

Диапазон размещения Волжской ТГК в ходе SPO - 2,80-2,95 руб. за акцию

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 3-7 Марта 2008г.

- Акционеры ТГК-7 одобрили возможность приобретения КЭСом и его оффшорами акций допэмиссии объемом 12.87% от увеличенного уставного капитала
- ТГК-7 11 марта объявит предварительные итоги размещения допэмиссии акций

Содержание

Общая динамика фондового рынка России	2
Динамика акций ОАО «Волжская ТГК»	3
Графики	4
Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК»	5
Новости ОГК, ТГК, МРСК	6
Доходность акций АО-энерго и голубых фишек за неделю	8
Динамика голубых фишек	9
Технический анализ фондового рынка: РАО ЕЭС	11
Технический анализ фондового рынка: ОАО «Волжская ТГК»	12
Фундаментальные показатели российских энергетических компаний	13
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям ОАО «Волжская ТГК»	13
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям АО-энерго	13

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

Дата	Цена закрытия в ММВБ, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов на ММВБ, шт.	Объем торгов на ММВБ, \$
03.03	0.1095	+1.77	0.1095	0.1053	12 653 200	1 381 236.04
04.03	0.1095	0.00	0.1135	0.1071	2 309 500	252 428.30
05.03	0.1092	-0.27	0.1097	0.1081	1 204 400	130 798.54
06.03	0.1087	-0.46	0.1097	0.1069	2 010 400	218 129.83
07.03	0.1091	+0.37	0.1092	0.1078	397 000	42 964.81

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, \$
03.03	0.109	-0.46	0.109	0.109	268 339	29 248.95
04.03	0.1093	+0.28	0.1095	0.1093	300 000	32 830.00
05.03	-	0.00	-	-	0	0.00
06.03	-	0.00	-	-	0	0.00
07.03	-	0.00	-	-	0	0.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 7 Марта 2008г.

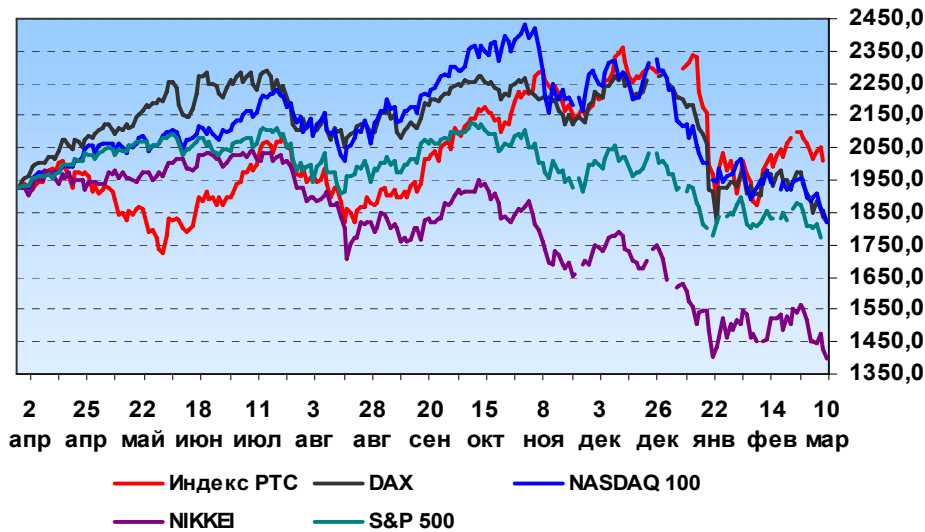
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.1091	42 964.81	+0.37	+0.62	0.1135	0.1053	+4.65
РТС	-	0.00	0.00	0.00	0.1095	0.109	+9.50

3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ

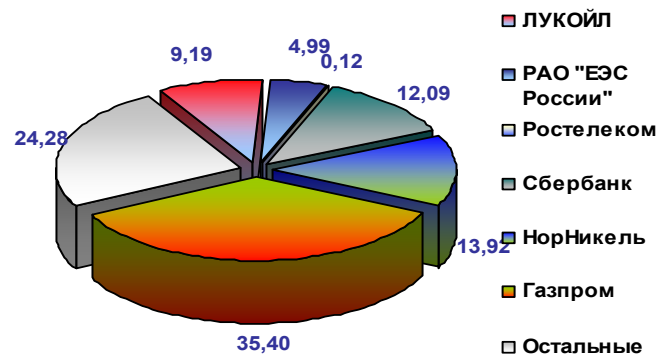
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

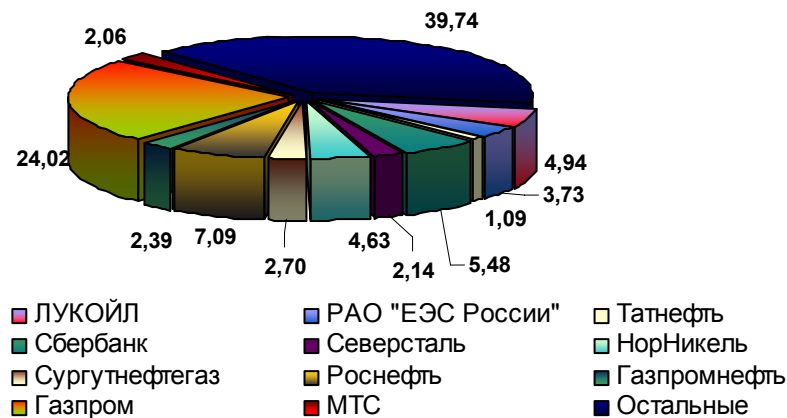
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 7 Марта 2008 года



Лидеры рыночной капитализации, 7 Марта 2008 г.



