миллиона. На 31 марта активы компании составили 55,03 миллиарда рублей, краткосрочная дебиторская задолженность - 6,53 миллиарда, долгосрочная дебиторская задолженность - 4,59 миллиарда, краткосрочная кредиторская задолженность - 2,58 миллиарда. Долгосрочный облигационный заем ОГК-5 с начисленными процентами по состоянию на 31 марта - 5,18 миллиарда рублей.

Чистая прибыль "ОГК-6" в 1-м квартале снизилась на 8,2% до 655,3 млн. рублей

Чистая прибыль ОАО "ОГК-6" в 1-м квартале 2008г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизилась на 8,2% - до 655,347 млн. руб. Одной из причин снижения размера чистой прибыли является создание резерва по сомнительным долгам в сумме 413,872 млн. руб. Выручка "ОГК-6" в 1-м квартале составила 11,430 млрд руб, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2007г. на 29,9% (в I квартале 2007г. - 8,798 млрд руб.).

ОГК-6 и Мосэнерго выкупают облигации из-за реорганизации

ОГК-6 и Мосэнерго досрочно выкупают у инвесторов облигации, предъявленные эмитентам в связи с реорганизацией: если у Мосэнерго объем выкупа составит лишь 588 миллионов рублей, то ОГК-6 пришлось выкупить бумаги на 2,1 миллиарда рублей.

ОГК-6 в 2008г. направит 750 млн. руб. на ремонт Киришской ГРЭС

"ОГК-6" в 2008г. направит 750 млн. руб. на ремонт Киришской ГРЭС, что на 10% выше уровня прошлого года. В рамках ремонтной кампании планируется реализовать 5 крупных мероприятий: капремонт котлоагрегатов №1 и №2, капремонт энергоблока № 5, демонтаж одного из трех металлических газоходов дымовой трубы № 4. консервация трубы №2, выведенной из эксплуатации в 2004 году. В плановом режиме будет отремонтирован энергоблок №4.

ФСФР зарегистрировала довыпуски обыкновенных акций ГидроОГК, размещаемых путем конвертации при реорганизации

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала довыпуски обыкновенных акций ОАО "ГидроОГК",

размещаемых путем конвертации при реорганизации. Акции размещены в рамках завершения второго этапа консолидации компании. Второй этап консолидации предполагает, что к **ГидроОГК** присоединятся государственный и миноритарный холдинги **ГидроОГК**, а также **ОАО "Каскад НЧГЭС"**, **ОАО "Ирганайская ГЭС"**. Таким образом, к июлю текущего года будет создана операционная компания **ОАО "ГидроОГК"**, управляющая созданными на базе действующих ГЭС филиалами, и осуществляющая корпоративное управление дочерними компаниями, созданными для реализации инвестпроектов, а также проектными институтами.

РАО ЕЭС одобрило допэмиссию ГидроОГК на 4,3 млрд. рублей

РАО ЕЭС одобрило допэмиссию **ГидроОГК** в размере 4,3 млрд. акций номиналом 1 рубль по закрытой подписке в пользу государства. Акции будут размещены во втором полугодии 2008 года. Цена размещения допакций будет определена советом директоров **ГидроОГК** на основании заключения независимого оценщика. В соответствии с отчетом об оценке рыночная стоимость одной акции **ГидроОГК** составляет 2,02 рубля. Новые акции будут оплачены из федерального бюджета на 2008 год, средства на которые будут направлены на финансирование инвестпрограммы компании, в том числе **Загорской ГАЭС-2**. Совет директоров также поручил представителям компании в совете директоров "Ирганайская ГЭС" и "Каскад НЧГЭС" содействовать продаже в общей сложности 0,445% акций "ГидроОГК", принадлежащих этим компаниям. Совет директоров **ГидроОГК** рассмотрит допэмиссию 14 мая, собрание акционеров компании - 25 июня.

Совет директоров РАО ЕЭС одобрил продажу дочерними компаниями холдинга 0,45% акций ГидроОГК

Совет директоров **РАО "ЕЭС России"** поручил представителям энергохолдинга в совете директоров **ОАО "Ирганайская ГЭС"** и **ОАО "Каскад НЧГЭС"** содействовать продаже в общей сложности 0,445% акций **ОАО "ГидроОГК"**, принадлежащих этим компаниям. Предполагается, что продажа акций будет осуществляться по средневзвешенной рыночной цене акций **ГидроОГК** на **ММВБ** за последние три недели. Покупателем акций выступит 100%-ая дочерняя компания **ОАО "ГидроОГК"** - **ОАО "Гидроинвест"**. Доля **ОАО "Ирганайская ГЭС"** в уставном капитале **ГидроОГК** составляет 748,132 миллиона акций (0,3815%), доля **ОАО "Каскад НЧГЭС"** - 124,216 миллиона акций (0,0633%).

