

Акционеры ТГК-7 приняли решение о реорганизации в форме присоединения "Волжской ТГК Холдинг", выделяемой из РАО "ЕЭС России"

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 3-7 декабря 2007г.

- ФБ ММВБ включила обыкновенные акции Волжской территориальной генерирующей компании в котировальный список "Б"

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	9
Динамика голубых фишек	10
Технический анализ фондового рынка: РАО ЕЭС	12
Технический анализ фондового рынка: ОАО «Волжская ТГК»	13
Фундаментальные показатели российских энергетических компаний	14
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям ОАО «Волжская ТГК»	14
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям АО-энерго	14

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

Дата	Цена закрытия в ММВБ, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов на ММВБ, шт.	Объем торгов на ММВБ, \$
03.12	0.1075	-1.19	0.1086	0.1066	995 500	106 947.04
04.12	0.1067	-0.74	0.1083	0.1063	177 000	19 060.62
05.12	0.1080	+1.22	0.1081	0.1051	2 345 600	250 685.78
06.12	0.1086	+0.56	0.1103	0.1069	3 418 400	372 507.53
07.12	0.1100	+1.29	0.1104	0.1068	2 599 800	284 751.93

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, \$
03.12	-	0.00	-	-	0	0.00
04.12	-	0.00	-	-	0	0.00
05.12	0.1080	0.00	0.1080	0.1080	600 000	64 800.00
06.12	0.1090	+0.93	0.1090	0.1090	500 000	54 500.00
07.12	0.1105	+1.38	0.1105	0.1095	300 000	32 990.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 7 декабря 2007г.

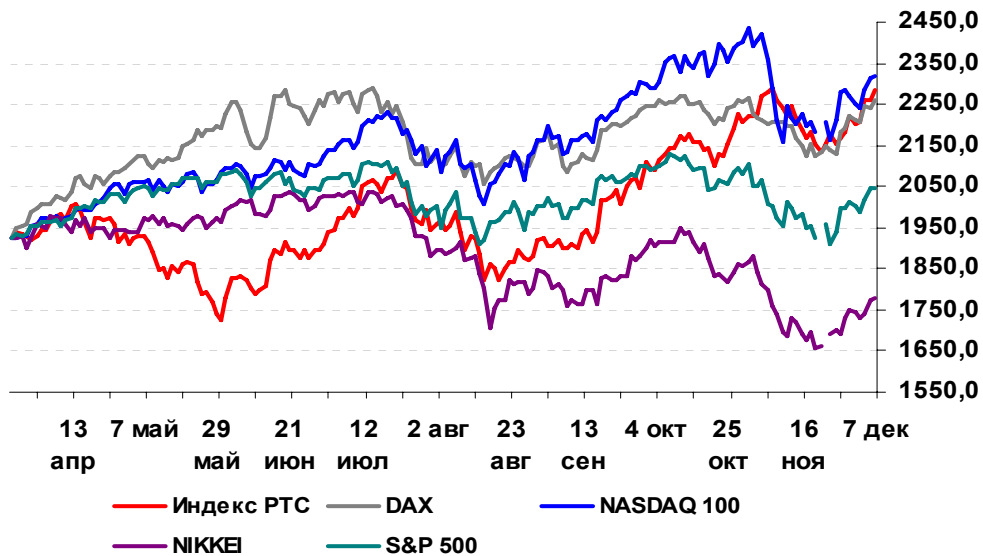
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1100	284 751.93	+1.29	+1.93	0.1104	0.1051	+1.16
РТС	0.1105	32 990.00	+1.38	+1.75	0.1105	0.1080	-0.18

3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС)

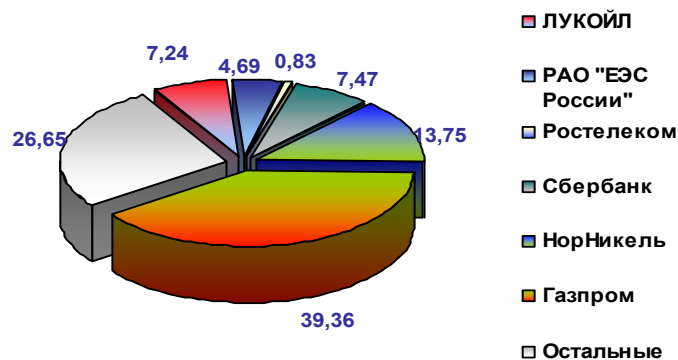
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

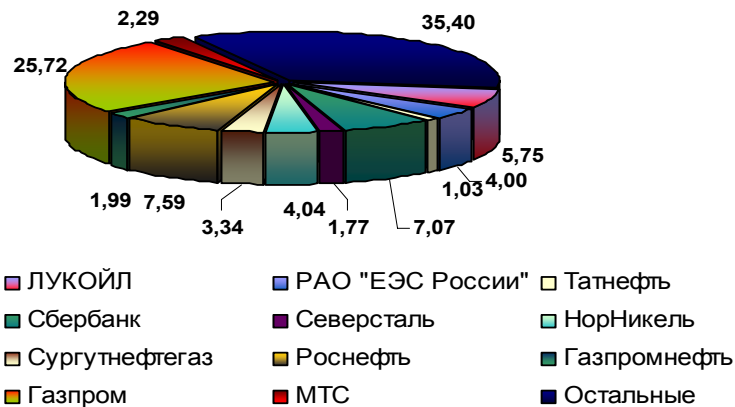
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 7 декабря 2007 года



Лидеры рыночной капитализации, 7 декабря 2007 г.



