



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

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

5-9 Мая 2008 ГОДА

Михаил Захаров
m.m.zaharov@iku-rao.ru

СОДЕРЖАНИЕ ОБЗОРА

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

1. ДИНАМИКА АКЦИЙ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»

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

Дата	Цена закрытия, ММВБ, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов, ММВБ, шт.	Объем торгов, ММВБ, \$
05.05	0.0853	-2.49	0.088	0.085	1 090 300	93 627
06.05	0.0854	+0.08	0.0870	0.0850	586 300	49 890
07.05	0.0851	-0.37	0.0870	0.0850	120 300	10 257
08.05	0.0859	+0.96	0.0870	0.0840	3 677 200	315 930
09.05	-	0.00	-	-	0	0

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

Дата	Цена закрытия, РТС, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов, РТС, шт.	Объем торгов, РТС, \$
05.05	-	0.00	-	-	0	0.00
06.05	-	0.00	-	-	0	0.00
07.05	-	0.00	-	-	0	0.00
08.05	-	0.00	-	-	0	0.00
09.05	-	0.00	-	-	0	0.00

Динамика акций ОАО "Волжская ТГК" по состоянию на 5-9 Мая 2008г.

	Цена закрытия \$	Объем \$	Изменение		За неделю		Изменение за месяц %
			за день %	за неделю %	max \$	min	
ММВБ	0.0859	315 930	+0.96	-1.45	0.0870	0.084	-16.11
РТС	-	0	0.00	0.00	-	-	-0.99

5-9 Мая 2008

На фоне бурного роста российского рынка акции ОАО «Волжская ТГК» двигались в рамках бокового тренда, снизившись на 1,45% на ММВБ.

Объем торгов в течение недели оставался на умеренно низком уровне, увеличение произошло только в четверг.

Новостей, способных оказать поддержку акциям, не выходило.

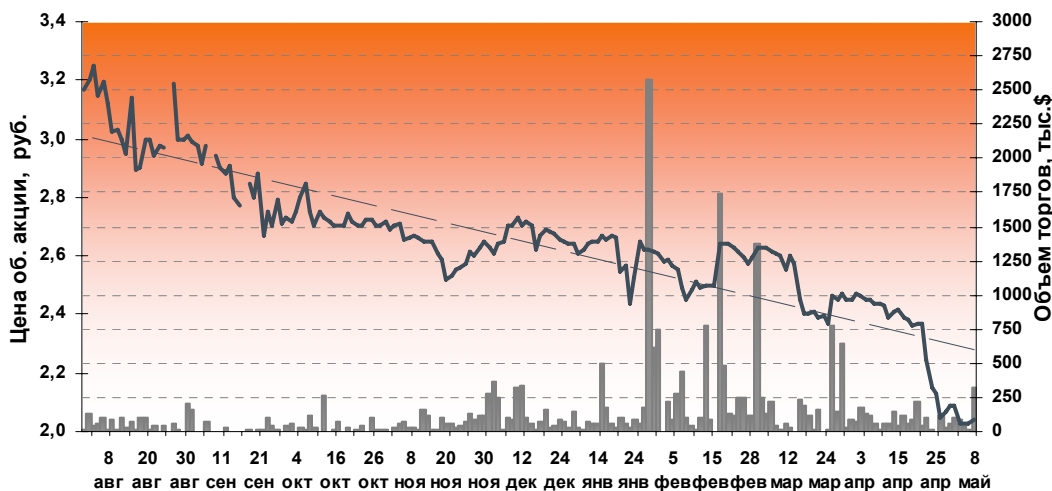
По итогам периода с 5 по 8 Мая акции ОАО «Волжская ТГК» снизились на 1.45% на ММВБ

Совокупный объем торгов за этот период: \$469 704 на ММВБ.

Рыночная капитализация на конец недели составила \$ 2 697 756 855.

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

Цены и объемы торгов акциями ОАО «Волжская ТГК»



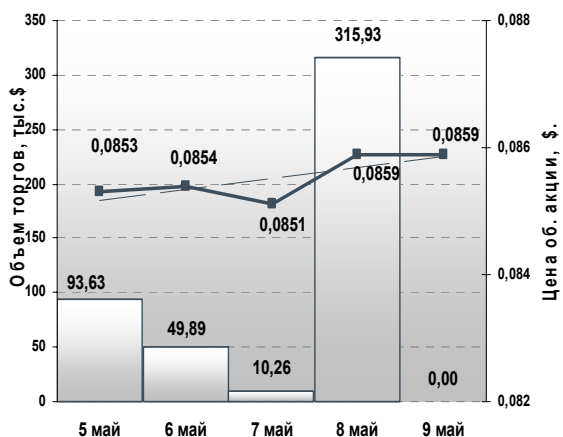
Источник: ММВБ

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

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Deutsche Bank	0.11	Продавать	+31.03	08.05.2008
Rye Man & Gor Securities	0.142	Продавать	+69.15	08.05.2008
UBS	0.08	Продавать	-4.71	08.05.2008
UniCredit	0.14	Покупать	+66.77	08.05.2008
Алемар ИФК	0.1712	Держать	+103.93	08.05.2008
Ист Коммерц ИГ	0.1512	Держать	+80.11	08.05.2008
Файненшл Бридж ИК	0.1311	Продавать	+56.16	08.05.2008
Финам	0.15	Покупать	+78.68	08.05.2008
Элемтэ ИК	0.1346	Покупать	+60.33	08.05.2008
Консенсус	0.1345	Накапливать	+60.31	

