



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

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

**24 - 28 МАРТА 2008 ГОДА**

Михаил Захаров  
[m.m.zaharov@iku-rao.ru](mailto:m.m.zaharov@iku-rao.ru)

## СОДЕРЖАНИЕ ОБЗОРА

1.	ДИНАМИКА АКЦИЙ ОАО «ВОЛЖСКАЯ МРК».....	3
2.	ЦЕНЫ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ АКЦИЯМИ ОАО «ВОЛЖСКАЯ МРК».....	4
3.	ГРАФИКИ.....	5
4.	КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «ВОЛЖСКАЯ МРК».....	6
5.	ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА.....	7
6.	РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ ЦЕНЫ АКЦИИ ОАО «ВОЛЖСКАЯ МРК».....	8
7.	РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНЫЕ КОМПАНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА.....	10
8.	СРАВНЕНИЕ РОССИЙСКИХ РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНЫХ СЕТЕВЫХ КОМПАНИЙ.....	11
9.	ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА.....	12
10.	НОВОСТИ ОГК, ТГК, МРСК.....	13
11.	ОБЩАЯ ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА.....	15
12.	НОВОСТИ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК».....	18

## 1. ДИНАМИКА АКЦИЙ ОАО «ВОЛЖСКАЯ МРК»

### Динамика акций ОАО "Волжская МРК" (ММВБ) за неделю

Дата	Цена закрытия, ММВБ, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов, ММВБ, шт.	Объем торгов, ММВБ, \$
24.03	0.0591	-2.23	0.061	0.056	387 400	22 597
25.03	0.0592	+0.11	0.06	0.059	121 200	7 170
26.03	-	0.00	-	-	0	0.00
27.03	-	0.00	-	-	0	0.00
28.03	-	0.00	-	-	0	0.00

### Динамика акций ОАО "Волжская МРК" (РТС) за неделю

Дата	Цена закрытия, РТС, \$	Изменение, %	Макс. Цена	Мин. Цена	Объем торгов, РТС, шт.	Объем торгов, РТС, \$
24.03	-	0.00	-	-	0	0.00
25.03	-	0.00	-	-	0	0.00
26.03	-	0.00	-	-	0	0.00
27.03	-	0.00	-	-	0	0.00
28.03	-	0.00	-	-	0	0.00

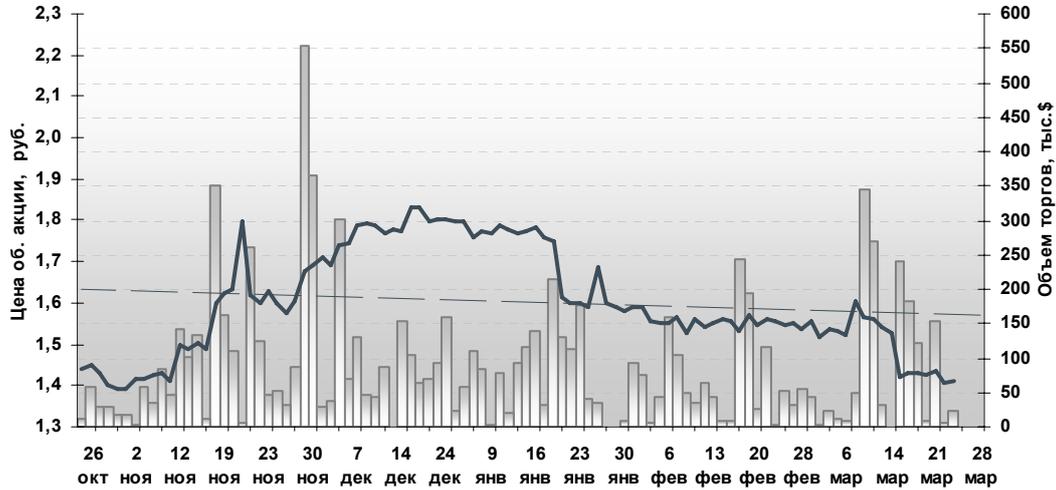
### Динамика акций ОАО "Волжская МРК" по состоянию на 24-28 Марта 2008г.

	Цена закрытия	Объем	Изменение		За неделю		Изменение за месяц
			за день	за неделю	max	min	
			%	%	\$		
ММВБ	-	0.00	0.00	-1.74	0.061	0.056	-9.50
РТС	-	0.00	0.00	0.00	-	-	-6.35

### 24-28 Марта 2008

В последнюю торговую неделю акции ОАО «Волжская МРК» снизились на 1,74% на ММВБ на фоне низких объемов торгов. Сделки по акциям компании заключались только в первые два дня недели, общий оборот почти составил 30 тыс.\$ Новостей, способных оказать поддержку акциям, не выходило. Совокупный объем торгов за этот период: \$29 767 на ММВБ. Рыночная капитализация на конец недели составила \$ 764 215 515.

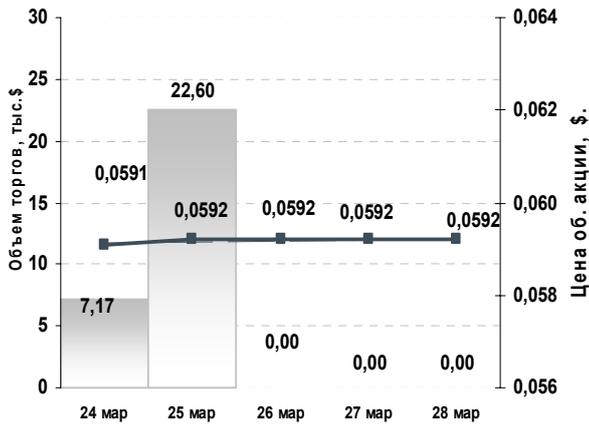
## 2. ЦЕНЫ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ АКЦИЯМИ ОАО «ВОЛЖСКАЯ МРК»



Источник: ММВБ, Блумберг

### 3. ГРАФИКИ

Динамика акций ОАО Волжская МРК за 24-28 Марта 2008г.