ТГК-2 может направить на выплату дивидендов за 2007 год 8,2 млн рублей

Совет директоров территориальной генерирующей компании **ОАО "ТГК-2"**, работающей в шести российских регионах, рекомендовал акционерам на годовом собрании 22 мая принять решение о выплате дивидендов по итогам 2007 года в размере 0,0000073465 рубля, за первый квартал 2008 года - 0,0001662926 рубля на каждую обыкновенную и привилегированную акцию.

ФАС согласовала покупку группой "Онэксим" акций ОАО "ТГК-4"

Федеральная антимонопольная служба согласовала покупку группой "Онэксим" акций **ОАО "ТГК-4"**. Это позволяет приобрести у **РАО ЕЭС** госдолгу и выкупить допэмиссию **ТГК**. В итоге получит 45-50 проц. в **ТГК-4** в зависимости от реализации нынешними акционерами своего преимущественного права. Акции продаются по цене 2,7 копейки за бумагу.

ТГК-8 увеличила чистую прибыль в 1-м квартале на 9 проц до 562,7 млн руб

ОАО "Южная генерирующая компания - ТГК-8" получило в 1-м квартале 2008 года чистую прибыль в размере 562,672 млн руб против 516,262 млн руб в аналогичный период 2007 г. В 4-м квартале 2007 г чистая прибыль **ТГК-8** составила 27,878 млн руб.

Fortum направил оферту на выкуп ТГК-10

Финский энергоконцерн **Fortum**, купивший 76,49 проц. акций **ОАО "ТГК-10"**, направил обязательное предложение о выкупе акций у миноритарных акционеров **ТГК-10** по цене 111,8 руб. за акцию. **ТГК-10** получила оферту 29 апреля, она будет действовать в течение 80 дней до 19 июля.

Тройка Диалог разместила дебютные облигации ТГК-10 на 2.244 млрд руб

ЗАО "ИК "Тройка Диалог" осуществило вторичное размещение дебютных облигации **ОАО "ТГК-10"** на 2.244 млрд руб. Дата погашения облигаций - 17 июня 2010 года. В структуру займа встроен опцион "пут" с исполнением 22 июня 2009 года. Впервые в истории российского рынка рублевых облигаций вторичное размещение прошло в формате "бук-билдинг" (book-building), широко применяющегося при размещении еврооблигаций. Объем спроса на облигации **ТГК-10** составил 2.396 млрд руб. В размещении участвовал 21 инвестор. Около 53% объема было куплено иностранными инвесторами. Доходность к опциону "пут" установлена на уровне 9.5% годовых. Организатор и андеррайтер размещения: **ЗАО "ИК "Тройка Диалог"**.

ФСФР разрешила акциям «ТГК-10» обращение за пределами РФ

ФСФР разрешила обращение за пределами Российской Федерации обыкновенных именных бездокументарных акций

открытого акционерного общества «Территориальная генерирующая компания №10» (г. Челябинск), в количестве 164 255 328 обыкновенных именных бездокументарных акций.

На ММВБ начались торги акциями ОАО "ТГК-11"

В соответствии с правилами допуска биржевых облигаций к торгам в ЗАО "ФБ ММВБ" и правилами проведения торгов по ценным бумагам в ЗАО "ФБ ММВБ" с 30 апреля 2008 г. на Фондовой бирже ММВБ началось обращение следующих ценных бумаг, включенных в Котировальный список ЗАО "ФБ ММВБ" "Б": акций обыкновенных именных бездокументарных ОАО "ТГК-11".

ТГК-12 во II и III кварталах привлечет кредиты на сумму 3,5 млрд рублей

Совет директоров ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12) поручил гендиректору компании провести открытый конкурс на привлечение кредитных ресурсов в объеме до 3,5 миллиарда рублей во втором и третьем кварталах 2008 года. Кредиты будут привлекаться на срок более одного года для рефинансирования кредитного портфеля и на финансирование инвестиционной программы ТГК-12.