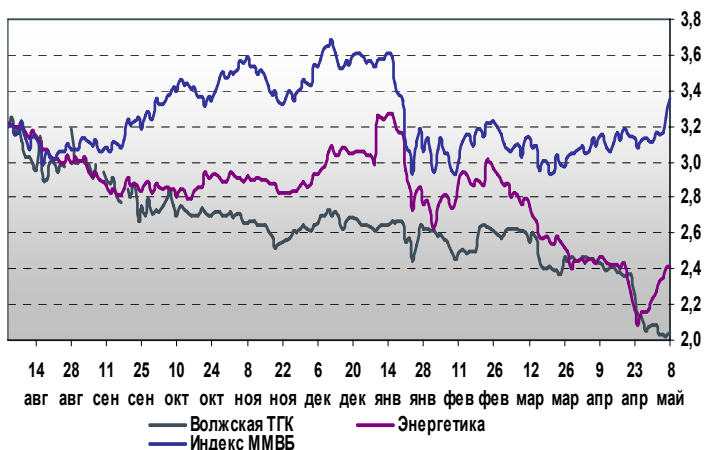
3. ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская ТГК за 5-9 Мая 2008г.



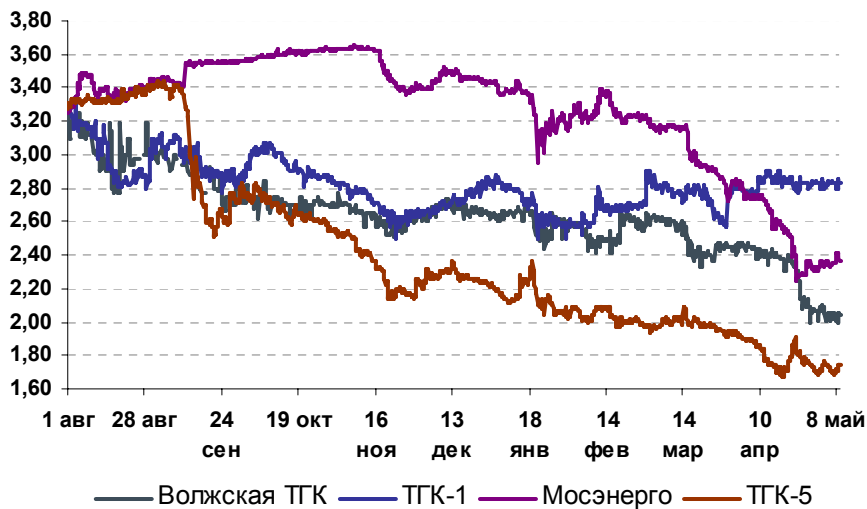
Источники: ММВБ, Блумберг

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



Источник: ММВБ, Блумберг

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



Источники: ММВБ, Блумберг

4. КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «ВОЛЖСКАЯ ТГК»

С 7 мая 2008 г. на Фондовой бирже ММВБ началось обращение обыкновенных акций ОАО "Волжская ТГК"

В соответствии с Правилами допуска биржевых облигаций к торгам и Правилами проведения торгов по ценным бумагам в ЗАО "ФБ ММВБ" с 7 мая 2008 г. на Фондовой бирже ММВБ началось обращение следующих ценных бумаг, включенных в Котировальный список ЗАО "ФБ ММВБ" "Б": акций обыкновенных именных бездокументарных ОАО "Волжская ТГК" со следующими параметрами выпуска: тип ценных бумаг - акции обыкновенные; государственный регистрационный номер - 1-01-55113-Е-008D от 24 января 2008 г.; номинальная стоимость - 1 руб.; количество ценных бумаг в выпуске - 3,859 млн шт.; торговый код - VTGK-008D.

5. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА: Волжская ТГК

Динамика акций ОАО Волжская ТГК
за 1 августа 2007– 8 Мая 2008г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская ТГК
за 5-8 Мая 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Комментарии

На минувшей неделе акции ОАО "Волжская ТГК" продолжили движение в рамках горизонтального коридора цен 2 – 2.05 руб. Внешний общерыночный фон был достаточно позитивным, индекс ММВБ прибавил за 4 дня торгов около 6%, однако на котировках ТГК-7 это никак не отразилось. Новость о начале обращения восьмого выпуска обыкновенных акций была воспринята рынком нейтрально.

Динамика внутри недели вновь оказалась боковой: основные линии поддержки и сопротивления по-прежнему находятся на уровнях 2-2.05 руб. соответственно. Скорее всего такая ситуация продолжится до момента появления сильных драйверов, например, информации о выкупе госпакета.