3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС): Объемы торгов

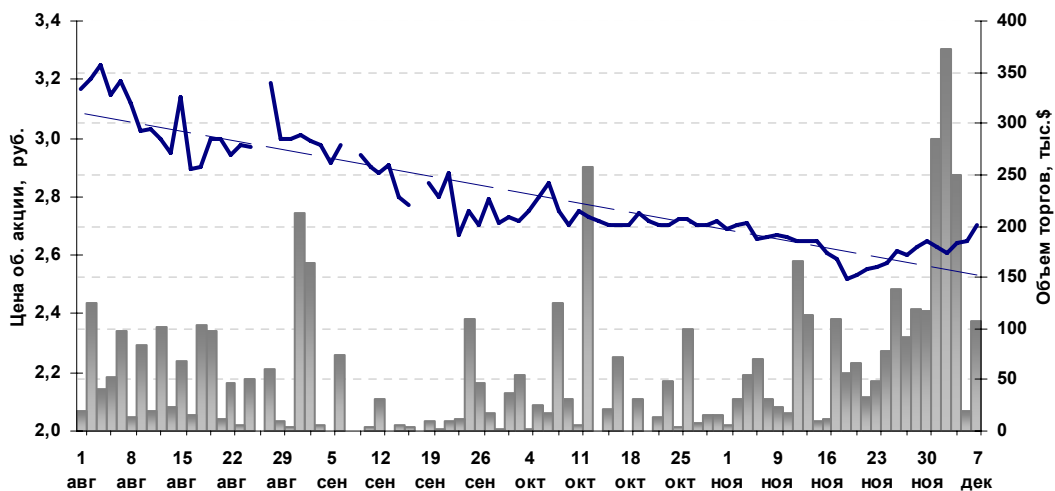
акциями Волжской ТГК продолжили расти: на этот раз суммарный оборот за неделю на ММВБ превысил 1 млн.долл. Повышенный спрос, возможно, обусловлен хорошими ожиданиями инвесторов в связи с приближающейся допэмиссией компании. Новостей, способных оказать поддержку акциям, не выходило.

По итогам периода с 3 по 7 декабря акции ОАО Волжская ТГК поднялись на **1.93%** на ММВБ и на **1,75%** на РТС

Совокупный объем торгов за этот период: \$1 033 952.90 на ММВБ, \$152 290.00 в РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 871 984 896.

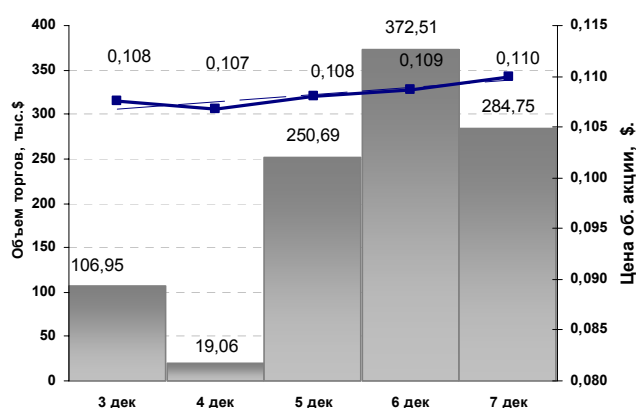
Динамика ОАО Волжская ТГК



3-7 декабря 2007:акции ОАО«Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93%на ММВБ (+1,75% в РТС)

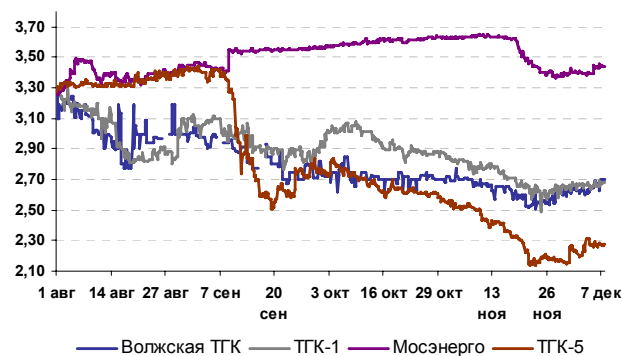
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 3-7 декабря 2007г.



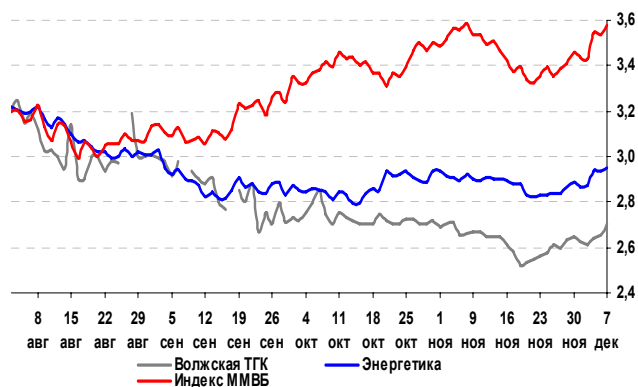
Источники: ММВБ, Блумберг

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



Источник: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источники: ММВБ, Блумберг

3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

5 Декабря **Акционеры ТГК-7 приняли решение о реорганизации в форме присоединения "Волжской ТГК Холдинг", выделяемой из РАО "ЕЭС России"**