3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ: Объем торгов в течение недели оставался

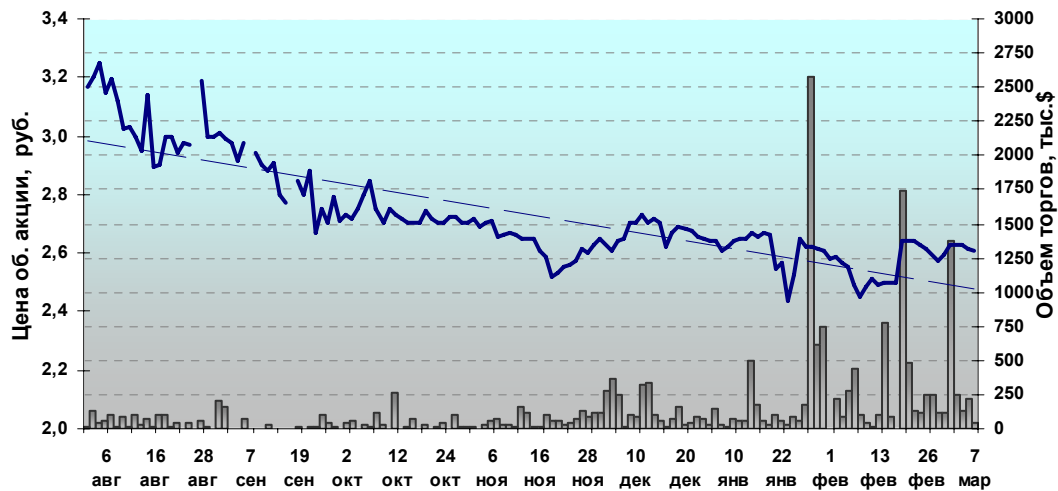
на среднем уровне, только лишь в понедельник он был очень высок и преодолел отметку в 1,3 млн. \$. Новость об определении диапазона размещения оказала существенное положительное влияние на рыночные котировки: они выросли на 1,77%.

По итогам периода с 3 по 7 Марта акции ОАО Волжская ТГК поднялись на **0.62%** на ММВБ

Совокупный объем торгов за этот период: \$ 2025557.52 на ММВБ, \$62078.95 на РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 854 487 125.

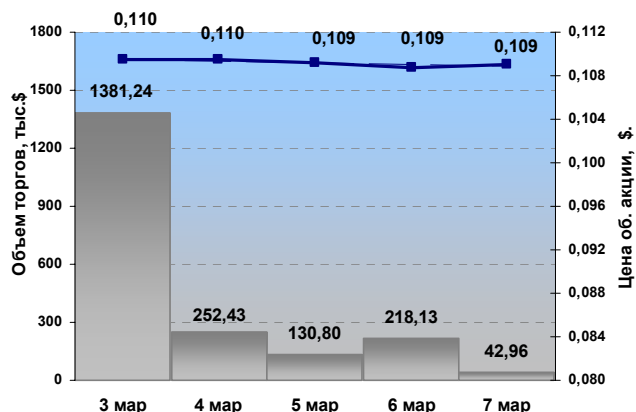
Динамика ОАО Волжская ТГК



3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ 3

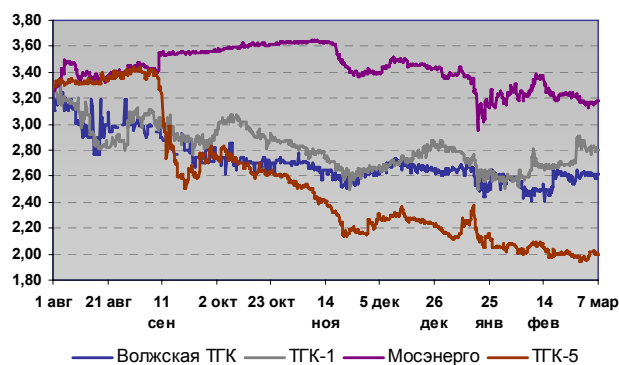
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 3-7 Марта 2008г.