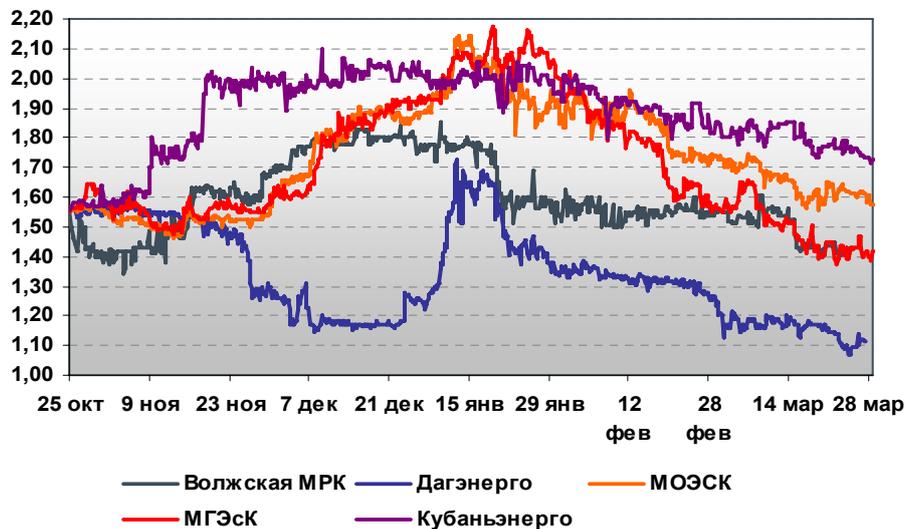
Источники: ММВБ, Блумберг

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



Источник: ММВБ, Блумберг

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



Источники: ММВБ, Блумберг

## 4. КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОАО «ВОЛЖСКАЯ МРК»

### РТС приостанавливает торги акциями эмитентов, присоединяемых к ОАО "МРСК Волги"

РТС с 26 марта 2008 г. приостанавливает торги акциями эмитентов, присоединяемых к ОАО "МРСК Волги". В частности, обыкновенными акциями ОАО "Мордовэнерго", обыкновенными акциями ОАО "Пензаэнерго", привилегированными акциями ОАО "Пензаэнерго", обыкновенными акциями ОАО "Волжская МРК", привилегированными акциями ОАО "Волжская МРК". Планируемая дата внесения записей в ЕГРЮЛ - 1 апреля 2008 г.

### ЦМД проведет 1 апреля конвертацию акций РСК в дополнительные акции МРСК Волги

ОАО "Центральный Московский Депозитарий" (ЦМД) планирует 1 апреля 2008 г. осуществить конвертацию обыкновенных именных бездокументарных акций ОАО "Волжская МРК", ОАО "Мордовэнерго", ОАО "Оренбургэнерго", ОАО "Пензаэнерго" и ОАО "Чувашэнерго" в дополнительные обыкновенные именные бездокументарные акции ОАО "Межрегиональная распределительная сетевая компания Волги". Конвертация акций будет проведена в соответствии с решениями акционеров компаний в рамках реорганизации ОАО "МРСК Волги" в форме присоединения к нему этих региональных сетевых компаний. Временем конвертации установлен момент внесения в Единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединяемых обществ.

## 5. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА

Динамика акций ОАО Волжская МРК  
за 25 октября 2007– 28 Марта 2008г.



Источники: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

Динамика акций ОАО Волжская МРК  
за 24-28 Марта 2008г.



Источник: ММВБ, программа для теханализа на rbc.ru

### Комментарии

Из-за конвертации акций ОАО "Волжская МРК" в акции ОАО "МРСК Волги" прошедшая неделя стала последней для ценных бумаг энергокомпании. Как можно было ожидать, котировки акций "Волжской МРК" умеренно снизились на фоне низких объемов торгов: те инвесторы, которые хотели купить бумаги компании и тем самым войти в "МРСК Волги", уже сделали это, а остальные участники торгов, имевшие открытые позиции, просто зафиксировали прибыль.

Сделки по акциям ОАО "Волжская МРК" заключались только в первые дни недели, и, начиная со среды, спрос на бумаги энергокомпании отсутствовал. Можно отметить, что цены на бумаги в основном располагались около отметки 1,41 руб., которая в данном случае выступала в роли слабого уровня поддержки.

Среднесрочная динамика в последние дни торгов существенно не изменилась, уже несколько месяцев цена на акцию движется вдоль снижающегося тренда. Какого-либо заметного изменения стоимости не произошло, т.к. бумага оценена рынком достаточно справедливо относительно акций других компаний, объединяющихся в "МРСК Волги" (Пензаэнерго, Мордовэнерго). Т.е. с точки зрения вхождения в МРСК через акции различных АО-энерго разницы нет. Сильного уровня сопротивления 1,45 руб. акциям достичь не удалось.

Общий объем торгов на неделе практически достиг отметки в 30 тыс. \$ при среднедневном обороте торгов за все время обращения, равном 88 тыс. \$. Такая низкая ликвидность, как уже было сказано, является следствием справедливой оценки компании рынком с точки зрения вхождения в капитал "МРСК Волги".