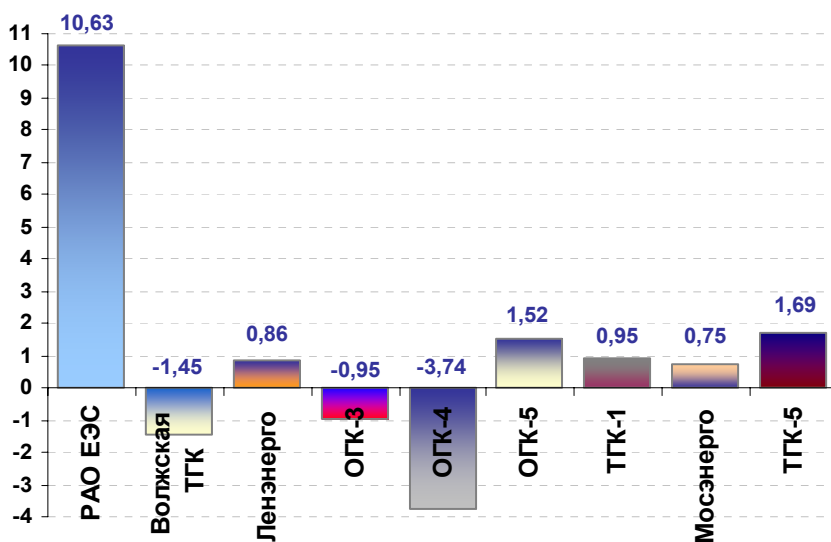
В среднесрочной динамике ситуация не изменилась: акции в последний месяц упали существенно ниже снижающегося линии тренда, поддержку им оказывает сильный с психологической точки зрения уровень около отметки 2 руб. за бумагу.

Объем торгов распределился неравномерно: в течение первых трех сессий он был достаточно низким, а в четверг оборот составил 315 тыс. долл. В итоге общий объем торгов бумагами ОАО "Волжская ТГК" составил почти 470 тыс.\$

Рекомендации аналитиков остались прежними: "Накапливать", цена консенсус-прогноза – 0.1345\$, потенциал роста + 60.31%

6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Доходность акций энергетических компаний, 5-9 Мая 2008 г.



Источник: ММВБ

АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
РАО ЕЭС	1.61	Покупать	+47.03	30.04.08
ГидроОГК	0.1055	Покупать	+34.39	07.05.08
Иркутскэнерго	1.16	Накапливать	+39.76	29.04.08
Кубаньэнерго	31.65	Продавать	+10.68	12.10.07
Ленэнерго	1.27	Держать	-25.29	22.04.08
МГЭСК	0.0843	Накапливать	+60.88	05.05.08
Мосэнерго	0.2458	Держать	+40.46	07.05.08
МОЭСК	0.1188	Накапливать	+61.19	05.05.08
ОГК-1	0.1276	Накапливать	n/a	07.05.08
ОГК-2	0.1718	Накапливать	+104.52	05.05.08
ОГК-3	0.1402	Накапливать	+33.52	30.04.08
ОГК-4	0.1209	Держать	+37.39	30.04.08
ОГК-5	0.1584	Накапливать	+42.83	12.05.08
ОГК-6	0.1439	Накапливать	+84.02	28.04.08
ТПК-1	0.0013	Держать	-7.14	05.05.08
ТПК-2	0.0011	Накапливать	+22.22	30.04.08
ТПК-4	0.0012	Держать	n/a	30.04.08
ТПК-5	0.0015	Покупать	+87.5	30.04.08
ТПК-6	0.0012	Держать	+20	30.04.08
ТПК-7 (Волжская ТГК)	0.1345	Накапливать	+60.31	05.05.08
ТПК-8	0.0012	Сокращать	-20	22.04.08
ТПК-9	0.0003	Держать	0	30.04.08
ТПК-13	0.0127	Накапливать	+53.01	28.04.08
ТПК-14	0.0004	Накапливать	+33.33	29.04.08

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

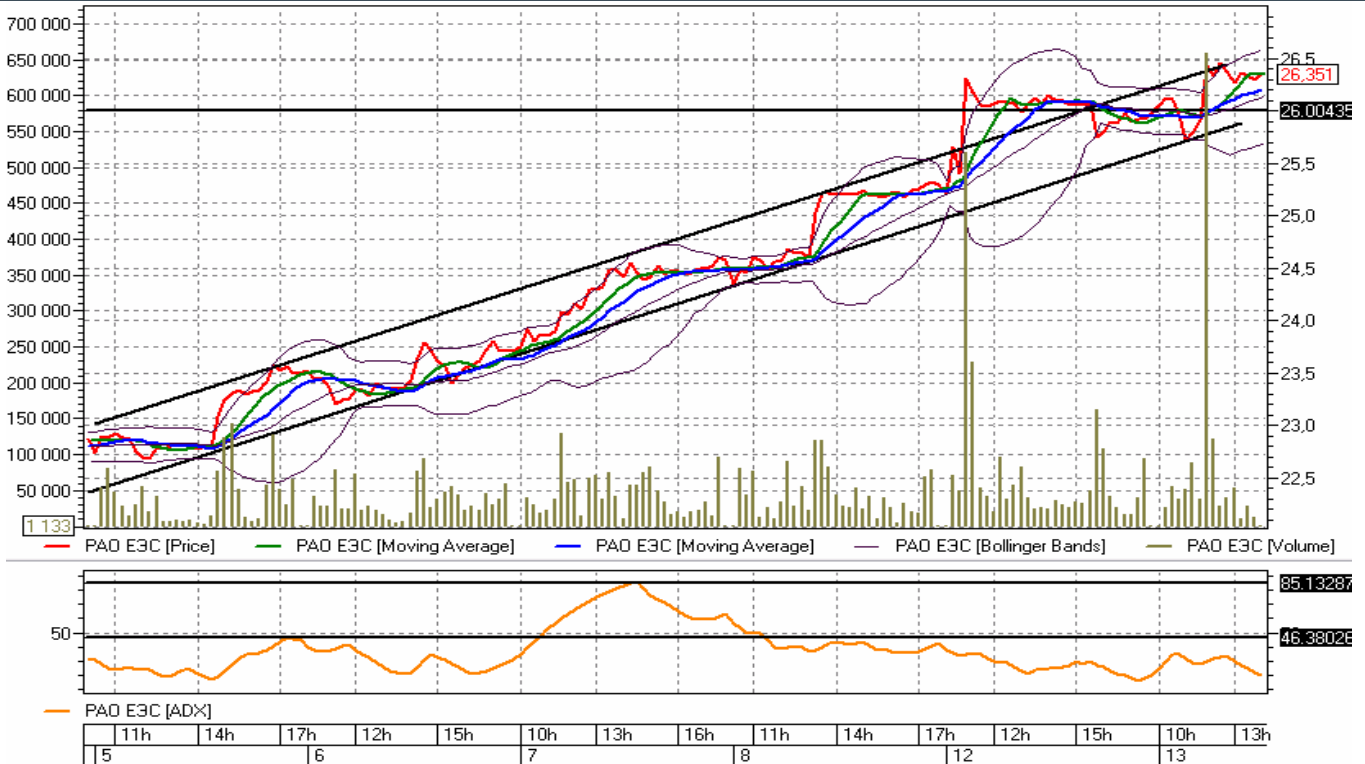
7. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ

Компания	Цена	Изменение за день	За 52 недели		Рыночная капит-ия	P/E 2007	EV/EBITDA 2007
			Макс.	Мин			
			Руб.	Руб.			
РАО "ЕЭС"	25.3	+2.93	37.2	21	44 554	11.25	4.98
ГидроОГК	-	0.00	-	-	14 120	255.2	N/A
Иркутскэнерго	19.55	-1.12	29.991	20	3 919	50.55	22.42
Кубаньэнерго	670.03	-1.77	1 107	600	593	N/M	N/A
Ленэнерго	39.063	+0.16	50.794	30.001	1 147	N/A	12.19
Мосэнерго	4.172	+0.87	6.9	4.4	7 265	235.95	28.81
ОГК-1	2.125	0.00	3.31	1.862	3 972	54.92	26.87
ОГК-2	1.998	+0.15	4.7	2.28	2 734	28.96	18.88
ОГК-3	2.508	+2.66	4.67	2.326	5 088	31.43	19.99
ОГК-4	1.929	-0.31	3.32	2.137	5 409	27.67	17.44
ОГК-5	2.411	-0.33	4.48	2.665	3 922	184.69	29.59
ОГК-6	1.954	-5.21	4.4	1.811	2 640	21.47	9.61
ТГК-1	0.032	0.00	0.0419	0.022	5 224	90.95	38.31
ТГК-5	0.018	+1.69	0.0409	0.0177	953	7.33	5.69
ТГК-7(Волжская ТГК)	2.04	+0.99	3.335	1.933	2 998	565.00	32.55

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

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

Динамика акций РАО «ЕЭС России» за 5-9 Мая 2008г.



Комментарии

На прошедшей неделе акции РАО "ЕЭС России" продолжили реализовывать свой фундаментальный потенциал, существенно обогнав рынок по доходности: +10.63% против 6%, на которые поднялся индекс ММВБ. Ценные бумаги энергохолдинга дорожали на протяжении всей недели, двигаясь вдоль восходящего тренда практически без коррекций вне зависимости от рыночной конъюнктуры.

В понедельник акции РАО ЕЭС взлетели вверх на 2.8%, причем мировые и отечественные индексы демонстрировали преимущественно негативную динамику (ММВБ -0.36%). В первый день недели сразу же сформировался канал из трендовых линий, преимущественно внутри которого проходило движение котировок РАО в течение всей недели. Во вторник акции энергохолдинга незначительно скорректировались в первой половине дня, но во второй вновь показали положительную динамику, в итоге подорожав на 0.9% и обогнав по доходности ведущие отечественные индексы почти на 0.5%. Поддержку бумагам на протяжении торгов оказывала нижняя граница восходящего канала: цены часто отскакивали от неё вверх. В среду бурный рост акций РАО ЕЭС продолжился, на этот раз на фоне позитивной общерыночной конъюнктуры. Дневная доходность бумаг составила +3.7%, ММВБ прибавил 2.65%. Как видно, индикатор ADX достиг в среду аномально высоких значений – 85%, что говорит о резкости и силе восходящего тренда, а также отсутствии коррекций в этот день торгов. В четверг котировки акций РАО ЕЭС поднялись в рамках рыночных тенденций на 2.9%. Движение все также проходило внутри восходящего трендового канала. К концу недели ценные бумаги вплотную подобралась к линии сопротивления на уровне 26 руб.

Объемы торгов были средними, существенные увеличения оборота происходили только при удачных возможностях краткосрочного спекулирования.

Рекомендации аналитиков по акциям РАО ЕЭС не изменились: целевая цена консенсус-прогноза составляет 1.61\$, потенциал роста равен +47.03%, что соответствует совету "Покупать".