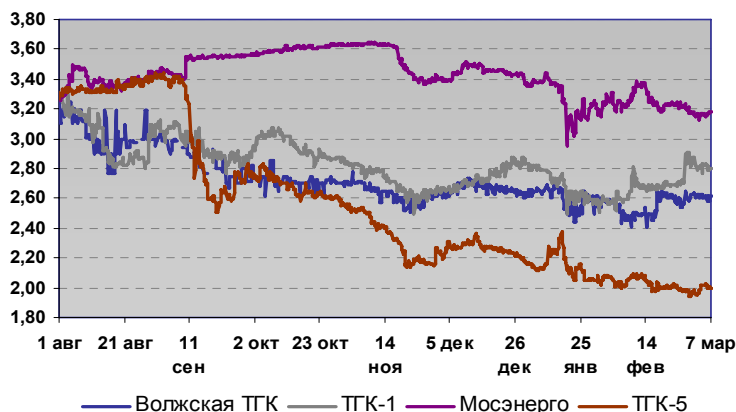
Источники: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источник: ММВБ, Блумберг

Динамика акций ОАО Волжская ТГК относительно других генерирующих компаний, 2008 г.



Источники: ММВБ, Блумберг

3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ 4

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

- 3 марта** **Диапазон размещения Волжской ТГК в ходе SPO - 2,80-2,95 руб. за акцию**
- Волжская ТГК определила диапазон размещения дополнительных акций в ходе SPO в 2,80-2,95 рубля за акцию, потребовав премию к рынку. Цена размещения будет установлена не позднее 12 марта. По оценке аналитиков, диапазон соответствует оценке в \$465 до \$488 за киловатт мощности.
- 6 марта** **Акционеры ТГК-7 одобрили возможность приобретения КЭСом и его оффшорами акций допэмиссии объемом 12.87% от увеличенного уставного капитала**
- Акционеры **ОАО "Волжская ТГК"** на внеочередном собрании 5 марта одобрили возможность приобретения **ООО "КЭС-Холдинг"**, компаниями **Integrated Energy Systems Ltd.**, **Primagate Trading Ltd.** и **Berezville Investments Ltd** акций допэмиссии генкомпании объемом 12.87% от увеличенного уставного капитала. Одобрение договоров с заинтересованностью с **КЭС-Холдингом** и рядом его оффшоров является авансовым. Так, в случае, если эти компании примут решение участвовать в допэмиссии **ТГК-7**, то для этого у них уже будет согласие акционеров генкомпании.
- 7 марта** **ТГК-7 11 марта объявит предварительные итоги размещения допэмиссии акций**
- Генерирующая компания **ОАО "Волжская ТГК"** 11 марта объявит предварительные итоги размещения допэмиссии акций. Согласно решению совета директоров **РАО "ЕЭС России"**, предельный объем акций **"Волжской ТГК"**, объявленных к размещению, равен 3,859 миллиарда акций (14,78% от уставного капитала компании до размещения и 12,87% от уставного капитала после размещения). Фактическая потребность в привлечении акционерного капитала на инвестиции - 15 миллиардов рублей. Средства от размещения дополнительной эмиссии **ТГК-7** планирует направить на реализацию приоритетных инвестиционных проектов в регионах работы компании: строительство новых блоков на **Самарской ГРЭС**, **Сызранской ТЭЦ** и **Новокуйбышевской ТЭЦ-1** суммарной мощностью свыше 440 МВт.

3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

E.ON увеличил долю в ОГК-4 до 76,1% с 75,7%

Германская **E.ON Russia Power GmbH** увеличила долю в уставном капитале генерирующей компании **ОГК-4** до 76,08% с 75,73%. В конце февраля **E.ON Russia Power** увеличила долю в **ОГК-4** до 75,73% с 72,7% в результате выкупа акций по обязательной оферте.

Enel получил 59,8% акций ОГК-5 по итогам выкупа у миноритариев

Итальянский энергетический концерн **Enel** получил 59,8 процента **ОГК-5** по итогам выкупа акций у миноритариев, потратив в общей сложности 2,6 миллиарда евро (\$3,95 миллиарда).

ОГК-6 продаст британской Clean Planet квоты на выбросы парниковых газов на 4,5 млн евро

ОГК-6 продаст британской **Clean Planet Group** квоты на выбросы парниковых газов на сумму более 4,5 миллиона евро. Решение о продаже квот в размере 550 тысяч тонн CO₂ было принято по результатам конкурса, проведенного дочерней компанией энергетического углеродного фонда **РАО "ЕЭС" - ООО "Энергетические углеродные проекты"**. Интерес к участию в конкурсе проявили 12 инвесторов. Соответствующий объем сокращения выбросов будет получен в результате реализации проектов реконструкции **Киришской ГРЭС** с установкой парогазового блока 750 МВт и модернизации **ГРЭС-24** путем надстройки существующего энергоблока 310 МВт газовой турбиной 110 МВт в период с 2008 по 2012 годы. Полученные средства пойдут на финансирование реализации указанных инвестпроектов **ОГК-6**.

"ГидроОГК" купила очередной энергосбытовой актив - "Чувашэнергосбыт"

"ГидроОГК" выиграла конкурс по продаже **ОАО "Чувашская энергосбытовая компания"**. **РАО "ЕЭС России"** выставило на продажу 100% **ОАО "Чувашская энергосбытовая компания"** с начальной ценой в 580 миллионов рублей и шагом в 20 миллионов рублей. Заявки от покупателей принимались с 28 февраля до 4 марта.