Справедливая стоимость акции ОАО "Волжская МРК", по нашим подсчетам, составляет 1,88 руб, потенциал роста 33,3%, рекомендация – "Покупать".

## 6. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ ЦЕНЫ АКЦИИ ОАО «ВОЛЖСКАЯ МРК»

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Выручка, млн.руб.	14278,44	17134,12	20560,95	24673,14	29607,76	35529,32
Себестоимость, млн.руб.	12796,67	15936,45	19123,74	22948,48	27538,18	33045,82
Себестоимость /Выручка	93,01%	93,01%	93,01%	93,01%	93,01%	93,01%
Темпы роста выручки	27,01%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Прибыль от основной деятельности, млн.руб.	1481,77	1197,68	1437,21	1724,65	2069,58	2483,50
Коммерч., управленч. и прочие доходы и расходы, млн.руб.	-168,49	-202,18	-242,62	-291,14	-349,37	-419,25
Доля коммер., управленч. и прочих расходов	-1,18%	-1,18%	-1,18%	-1,18%	-1,18%	-1,18%
Прибыль до налога на прибыль, млн.руб.	1313,28	995,49	1194,59	1433,51	1720,21	2064,25
Расходы по налогу на прибыль, млн.руб.	-40,06	-30,36	-36,44	-43,72	-52,47	-62,96
Доля расходов по налогу на прибыль	-3,05%	-3,05%	-3,05%	-3,05%	-3,05%	-3,05%
Чистая прибыль, млн.руб.	1273,23	965,13	1158,16	1389,79	1667,74	2001,29
Амортизация, млн.руб.	2131,77	2558,12	3069,75	3683,70	4420,44	5304,53
Доля амортизации в выручке	14,93%	14,93%	14,93%	14,93%	14,93%	14,93%
Капитальные вложения, млн.руб.	-2201,73	-2642,08	-3170,50	-3804,60	-4565,52	-5478,62
Доля капитальных вложений	-15,42%	-15,42%	-15,42%	-15,42%	-15,42%	-15,42%
Свободный денежный поток, млн.руб.	1203,26	881,17	1057,41	1268,89	1522,67	1827,20
Коэффициент дисконтирования	1,00	0,90	0,80	0,72	0,64	0,58
Номер года	0	1	2	3	4	5
Дисконтированный денежный поток	1203,26	789,14	848,06	911,38	979,43	1052,56

Ожидаемая тенденция развития компании – "Быстрорастущая", модель развития – "Стагнация", т.е. темпы роста выручки будут достаточно велики (20% в год), однако они останутся постоянными.

### Расчет ставки дисконтирования:

Формула для расчета:

$$S = Re \times (EV) + Rd \times (D/V) \times (1-t), \text{ где}$$

S – ставка дисконтирования

E – акционерный капитал

D – заемный капитал

V = E + D – общий капитал компании

Re – ставка доходности собственного акционерного капитала

Rd – ставка доходности заемного капитала

t – ставка налога на прибыль (24%)

Ставка доходности собственного капитала рассчитывается следующим образом:

$$Re = n + r + \beta \times a + sp + lq, \text{ где}$$

Re – ставка доходности акционерного капитала

n – долгосрочная безрисковая ставка (равна 4,85 - доходности 30-летних облигаций US-Treasuries)

r – страновой риск (для России он равен 1,25%)

beta – коэффициент бета, отражает чувствительность показателей доходности к изменению рыночного риска (по расчетам Ernst and Young, для Волжской МРК он равен 0,62)

a – стандартная премия за акции (равна 4% - такова долгосрочная среднегеометрическая премия за риск вложения в акции в США)

sp – специфический риск компании (взят равным 2% из-за средней степени риска)

lq – риск ликвидности компании (взят равным 1,25%, т.к. средний объем торгов немного превышает 10 млн. руб. в неделю)

Ставка доходности заемного капитала рассчитывается следующим образом:

$$Rd = n + r + sp + d, \text{ где}$$

Rd – ставка доходности заемного капитала

n – долгосрочная безрисковая ставка (аналогично предыдущим расчетам, равна 4,85%)

r – страновой риск (аналогично предыдущим расчетам, равен 1,25%)

sp – специфический риск компании (аналогично предыдущим расчетам, равен 2%)

d – риск недополучения доходов (взят равным 3% из-за принадлежности компании к третьему эшелону)

#### Таким образом:

Ставка доходности акционерного капитала	11,83%
Ставка доходности заемного капитала	11,10%
Доля акционерного капитала в общем капитале компании	95,07%
Доля заемного капитала в общем капитале компании	4,93%
<b>Ставка дисконтирования</b>	<b>11,6627%</b>

#### Итоговые расчеты:

Ставка дисконтирования, %	11,66
Темп роста в пост прогнозный период, %	6,00
Сумма дисконтированных потоков, млн. руб.	5783,82
Остаточная стоимость, млн. руб.	34 203,33
NPV остаточной стоимости, млн. руб.	19702,79
Чистый долг, млн. руб.	865,93
Акционерный капитал, млн. руб.	24620,68
Кол-во обыкновенных акций, шт.	12952805335,00
Кол-во привилегированных акций, шт.	184396054,00
Эквивалент обыкновенных акций, шт	13121675241,00
Текущая стоимость обыкновенной акции, руб	1,41
<b>Прогнозная стоимость обыкновенной акции на конец 2008, руб.</b>	<b>1,88</b>
<b>Потенциал роста обыкновенной акции, %</b>	<b>33,33</b>
Текущая стоимость привилегированной акции, руб.	1,29
<b>Прогнозная стоимость привилегированной акции на конец 2008, руб.</b>	<b>1,72</b>
<b>Потенциал роста привилегированной акции, %</b>	<b>33,33</b>

