

Волжская ТГК выкупила у акционеров, несогласных с реорганизацией, предъявленные ими акции в полном объеме

Корпоративные события ОАО «Волжская ТГК», 4-8 Февраля 2008г.

- 5 марта 2008 г. состоится внеочередное собрание акционеров ОАО "Волжская ТГК"
- РАО "ЕЭС России" 6 марта проведет открытый аукцион по продаже 0.394% уставного капитала Волжской ТГК, находящегося на балансе Самаразерго
- Совет директоров Волжской ТГК одобрил договор подряда на реализацию инвестпроекта Сызранской ТЭЦ

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	7
Доходность акций АО-энерго и голубых фишек за неделю	10
Динамика голубых фишек	11
Технический анализ фондового рынка: РАО ЕЭС	13
Технический анализ фондового рынка: ОАО «Волжская ТГК»	14
Фундаментальные показатели российских энергетических компаний	15
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям ОАО «Волжская ТГК»	15
Рекомендации аналитиков и прогнозные цены по акциям АО-энерго	15

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, \$
04.02	0.1061	+0.47	0.1102	0.1040	1 990 600	212 212.82
05.02	0.1049	-1.13	0.1062	0.1049	873 100	91 773.95
06.02	0.1040	-0.86	0.1044	0.0902	2 750 000	282 135.42
07.02	0.1011	-2.79	0.1040	0.0985	4 268 900	440 581.01
08.02	0.0994	-1.68	0.1034	0.0994	1 088 800	108 529.50

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, \$
04.02	-	0.00	-	-	0	0.00
05.02	0.104	0.00	0.104	0.104	7 444 309	774 208.14
06.02	0.103	-0.96	0.1035	0.103	700 000	72 150.00
07.02	-	0.00	-	-	0	0.00
08.02	0.1	-2.91	0.1	0.1	800 000	80 000.00

Динамика акций ОАО «Волжская ТГК» по состоянию на 8 Февраля 2008г.

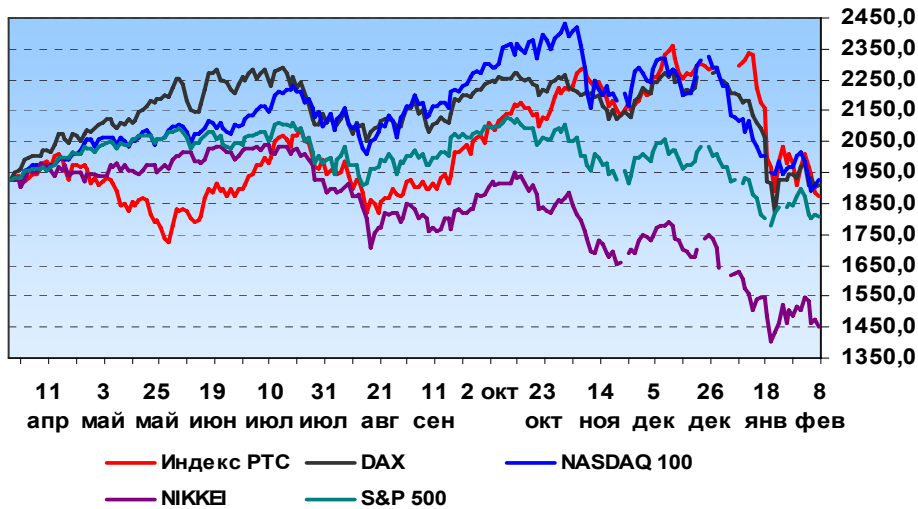
	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	0.0994	108 529.50	-1.68	-5.00	0.1102	0.0902	-6.13
РТС	0.1	80 000.00	-2.91	-3.85	0.104	0.1	-6.98

4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС

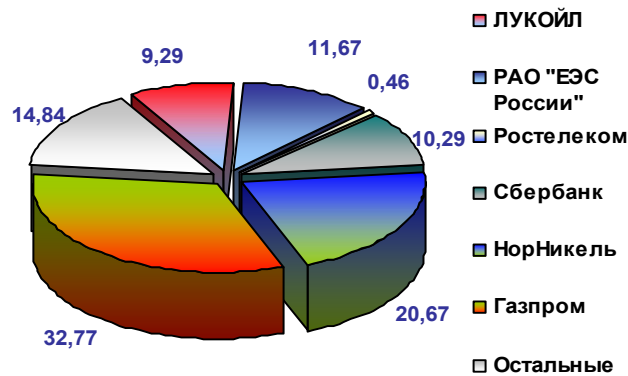
Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

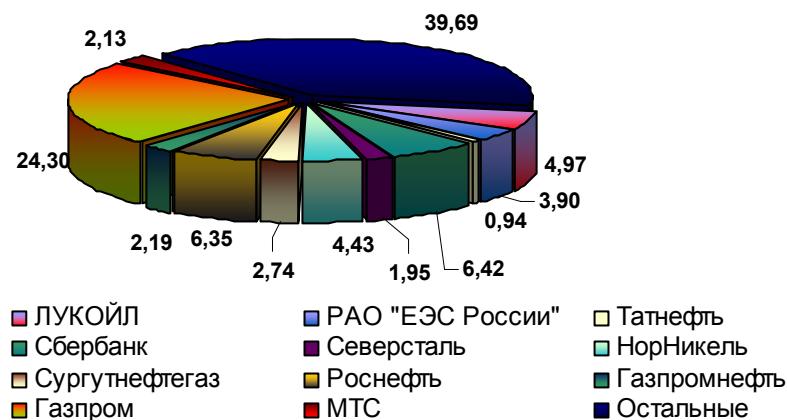
Общая динамика Российского фондового рынка



Объемы торгов на ММВБ, 8 Февраля 2008 года



Лидеры рыночной капитализации, 8 Февраля 2008 г.