"ГидроОГК" купила "Рязаньэнергосбыт" за 630 млн рублей

"ГидроОГК" выиграла конкурс по продаже **ОАО "Рязанская энергосбытовая компания"**. Актив куплен за 630 миллионов рублей. **РАО "ЕЭС"** выставило на продажу 49% акций **ОАО "Рязанская энергосбытовая компания"** с начальной ценой в 420 миллионов рублей и шагом в 20 миллионов рублей. Заявки от покупателей принимались с 28 февраля до 4 марта.

ГидроОГК стала владельцем 100% уставного капитала Южно-Якутского гидроэнергетического комплекса

ОАО " ГидроОГК" стало владельцем 100% уставного капитала **ОАО "Южно-Якутский гидроэнергетический комплекс"**.

ТГК-4 учредила 100-процентную дочернюю Белгородскую теплосетевую компанию

Федеральная служба по финансовым рынкам зарегистрировала выпуск и отчет об итогах выпуска обыкновенных акций **ОАО "Белгородская теплосетевая компания"**, размещенных путём приобретения единственным учредителем акционерного общества - **ОАО "ТГК-4"**. Уставный капитал теплосетевой компании составляет 3.084 млрд руб. На эту сумму эмитировано 3084430400 акций номиналом 1 руб. каждая. Выпуску присвоен государственный регистрационный номер 1-01-55340-Е.

Электростанции ТГК-4 в январе выработали 1.7 млрд кВт электроэнергии

Электростанции филиалов **ОАО ТГК-4** в январе 2008 года выработали 1.7 млрд кВт электроэнергии. На конкурентных секторах оптового рынка (рынок на сутки вперед и балансирующий рынок) станциями **ТГК-4** продано 420.4 млн кВт ч, куплено - 178.4 млн кВт ч. Самый большой объем продаж на конкурентных секторах оптового рынка приходится на Тульский, Смоленский и Восточный филиалы. Потребителям отпущено 4.1 млн Гкал теплоэнергии. Дебиторская задолженность за отпущенное тепло на 1 февраля 2008 года в целом по **ТГК-4** составила 2.6 млрд руб. С крупными должниками ведется претензионно-

3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО 6 «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

исковая работа. В январе было подано 122 иска о взыскании задолженности на 3 млн руб.

ТГК-6 выкупила по оферте 70.8% облигаций первой серии объемом 2 млрд руб

ООО "ТГК-6-Инвест" выкупило по оферте 70.8% облигаций первой серии объемом 2 млрд руб. Всего компания приобрела у инвесторов 1416500 облигаций. Пятилетний облигационный заем **ТГК-6-Инвест** объемом 2 млрд руб был полностью размещен 27 февраля 2007 года. Ставка первого-четвертого купонов составила 7.4% годовых. В феврале текущего года в преддверии оферты **ТГК-6** увеличила ставку пятого купона до 10% годовых с 7.4%. Процентная ставка по шестому, седьмому и восьмому купонам установлена равной процентной ставке по пятому купону.

ТГК-9 в феврале увеличила выработку электроэнергии на 4.3% до 1.7 млрд кВт ч

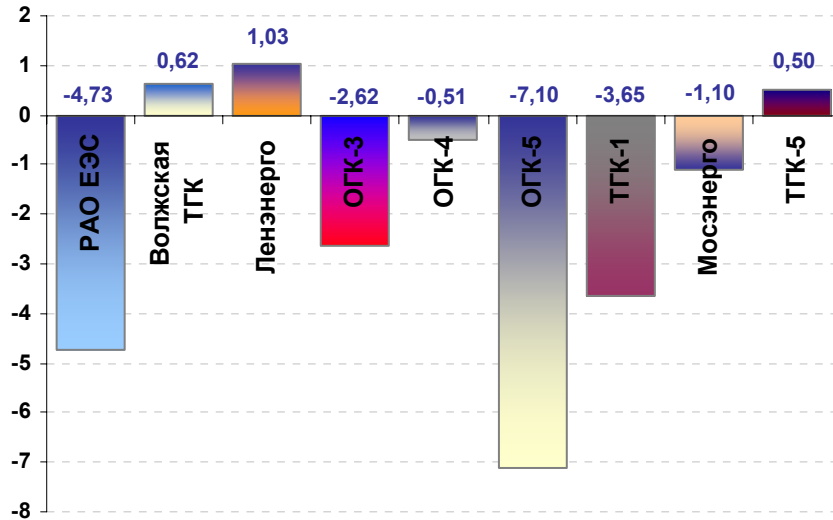
ОАО "ТГК-9" в феврале 2008 года увеличило выработку электроэнергии по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 4.3% до 1.7 млрд кВт ч. Электростанции компании в Пермском крае произвели 741 млн кВт ч электроэнергии, Свердловской области - 674 млн кВт ч, Республике Коми - 280 млн кВт ч. В феврале 2008 года электростанции и котельные **ТГК-9** отпустили 4.9 млн Гкал тепла, что меньше показателей февраля 2007 года на 9.3%. Производственные филиалы компании в Пермском крае в отчетном периоде отпустили 1.9 млн Гкал тепловой энергии, Свердловской области - 2.3 млн Гкал, Республике Коми - 699.3 тыс. Гкал тепла.