## 7. РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНЫЕ КОМПАНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Компания	Цена	Изменение за неделю	За 52 недели		Рыночная капит-ция	P/E III кв.2007	P/S III кв.2007	EV/EBITDA III кв. 2007
			Макс.	Мин.				
	Руб.	%	Руб.	Руб.	\$ млн.	-	-	\$ млн.
Волжская МРК	1.41	-1.74	1.9	1.211	848	N/M	1.6	N/A
Архэнерго	1.73	0.00	2.248	1.3	107.49	N/M	0.99	N/A
Астраханьэнерго	3.78	+0.88	4.29	1.601	64.70	11.53	1.45	N/A
Белгородэнерго	9 800	0.00	14 000	6 498	493.56	11.34	2.12	N/A
Брянскэнерго	255	+2.13	300	200	110.90	320.56	1.20	N/A
Владимирэнерго	141.5	0.00	177	115	136.63	47.45	0.70	6.86
Волгоградэнерго	29.00	+1.75	35	17.31	412	334.6	1.8	N/A
Дагэнерго	0.93	0.00	1.07	0.4	96	N/M	2.0	N/A
Костромаэнерго	4.20	+4.41	6.9	3.55	89	20.5	1.2	N/A
Кубаньэнерго	779.64	-2.63	1 439.95	700	611	N/M	1.3	N/A
Ленэнерго	42.5	0.00	50.794	30.001	1 373	N/M	1.2	13.9
Липецкэнерго	26.5	+0.32	31	25	185	37.0	0.7	N/A
МГЭСК	1.478	-3.15	2.424	1.405	1 953	16.2	4.2	N/A
МОЭСК	2.083	-2.16	3.645	1.691	2 596	24.9	2.8	13.2
Псковэнерго	33.8	0.00	36.939	21	146.24	469.77	1.54	N/A
Ростовэнерго	2.867	+1.85	3.139	2.197	32.71	66.57	1.94	N/A
Свердловэнерго	23.99	-2.08	45	20.011	573	73.2	1.1	N/A
Ставропольэнерго	5.06	0.00	6.88	3.026	108	59.6	1.0	N/A
Челябэнерго	1.794	-0.88	2.9	1.631	363	10.0	0.6	5.1

### Лидеры роста за неделю

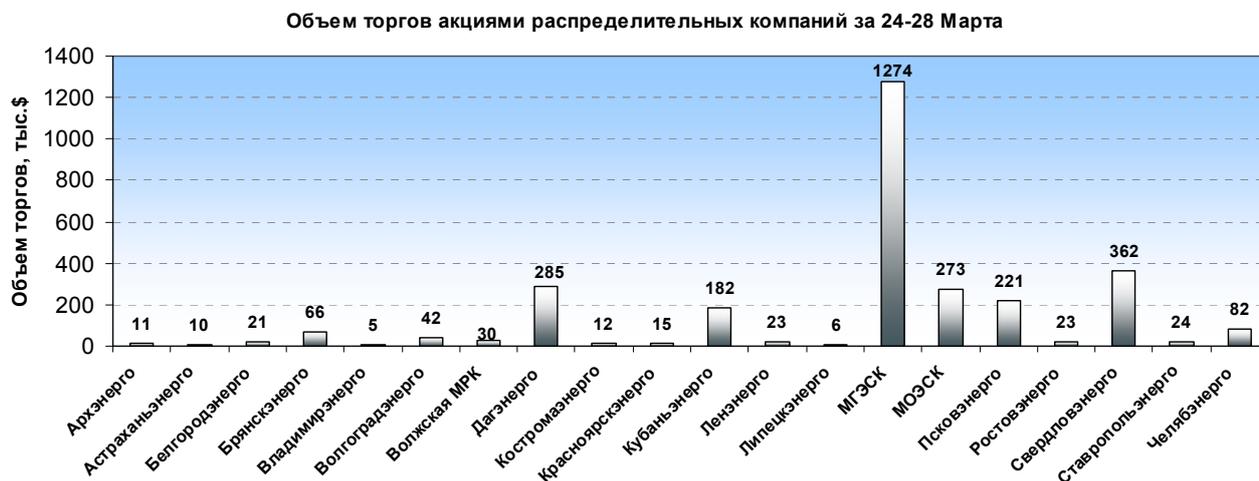
Костромаэнерго	+4.41
Брянскэнерго	+2.13
Ростовэнерго	+1.85
Волгоградэнерго	+1.75
Астраханьэнерго	+0.88

### Лидеры падения за неделю

МГЭСК	-3.15
Кубаньэнерго	-2.63
МОЭСК	-2.16
Свердловэнерго	-2.08
Волжская МРК	-1.74