Акционеры **ОАО "Волжская ТГК"** на внеочередном собрании 20 ноября приняли решение реорганизовать общество в форме присоединения к нему **ОАО "Волжская ТГК Холдинг"**, создаваемого в результате выделения из **РАО "ЕЭС России"**. Акционеры утвердили договор о присоединении холдинга к **ТГК-7**. Так, 2.9903697466398600 обыкновенных и 3.2653087427821100 привилегированных акций **Волжской ТГК Холдинга** конвертируются в 1 обыкновенную акцию **Волжской ТГК** номиналом 1 руб. каждая. Кроме того, на собрании было принято решение увеличить уставный капитал **ТГК-7** путем размещения 44098123 дополнительных обыкновенных акций номиналом 1 руб. каждая. В акции этого допвыпуска будут конвертированы акции **Волжской ТГК Холдинга**.

6 Декабря **ФБ ММВБ включила обыкновенные акции Волжской территориальной генерирующей компании в котировальный список "Б"**

ФБ ММВБ включила обыкновенные акции **ОАО "Волжская территориальная генерирующая компания" (ТГК-7)** в котировальный список "Б". Выпуск на 26.116 млрд руб., зарегистрированный под номером 1-01-55113-Е, включает 26116076165 ценных бумаг номиналом 1 руб.

3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС)

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

Совет директоров ОАО "ОГК-1" принял решение об учреждении ЗАО "Нижневартовская ГРЭС"

Совет директоров **ОАО "ОГК-1"** принял решение об учреждении **ЗАО "Нижневартовская ГРЭС"**, единственным акционером которого станет **ОАО "ОГК-1"**. **ЗАО "Нижневартовская ГРЭС"** будет зарегистрировано по месту нахождения **Нижневартовской ГРЭС** в п. Излучинск Нижневартовского района Ханты-Мансийского автономного округа. Уставный капитал учреждаемого Общества составляет 5,806,456,876 руб. и разделен на 5,806,456,876 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. Порядок оплаты акций - в течение 3 календарных месяцев с даты государственной регистрации учреждаемого общества. Уставный капитал Общества будет оплачен путем внесения имущества **Нижневартовской ГРЭС**, балансовая стоимость которого составляет 5,800,956,876 руб., и денежными средствами в размере 5.5 млн руб. Совет директоров также дал поручение генеральному директору **ОАО "ОГК-1"** завершить регистрацию Общества до 21 декабря 2007 г.

Совет директоров ОГК-1 принял решение о допэмиссии 22,5 млрд акций для финансирования инвестпрограммы

Совет директоров **ОАО "ОГК-1"** принял решение о проведении допэмиссии акций объемом 22,5 млрд руб. размещаемых по открытой подписке с целью привлечения средств для финансирования инвестпрограммы. Также совет директоров **ОГК-1** утвердил проспект эмиссии дополнительных акций общества. Процесс размещения дополнительных акций **ОГК-1** будет совмещен с продажей акций компании, принадлежащих **РАО "ЕЭС России"** и приходящихся на государственную долю. Согласно сегодняшнему решению совета директоров, на продажу будет выставлен 62,16-процентный госпакет, состоящий из 27 млрд 752 млн 202 тыс. 944 обыкновенных акций. Средства вырученные от продажи государственного пакета акций предполагается передать на балансы компаний **ОАО "Государственный холдинг"** и **ОАО "Государственный холдинг ГидроОГК"** с целью финансирования инвестиционных программ. Так, на инвестиционные проекты **ФСК** получат средства от продажи приходящихся на долю государства 40,35% акций **ОГК-1**. **ГидроОГК** получит средства от продажи приходящихся на долю государства 21,81% акций **ОГК-1**.

Совет директоров ОГК-1 принял решение о создании Нижневартовской ГРЭС в рамках совместного проекта с ТНК- ВР

Совет директоров **ОГК-1** принял решение об учреждении 100%-ной "дочки" - **АО "Нижневартовская ГРЭС"** - в рамках совместного проекта с **ТНК-ВР**. Создаваемая компания будет зарегистрирована до 21 декабря 2007г. по месту нахождения **Нижневартовской ГРЭС** - в пос. Излучинск Нижневартовского района Ханты- Мансийского автономного округа. Уставный капитал новой компании составит 5,806 млрд. руб. и будет разделен на такое же количество обыкновенных акций номиналом 1 руб. Оплата акций новой компании должна быть произведена в течение трех месяцев с момента государственной регистрации учреждаемой компании. Уставный капитал **Нижневартовской ГРЭС** будет оплачен путем внесения имущества **Нижневартовской ГРЭС**.

ОАО "ОГК-4" учредило ООО "Теплосбыт" с целью оптимизации платежей за теплоэнергию

ОАО "ОГК-4" учредило **ООО "Теплосбыт"**. Запись о создании **ООО "Теплосбыт"** внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 28 ноября 2007 г. 14 ноября 2007 г. Совет директоров **ОАО "ОГК-4"** одобрил участие в **ООО "Теплосбыт"** в качестве единственного учредителя. Размер уставного капитала Общества составил 17.5 млн руб., который был полностью оплачен к моменту его государственной регистрации. Создание **ООО "Теплосбыт"** обусловлено изменениями в жилищном законодательстве РФ, согласно которым функции управления многоквартирными жилыми домами муниципальных образований в 2008 г. должны быть переданы управляющим организациям. Учреждение дочерней компании позволит совместно с органами местного самоуправления участвовать в создании управляющих организаций, которые примут участие в конкурсах по отбору организаций для управления

3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

многоквартирными жилыми домами.