3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

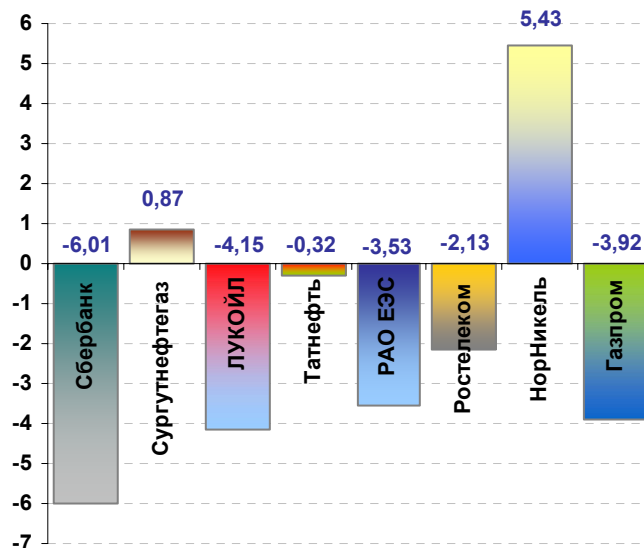
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 3-7 Марта 2008г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 3-7 Марта 2008г.



Источник: РТС

3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ 8

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

Газпром снял ограничения на поставки газа Украине

Российский **Газпром** и украинский **Нафтогаз** договорились о снятии ограничений на поставки газа Украине, а Киев гарантировал бесперебойный транзит российского газа в Европу, однако Украине и России еще предстоит согласовать новые принципы поставок газа. **Газпром**, добивающийся полного погашения Киевом долга за ранее использованное топливо, получил заверения Украины в том, что в "кратчайшие сроки" **Нафтогаз** оплатит около 6,0 миллиардов кубометров газа, что составляет около \$1 миллиарда по текущей цене. В ответ Украина заявила о неприкосновенности транзита газа в Европу. Стороны договорились о том, что поставки газа с 1 января по 1 марта 2008 года будут полностью оформлены и оплачены **НАК Нафтогаз Украина** по существующей на начало года схеме поставок. Вопросы с поставками российского газа будут урегулированы. Переговоры по другим вопросам сотрудничества в газовой сфере будут продолжены.

"Газпром нефть" выиграла аукцион на право пользования недрами Зимнего месторождения в ХМАО

Дочернее предприятие **ОАО "Газпром нефть"** - **ООО "Газпромнефть-Хантос"** - стало победителем в аукционе на право разведки и добычи нефти на ханты-мансийской части Зимнего месторождения. **ООО "Газпромнефть-Хантос"** с 2005 года является владельцем лицензии на тюменскую часть Зимнего месторождения. Таким образом, компания становится обладателем права на разработку всего месторождения. Разработка Зимнего месторождения позволит **ОАО "Газпром нефть"** прирастить годовую добычу на 1.6 млн т. Ожидаемые суммарные извлекаемые запасы месторождения оцениваются около 30 млн т с учетом ресурсов, которые предстоит разведать.

ОАО "Газпром нефть" получило контроль над перевалкой нефти в порту Приморска

Месяц назад **ОАО "Газпром нефть"** купило 50% долей **ООО "Приморский торговый порт"**. **ООО "ПТП"** является оператором причальной зоны нефтеналивного терминала в Приморске - конечной точке маршрута БТС.

ЛУКОЙЛ и "Газпром нефть" к лету выработают проекты в рамках СП

ОАО "ЛУКОЙЛ" и **ОАО "Газпром нефть"** к лету выработают проекты в рамках совместного предприятия. В настоящее время разрабатываются варианты сотрудничества и пути решения вопроса, как с привлечением новых активов, так и с участием старых.

"ЛУКОЙЛ" приобретает новые активы в Узбекистане

"ЛУКОЙЛ Оверсиз" достиг соглашения с **"СоюзНефтеГаз"** о приобретении контрольного пакета в группе компаний, включая **"Союзнефтегаз Восток Лимитед"**, являющуюся стороной СРП по месторождениям Юго-Западного Гиссара и Устюртского региона Узбекистана. На контрактной территории расположено 8 месторождений с утвержденными Госкомиссией по запасам Узбекистана геологическими запасами по категории С1 около 100 млрд куб. м газа. Проектная добыча - 3 млрд куб. м газа в год. Выйти на этот уровень планируется через 4 года. Газ планируется поставлять на экспорт по магистральным сетям **"Газпрома"**.

"ЛУКОЙЛ" к 2017 году будет добывать в 5 раз больше нефти на юге России

ОАО "ЛУКОЙЛ" планирует к 2017 году увеличить добычу нефти в Южном федеральном округе более чем в 5 раз. Добыча нефти вырастет с сегодняшних 3,5 млн тонн до 18-19 млн тонн. Кроме того при нулевом объеме добычи природного газа на территории ЮФО компания должна выйти на добычу 14-15 млрд кубометров газа к 2017 году.