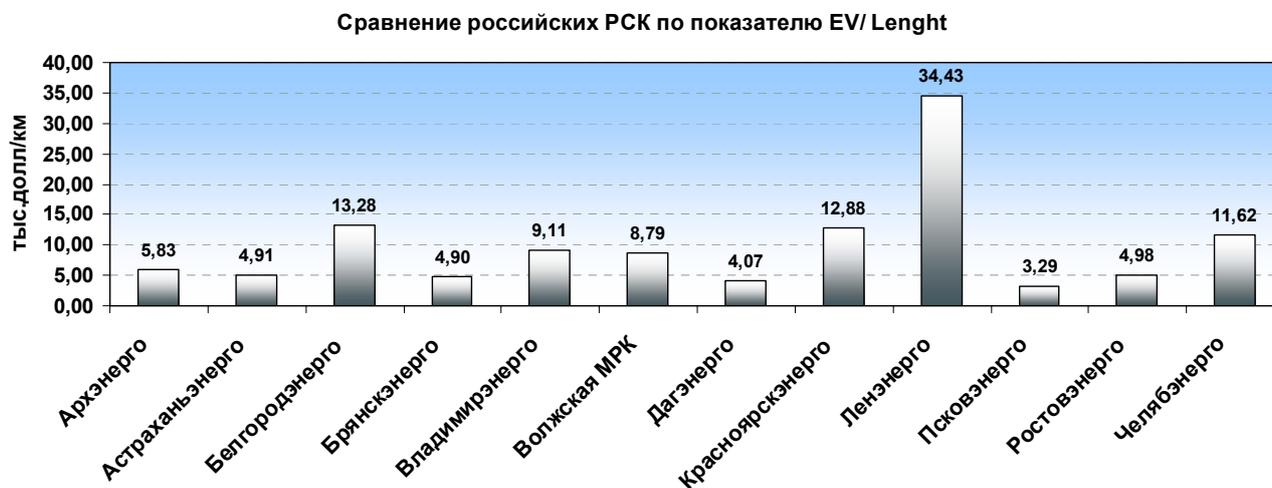
## 8. СРАВНЕНИЕ РОССИЙСКИХ РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНЫХ СЕТЕВЫХ КОМПАНИЙ

### Сравнение по объему торгов



Источник: ММВБ, Блумберг

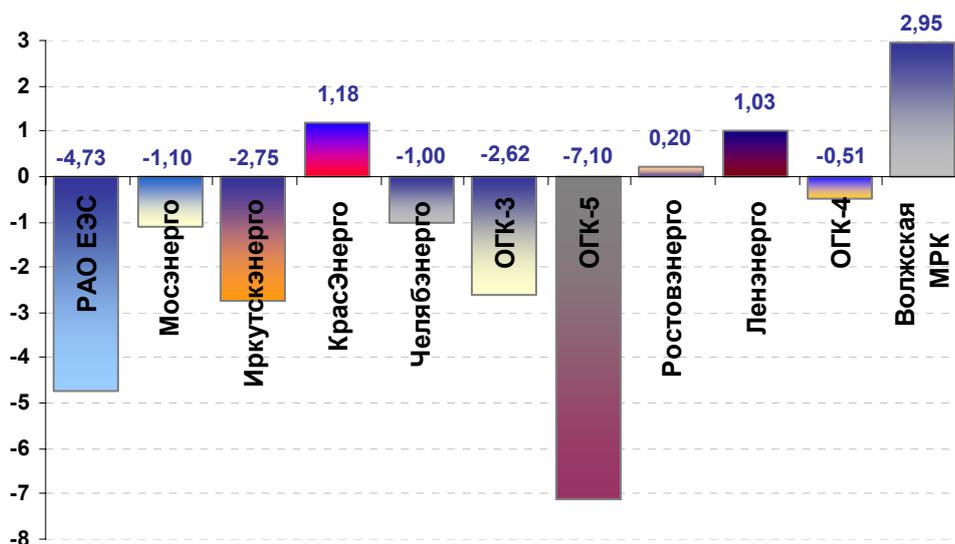
### Сравнение по коэффициенту «Стоимость компании / Протяженность линий электропередач»



Источник: РБК, ММВБ

## 9. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Доходность акций энергетических компаний, 24-28 Марта 2008 г.



Источник: ММВБ

### АО-энерго: рекомендации аналитиков и прогнозные цены

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
РАО ЕЭС	1.67	Покупать	+60.73	28.03.08
Башкирэнерго	2.1	Накапливать	+2.19	29.02.08
Башкирэнерго прив.	1.8	Держать	+53.19	29.02.08
Дагэнерго	0.0345	Накапливать	+64.29	12.03.08
Иркутскэнерго	1.16	Накапливать	+23.4	04.03.08
Колэнерго	0.5427	Держать	+107.85	18.06.07
Красноярскэнерго	0.908	Накапливать	-2.22	21.02.08
Красноярскэнерго прив.	0.6797	Покупать	-15.31	01.11.07
Кубаньэнерго	33.25	Сокращать	-5.99	12.10.07
Мосэнерго	0.2503	Держать	+8.83	07.03.08
Новосибирскэнерго	63.53	Держать	-2.26	29.02.08
ОГК-2	0.1945	Накапливать	+69.13	03.03.08
ОГК-3	0.1479	Сокращать	+37.58	26.03.08
ОГК-4	0.1374	Накапливать	+16.44	28.03.08
ОГК-5	0.1693	Держать	+41.67	26.03.08
ОГК-6	0.1612	Накапливать	+62.83	26.03.08
Пермэнерго	24.81	Покупать	+97.92	07.03.08
Ростовэнерго	0.1214	Накапливать	+17.41	12.03.08
ТГК-1	0.0016	Накапливать	+33.33	03.03.08
ТГК-5	0.0017	Накапливать	+112.5	21.03.08

## 10. Новости ОГК, ТГК, МРСК

### **ОГК-1 и "Силовые машины" подписали контракт на изготовление энергетического оборудования для строящегося энергоблока Уренгойской ГРЭС**

ОАО "ОГК-1" и ОАО "Силовые машины" подписали контракт на изготовление энергетического оборудования для строящегося энергоблока Уренгойской ГРЭС. Контракт предусматривает изготовление для строящейся парогазовой установки (ПГУ) мощностью 450 МВт двух газовых турбин ГТЭ-160 в комплекте с воздухозаборными трактами и автоматическими системами пуска и управления. Поставки оборудования запланированы на IV квартал 2008 года. Общая сумма контракта составляет около 3 млрд руб. Кроме того, в ближайшее время "Силовые машины" и ОГК-1 планируют заключить контракт на поставку энергооборудования для паровой части ПГУ Уренгойской ГРЭС, состоящую из паровой турбины К-160-7.5 и турбогенератора мощностью 160 МВт.