**4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 2
снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС:

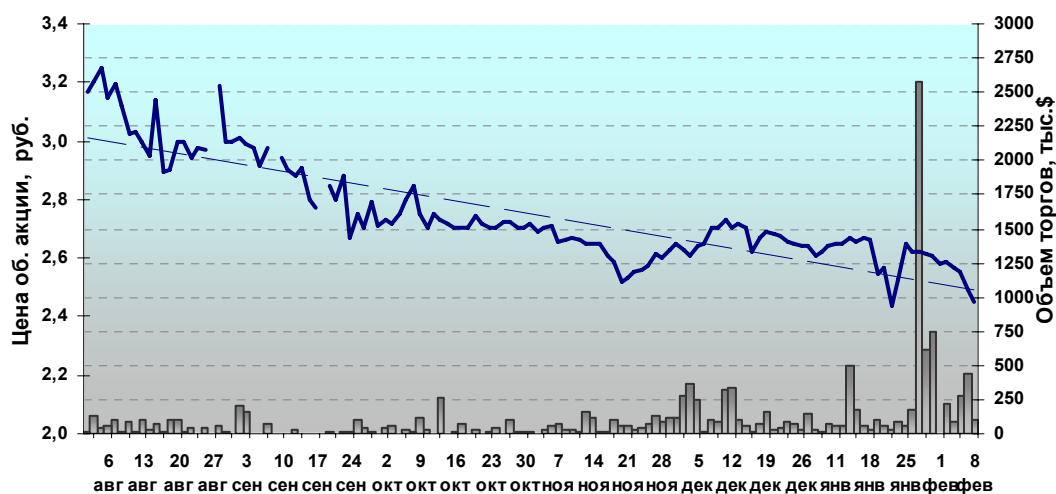
Объем торгов в течение недели оставался на стабильно высоком уровне: и на ММВБ и в РТС оборот торгов был близок к уровню в 1 млн. \$. Вышедшие новости не оказали акциям какой-либо видимой поддержки.

По итогам периода с 4 по 8 Февраля акции ОАО Волжская ТГК упали на **5.00%** на ММВБ и на **3.85%** на РТС

Совокупный объем торгов за этот период: \$1 135 232.70 на ММВБ, \$926 358.14 на РТС.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$2 611 607 617.

Динамика ОАО Волжская ТГК



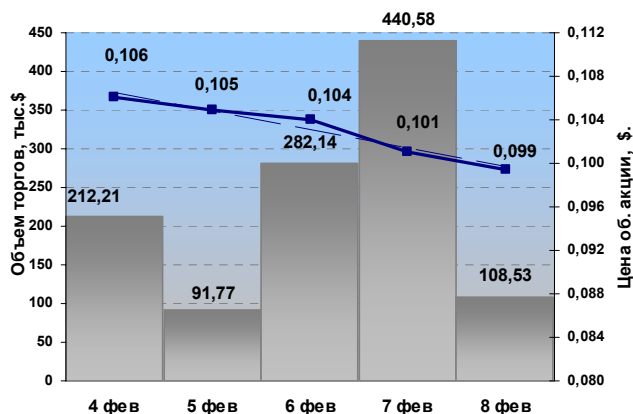
4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

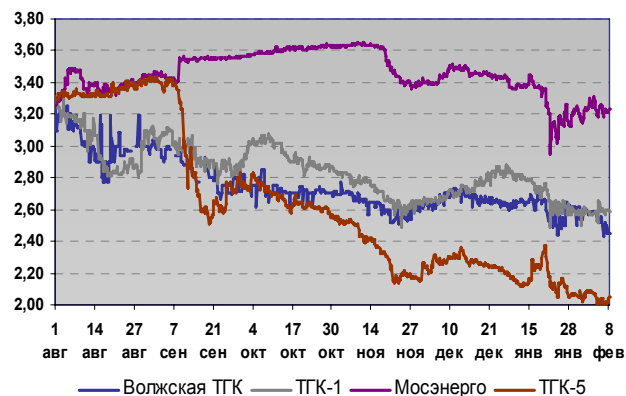
ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 4-8 Февраля 2008г.



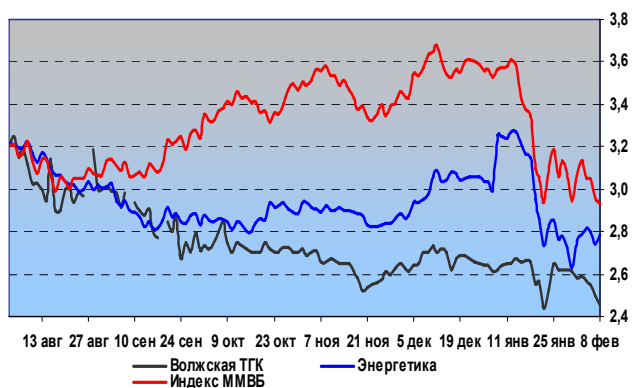
Источники: ММВБ, Блумберг

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



Источник: ММВБ, Блумберг

Динамика ОАО Волжская ТГК относительно индексов



Источники: ММВБ, Блумберг

**4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 4
снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «Волжская ТГК»