Инвестфонд Templeton стал миноритарным акционером ОГК-5

Инвестиционный фонд **Templeton Russia & East European Fund, Inc.** в 3 квартале 2007 года стал миноритарным акционером **ОАО "ОГК-5"**. По состоянию на конец сентября инвестфонд владел 15687543 акциями компании. Таким образом, фонд стал владельцем 0.016% уставного капитала компании.

ОГК-6 завершила капитальный ремонт на Киришской ГРЭС

ОАО "ОГК-6" завершило капитальный ремонт на **Киришской ГРЭС**. Всего в рамках ремонтной программы реализовано 134 мероприятия по всей станции. Особое внимание уделено оборудованию основных цехов: проведены капитальные, средние и текущие ремонты на конденсационной части (КЭС), теплоэлектроцентрали (ТЭЦ). В рамках капитального ремонта второго энергоблока была заменена часть оборудования, установлена система автоматического регулирования частоты и мощности (САРЧМ) на базе **Siemens**.

ТГК-2 разместит 3-летние облигации на 4 млрд р

Совет директоров **ТГК-2** принял решение о размещении дебютного выпуска облигаций на сумму 4 миллиарда рублей. Объем инвестиционной программы **ТГК-2** до 2011 года, утвержденной в мае 2007 года советом директоров компании, оценивается в 38,4 миллиарда рублей. Из них 9 миллиардов рублей планируется привлечь за счет дополнительной эмиссии акций компании, которая будет проведена до 20 марта 2008 года.

ТГК-4 выплатило доход в размере 189,5 млн руб по 1-му купону облигаций серии 01

ОАО "ТГК-4" выплатило процентный доход по первому купону документарных неконвертируемых процентных облигаций на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением (госномер 4-01-43069-А от 11 мая 2007 г). Общий размер выплаченного процентного дохода по первому купону составил 189 500 000 руб или 37 руб 90 коп на одну облигацию. Ставка первого купона была определена на конкурсе при размещении облигаций и составила 7,6 проц годовых. Эмитентом определено, что ставка 2, 3 и 4 купонов равна ставке первого купона. Всего было размещено 5 000 000 шт номинальной стоимостью 1 000 руб каждая, общей номинальной стоимостью 5 млрд руб.

ТГК-4 инвестировала 252 млн р в строительство Елецкой ТЭЦ в янв-ноя 07г

ОАО ТГК-4 в январе-ноябре 2007 года инвестировало 252 млн. рублей (\$10,3 млн./7,0 млн. евро) в строительство **Елецкой теплоэлектроцентрали (ТЭЦ)** в Липецкой области. В настоящее время на **Елецкой ТЭЦ** продолжается строительство парогазовых установок (ПГУ) мощностью 52 мегаватта и идет подготовка к монтажу основного оборудования – двух электрогенераторов и паровой турбины. Из Москвы ожидается доставка крана грузоподъемностью 200 тонн для перемещения крупногабаритного груза в главный корпус.

ТГК-8 приступила к реконструкции турбоагрегата N1 Волжской ТЭЦ-2 с увеличением теплофикационной мощности

ОАО "ЮГК-ТГК-8" приступило к реконструкции турбоагрегата N1 **Волжской ТЭЦ-2** с увеличением теплофикационной мощности. Разработку и внедрение "под ключ" реконструируемого оборудования будет выполнять **ОАО "Теплоэнергосервис-ЭК"**, с которым заключен договор на сумму более 160 млн руб. В настоящее время генподрядчик ведет подготовку проектно-сметной документации, работу над которой предполагается завершить до 30 апреля 2008 года. С 1 марта 2008 года по 31 марта 2009 года генподрядчик, согласно договору, выполнит изготовление модернизированных узлов турбины, с 1 мая по 31 декабря 2009 года осуществит монтаж нового и модернизированного оборудования и пуско-наладочные работы.

РАО ЕЭС снизило стартовую цену для допэмиссии ТГК-9

РАО «ЕЭС России» снизило стартовую цену для допэмиссии **ТГК-9**. Энергохолдинг пошел навстречу миноритарному акционеру **ТГК-9 ЗАО «КЭС-холдинг»**, уменьшив планируемый доход об размещения бумаг энергокомпании на 6%. В пятницу совет директоров **РАО ЕЭС** утвердил новую цену продажи госпакета в **ТГК-9** — 0,00801 руб. за акцию. Еще недавно она составляла 0,00854 руб. Эта цена соответствует \$663 за 1 кВт установленной мощности компании. Но единственный претендент на покупку бумаг — **КЭС-холдинг** Виктора Вексельберга счел цену завышенной, предложив свою —

3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

0,007244 руб. Энергохолдинг снижать цену не хотел, однако все-таки сделал это.