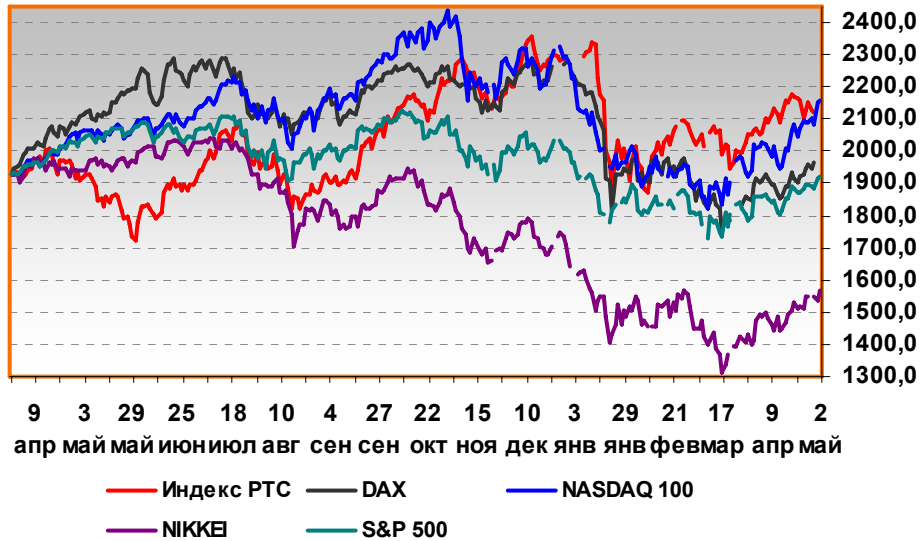
Выработка электроэнергии «Енисейской ТГК» в 2007 году увеличилась на 11%

Компания ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» годовому собранию акционеров представила основные технико-экономические показатели работы тепловых электростанций. По их данным, в 2007 году станциями «Енисейской ТГК» выработано энергии 11 490 млн. кВтч, что на 11% выше показателей 2006 года. Полезный отпуск энергии собственными ТЭС составил 10 002 млн. кВтч, что больше показателей предыдущего года на 12%. Объем отпуска тепловой энергии 13 849 тыс. Гкал, полезный отпуск тепловой энергии 12 625 тыс. Гкал.

ТГК-14 планирует не выплачивать дивиденды за 2007 год

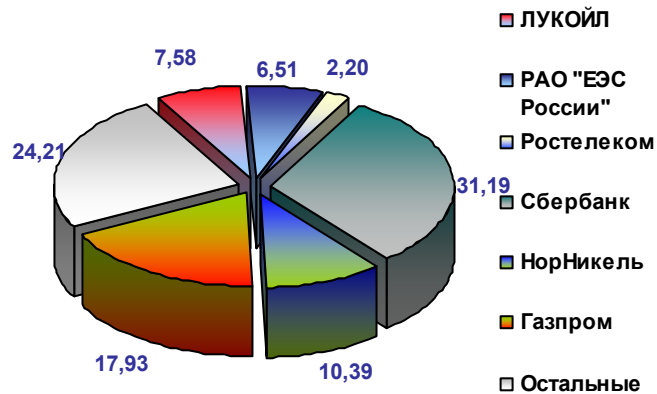
Совет директоров ОАО "ТГК-14" рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение не выплачивать дивиденды по итогам 2007 года.

10. ОБЩАЯ ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА



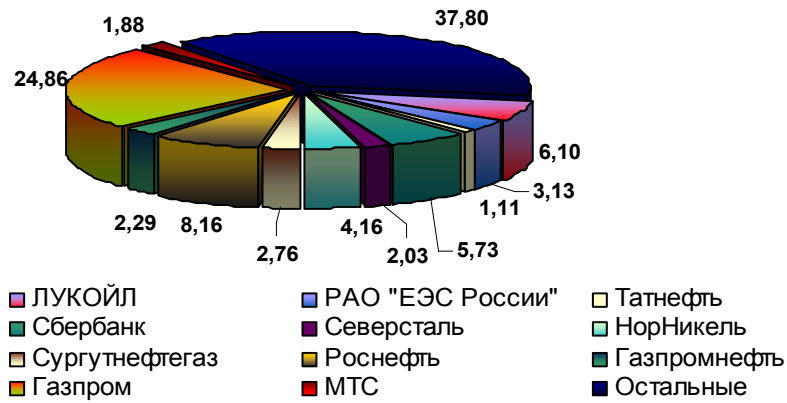
Источник: Блумберг

Объемы торгов на ММВБ в % от общего оборота, 28 Апреля-4 Мая 2008 г.