### **Годовое собрание акционеров ОГК-1 пройдет 25 апреля по стандартной повестке**

Совет директоров генерирующей компании оптового рынка электроэнергии ОАО "ОГК-1" назначил на 25 апреля 2008 года годовое общее собрание акционеров. Дата закрытия реестра - 21 марта. Годовое собрание акционеров пройдет по стандартной повестке. В частности, предстоит рассмотреть вопросы об утверждении годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчета о прибылях и убытках, а также о распределении прибыли и выплате дивидендов по результатам 2007 финансового года, об избрании членов совета директоров, ревизионной комиссии, об утверждении аудитора. Также акционеры примут решения о выплате членам совета директоров и ревизионной комиссии вознаграждений и компенсаций.

### **Чистый убыток ОГК-2 снизился за IV квартал 2007 года на 20% - до 304,6 млн руб**

ОАО "ОГК-2" в четвертом квартале 2007 года снизила чистый убыток на 20% по сравнению с соответствующим показателем третьего квартала прошлого года - до 304,6 миллиона рублей. Снижение убытков связано с увеличением на 14% компанией выработки электроэнергии и объемов продаж электроэнергии на рынке на сутки вперед на 40%. Ранее совет директоров ОГК-1 утвердил бизнес-план компании на 2008 год, в соответствии с которым чистая прибыль вырастит по сравнению с 2007 годом в 17 раз - до 694,7 миллиона рублей.

### **ОГК-3 объявила открытый конкурс на право строительства двух энергоблоков по 225 МВт на Черепетской ГРЭС**

ОАО "ОГК-3" начало процедуру открытого конкурса на право заключения договора на строительство двух пылеугольных энергоблоков мощностью по 225 МВт на площадке филиала ОГК-3 "Черепетская ГРЭС им. Д.Г. Жимерина". Конкурсные заявки будут приниматься до 24 июня 2008 г, а подведение итогов конкурса запланировано на 23 июля 2008 г.

### **ОГК-4 получила в 2007 году 1,5 млрд рублей чистой прибыли**

ОГК-4 получила за 2007 год чистую прибыль в объеме 1,489 миллиарда рублей. Сравнение финансовых показателей деятельности ОГК-4 за 2007 год с аналогичными показателями 2006 года некорректно, поскольку с 1 сентября 2005 года до 1 июля 2006 года основной хозяйственной деятельностью компании было оказание услуг по выполнению функций единоличного исполнительного органа.

### **Чистая прибыль ОГК-5 по РСБУ за 2007 год составила 1.804 млрд руб**

Чистая прибыль ОАО "ОГК-5" по РСБУ за 2007 год составила 1.804 млрд руб. Сравнение данных за 2007 год и 2006 год делать не корректно, так как реорганизация генкомпании в форме присоединения ОАО "Конаковская ГРЭС" и ОАО "Невинномысская ГРЭС" была завершена 1 апреля 2006 года. Выручка ОГК-5 за прошлый год составила 33.465 млрд руб., за 2006 год - 25.899 млрд руб., при этом валовая прибыль равнялась 2.54 млрд руб. Прибыль от продаж в 2007 году была равна 2.074 млрд руб. Превышение прочих расходов над доходами ОГК-5 (включая проценты к получению и уплате) составило 41.667 млн руб. Расходы по налогу на прибыль и иным аналогичным обязательным платежам, а также влияние отложенных налоговых активов и обязательств за 2007 год составили 228.111 млн руб.

### **ОГК-6 не будет размещать второй выпуск облигаций на 3.2 млрд руб. в связи с отсутствием необходимости привлечения дополнительных финансовых средств**

ОАО "ОГК-6" приняло решение не размещать второй выпуск облигаций на 3.2 млрд руб. Решение об этом принято в связи с отсутствием необходимости привлечения средств на финансирование инвестпрограммы общества. Для привлечения финансовых средств ОГК-6 в прошлом году регистрировала два выпуска облигаций: дебютный на 5 млрд руб. и второй серии на 3.2 млрд руб. Предполагалось, что при необходимости компания разместит второй выпуск облигаций в III-IV кварталах 2007 года. Выпуск с государственным регистрационным номером 4-02-65106-D от 22 марта 2007 года включал 3.2 млн ценных бумаг

номиналом 1 тыс. руб. На финансирование инвестпрограммы помимо средств, привлеченных путем размещения дебютного выпуска облигаций, были направлены деньги от доэмиссии в объеме более 21 млрд руб.

### **Гарантированный блок инвестиций в рамках инвестпрограммы ГидроОГК до 2012 года составит около 300 млрд руб**

Гарантированный блок инвестиций в рамках инвестпрограммы **ОАО "ГидроОГК"** до 2012 года составит около 300 млрд руб. Решение об этом было принято на заседании комитета по стратегии компании. Гарантированный блок проектов будет финансироваться из собственных и заемных средств.

### **ГидроОГК вводит мониторинг лавин на Зарамагских ГЭС в Северной Осетии**

Генерирующая компания **ОАО "ГидроОГК"** планирует ввести на строительной площадке **Зарамагских ГЭС** (на реке Ардон в Северной Осетии) мониторинг лавинной опасности и природных катаклизмов. Ведение мониторинга на ГЭС необходимо для предупреждения трагедий, подобных случившейся 19 февраля 2008 года, когда из-за схода снежной лавины на строительной площадке **Зарамагских ГЭС** погибло три человека.