9. Новости ОГК, ТГК, МРСК

Выручка ОГК-1 за I квартал выросла на 19,5%

Выручка ОАО "ОГК-1" по РСБУ за первый квартал 2008 года составила 13 млрд 590 млн 918 тыс. рублей, что на 19,5% превышает показатель аналогичного периода прошлого года (11 млрд 368 млн 579 тыс. рублей). При этом валовая прибыль за январь-март текущего года составила 1 млрд 851 млн 337 тыс. рублей. Прибыль от продаж ОГК-1 за отчетный период составила 920 млн 746 тыс. рублей, чистая прибыль - 310 млн 669 тыс. рублей. Активы ОГК-1 на 31 марта 2008 года составили 35 млрд 061 млн 480 тыс. рублей. Краткосрочная дебиторская задолженность на 31 марта 2008 года достигла 5 млрд 429 млн 594 тыс. рублей, долгосрочная дебиторская задолженность - 73 млн 938 тыс. рублей.

ОГК-1 сократила прибыль за 2007 год в 3 раза

Чистая прибыль ОАО "ОГК-1" по МСФО в 2007 году упала до 1,966 млрд руб. Таким образом, прибыль компании снизилась в 3 раза. Годом ранее прибыль составляла 5,970 млрд руб. Выручка за год составила 44,891 млрд руб. по сравнению с 30,062 млрд руб. годом ранее. Прибыль до налогообложения составила 2,965 млрд руб., в 2006 году - 8,442 млрд руб.

Чистая прибыль ОГК-2 по РСБУ в I квартале выросла в 1.5 раза до 947 млн руб

Чистая прибыль ОГК-2 по РСБУ в I квартале 2008 года составила 947 млн руб., что в 1.5 раза больше показателя в 631 млн руб. за аналогичный период прошлого года. Выручка ОГК-2 за отчетный период выросла в 1.51 раза до 12.618 млрд руб. с 8.343 млрд руб., прибыль от продаж - на 25.7% до 1.144 млрд руб. с 910 млн руб. годом ранее. Активы ОГК-2 по состоянию на 31 марта 2008 года составили 44.1 млрд руб.

ОГК-3 получила в I квартале 2 млрд руб чистой прибыли против убытка годом ранее

Чистая прибыль ОАО "ОГК-3" по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) в первом квартале 2008 года составила 2,056 миллиарда рублей против убытка в 262,2 миллиона рублей в первом квартале 2007 года. Чистая прибыль ОГК-3 в четвертом квартале 2007 года составила 1,2 миллиарда рублей. Увеличение чистой прибыли в первом квартале 2008 года по сравнению с четвертым кварталом 2007 года произошло в связи с ростом цен на электроэнергию в секторе РСВ (рынок на сутки вперед) и увеличением доли либерализации рынка электроэнергии. Чистая прибыль ОГК-3 по РСБУ в 2007 году увеличилась в 2,7 раза по сравнению с 2006 годом и составила 2,323 миллиарда рублей.

ОГК-4 в январе-апреле увеличила выработку электроэнергии на 3.6% до 17.931 млрд кВт ч

ОАО "ОГК-4" в январе-апреле 2008 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, по оперативным данным, увеличило выработку электроэнергии на 3.6% до 17.931 млрд кВт ч. Березовская ГРЭС за четыре месяца увеличила выработку электроэнергии на 14.5% до 3.743 млрд кВт ч, Яйвинская ГРЭС - на 4% до 1.563 млрд кВт ч, Шатурская ГРЭС - на 17.4% - до 1.709 млрд кВт ч, Смоленская ГРЭС - на 15.8% - до 744.8 млн кВт ч. Выработка электроэнергии станциями ОГК-4 в апреле возросла по сравнению с аналогичным показателем 2007 года на 20.9% до 4.367 млрд кВт ч. Полезный отпуск тепловой энергии за январь-апрель составил 1.145 млн Гкал.

Чистая прибыль группы ОГК-5 в 2007 году по МСФО составила 1.995 млрд руб

Чистая прибыль группы "ОГК-5" за 2007 год по сравнению с прошлым годом увеличилась на 2.054 млрд руб. и составила 1.995 млрд руб. Данный показатель приводится без учета влияния однократного эффекта признания в 2006 году отложенного налогового актива в сумме 3.278 млрд руб. Выручка группы "ОГК-5" от основной деятельности за 12 месяцев 2007 года составила 33.465 млрд руб., что на 27% выше показателя за аналогичный период 2006 года. Расходы ОГК-5 по текущей деятельности за 2007 год увеличились на 25% до 32.625 млрд руб. Прибыль ОГК-5 от основной деятельности за отчетный период увеличилась на 1.356 млрд руб. до 1.768 млрд руб., прибыль до налога на прибыль - на 1.889 млрд руб. до 2.080 млрд руб. Совокупные активы группы ОГК-5 за 2007 год увеличились на 16.756 млрд руб. до 79.14 млрд руб. Дебиторская задолженность в течение 2007 года выросла на 1.951 млрд руб. до 3.816 млрд руб. Общая сумма краткосрочных и долгосрочных обязательств, включая отложенные налоговые обязательства, по итогам 2007 года составила 17.853 млрд руб., увеличившись за 2007 год на 4.375 млрд руб.