- 4 февраля** **5 марта 2008 г. состоится внеочередное собрание акционеров ОАО "Волжская ТГК"**
- ОАО "Волжская ТГК"** сообщает о проведении 5 марта 2008 г. внеочередного собрания акционеров **ОАО "Волжская ТГК"** в форме заочного голосования. В повестку дня включены следующие вопросы: 1. Об одобрении договора между Обществом и **ООО "КЭС-Холдинг"**, являющегося сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность. 2. Об одобрении договора между Обществом и компанией **Integrated Energy Systems Limited**, являющегося сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность. 3. Об одобрении договора между Обществом и компанией **Primagate Trading Limited**, являющегося сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность. 4. Об одобрении договора между Обществом и компанией **Berezeville Investments Limited**, являющегося сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность. Список лиц, имеющих право на участие во внеочередном собрании акционеров Общества, составлен по состоянию на 30 января 2008 г.
- 4 февраля** **ТГК-7 выкупила у акционеров, несогласных с реорганизацией, предъявленные ими акции в полном объеме - на 15.09997 млн руб**
- ОАО "Волжская ТГК"** выкупило у акционеров, несогласных с реорганизацией, предъявленные ими акции в полном объеме - на 15.09997 млн руб. Всего к выкупу было предъявлено 6916258 обыкновенных акций. Количество акций, которые общество обязано выкупить у акционеров, предъявивших требования об их выкупе, составляет 6894963. Ранее Совет директоров определил цену одной акции, предъявленной к выкупу, в 2.19 руб. Акционеры **ТГК-7** 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.
- 5 февраля** **РАО "ЕЭС России" 6 марта проведет открытый аукцион по продаже 0.394% уставного капитала ТГК-7, находящегося на балансе Самаразэнерго**
- РАО "ЕЭС России"** 6 марта проведет открытый аукцион по продаже 0.394% уставного капитала **ОАО "Волжская ТГК"**, находящегося на балансе **ОАО "Самараэнерго"**. Пакет включает в себя 103055657 обыкновенных акций номиналом 1 руб. каждая. Он будет продан единым лотом. Заявки на аукцион будут приниматься с 20 февраля по 5 марта. Аукцион проводится в соответствии с решением Совета директоров **ОАО "Самараэнерго"**. Начальная цена продажи будет соответствовать стоимости акций **Волжской ТГК**, сложившейся у организаторов торговли на рынке ценных бумаг (**РТС**, **ММВБ**) на дату, предшествующую дню проведения аукциона - 5 марта. Шаг аукциона составит 10 млн руб. Для участия в аукционе необходимо внести задаток в размере 30 млн руб.
- 7 февраля** **Совет директоров Волжской ТГК одобрил договор подряда на реализацию инвестпроекта Сызранской ТЭЦ**
- Совет директоров **ОАО "Волжская ТГК"** одобрил заключение договора подряда на реализацию инвестиционного проекта "**Сызранская ТЭЦ**. Строительство ПГУ-ТЭЦ-200" между обществом и подрядчиком - **ОАО "Самарское производственно-ремонтное предприятие"**, выбранным по результатам конкурса. В соответствии с договором подрядчик обязуется выполнить комплекс работ по строительству парогазовой установки (ПГУ) мощностью 200 МВт на филиале **Волжской ТГК Сызранской ТЭЦ** и в срок до 31 декабря 2010 года сдать ее заказчику. Проект предусматривает проектирование, поставку оборудования и материалов, строительство и ввод в эксплуатацию блока ПГУ, состоящего из двух газовых турбин PG6111 производства **GE Energy** электрической мощностью 77 МВт каждая и паровой турбины Т-53/67-8 мощностью 53 МВт. Кроме того, в состав ПГУ предполагается включить генератор ТФ-63-2У3 с воздушным охлаждением производства **ЭЛСИБ**, котлы-утилизаторы производства компании "**ЗИОМАР**", дожимные компрессоры производства **GE**, комплекс автоматизированного (АСУ ТП) управления производства **GE** на основе

4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 5 снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

контроллера MARK VI, два блочных трансформатора ТДЦ-125000/110 и один ТДЦ-80000/110. Цена договора составляет почти 8.003 млрд руб., в том числе НДС 18%.

**4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 6
снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК

В РЖД отказались от ОГК-1 и решили создать собственную генкомпанию

В РЖД отказались от покупки **ОГК-1** и рассматривают возможность создания собственной генерации. Аналитики считают такое решение целесообразным, поскольку **ОГК-1** не обеспечит железнодорожное хозяйство ресурсной базой. Однако строительство своих мощностей обойдется значительно дороже.

ОГК-2 в пять раз увеличивает инвестиции в реализацию экологических программ

В 2008 году по сравнению с 2007 годом Филиал **ОАО "ОГК-2" - Троицкая ГРЭС** в пять раз - с 50 до 250 миллионов рублей увеличит инвестиции в модернизацию газоочистного оборудования. На эти средства планируется ввести в эксплуатацию три скруббера на первой очереди станции и модернизировать электрофильтры на второй очереди, что позволит уменьшить годовые выбросы твердых частиц в атмосферу на восемь тысяч тонн. Дополнительные средства планируется направить на ремонт другого газоочистного оборудования **ТГРЭС**.

ОГК-2 направит 75 млрд р на строительство 2-х пылеугольных энергоблоков на Троицкой ГРЭС

ОГК-2 направит 75 млрд. рублей (\$3,0 млрд./2,1 млрд. евро) на строительство двух пылеугольных энергоблоков по 660 мегаватт каждый на **Троицкой государственной районной электростанции (ГРЭС)**. Строительство начато 1 ноября 2007 года, генеральным подрядчиком строительства блоков под "ключ" выбрано **ЗАО Кварц-Тюмень**. Ввод первого блока №10 намечен на декабрь 2011 года, второго — №11 — на декабрь 2012 года. После завершения строительства блоков установленная мощность станции увеличится с 2,1 тысячи мегаватт до 3,4 тысячи мегаватт. **ОГК-2** также планирует начать установку двух замещающих пылеугольных энергоблоков мощностью 330 мегаватт каждый на **Серовской ГРЭС** в Свердловской области. Стоимость проекта составит 34,5 млрд. рублей (\$1,4 млрд./956 млн. евро).

Чистая прибыль ОАО "ОГК-4" по РСБУ в 2007 году, по предварительным данным, составила около 1,5 млрд. рублей

Чистая прибыль **ОАО "ОГК-4"** по РСБУ в 2007 году, по предварительным данным, составила около 1,5 млрд. рублей. Этот показатель в три раза превышает запланированную сумму. При этом основная часть прибыли получена благодаря работе компании в секторе свободной торговли, а не на регулируемом рынке электроэнергии. В числе пяти крупных электростанций в составе **ОГК-4** работает **Яйвинская ГРЭС**, являющаяся в Пермском крае основным поставщиком электроэнергии для Березниковско-Соликамского экономического района.

ОГК-5 планирует в 2008 г выпустить биржевые облигации, параметры займа прорабатываются

Совет директоров **ОАО "ОГК-5"** принял решение о возможном выпуске компанией в 2008 году неконвертируемых процентных документарных биржевых облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением на фондовой бирже **ММВБ**, размещение которых предполагается путем открытой подписки. Совет директоров поручил генеральному директору **ОГК-5** проработать параметры выпуска биржевых облигаций, провести необходимые процедуры по выбору кандидатур организатора выпуска ценных бумаг и представить указанные материалы на рассмотрение совету директоров общества.