### **ТГК-1 сократила в 2007 году аудированную чистую прибыль в 4,8 раза до 124 млн рублей**

Аудированная чистая прибыль генерирующей компании **ТГК-1** составила по итогам 2007 года 124 миллиона рублей против 598 миллионов рублей в 2006 году. Валовая прибыль компании выросла в 2007 году почти втрое - до 851 миллиона рублей. Снижение в 2007 году чистой прибыли **ТГК-1** объясняется в первую очередь переоценкой и продажей компанией части ценных бумаг в 2006 году.

### **"ТГК-10" за 2 месяца увеличила выработку электроэнергии на 1,7 проц до 3,7 млрд кВт ч**

Предприятия **ОАО "ТГК-10"** в январе-феврале 2008 г по сравнению с тем же периодом 2007 г увеличили выработку электрической энергии с 3 651 139 тыс до 3 712 211 тыс киловатт-часов, что на 5,49 проц, или 193 171 тыс киловатт-часов больше плана, установленного **Федеральной службой по тарифам России**. Объем продаж собственной электрической энергии вырос с 3 467 660 тыс до 4 154 244 тыс киловатт-часов, или с 2 218 250 тыс до 3 296 707 тыс руб в действующих ценах. Выработка тепловой энергии собственными источниками **ОАО "ТГК-10"** сократилась с 5 654 540 до 5 149 847 гигакалорий. Объем продаж тепловой энергии **ОАО "ТГК-10"** уменьшился с 5 776 505 до 5 125 713 гигакалорий, или с 1 760 104 тыс до 1 224 645 тыс руб в действующих ценах.

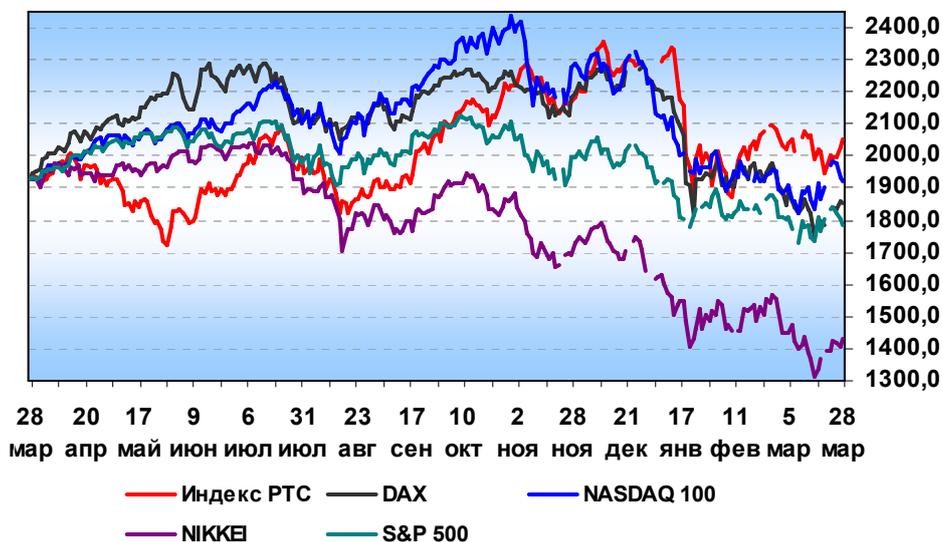
### **Чистый убыток ТГК-13 по МСФО за 2007 год уменьшился на 15.7% до 1.074 млрд руб**

Чистый убыток **ОАО "Енисейская ТГК"** по МСФО за 2007 год по сравнению с показателем за 2006 год уменьшился на 15.7% до 1.074 млрд руб.

### **ТГК-14 планирует запустить программу GDR в мае-июне**

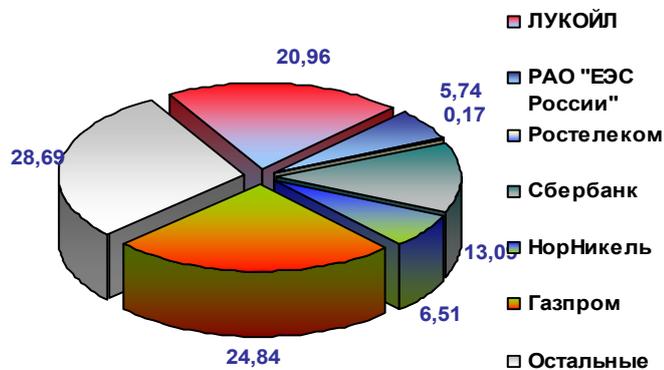
**ОАО "ТГК-14"** планирует запустить программу GDR в мае-июне 2008 года. Основной целью запуска программы GDR являются повышение ликвидности уже размещенных акций **ТГК-14** путем их обращения в форме депозитарных расписок за пределами РФ и обеспечение прав и законных интересов держателей депозитарных расписок, выпущенных на акции **РАО "ЕЭС России"** в процессе реорганизации холдинга. Программа будет запущена после получения разрешения **ФСФР** на обращение акций **ТГК-14** за пределами РФ.