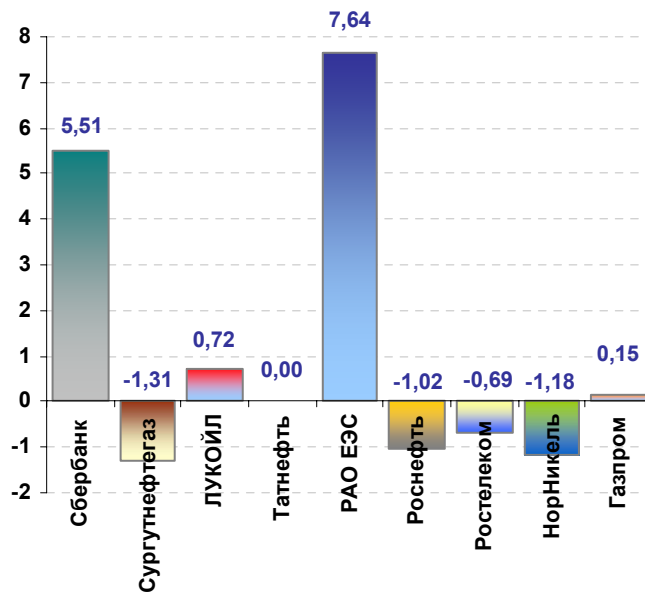
Источник: ММВБ

Капитализация российских компаний в % от общей, 28 Апреля-4 Мая 2008 г.



Источник: РТС

Доходность акций «голубых фишек», 28 Апреля-4 Мая 2008 г.



Источник: РТС

«Голубые фишки»: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Банк ВТБ	0.0061	Покупать	+56.41	24.04.08
Вымпелком, ADR	40.69	Накапливать	+35.72	29.04.08
Газпром	18.09	Покупать	+36.94	21.04.08
Лукойл НК	106.38	Покупать	+18.46	21.04.08
МТС, ADR	104.2	Покупать	+40.56	11.04.08
Норильский никель ГМК	338.67	Покупать	+24.05	29.04.08
РАО ЕЭС	1.64	Покупать	+66.41	30.04.08
Роснефть НК	12.28	Накапливать	+26.21	23.04.08
Сбербанк России	4.9	Покупать	+43.15	30.04.08
Сургутнефтегаз	1.32	Накапливать	+35.11	21.04.08
Индекс РТС	2774.24	-	+29.56	05.05.08

11. НОВОСТИ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

Газпром и концерн ENI рассмотрели перспективы российско-итальянского сотрудничества в нефтегазовой сфере

ОАО "Газпром" и концерн ENI рассмотрели дальнейшие перспективы российско-итальянского сотрудничества в нефтегазовой сфере в ходе рабочего визита делегации российской компании в Италию. В ходе визита состоялись встречи председателя правления Газпрома Алексея Миллера с председателем Совета Министров Итальянской Республики Романо Проди и генеральным управляющим концерна ENI Паоло Скарони. В частности, особое внимание было уделено вопросам реализации строительства газопровода "Южный поток" и взаимодействия "Газпрома" и ENI в рамках совместных проектов по разведке и добыче углеводородов в третьих странах, в том числе в Ливии. Стороны подтвердили заинтересованность в укреплении взаимовыгодного стратегического партнерства между Россией и Италией в энергетической сфере в условиях либерализации европейских газовых рынков.

Дивиденды "Газпром нефти" по итогам 2007 г могут сократиться в 2 раза до 20-25 проц от консолидированной чистой прибыли компании

Дивиденды ОАО "Газпром нефть" по итогам 2007 г могут сократиться в 2 раза до 20-25 проц от консолидированной чистой прибыли компании.

"Газпром нефть" в 2008 г может привлечь несколько синдицированных кредитов общим объемом 2 млрд долл сроком до 5 лет

ОАО "Газпром нефть" в 2008 г может привлечь несколько синдицированных кредитов общим объемом до 2 млрд долл сроком до 5 лет.

Чистая прибыль и выручка "Газпром нефти" в 2007 г по US GAAP несколько увеличится – глава компании

Чистая прибыль и выручка ОАО "Газпром нефть" в 2007 г по US GAAP несколько увеличится по сравнению с 2006 г.