ФСФР зарегистрировала проспект эмиссии ОГК-1 и ТГК-10

ФСФР зарегистрировала проспект эмиссии акций **ОГК-1** и **ТГК-10**, что фактически дает старт всем формальным процедурам размещения. **РАО ЕЭС** уже выставило на продажу пакет из 27,75 миллиарда акций **ОГК-1**, приходящийся на госдолю в пакете **РАО**, и принимает заявки до 21 февраля. В ходе доэмиссии планируется разместить не более 22,5 миллиарда новых акций, что составит 50,4 процента от уставного капитала до размещения и 33,51 процента - после. Таким образом, покупатель доэмиссии и госдоли в общей сложности получит около 70 процентов **ОГК-1**. Покупатель контроля над компанией определится к 13 марта. Объем сделки (с учетом последующей оферты миноритариям) оценивается примерно в \$7 миллиардов. Продажа

4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 7 снились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

акций **ОГК-1** станет крупнейшей сделкой в электроэнергетике в этом году.

У **ТГК-10** огромная допэмиссия - на \$1,5 миллиарда (633 миллиона акций), совместно с которой продается госпакет - лишь около \$350 миллионов. Большая часть затраченных средств пойдет в компанию. Продажа контроля над **ТГК-10** должна состояться в феврале-марте. Наиболее вероятным претендентом считается **Gaz de France**, который может участвовать в покупке с **ЛУКОЙлом**. Среди других претендентов на контроль над **ТГК-10** ранее назывались **Роснефть** и **Fortum**.

Акционеры ТГК-1 изберут новый совет директоров 29 апреля

Акционеры **ТГК-1** изберут новый совет директоров 29 апреля. Конкретные кандидатуры пока не согласованы.

Общий объем инвестиционной программы ТГК-1 в 2008 г составит 28,9 млрд руб

Общий объем инвестиционной программы **ТГК-1** в 2008 г составит 28,9 млрд руб. **ТГК-1** в 2008 г не планирует выпускать облигации, но в конце года планирует произвести заимствования на 7-8 млрд руб (по предварительным данным).

ТГК-5 реализовала в 2007 г по свободным ценам 23 проц выработанной энергии

ОАО ТГК-5 реализовало в 2007 г на оптовом рынке 10894,8 млн кВт ч электроэнергии. В том числе 8437,9 млн кВт ч по регулируемым договорам, 1967,9 млн кВт ч - на рынке на сутки вперед и 48 млн кВт ч - на балансирующем рынке. Часть объема электроэнергии на рынке на сутки вперед была реализована посредством свободных двусторонних договоров, объем продажи по которым составил 49,2 млн кВт ч, а покупки - 623,6 млн кВт ч. Доля продажи электроэнергии **ТГК-5** по свободным ценам составила 23 проц от общего объема реализованной продукции. Теплоэлектростанции **ОАО "ТГК-5"** увеличили выработку электроэнергии в 2007 г по сравнению с 2006 г на 5,8 проц до 11,023 млрд кВт ч. Отпуск тепловой энергии потребителям **ТГК-5** в 2007 г составил 16,482 млн Гкал (16,97 млн Гкал).

ТГК-8 увеличила в 2007 году инвестиции более чем вдвое - до 1,7 млрд рублей

Инвестиции генерирующей компании **ТГК-8**, работающей в южных регионах России, выросли в 2007 году в 2,2 раза - до 1,696 миллиарда рублей. На техническое перевооружение и реконструкцию из общей суммы капвложений **ТГК-8** направила 1,394 миллиарда рублей. Наибольшие объемы средств из прошлогодней инвестпрограммы компании пришлось на филиалы "**Ростовская городская генерация**" (0,575 миллиарда рублей), "**Волгоградская генерация**" (0,515 миллиарда рублей), "**Ростовская генерация**" (0,259 миллиарда рублей) и "**Астраханская генерация**" (0,254 миллиарда рублей).

ТГК-9 в январе увеличила производство электроэнергии на 9% до 1.8 млрд кВт ч, тепловой энергии - на 16% до 5.6 млн Гкал

ОАО "ТГК-9" в январе 2008 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличило выработку электроэнергии на 9.1% до 1.8 млрд кВт ч с 1.65 млрд кВт ч. Электростанции **ТГК-9** в Пермском крае из всего объема выработали 772 млн кВт ч, в Свердловской области - 762 млн кВт ч, в Республике Коми - 291 млн кВт ч. В январе 2008 года электростанции и котельные **ТГК-9** отпустили 5.6 млн Гкал тепла, превысив результаты аналогичного периода 2007 года на 16.6%. Производственные филиалы компании в Пермском крае отпустили 2.2 млн Гкал тепловой энергии, в Свердловской области - 2.7 млн Гкал, в Республике Коми - 728.7 тыс. Гкал.

Финская Fortum рассчитывает на акции ТГК-10

Финский энергоконцерн **Fortum** намерен приобрести контрольный пакет акций **ТГК-10**. Этот вопрос обсуждался на встрече губернатора **Югры** Александра Филипенко с президентом концерна **Fortum** Микаэлем Лилиусом. Среди претендентов на акции **ТГК-10**, кроме **Fortum**, фигурируют французская корпорация **Gaz de France SA**, немецкая **E.ON**, **ЛУКОЙЛ**, "**Газпром**" и "**Норильский никель**". Допэмиссию **ТГК-10** планируется разместить в I кв. 2008 г. по открытой подписке. Компания рассчитывает за счет допэмиссии привлечь 46,6 млрд рублей.