ТГК-10 начала размещение по закрытой подписке допэмиссию акций объемом 11.5% от увеличенного уставного капитала

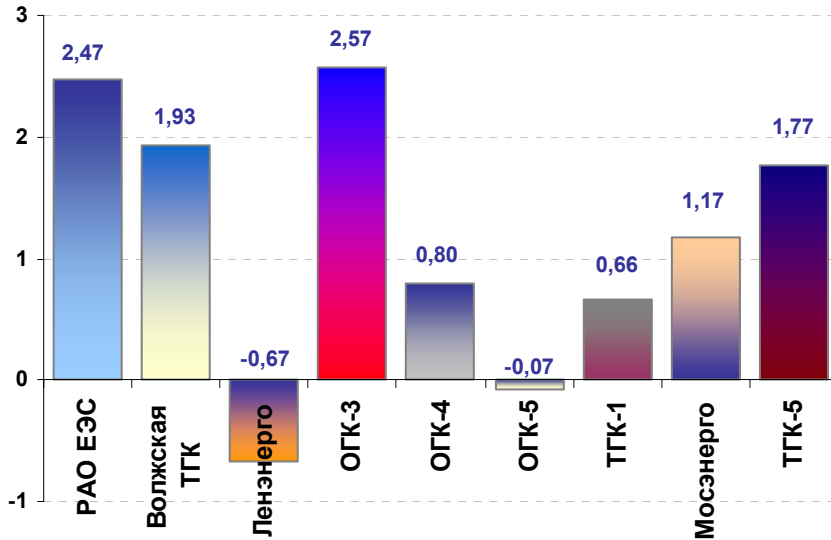
ОАО "ТГК-10" 5 декабря начало размещение по закрытой подписке допэмиссию акций на 92.96 млн руб. (11.5% от увеличенного уставного капитала).

3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

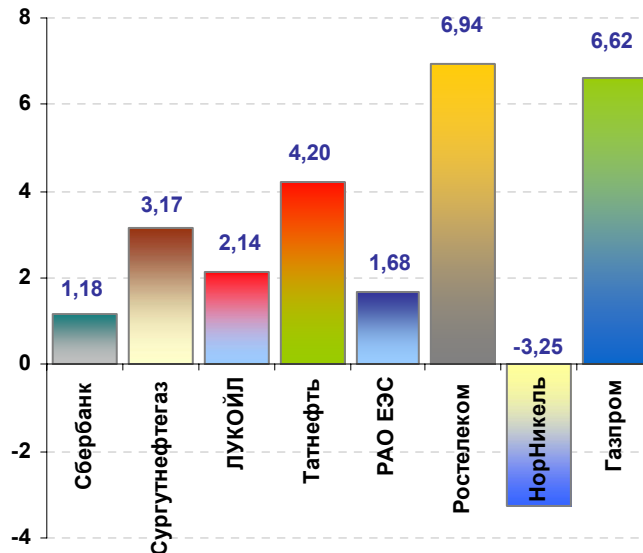
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 3-7 декабря 2007г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 3-7 декабря 2007г.



Источник: РТС

3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

Выручка ОАО "Газпром" по МСФО от продаж за шесть месяцев 2007 г. увеличилась на 5%

ОАО "Газпром" представило не прошедшую аудит консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность за I полугодие 2007 г., подготовленную в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности. За шесть месяцев 2007 г. выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных платежей) увеличилась на 52,470 млн руб., или на 5% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г., и составила 1,143,894 млн руб. За шесть месяцев 2007 г. чистая выручка от продаж газа увеличилась на 36,408 млн руб., или на 5% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г., и составила 758,293 млн руб., что в основном было вызвано увеличением цен по продажам газа в страны бывшего Советского Союза и российским потребителям. За шесть месяцев 2007 г. чистая выручка от продаж природного газа в Дальнее зарубежье снизилась на 18,056 млн руб., или на 4%, по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. и составила 410,206 млн руб.

Газпром может отказаться от расчетов в долларах

"Газпром" изучает возможность перехода к продаже нефти и газа за рубли вместо долларов и евро. Когда конкретно компания планирует перейти на расчеты в рублях, не сообщается.

Газпром заявил о намерении разместить акции на NYSE

Газпром заявил о намерении разместить акции на NYSE. Вероятность обращения ценных бумаг компании на Нью-Йоркской фондовой бирже "выше 50%". Такой шаг мог бы способствовать повышению ликвидности акций.

"Газпром" договорился с Украиной, что в 2008 г цена газа на границе России и Украины составит 179,5 долл

ОАО "Газпром" договорилось с Украиной, что в 2008 г цена газа на границе России и Украины составит 179,5 долл. Ставка транзита по территории Украины составит 1,7 долл, по территории России для Украины – 1,7 долл.

"Газпром нефть" создала предприятие для разработки нефтяных месторождений Газпрома

ОАО "Газпром нефть" зарегистрировало новое предприятие - ООО "Газпромнефть-Ямал", которое выступит оператором по разработке нефтяных месторождений ОАО "Газпром" и его дочерних обществ. Первоочередными месторождениями, запланированными к вводу в опытно-промышленную эксплуатацию, будут Тазовское и Новопортовское месторождения, лицензии на которые принадлежат ООО "Ямбурггаздобыча" и ООО "НадымГазпром". "Газпром нефть" планирует приступить к опытно-промышленной эксплуатации Тазовского и Новопортовского месторождений в 2009-2010гг.

ОАО "Газпром нефть" начало строительство газотурбинной электростанции на Южно-Приобском месторождении

ОАО "Газпром нефть" начало строительство газотурбинной электростанции на южной части Приобского месторождения, которое разрабатывает ООО "Газпромнефть-Хантос". Решение о строительстве собственных энергомощностей на Приобском месторождении обусловлено ростом объемов добычи нефти и, соответственно, ростом потребности в электроэнергии, которая к 2010 г. может возрасти до 100 МВт. Наличие собственных энергогенерирующих мощностей непосредственно на месторождении позволит уменьшить себестоимость добычи нефти, ликвидировать дефицит энергетической мощности, обеспечит надежное и бесперебойное обеспечение электрической энергией производственных объектов Южно-Приобского месторождения с учетом планируемого увеличения объемов добычи нефти.