«Норильский никель» начал переговоры об объединении с ЗАО «Газметалл»

Совет директоров **ГМК "Норильский никель"** обсудил ход переговоров с менеджментом **ЗАО "Газметалл"** о возможности слиянии компаний. Стороны договорились о порядке дальнейшего взаимодействия и подписали соглашение о конфиденциальности.

S&P подтвердила долгосрочный Standard & Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг **ОАО "ГМК 3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО 9 «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ**

кредитный рейтинг ОАО "ГМК Норильский никель" на уровне "BBB-"

Норильский никель на уровне "BBB-". Рейтинг по национальной шкале также был подтвержден на уровне "ruAA+". Прогноз - "Стабильный".

ОАО Сбербанк России за январь 2008 г. получило чистую прибыль в размере 11.6 млрд руб

ОАО Сбербанк России подвело итоги финансовой деятельности в январе 2008 г. Балансовая прибыль **ОАО Сбербанк России** увеличилась до 14.6 млрд руб. против 13.6 млрд руб. за январь 2007 г. Объем чистой прибыли составил 11.6 млрд руб., что несколько ниже результата за январь 2007 г. и обусловлено увеличением объема авансовых платежей по налогу на прибыль, рассчитанного исходя из налоговой базы III квартала 2007 г.

Сбербанк прогнозирует чистую прибыль за янв-фев 08г свыше 20 млрд руб

Чистая прибыль **Сбербанка** за январь-февраль 2008 года, по предварительным данным, превысит 20 миллиардов рублей, что выше озвученного днем ранее показателя в 19 миллиардов рублей. Кредитный портфель банка на 1 марта, по предварительным данным, составил 4,1 триллиона рублей, против 4,195 триллиона рублей на 1 февраля. Активы банка на 1 марта составили 5,1 триллиона рублей, капитал - 709 миллиарда рублей (701,1 миллиард рублей на 1 февраля).

Ultra Electronics подпишет с ОАО Сбербанк России договор о реструктуризации задолженности

Ultra Electronics не погасила вовремя кредиты **ОАО Сбербанк России** на сумму около 220 млн руб. (\$9 млн), в результате сейчас ее имущество и счета в банках арестованы. 6 марта 2008 г. компания должна подписать договор с **ОАО Сбербанк России** о реструктуризации задолженности. Общая сумма банковской задолженности компании составляет около \$70 млн. **Ultra Electronics** собирается продать недвижимость в Москве и Санкт-Петербурге стоимостью \$80 млн.

Сбербанк РФ направит 690 млн руб. на строительство социальных объектов в Марий Эл

В Марий Эл в рамках сотрудничества Волго-Вятского банка **Сбербанка России** и правительства республики в 2006-2007 году на реализацию Республиканской адресной инвестиционной программы, предусматривающей строительство и реконструкцию объектов социального значения, привлечено 690 млн. рублей кредитных средств банка. Заемные средства банка вложены в строительство двух йошкар-олинских бассейнов, инженерную подготовку набережной реки Малая Кокшага, реконструкцию стадиона "Динамо", строительство крытого тренировочного катка и Ледового дворца. Также в ходе встречи были подведены первые итоги реализации приоритетного национального проекта "Развитие АПК". В рамках этой программы с 2006 года сельскохозяйственным предприятиям республики было выдано кредитов на общую сумму в 465 млн рублей.