ТГК-13 выбрала "Силловые" ОАО "Енисейская ТГК (ТГК-13)" по итогам открытого конкурса выбрало ОАО 4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 8 снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

машины генподрядчиком по реконструкции турбины ПТ-80 на Минусинской ТЭЦ

"Силовые машины" в качестве генерального подрядчика по реконструкции турбины ПТ-80 на **Минусинской ТЭЦ**. Согласно условиям договора, генеральный подрядчик в течение 2008-2009 годов должен выполнить работы по изготовлению реконструируемых частей турбоустановки - ротора среднего и низкого давления, новых диафрагм и регулирующих клапанов, оборудования для оснащения турбины электронной системой регулирования. Проведение реконструкции направлено на увеличение мощности турбоустановки на 30 МВт, а также на снижение себестоимости тепловой и электрической энергии и повышение надежности тепло- и электроснабжения потребителей.

ТГК-14 в январе увеличила выработку электроэнергии на 11.16%, тепла на 10.05%

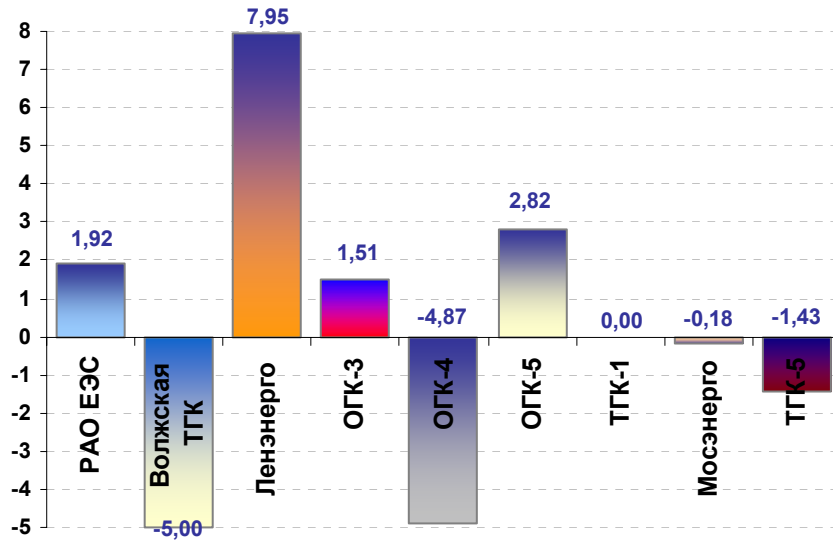
Станции **ОАО "ТГК-14"** в январе 2008 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличили выработку электроэнергии на 11.16% до 310.669 млн кВт ч с 279.491 млн кВт ч. Отпуск тепла с коллекторов за январь увеличен на 10.05% до 1.051 млн Гкал с 954.9 тыс. Гкал. Электростанции **Читинской генерации** за отчетный период выработали 253.959 млн кВт ч электроэнергии и отпустили 519.5 тыс. Гкал тепла. Электростанции Республики Бурятия выработали 56.71 млн кВт ч и 501.09 тыс. Гкал.

**4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 9
снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС**

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

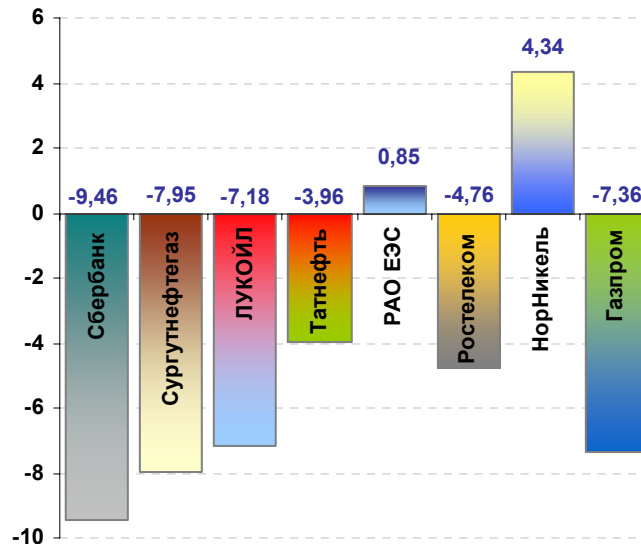
Аналитик Захаров Михаил Тел. +7(495) 221 97 81

Доходность акций АО-энерго, 4-8 Февраля 2008г.



Источник: ММВБ

Доходность акций голубых фишек, 4-8 Февраля 2008г.



Источник: РТС

4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 10 снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ДИНАМИКА «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

"Газпром" инвестирует в 2008 г более 10 млрд руб в строительство морской платформы "Приразломная" на Севмаше

Газпром инвестирует в 2008 г более 10 млрд руб в строительство морской ледостойкой платформы "Приразломная" на ФГУП "Севмашпредприятие". Строительство платформы находится в завершающей стадии, но работ предстоит еще достаточно много.

Газпром расширит газопровод "Минск-Вильнюс-Каунас-Калининград" в Калининградской области

Газпром расширит газопровод "Минск-Вильнюс-Каунас-Калининград" в Калининградской области. Участники совещания - предправления **Газпрома** Александр Ананенков, представители структурных подразделений администрации **Газпрома**, ООО "Газпром инвест Запад" и ОАО "Гипроспецгаз" - обсудили ход реализации плана мероприятий по увеличению подачи газа в Калининградскую область. Речь шла об увеличении мощности КС "Краснознаменская", а также о ходе проектирования и строительства Калининградского ПХГ. Весь комплекс работ стройки обеспечен финансированием, сформированы мощности подрядных организаций. По итогам совещания принято решение о структуре оперативного управления проектом по увеличению подачи газа потребителям Калининградской области в плановые сроки. Строительство Калининградского ПХГ включено в программу работ **Газпрома** на 2005-2010 годы по подземному хранению газа в Российской Федерации.

Газпром в 2007 году уменьшил экспорт газа в дальнее зарубежье на 5 проц., в СНГ - на 2,3 проц

Поставки российского газа на экспорт в страны дальнего зарубежья и Балтии в 2007 году снизились на 5 проц. по сравнению с 2006 годом - до 153,67 млрд кубометров. Поставки газа в страны СНГ снизились на 2,3 проц. - до 37,32 млрд кубометров. Экспорт всего сократился на 5,8 проц. - до 191 млрд кубометров. Добыча газа за 2007 год составила 650,76 млрд кубометров (99,2 проц. к 2006 году), в том числе "Газпромом" добыто 549,6 млрд кубометров (99,9 проц.). Доля "Газпрома" в общем объеме добычи газа в 2007 году увеличилась до 84,5 проц. с 83,9 проц. в 2006 году.