ЛУКОЙЛ покупает Самарского аэропорта

ТЗК

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) разрешила ЛУКОЙЛУ приобрести 100% акций компании "ТЗК-Самара". Ходатайство подавали компании "ЛУКОЙЛ-Аэро" и Lukoil Aviation Bulgaria. ФАС установила, что ТЗК занимает доминирующее положение на рынке авиатоплива в аэропорту Самары и выставила покупателям поведенческие условия. В частности, не допускать необоснованного отказа лицам, не входящим с ЛУКОЙЛОМ в одну группу, в заключении договоров по обеспечению топливом воздушных судов, договоров по хранению топлива и договоров с поставщиками топлива.

ЛУКОЙЛ планирует к 2017 году 3-7 декабря 2007:акции ОАО«Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93%на ММВБ (+1,75% в РТС)

увеличить объем переработки нефти на своих НПЗ до 65.7 млн т в год

компании до 65.7 млн т в год с доведением показателя индекса Нельсона до уровня 8.2. Совет директоров **ЛУКОЙЛ** рассмотрел проекты повышения рыночной стоимости акций компании и меры по повышению эффективности деятельности нефтеперерабатывающих и нефтехимических предприятий группы **ЛУКОЙЛ**.

"ЛУКОЙЛ-Север" возместит государству 79 млн рублей за поисковые работы на Ольгинском месторождении

"ЛУКОЙЛ-Север" возместит государству порядка 79 миллионов рублей за поисковые и оценочные работы, проведенные на Ольгинском нефтяном месторождении в Ненецком автономном округе. Соответствующий приказ, устанавливающий суммы расходов государства на поиски и оценку полезных ископаемых, подлежащие возмещению, подписал министр природных ресурсов Российской Федерации Юрий Трутнев.

Группа "ОНЭКСИМ" считает условия сделки с UC RUSAL по акциям "Норникеля" более выгодными

Группа "ОНЭКСИМ" считает условия сделки по продаже блокпакета акций **ГМК "Норильский никель" UC RUSAL** более выгодными. **Группа "ОНЭКСИМ"** ожидает официального ответа от Владимира Потанина на предложение **Группы "ОНЭКСИМ"** о выкупе принадлежащего группе пакета 25 проц +1 акция **ГМК "Норильский никель" (GMKN)** на условиях, сформулированных в оферте. В настоящее время решение данного вопроса находится в правовом поле. В связи с этим, **Группа "ОНЭКСИМ"** готова рассматривать официальные документы со стороны В.Потанина и не рассматривает, в качестве имеющих отношение к направленной оферте, заявления **ХК "Интеррос"**, находящейся в совместной собственности М.Прохорова и В.Потанина.

ФСФР зарегистрировала спецификацию опциона на фьючерс на привилегированные акции Сбербанка

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала спецификацию опциона на фьючерс на привилегированные акции **ОАО "Сбербанк России"**.

Fitch подтвердило рейтинг ОАО Сбербанк России на уровне "BBB+"

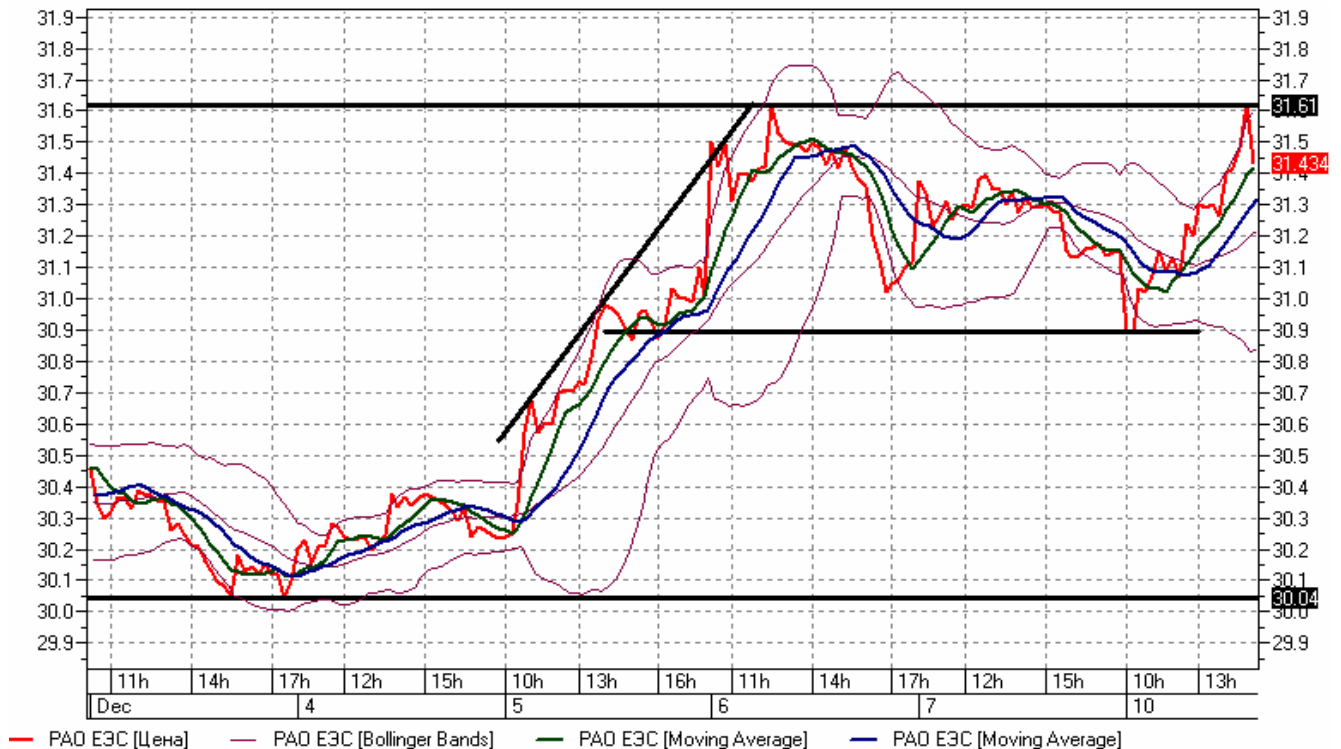
Fitch подтвердило рейтинги **ОАО Сбербанк России**: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") на уровне "BBB+" со "Стабильным" прогнозом, краткосрочный РДЭ "F2", индивидуальный рейтинг "С", рейтинг поддержки "2" и уровень поддержки долгосрочного РДЭ "BBB+". Долгосрочный и краткосрочный РДЭ, рейтинг поддержки и уровень поддержки долгосрочного РДЭ **ОАО Сбербанк России** отражают значимость банка для российского банковского сектора, обусловленную его размером и клиентской базой, не имеющими себе равных в стране, а также тот факт, что контрольный пакет акций банка принадлежит государству. Кроме того, рейтинги принимают во внимание вероятность получения поддержки со стороны государства.