"ГидроОГК" увеличила в 2007 году чистую прибыль по РСБУ в 5,7 раза до 8,6 млрд рублей

Чистая прибыль федеральной гидрогенерирующей компании "ГидроОГК" выросла в 2007 году по российским стандартам бухучета (РСБУ) в 5,7 раза и составила 8,615 миллиарда рублей. Основной причиной увеличения чистой прибыли компании в 2007 году стало включение Федеральной службой по тарифам в тарифную выручку ОАО "ГидроОГК" целевой инвестиционной составляющей. Выручка компании в 2007 году выросла в 7,6 раза и составила 41,797 миллиарда рублей, себестоимость

увеличилась в 5,59 раза - до 33,293 миллиарда рублей, прибыль от продаж составила 8,503 миллиарда против убытка в 457,558 миллиона рублей годом ранее. Прибыль до налогообложения в 2007 году составила 10,883 миллиарда рублей (рост в 7,29 раза).

ТГК-2 получила в 2007 году 20,433 млн рублей чистой прибыли

Чистая прибыль ТГК-2 по итогам работы в 2007 году составила 20,433 миллиона рублей. Сравнение показателя чистой прибыли с 2006 годом некорректно, так как ТГК-2 только с 1 июля 2006 года ведет операционную деятельность как единая компания. Общая выручка ТГК-2 за 2007 год составила 16,580 миллиарда рублей (рост в 3,7 раза), прибыль до налогообложения возросла в 4,2 раза - до 322,6 миллиона рублей.

ТГК-2 разместила 360 млрд дополнительных обыкновенных акций по 0.025 руб. за одну ценную бумагу

ОАО "ТГК-2" завершило размещение 360 млрд дополнительных обыкновенных акций по цене 0.025 руб. за одну ценную бумагу. Преимущественным правом приобретения дополнительных акций воспользовались 68 миноритарных акционеров, в том числе крупнейший миноритарий - компания **Archive Ltd**, имеющая более 20% голосующих акций ТГК-2 и купившая более 72 млрд акций доэмиссии.

Акционеры ТГК-4 выкупили по преимущественному праву 11,9% доэмиссии на 1,9 млрд руб

Акционеры генерирующей компании ОАО "ТГК-4" в рамках реализации преимущественного права выкупили 69,923 миллиарда акций (11,9%) доэмиссии на сумму 1,887 миллиарда рублей. ТГК-4 в апреле начала размещение по открытой подписке доэмиссии акций предельным объемом 586 миллиардов обыкновенных акций номиналом 0,01 рубля (41,96% уставного капитала ТГК-4 до размещения и 29,55% уставного капитала после), которая размещается для привлечения инвестиций. Совет директоров ТГК-4 утвердил цену размещения доэмиссии в размере 0,027 рубля за акцию.

Чистая прибыль ТГК-5 в первом квартале выросла на 66% - до 740,9 миллиона рублей

Чистая прибыль генерирующей компании ОАО "ТГК-5", работающей в нескольких регионах Поволжья, увеличилась в первом квартале 2008 года на 66% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и составила 740,9 миллиона рублей. Основными причинами, повлиявшими на показатель чистой прибыли в первом квартале 2008 года являются увеличение выручки, сезонность производства и затрат. Чистая прибыль ТГК-5 по итогам 2007 года сократилась на 16,5% и составила 328,251 миллиона рублей.

Чистая прибыль ТГК-10 в I квартале снизилась в 2,3 раза - до 68 млн рублей

Чистая прибыль ОАО "ТГК-10", работающего на Урале и в Западной Сибири, снизилась в первом квартале 2008 года по сравнению с аналогичным периодом 2007 года в 2,3 раза и составила 68,069 миллиона рублей. По итогам четвертого квартала ТГК-10 получила чистую прибыль в размере 181,493 миллиона рублей. Уменьшение чистой прибыли в первом квартале 2008 года по сравнению с четвертым кварталом 2007 года связано с расходами, возникшими в результате размещения акций ТГК-10 посредством открытой подписки.

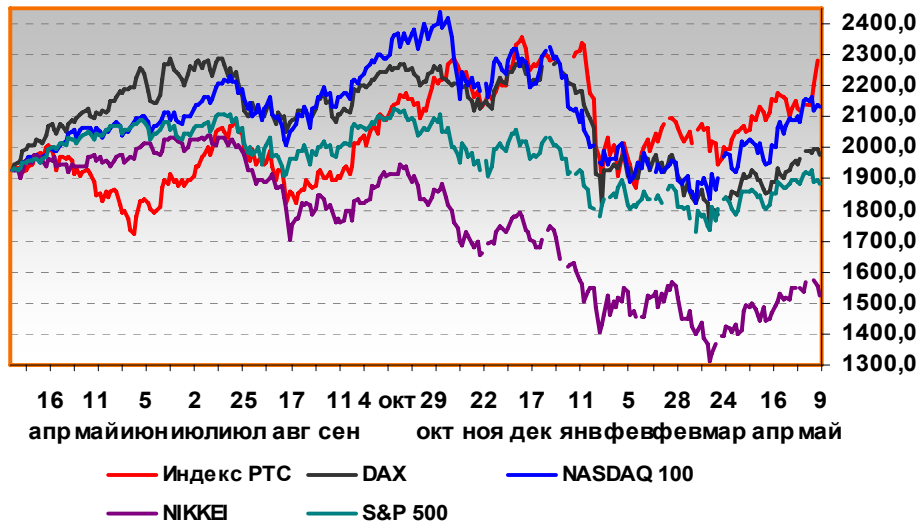
ТГК-11 увеличила квартальную прибыль в 13 раз

ТГК-11 в 2007 году увеличило чистую прибыль в 13 раз по сравнению с 2006 годом - до 201 млн 828 тыс. руб. Значительное увеличение чистой прибыли за отчетный период связано с завершением процедуры реорганизации АО путем присоединения "Омской генерирующей компании" и "Томскэнерго". До завершения реорганизации основными видами деятельности ТГК-11 были функции единоличного исполнительного органа энергокомпаний Томска и Омска. После реорганизации основными видами деятельности стали реализация электрической и тепловой энергии.