ЛУКОЙЛ и "Газпром нефть" начали совместную деятельность на рынке авиатоплива

ООО "ЛУКОЙЛ-АЭРО" и ЗАО "Газпромнефть-Аэро" начали совместную деятельность по заправке "в крыло" воздушных судов в международном аэропорту "Пулково". Это стало возможным в результате завершения сделки по приобретению компанией ЗАО "Газпромнефть-Аэро" 50-процентной доли в ООО "Топливозаправочная компания "Северо-Запад" (100% дочерняя компания ОАО "ЛУКОЙЛ" и ООО "ЛУКОЙЛ-АЭРО").

"Газпром нефть" в 2007 г добыла 32,7 млн т нефти, что соответствует показателям 2006 г

ОАО "Газпром нефть" в 2007 году добыла 32,7 млн тонн нефти, что соответствует показателям 2006 года. Основной объем добычи нефти "Газпром нефти" пришелся на ОАО 24,7 млн тонн. Лидером по темпам прироста добычи по итогам 2007 г является ООО "Сибнефть-Хантос", которое увеличило объем добычи нефти на 48 проц до 6,6 млн тонн. Добыча нефти ООО "Сибнефть-Восток" по итогам 2007 г составила 1,4 млн тонн. Кроме того, в конце 2007 г "Газпром нефть" завершила сделку по приобретению 50 проц акций с годовой добычей нефти более 11 млн тонн. В 2007 г за счёт выполнения геолого-технических мероприятий (ГТМ) "Газпром нефть" добыла 5,3 млн тонн нефти.

"Газпром нефть" планирует к 2020 году увеличить добычу до 90 млн тонн в год

"Газпром нефть" планирует к 2020 году увеличить добычу до 80-90 миллионов тонн нефти в год. В 2020 году доказанные запасы "Газпром нефти" должны составлять не менее 2,2 миллиарда тонн, добыча - вырасти до 80-90 миллионов тонн в год, переработка - быть не ниже двух третей от объема добычи. Рост переработки планируется обеспечить главным образом за счет приобретения НПЗ или строительства новых.

ЛУКОЙЛ Оверсиз" в 2007 году добыла 5,17 млн тонн нефти

Добыча нефти и газового конденсата всеми международными проектами группы "ЛУКОЙЛ" за исключением месторождения Тенгиз, по предварительным данным, составила в 2007 году 5,17 млн тонн, - 5,3% от общей нефтедобычи группы. При этом "ЛУКОЙЛ Оверсиз" в прошлом году

4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 11 снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

добыла 2,53 млрд кубометров газа, что составляет 15,4% от общей газодобычи группы "ЛУКОЙЛ". Общая добыча углеводородов "ЛУКОЙЛ Оверсиз" по сравнению с 2006 годом выросла на 10,8%. Кроме того, впервые в истории компании EBITDA превысила \$1 млрд.

ЛУКОЙЛ приобрел новые газовые активы в Узбекистане, инвестиции \$700 млн

ЛУКОЙЛ Оверсиз, дочерняя компания **ОАО ЛУКОЙЛ** достигла соглашения с **ЗАО МГНК Союзнефтегаз** о приобретении контроля в группе компаний, владеющих газовыми месторождениями в Узбекистане. Инвестиции, необходимые для реализации проекта, превысят \$700 миллионов. Таким образом, **ЛУКОЙЛ** расширил свое присутствие в Узбекистане.

ОАО "ЛУКОЙЛ" намерено купить московскую сеть АЗС ЗАО "Ассоциация "Гранд"

ООО "ЛУКОЙЛ-Центрнефтепродукт" (дочерняя компания **ОАО "ЛУКОЙЛ"**) в конце января 2008 г. подало заявку на приобретение **ЗАО "Ассоциация "Гранд"**. Покупка **ЗАО "Ассоциация "Гранд"** сделает **ОАО "ЛУКОЙЛ"** вторым в Москве автозаправщиком после **ОАО "ТНК-ВР Холдинг"**, у которого 121 станция и 20% рынка: со 107 АЗС **ОАО "ЛУКОЙЛ"** достанется 15% рынка. **АО "Ассоциация "Гранд"** может стоить \$500-700 млн.

"Норильский никель" принял решение о продаже непрофильных энергетических активов

Совет директоров **ГМК "Норильский никель"** принял решение о целесообразности отчуждения непрофильных энергетических активов **ГМК** и поручил менеджменту выполнить все необходимые для этого действия. Советом директоров принято решение о продаже 1,7% акций **ОГК-5** компании **Enel** приблизительно за 106 млн долл в рублевом эквиваленте.

"Норильский никель" пройдет дополнительный листинг на LSE

Совет директоров **ГМК "Норильский никель"** рассмотрел и одобрил предложения менеджмента по получению дополнительного листинга депозитарных расписок, удостоверяющих права на акции компании, на Лондонской фондовой бирже в течение 2008 года. Указанный листинг позволит увеличить ликвидность депозитарных расписок **ГМК "Норильский никель"**, расширить базу акционеров, а также повысить международный статус компании. Помимо этого, руководствуясь просьбами акционеров, Совет директоров также решил осуществить дробление депозитарных расписок с коэффициентом 1:10 по сравнению с коэффициентом 1:1 в настоящее время, что, по мнению Совета директоров, также должно способствовать увеличению ликвидности и расширению акционерной базы компании.

Норникель привлекает кредит на \$2 млрд на три года для сделки с Lionore

Норильский никель собирается привлечь кредит на \$2 миллиарда на три года для рефинансирования краткосрочной задолженности, образовавшейся из-за покупки канадской компании **LionOre Mining International Ltd.** Кредит привлекается для рефинансирования короткой задолженности по **LionOre**. Срок кредита, скорее всего, составит три года.