3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС)

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 продемонстрировали небывалый рост (+2,47% на ММВБ) в преддверии окончания периода оферты. Кроме этого, такому подъему способствовала волна позитивных мировых новостей, накрывшая российский рынок во второй половине недели. Особенно положительно на котировках практически всех российских "голубых фишек" сказались ожидания инвесторов относительно снижения базовой процентной ставки США.

Неделя началась для энергохолдинга не так радужно: в понедельник акции РАО выглядели хуже падающего рынка и подешевели на 1,2%. Дважды им удалось протестировать сильный уровень поддержки в районе 30 руб. за акцию, но цена отскакивала вверх. Во вторник ценные бумаги энергохолдинга показывали более уверенную динамику: +0,7% при отрицательном закрытии индекса ММВБ(-0,22%). Видимо, участники торгов вспомнили о скором окончании периода оферты. В среду весь российский рынок порадовал инвесторов бурным ростом, и акции РАО ЕЭС также пользовались повышенным спросом: по итогам дня они прибавили 2,8%. Движение происходило вдоль резко восходящей линии тренда. Небольшая коррекция произошла на отметке 30,9 руб., однако уровень поддержки оказал акциям РАО помощь, и они продолжили рост. Показательным также стал момент сближения скользящих средних с разными периодами во время этой небольшой коррекции. Однако пересечения простых скользящих средних все-таки не последовало, что стало дополнительным сигналом продолжения восходящего тренда. В четверг и пятницу акции РАО ЕЭС старались больше удержаться на достигнутых высотах, нежели подняться выше. Стоимость ценных бумаг энергохолдинга находилась между двумя линиями уровня. Нижняя линия поддержки – все та же, в районе 30,9 руб. Верхняя линия оказалась довольно сложным (скорее всего, с точки зрения психологии инвесторов) уровнем сопротивления: дважды цена от нее отскакивала вниз. В результате, по итогам последних двух дней недели, акции подорожали всего на 0,2%. Стоит отметить высокие объемы торгов бумагами РАО, особенно в среду и в четверг.

На следующей неделе энергохолдинг лишится важной поддержки в виде высокой цены оферты, ограничивавшей потенциал снижения акций энергохолдинга на протяжении последних месяцев.

В целом, аналитики сохраняют рекомендацию "Покупать". Целевая цена оказалась равной 1,76\$ при росте потенциала 38,8%.

3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС)

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

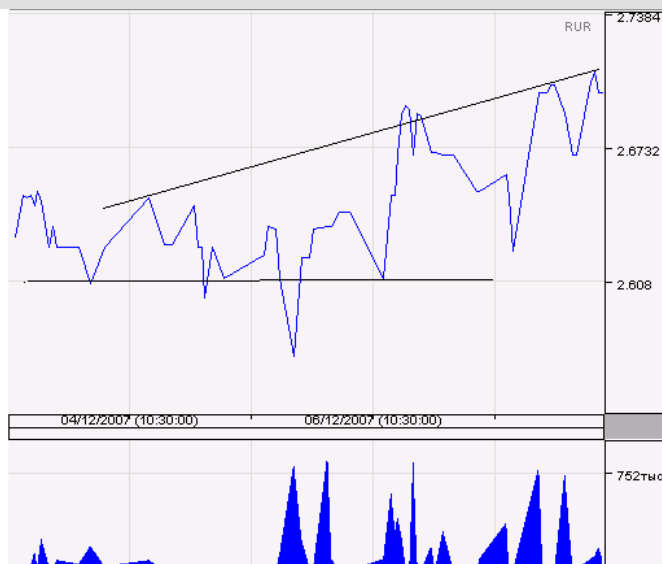
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 1 августа – 7 декабря 2007г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 3-7 декабря 2007г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