Сбербанк в 2007 году увеличил портфель кредитов малому бизнесу на 51%

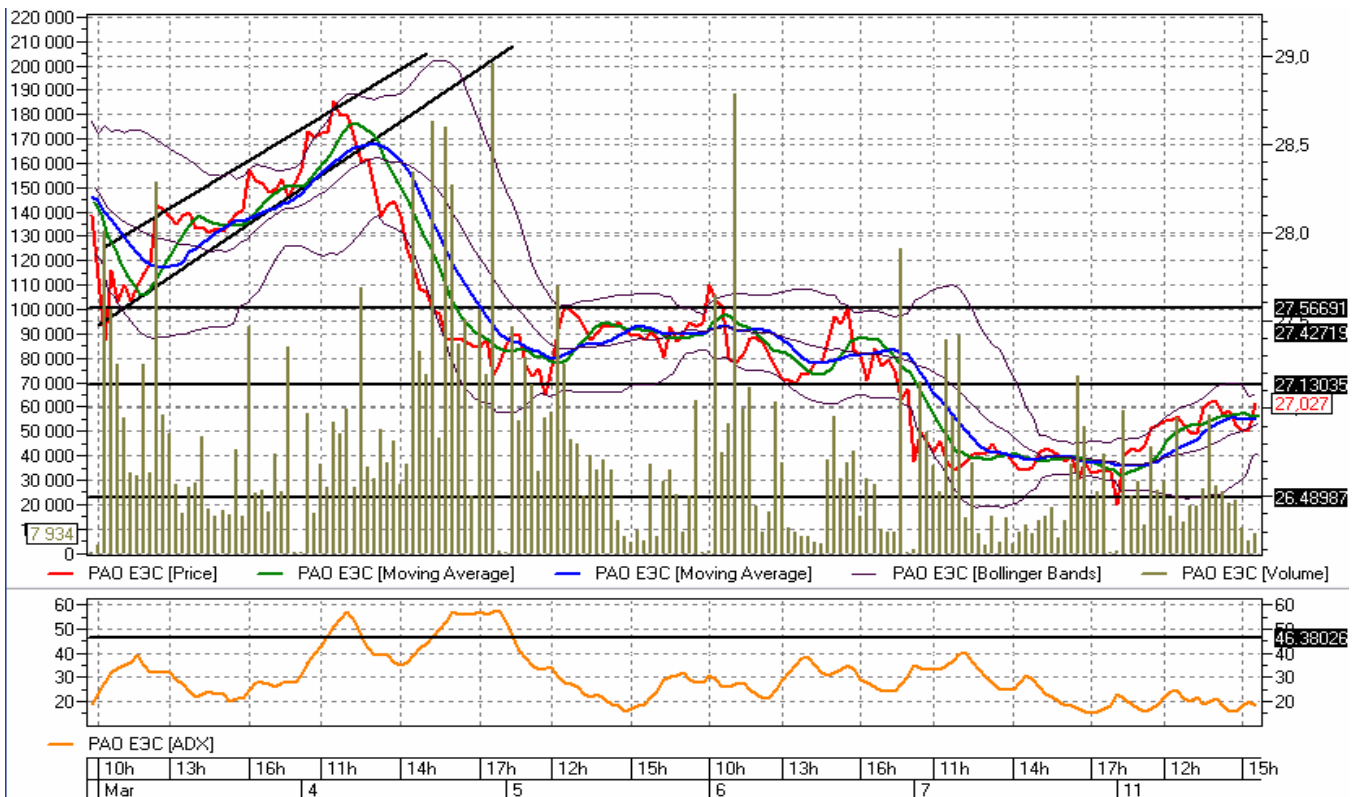
Остаток ссудной задолженности субъектов малого предпринимательства в кредитном портфеле **Сбербанка** России вырос в 2007 году на 51% и составил на 1 января 2008 года 436,0 миллиарда рублей. В том числе портфель кредитов индивидуальным предпринимателям (включая фермеров) составил на начало текущего года 93,9 миллиарда рублей. Всего в 2007 году крупнейший российский банк предоставил субъектам малого предпринимательства (СМП) 130 тысяч кредитов на общую сумму 1,023 триллиона рублей. В том числе индивидуальным предпринимателям, включая владельцев крестьянских (фермерских) хозяйств, было предоставлено 59,8 тысячи кредитов на общую сумму 192,4 миллиарда рублей.

3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО 10 «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО ЕЭС



Комментарии

При общей неблагоприятной конъюнктуре акции РАО ЕЭС упали на прошлой неделе на 4,73%, показав динамику хуже индексов ММВБ(-2,48%) и энергетики (-3,66%).

Самым благоприятным для бумаг энергохолдинга днем стал понедельник, когда акции РАО выглядели значительно лучше рынка и прибавили 0,8% на фоне появления информации о продаже крупного пакета казначейских акций с 13%-ной премией к рынку. Участники торгов позитивно оценили эту новость, т.к. данная сделка уменьшает риск перенасыщения акциями холдинга до его ликвидации. С технической точки зрения, стоимость ценных бумаг двигалась в восходящем канале цен, часто отскакивая от его границ. Однако эти трендовые линии были достаточно слабыми, и уже во вторник динамика движения акций РАО изменилась на негативную. Нисходящий тренд был достаточно сильным и стремительным (индикатор мощности тренда ADX вплотную подобрался к отметке 60%), в результате к концу торгов падение составило 3,6% при снижении ведущих российских индексов в пределах 0,7%. По ходу движения котировки пробили уровень поддержки на отметке 27,6 руб., но не смогли преодолеть уровень 27,1 руб., который продолжил оказывать акциям поддержку в среду и четверг. Таким образом, в середине недели акции РАО ЕЭС находились в канале между линиями поддержки, сопротивления и показали динамику в основном в рамках общерыночных тенденций: +1,1 в среду и -1,5% в четверг. Дополнительно ограничивал свободу движения акций канал Боллинджера. В пятницу бумаги РАО ЕЭС вышли из горизонтального коридора из-за снижения всего российского рынка на фоне негативной внешней конъюнктуры: обыкновенные бумаги энергохолдинга подешевели на 1,5%. Небольшую помощь котировкам оказал следующий уровень поддержки 26,5 руб.

Прогнозы аналитиков по акциям РАО ЕЭС не изменились: целевая цена 1,66\$, потенциал роста +44,6%, что соответствует рекомендации "Покупать".

3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО 11 «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 1 августа – 7 Марта 2008г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 3-7 Марта 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

На фоне появления информации о диапазоне размещения в ходе SPO котировки акций "Волжской ТГК" смогли, несмотря на негативную общерыночную конъюнктуру, закрыться по итогам недельных торгов в положительной области: +0,62%.