Волго-Вятский Сбербанк в 2007 году увеличил объем внешнеторговых операций по экспорту на 23%

Объем внешнеторговых операций **Волго-Вятского банка Сбербанка** России в 2007 году по счетам резидентов – юридических лиц составил \$2,8 млрд. по экспорту, что на 23% больше, чем в 2006 году. Объемы импортных операций возросли на 43% до \$1,3 млрд. В прошлом году положительная динамика наблюдалась по всем видам внешнеэкономической деятельности. При этом темпы роста импортных операций превысили темпы роста экспорта, что увеличило долю импорта в структуре **ВЭД** банка с 28% в 2006 году до 32% в 2007 году.

Сбербанк одолжил Госжилфонду Татарстана 5 млрд. рублей

Волго-Вятский банк **Сбербанка России** открыл Государственному жилищному фонду при президенте Татарстана кредитную линию на 5 млрд. руб. Срок займа - до семи лет. Средства планируется направить на финансирование строительства жилых домов и коммерческой жилой недвижимости. За счет кредитных ресурсов **Сбербанка Госжилфонд** планирует построить более 400 тыс. кв. м жилья.

Сбербанк России ввел биллинговую технологию приема платежей населения

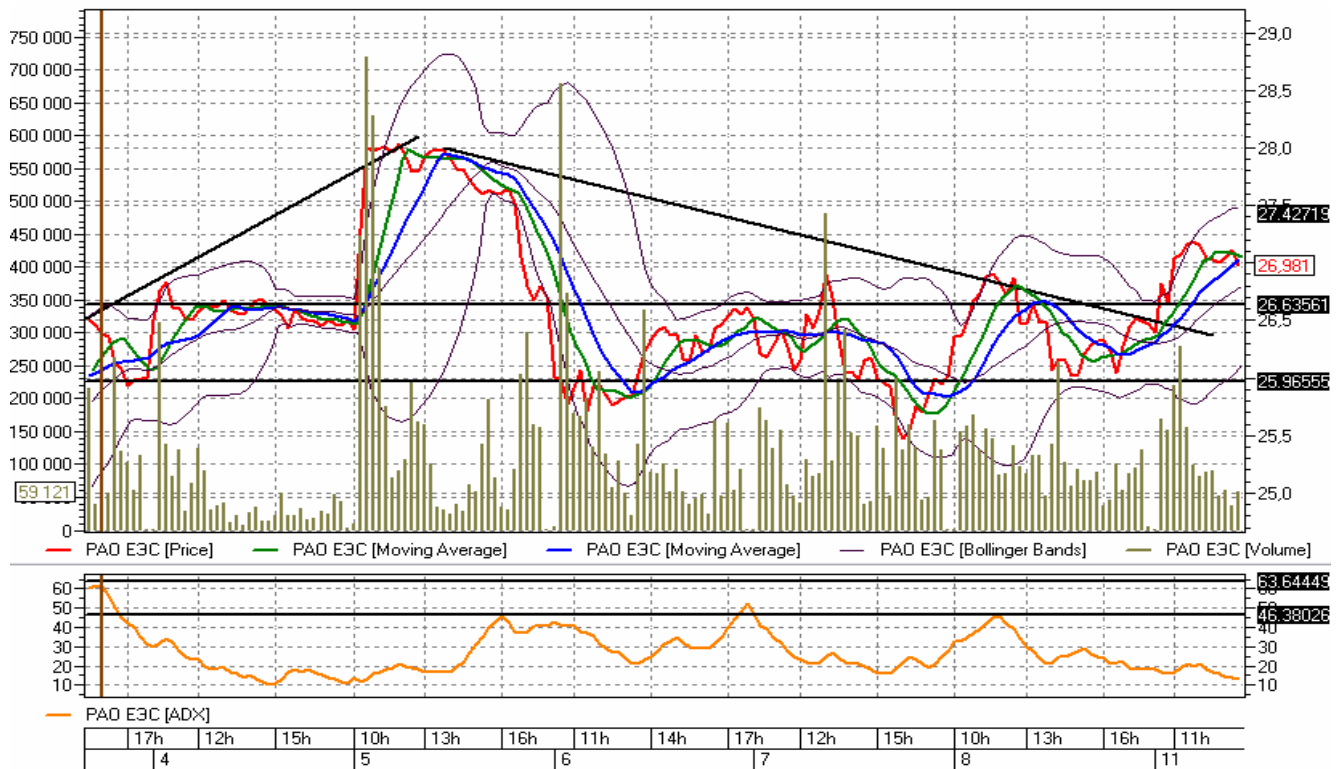
Сбербанк России ввел с 5 февраля 2008 г биллинговую технологию приема платежей населения за электроэнергию в Москве в пользу **ОАО "Мосэнергосбыт"**. Операции проводятся на основании платежных документов **ОАО "Мосэнергосбыт"**.

4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 12 снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: РАО ЭЭС



Комментарии

На прошлой неделе акции РАО ЭЭС показали устойчивую динамику при сильной рыночной волатильности: обыкновенные акции на ММВБ прибавили 1,92%, а в РТС +0,85%. Хорошим драйвером движения для ценных бумаг РАО стала появившаяся информация о возможных сценариях реализации пакета выкупленных акций. Яркого тренда на неделе не наблюдалось: индикатор ADX практически не превышал отметки в 45%. Стоит отметить увеличение оборота торгов: наряду с традиционными продавцами на этой неделе было много желающих недорого купить бумаги энергохолдинга.

Первый торговый день на неделе ознаменовался уверенным ростом всего рынка на фоне позитивной динамики зарубежных торговых площадок, однако акции РАО ЭЭС после утреннего открытия гэпом вверх весь оставшийся день провели в горизонтальном коридоре и не успели за рынком: увеличение капитализации холдинга составило 1,8% при росте индексов около 2,2%. Небольшое сопротивление движению вверх оказал уровень 26,65 руб., который образовался с позапрошлой недели.