ТГК-11 разместит по открытой подписке 180 986 528 940 обыкновенных акций по цене 0,040255 руб за акцию

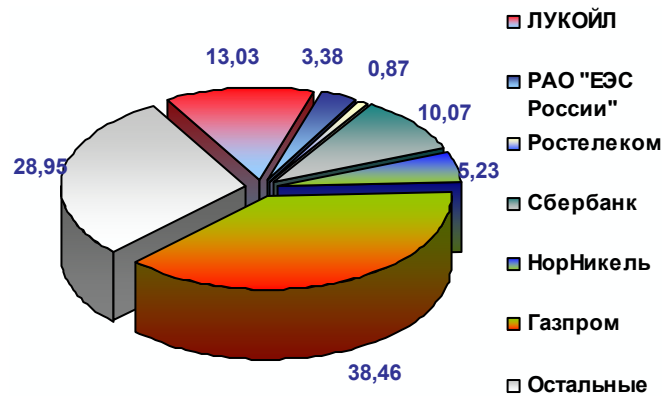
Совет директоров ОАО "ТГК-11" утвердил итоги осуществления преимущественного права приобретения обыкновенных акций дополнительного выпуска, зарегистрированного ФСФР России 29 января 2008 г за государственным регистрационным номером 1-01-12087-F-005D. Количество акций дополнительного выпуска, подлежащее размещению по открытой подписке 180 986 528 940 штук. Цена размещения одной обыкновенной акции, в том числе лицам, имеющим преимущественное право приобретения - 0,040255 руб. Количество акций дополнительного выпуска, подлежащих размещению в результате осуществления преимущественного права приобретения акций, составило 13 471 060 штук.

10. ОБЩАЯ ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА



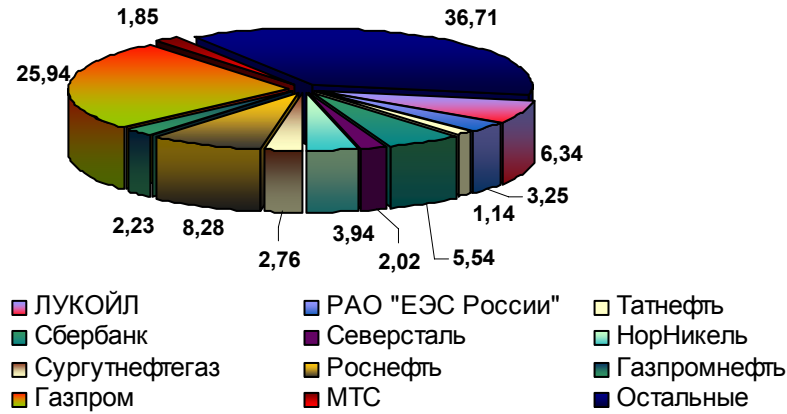
Источник: Блумберг

Объемы торгов на ММВБ в % от общего оборота, 5-9 Мая 2008 г.



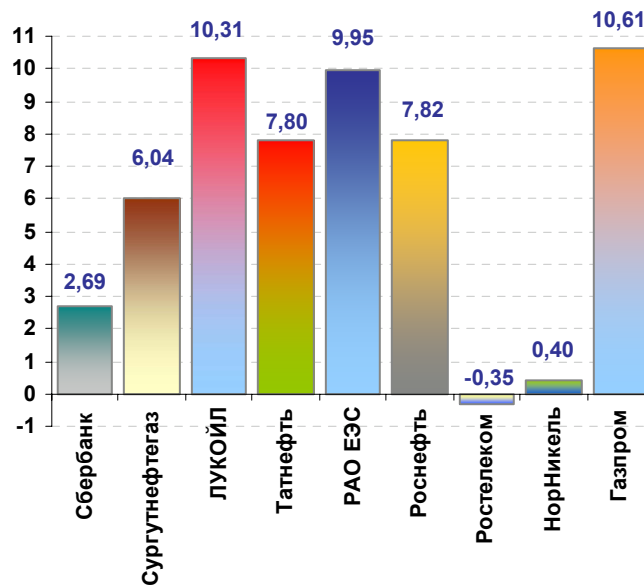
Источник: ММВБ

Капитализация российских компаний в % от общей, 5-9 Мая 2008 г.



Источник: РТС

Доходность акций «голубых фишек», 5-9 Мая 2008 г.