3 -4 декабря акции Волжской ТГК постигла коррекция после бурного роста на прошлой неделе, однако во второй половине недели стоимость ценных бумаг компании неуклонно росла вверх, поддерживаемая общерыночным позитивом и корпоративными новостями. Объемы торгов вновь побили все предыдущие рекорды: в четверг оборот по ценным бумагам составил больше 372 тыс.долл., а по итогам недели превысил отметку в 1млн.долл. Стоит отметить и однородность распределения объемов торгов по дням недели. Исключением стал лишь вторник, когда было заключено сделок меньше, чем на 100 тыс.долл.

На графике за период 1августа - 7 декабря видно, что цена приближается к сильной линии сопротивления на уровне 2,7 руб. за акцию. Преодолеть его бумагам Волжской ТГК будет достаточно сложно, но если это удастся, то можно уже будет говорить о каком-либо восходящем тренде.

На недельном графике изменения цен на акции заметно, что спрос на ценные бумаги Волжской ТГК довольно высокий, но общее движение цены все же волатильно: недельный разброс цен оказался больше 5%. Линия уровня на отметке 2,608 в будущем сможет оказать акциям поддержку: её тестировали уже несколько раз, и цена почти все время отскакивала от неё.

Изменились в лучшую сторону рекомендации компаний по бумагам Волжской ТГК: Unicredit изменил целевую цену с 0,1306\$ на 0,14\$ за акцию, рекомендация – "Покупать". Консенсус-прогноз рекомендует "Накапливать" акции ТГК-7 при целевой цене 0,1833\$ и потенциале роста +66,64%.

3-7 декабря 2007:акции ОАО«Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93%на ММВБ (+1,75% в РТС)

ОЦЕНКА

Компания	Цена	Изменение за день %	За 52 недели		Рыночная капит-ия \$ млн.	P/E 2006	EV/EBITDA 2006
	Руб.		Макс. Руб.	Мин. Руб.			
Компании второго эшелона							
Волжская ТГК	2.7615	+1.81	3.335	2.37	2 885	108.4	N/A
Ленэнерго	44.7	+3.85	54	30.001	1 259	N/M	13.0
Иркутскэнерго	26.023	+1.62	30.99	18.925	5 052	65.2	28.0
Челябэнерго	2.081	-1.89	3.05	1.751	393	10.8	5.5
Красноярскэнерго	22.5	+0.90	44	16.03	543	N/M	N/A
Кузбассэнерго	67.55	0.00	103.87	51	1 667	N/M	25.5
ОГК-3	3.555	+1.40	4.67	2.602	6 876	42.5	26.6
Пермэнерго	337.3	+0.69	500	230	497	20.5	N/A
Ростовэнерго	2.825	-1.81	3.2	2.16	360	73.1	N/A
ОГК-5	4.277	-0.12	4.299	2.934	6 162	290.2	60.5
Свердловэнерго	29.75	+0.20	48.5	20.011	633	1 003.5	N/A
Смоленскэнерго	13.9	-1.07	19.5	10	111	N/M	N/A
Дагэнерго	0.439	-4.35	1.078	0.43	94	N/M	N/A
ТГК-1	0.0303	+1.00	0.0419	0.0195	3 610	N/M	N/A
ТГК-5	0.023	+1.09	0.052	0.0213	1 152	8.9	6.8
Российские энергокомпании							
РАО "ЕЭС"	31.15	-0.31	38.05	25.525	52 074	17.0	5.3
Мосэнерго	6.05	-1.41	8.5	4.998	9 795	31.0	17.6

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	0.14	Покупать	+27.3	07.12.07
Алемар ИФК	0.17	Держать	+54.58	07.12.07
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+118.23	07.12.07
Консенсус	0.1833	Накапливать	+66.64	

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компании	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.15	Накапливать	+4.37	27.11.07
Башкирэнерго прив.	2.05	Накапливать	+73.73	30.10.07
Дагэнерго	0.042	Накапливать	+90.91	01.11.07
Иркутскэнерго	1.17	Держать	+9.65	04.12.07
Колэнерго	0.5549	Держать	+103.63	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	-0.93	01.11.07
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-10.27	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-8.59	12.10.07
Мосэнерго	0.244	Держать	0.00	04.12.07
Новосибирскэнерго	69.54	Накапливать	+39.08	30.10.07
ОГК-2	0.2133	Накапливать	+62.21	04.12.07
ОГК-3	0.134	Сокращать	-7.59	04.12.07
ОГК-4	0.12	Держать	-9.09	04.12.07
ОГК-5	0.1608	Держать	-7.69	04.12.07
ОГК-6	0.1465	Держать	+11.83	04.12.07
Пермэнерго	24.52	Покупать	+78.47	03.12.07
Ростовэнерго	0.1048	Держать	-8.95	01.11.07
ТГК-1	0.0015	Держать	+25.00	03.12.07
ТГК-5	0.0016	Накапливать	+77.78	04.12.07

3-7 декабря 2007: акции ОАО «Волжская ТГК» пользовались у инвесторов большим спросом и по итогам недели поднялись на 1,93% на ММВБ (+1,75% в РТС)

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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