Во вторник акции РАО ЭЭС оказались лидерами среди "голубых фишек", им удалось закрыться в уверенном плюсе (+1,3%), несмотря на серьезное снижение (в среднем 2,5%) ведущих российских индексов. Вновь помешала движению вверх линия сопротивления, образовавшаяся неделей ранее. Снижение котировок во второй половине дня произошло из-за негативной внешней конъюнктуры на фоне появления новых признаков рецессии в американской экономике.

В среду акции находились в горизонтальном движении между двумя границами канала Боллинджера, но по итогам дня все-таки снизились в рамках рынка на 0,93%. Несколько раз котировки ценных бумаг тестировали линию поддержки на уровне 26 руб. за акцию.

В четверг бумаги РАО ЭЭС вновь показали достаточно стабильную динамику: при падении всего рынка на уровне 3% акции энергохолдинга потеряли лишь 2,3%. Боковое движение традиционно ограничивалось каналом Боллинджера и уровнями поддержки-сопротивления.

В пятницу ценные акции РАО ЭЭС стали единственными среди "голубых фишек", которые показали положительную динамику: их рост составил 2,1%. Сильное сопротивление движению акций оказывали линии уровней, а также снижающийся тренд и верхняя граница канала Боллинджера.

Целевая цена акций РАО ЭЭС составляет 1,76\$, потенциал роста на данный момент равен 64,33%, что соответствует рекомендации "Покупать".

4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 13 снились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 1 августа – 8 Февраля 2008г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 4-8 Февраля 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

Торги на минувшей неделе проходили для акций ОАО "Волжская ТГК" не слишком удачно, и они упали сильнее рынка: при снижении индекса ММВБ на 4,37% одна ценная бумага энергокомпании стала дешевле на 5%.

Несколько по-другому видится и общая картина движения акций Волжской ТГК на длительном временном периоде: нельзя сказать, что снижающийся тренд закончился, скорее он только изменил угол наклона, став более пологим. В ближайшее время поддержку акциям поддержать уровень на отметке 2,45 руб., а под воздействием позитивных новостей о размещении компании возможен и рост акций в краткосрочной перспективе.

На недельном графике движения наблюдается та же ситуация: в течение торгов стоимость акции стабильно снижалась вдоль пологого уровня тренда. Поддержку котировки нашли только на сильном уровне в 2,45 руб.: цены несколько раз тестировали его на прочность, но опуститься значительно ниже им не удалось.

Объем торгов на этой неделе превысил миллион долл.: видимо, на рынке сейчас находится множество инвесторов, готовых как продать акции ТГК-7, так и купить их в преддверии IPO по низкой цене.

Целевая цена консенсус-прогноза аналитиков соответствует уровню 0,47775\$, что на 380,38 % выше текущих котировок, общая рекомендация – "Накапливать".

**4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» 14
снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС**

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 \$ млн.	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
	Руб.		Макс. Руб.	Мин. Руб.			
Компании второго эшелона							
Волжская ТГК	2.45	-1.80	3.335	2.213	2 611	492.3	28.9
Ленэнерго	44.8	-5.56	50	30.001	1 257	N/M	13.0
Иркутскэнерго	24	-6.73	30.99	21.56	4 641	59.9	26.0
Челябэнерго	1.7	+4.23	3.05	1.631	320	8.8	4.7
Кузбассэнерго	61.5	-2.34	103.87	56	1 762	N/M	26.8
ОГК-3	3.157	-6.62	4.67	3	6 082	37.6	23.7
Пермэнерго	290	-3.33	500	253.42	426	19.9	N/A
Ростовэнерго	2.5	-1.96	3.2	2.197	317	64.5	N/A
ОГК-5	4.339	+3.04	4.376	3.111	6 227	293.3	45.1
Свердловэнерго	26	+2.94	48.5	20.011	551	70.4	N/A
Смоленскэнерго	13	-9.72	19.5	13	103	N/M	N/A
Дагэнерго	0.501	-4.00	1.078	0.415	107	N/M	N/A
ТГК-1	0.0293	+0.69	0.0419	0.0195	4 578	N/M	N/A
ТГК-5	0.0207	-1.18	0.0409	0.0181	1 033	8.0	6.1
Российские энергокомпании							
РАО «ЕЭС»	26.49	+2.19	38.05	21	44 111	15.6	4.3
Мосэнерго	5.69	-1.74	7.13	4.4	9 176	29.0	16.6

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
Deutsche Bank	0.12	Держать	+20.72	08.02.08
Unicredit	1.38	Покупать	+1 288.26	08.02.08
Алемар ИФК	0.17	Держать	+71.02	08.02.08
Уралсиб ФК	0.24	Покупать	+141.44	08.02.08
Консенсус	0.4775	Накапливать	+380.38	

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компании	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Башкирэнерго	2.15	Накапливать	+4.62	27.11.07
Башкирэнерго прив.	2.05	Накапливать	+74.47	30.10.07
Дагэнерго	0.042	Накапливать	+75	01.11.07
Иркутскэнерго	1.17	Держать	+20.62	04.12.07
Колэнерго	0.5549	Держать	+127.98	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	+6.57	01.11.07
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-9.94	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сохранять	-5.14	12.10.07
Мосэнерго	0.2498	Держать	+10.53	22.01.08
Новосибирскэнерго	69.54	Накапливать	+22.00	29.01.08
ОГК-2	0.2087	Накапливать	+73.92	06.02.08
ОГК-3	0.1314	Держать	+1.86	06.02.08
ОГК-4	0.12	Держать	-4.00	06.02.08
ОГК-5	0.1648	Держать	-6.36	06.02.08
ОГК-6	0.155	Накапливать	+44.86	06.02.08
Пермэнерго	24.52	Покупать	+108.39	03.12.07
Ростовэнерго	0.1048	Держать	+3.35	01.11.07
ТГК-1	0.0015	Накапливать	+25	22.01.08
ТГК-5	0.0016	Накапливать	+100.00	25.01.08

4-8 Февраля 2008: при высоких объемах торгов акции ОАО «Волжская ТГК» снизились на 5% на ММВБ и 3,85% в РТС

Институт Корпоративного Управления РАО «ЕЭС России»

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