В краткосрочной динамике большое влияние на котировки оказало определение диапазона размещения в понедельник: цена акции подскочила на 1,77%, и в последующие дни умеренно уменьшалась внутри канала из двух снижающихся трендовых линий. Небольшую помощь бумагам оказывал уровень поддержки на отметке 2,6 руб.

В среднесрочном периоде направление движения не изменилось: акции все также подвержены боковому тренду, сверху рост ограничивается двумя линиями сопротивления, располагающимися близко друг к другу: 2,65 и 2,67 руб. Снизу сильная линия поддержки достаточно далеко от рыночных котировок и располагается на отметке 2,45 руб.

Объем торгов распределился неравномерно: бурный рост акций в первый день недели сопровождался и увеличением оборотов торгов, в итоге он почти достиг уровня в 1,4 млн.\$. В последующие биржевые дни интерес инвесторов уменьшился и в итоге недельный объем торгов превысил 2 млн.\$.

Несмотря на неблагоприятную ситуацию на рынке, в ходе SPO "Волжская ТГК" вполне может разместиться выше текущих рыночных котировок, и это должно сказаться на динамике цен на акций энергокомпании.

Рекомендации аналитиков по акциям "Волжской ТГК" не изменились: "Накапливать" при целевой цене консенсус-прогноза 0,1458\$ и потенциале роста +33,64%.

3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ОЦЕНКА

Компания	Цена	Изменение за день	За 52 недели		Рыночная капит-ия	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
	Руб.		%	Макс. Руб.			
Компании второго эшелона							
Волжская ТГК	2.601	-0.38	3.335	2.213	2 854	538.0	31.2
Ленэнерго	47.017	+2.56	50.794	30.001	1 348	N/M	13.7
Иркутскэнерго	24.4	+0.10	30.99	20	4 823	62.2	26.9
Челябэнерго	1.9	+1.39	3.05	1.631	366	10.0	5.2
Кузбассэнерго	61.32	-2.34	103.87	56	1 795	N/M	27.2
ОГК-3	2.981	-3.10	4.67	2.931	5 870	36.3	22.9
Пермэнерго	320	+6.67	480	253.42	480	22.4	N/A
Ростовэнерго	2.502	+0.08	3.19	2.197	324	65.9	N/A
ОГК-5	3.901	-2.16	4.48	3.216	5 721	269.5	41.7
Свердловэнерго	26.3	-0.75	45	20.011	570	72.8	N/A
Смоленскэнерго	15	+4.75	19.5	13	121	N/M	N/A
Дагэнерго	0.45	+5.00	1.07	0.415	98	N/M	N/A
ТГК-1	0.0329	+7.52	0.0419	0.022	5 253	91.5	38.5
ТГК-5	0.0201	-1.22	0.0409	0.0181	1 025	7.9	6.1
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	27.448	+2.59	38.05	21	47 262	16.7	4.5
Мосэнерго	5.598	+1.77	6.977	4.4	9 335	29.5	16.9

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

ОАО «Волжская ТГК»: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Deutsche Bank	0.11	Продавать	+0.8	07.03.08
Unicredit	0.14	Покупать	+28.29	07.03.08
Алемар ИФК	0.1134	Держать	+3.92	07.03.08
ИСТ Коммерц ИГ	0.1512	Покупать	+38.56	07.03.08
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+119.93	07.03.08
Файненшл Бридж ИК	0.1311	Покупать	+20.14	07.03.08
Элемте ИК	0.1346	Покупать	+23.35	07.03.08
Консенсус	0.1458	Накапливать	+33.64	

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компании	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.1	Накапливать	+2.19	29.02.08
Башкирэнерго прив.	1.8	Держать	+53.19	29.02.08
Дагэнерго	0.0327	Накапливать	+55.71	20.02.08
Иркутскэнерго	1.16	Держать	+16.00	04.03.08
Колэнерго	0.5549	Держать	+107.59	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	-2.37	21.02.08
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-18.43	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-4.05	12.10.07
Мосэнерго	0.2503	Держать	+8.83	07.03.08
Новосибирскэнерго	63.53	Держать	-2.26	29.02.08
ОГК-2	0.2104	Накапливать	+71.76	03.03.08
ОГК-3	0.1423	Держать	+13.84	04.03.08
ОГК-4	0.1248	Держать	-0.16	05.03.08
ОГК-5	0.1648	Держать	+13.81	03.03.08
ОГК-6	0.1584	Накапливать	+51.58	03.03.08
Пермэнерго	24.81	Покупать	+102.52	07.03.08
Ростовэнерго	0.0993	Накапливать	-2.55	21.02.08
ТГК-1	0.0016	Держать	+7.69	03.03.08
ТГК-5	0.0015	Накапливать	+66.67	03.03.08

3-7 Марта 2008: на фоне объявления диапазона размещения акции ОАО «Волжская ТГК» по итогам недели подорожали на 0,62% на ММВБ

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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