Источник: РТС

«Голубые фишки»: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Банк ВТБ	0.0062	Покупать	+55	08.05.08
Вымпелком, ADR	38.28	Накапливать	+17.6	08.05.08
Газпром	16.78	Покупать	+14.15	08.05.08
Лукойл НК	106.61	Покупать	+3.5	08.05.08
МТС, ADR	92.39	Накапливать	+21.41	08.05.08
Норильский никель ГМК	317.56	Накапливать	+12.81	08.05.08
РАО ЕЭС	1.61	Покупать	+47.03	30.04.08
Роснефть НК	11.05	Накапливать	+2.22	08.05.08
Сбербанк России	4.8	Покупать	+36.36	13.05.08
Сургутнефтегаз	1.39	Накапливать	+30.7	08.05.08
Индекс РТС	2767.65	-	+19.24	08.05.08

11. НОВОСТИ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

"Газпром" получил большинство в новом совете директоров ТГК-1

Шесть из 11 мест в совете директоров ТГК-1 получил «Газпром». В совет не прошел гендиректор компании Валерий Родин, а также ни один из четырех кандидатов от миноритарного акционера - «Норильского никеля». «Норникель», «Газпром» и РАО ЕЭС голосовали одинаково. Шесть из 11 мест в совете директоров ТГК-1 получил «Газпром». В совет не прошел гендиректор компании Валерий Родин, а также ни один из четырех кандидатов от миноритарного акционера - «Норильского никеля». «Норникель», «Газпром» и РАО ЕЭС голосовали одинаково.

"Газпром" выплатил 3-й купонный доход по облигациям серии А8 в размере 174,5 млн руб

ОАО "Газпром" выплатило 3-й купонный доход по облигациям серии А8 в размере 174,5 млн руб. Ставка по третьему купону равна ставке первого купона в размере 7,00 проц годовых. Размер процентов, подлежавших выплате по одной облигации, составил 34 руб 90 коп.

"ЛУКОЙЛ-Ухтанефтепереработка" увеличило в 1-м квартале чистую прибыль в 3,5 раза до 1,777 млрд руб

ОАО "ЛУКОЙЛ-Ухтанефтепереработка" (дочерняя компания НК "ЛУКОЙЛ") увеличило чистую прибыль в январе-марте по сравнению с соответствующим периодом 2007 г в 3,5 раза до 1,777 млрд руб. Выручка компании выросла на 91,5 проц до 11,625 млн руб, себестоимость продукции – на 86 проц до 8,533 млрд руб. Валовая прибыль выросла в 2 раза до 3,09 млрд руб, прибыль до налогообложения – в 3,2 раза до 2,109 млрд руб. Кредиторская задолженность увеличилась на 6,4 проц до 444,8 млн руб, краткосрочная дебиторская снизилась на 8,5 проц до 5,5 млрд руб.

НорНикель за три месяца увеличил производство никеля и меди

ГМК "Норильский никель" объявил предварительные производственные результаты по итогам работы в первом квартале 2008 г. Заполярного филиала и Кольской ГМК в России, а также международных подразделений в Финляндии, Австралии, Ботсване и ЮАР. Общий объем производства никеля в первом квартале 2008 г. вырос до 74,572 тыс. т с 60,913 тыс. т в первом квартале 2007 г., меди - до 103,990 тыс. т (в январе-марте 2007 г. - 101,049 тыс. т), палладия и платины - 597 тыс. и 138 тыс. унций соответственно.

НорНикель хочет привлечь кредит в \$1,3 млрд

ГМК "Норильский никель" назначил букраннерами семь банков для организации трехлетнего синдицированного кредита на \$1,3 миллиарда, чтобы частично рефинансировать \$6-миллиардный кредит, полученный в прошлом году под покупку канадской никеледобывающей компании LionOre Mining International. Букраннерами выбраны Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Calyon, ING, Societe Generale, SMBC, Unicredit HVB и WestLB.

"Норникель" закрыл сделку по продаже "Норильск-Телекома"

ГМК "Норильский никель" закрыл сделку по продаже компании ООО "Норильск - Телеком", работающей на рынке фиксированной и мобильной связи, интернет-доступа и телевидения Красноярского края. Данная сделка была осуществлена в рамках стратегии "Норникеля" по отчуждению непрофильных активов.

Сбербанк открыл кредитную линию для Акрона на 13,4 млрд. рублей

Совет директоров Акрона одобрил договор со Сбербанком об открытии невозобновляемой кредитной линии с лимитом 13,44 млрд. рублей. Заем предоставляется аффилированной с Акроном, Верхнекамской калийной компании для оплаты платежей и сборов за право пользования недрами с целью разведки и добычи калийно-магниевых солей на Талицком участке Верхнекамского месторождения калийно-магниевых солей в Пермском крае. Срок кредитования составляет 7 лет с даты подписания договора, процентная ставка - 11,25%. Обеспечением кредита является залог обыкновенных акций ОАО Сильвинит и 100% долей ООО Верхнекамская калийная компания.

Deutsche Bank организует GDR для Сбербанка

Сбербанк планирует подписать соглашение о назначении организатора программы глобальных депозитарных расписок с Deutsche Bank. Мандат на организацию программы пока не выдан, обсуждаются детали сделки. Объем глобальных расписок может составить \$6-7 млрд., их выпуск во втором полугодии 2008 года предполагается осуществить через SPV-компанию в Лондоне, которую зарегистрирует Сбербанк.

ИНСТИТУТ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ РАО «ЕЭС РОССИИ»

Профиль компании

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

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

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

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

Контакты

Адрес:

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

Телефон/факс:

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

Электронная почта:

riem@iku-rao.ru

Веб-сайт:

www.iku-rao.ru

Правовая оговорка

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

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

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

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