Объем переработки нефти ОАО "Газпром нефть" в 2008 г должен увеличиться на 250-300 тыс т

Объем переработки нефти ОАО "Газпром нефть" (с учетом долей в МНПЗ и Ярославском НПЗ) в 2008 г должен увеличиться на 250-300 тыс т по сравнению с 2007 г. В случае согласования с АК "Транснефть" дополнительных объемов по прокачке нефти на Омский НПЗ, объем переработки "Газпром нефти" в 2008 г может увеличиться на 750 тыс т.

Планируемая капитализация "Газпром нефти" к 2020 году составит не менее \$100 млрд

Планируемая капитализация ОАО "Газпром нефть" к 2020 году составит не менее \$100 млрд. На сегодняшний день капитализация компании составляет \$25-30 млрд.

"ЛУКОЙЛ" выплатит дивиденды за 2007 год в размере 42 рубля на одну обыкновенную акцию

Совет директоров "ЛУКОЙЛА" намерен рекомендовать акционерам принять решение о выплате дивидендов по итогам работы компании за 2007 год в размере 42 рубля на одну обыкновенную акцию (38 рублей по итогам работы за 2006 год). Годовое собрание акционеров состоится 26 июня 2008 года.

"ЛУКОЙЛ" покупает АЗС в Турции

"ЛУКОЙЛ" покупает сеть АЗС в Турции. ОАО "ЛУКОЙЛ" договорилось о покупке турецкой компании Akpet, занимающейся розничными продажами топлива.

ЛУКОЙЛ не ожидает снижения чистой прибыли по итогам 2008 года

ОАО "НК "ЛУКОЙЛ" не ожидает снижения чистой прибыли по итогам 2008 года. Чистая консолидированная прибыль "ЛУКОЙЛа" по стандартам US GAAP выросла в 2007 году по сравнению с 2006 годом на 27,1% - до 9,51 миллиарда долларов.

«Норильский никель» увеличил в первом квартале 2008 года производство никеля и меди

ОАО «ГМК «Норильский никель» увеличило в первом квартале 2008 года производство никеля и меди. За три месяца предприятия ГМК выпустили 74572 тонны никеля и 103990 тонн меди. В первом квартале прошлого года эти показатели составили соответственно 60913 и 101049 тонн. Производство палладия в январе-марте - 597 тысяч унций, платины - 138 тысяч унций. Заполярный филиал компании и Кольская ГМК в первом квартале 2008 года выполнили план и произвели 57 038 тонн товарного никеля. В конце первого квартала 2008 года в Заполярном филиале начался плановый ремонт с целью

расширения мощности первой линии взвешенной плавки **Надеждинского** металлургического завода с целью доведения мощности по переработке никелевого концентрата до 1 200 тысяч тонн в год. Суммарная мощность двух линий взвешенной плавки завода в результате увеличится до 2 050 тысяч тонн в год. **ГМК** сохранила без изменений годовой прогноз на производство металлов. Как предполагается, «**Норильский никель**» выпустит 300-305 тысяч тонн никеля, 415-420 тысяч тонн меди, 3020-3070 тысяч унций палладия и 710-720 тысяч унций платины.

"Норильский никель" подаст заявку на участие в конкурсе на право разработки Удоканского месторождения меди

Совет директоров **ОАО "ГМК "Норильский никель"** принял решение о подаче заявки на участие в конкурсе на право разработки **Удоканского** месторождения меди. Далее компания будет действовать в соответствии с условиями проведения конкурса.

Сбербанк РФ установил цель к 2014 г по чистой прибыли на уровне не менее 10 млрд долл в год

Сбербанк РФ установил цель к 2014 г по чистой прибыли на уровне не менее 10 млрд долл в год. чистая прибыль **Сбербанка** по итогам 2007 г составила порядка 3,9 млрд долл. Среди целей компании отмечается намерение банка в течение 6-ти лет увеличить свою капитализацию более чем в 2 раза - до 200 млрд долл.

Сбербанк РФ регистрирует SPV-компанию в Великобритании для выпуска глобальных депозитарных расписок

Сбербанк РФ регистрирует **SPV-компанию** в Великобритании для выпуска глобальных депозитарных расписок (GDR).

Сбербанк РФ планирует выпуск кредитных нот участия под кредитный портфель юридических лиц

Сбербанк РФ планирует выпуск кредитных нот участия /**CLN**/ под кредитный портфель юридических лиц. Этим займется блок инвестиционного банкинга, возможность создания которого сейчас рассматривается.

Сбербанк РФ намерен сформировать портфель иностранных госбумаг

Сбербанк РФ намерен сформировать портфель госбумаг иностранных государств.

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

Веб-сайт:

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» .