## 11. ОБЩАЯ ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА



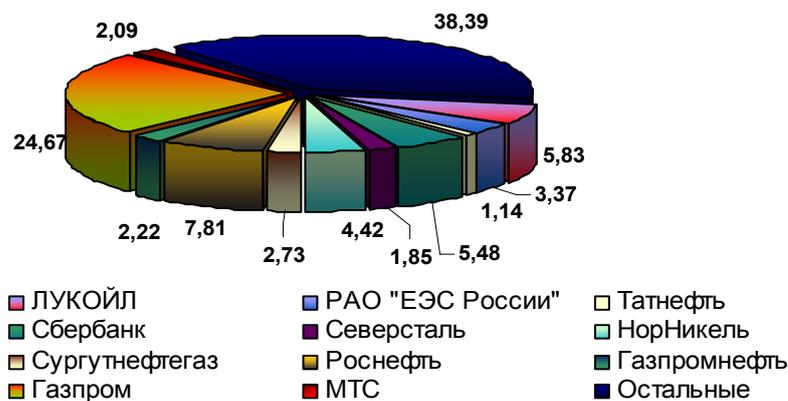
Источник: ММВБ, Блумберг

### Объемы торгов на ММВБ, 28 марта 2008 г.



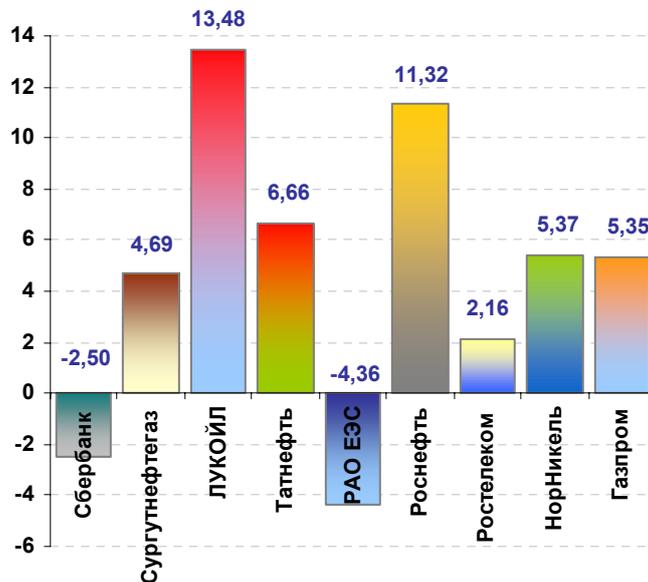
Источник: РТС

Объемы торгов на ММВБ, 28 марта 2008 г.



Источник: ММВБ

Доходность акций «голубых фишек», 24-28 Марта 2008 г.



Источник: РТС

**«Голубые фишки»: рекомендации аналитиков и прогнозные цены**

Компания	Цель, \$	Рекомендация	Потенциал, %	Дата обновления
Банк ВТБ	0.0062	Покупать	+67.57	14.03.08
Вымпелком, ADR	36.69	Накапливать	+22.75	28.03.08
Газпром	16.53	Покупать	+30.36	28.03.08
Лукойл НК	103.73	Накапливать	+21.32	28.03.08
МТС, ADR	90.41	Накапливать	+19.2	28.03.08
Норильский никель ГМК	308.6	Накапливать	+8.85	28.03.08
РАО ЕЭС	1.67	Покупать	+60.73	03.03.08
Роснефть НК	10.62	Накапливать	+17.35	28.03.08
Сбербанк России	4.85	Покупать	+54.95	28.03.08
Сургутнефтегаз	1.39	Накапливать	+39.00	28.03.08
Индекс РТС	2589.17	-	+34.21	28.03.08

## 12. НОВОСТИ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»

### Газпром намерен в 2008-2010 годах вложить 3,3 млрд руб. для организации добычи метана из угольных пластов в Кемеровской области

Газпром намерен вложить 3,3 млрд. руб. в 2008-2010 годах для организации добычи метана из угольных пластов в Кемеровской области в IV квартале 2009 года и для налаживания в последующем его промышленной добычи в объеме 4 млрд куб. м в год.

### "Газпром" на следующей неделе планирует начать road-show еврооблигаций компании в объеме порядка 1,5 млрд долл

ОАО "Газпром" на следующей неделе планирует начать road-show еврооблигаций компании в объеме порядка 1,5 млрд долл. Компания планирует выпуск еврооблигаций 2-мя траншами, организаторами которых выступят соответственно Citibank и Societe Generale. Утвержденная на 2008 г программа заимствований "Газпрома" составляет 90 млрд руб.

### "ЛУКОЙЛ-Коми" добыло 2,3 млн тонн нефти

В январе-феврале этого года "ЛУКОЙЛ-Коми" добыло 2,3 млн тонн нефти. В частности, добыча нефти в феврале составила 1 млн 142 тыс. 161 тонну. Прирост добычи по сравнению с февралем 2007 года (с учетом добычи ООО "ЛУКОЙЛ-Север", которое вошло в состав ЛУКОЙЛ-Коми с апреля 2007 года) составил 7,7%, прирост к январю-февралю 2007 года — 4,9%. За отчетный месяц пробурено 13 тыс. 183 метра горных пород. Это на 9,8% превышает показатели 2007 года. Всего с начала года проходка составила 29 тыс. 288 метров. Для сравнения: за аналогичный период прошлого года было пробурено 27 тыс. 553 метра. Рост составил 6,3%. В феврале в эксплуатацию сдано 8 скважин при плане 5, с начала года в эксплуатацию сдано 12 скважин при запланированных 6. В феврале общество перечислило во все уровни бюджетов и внебюджетные фонды более 4,2 млрд руб. налогов — это в 1,6 раза больше уровня прошлого года. Всего с начала года сумма уплаченных налогов составила 9,1 млрд руб., что также превышает уровень прошлого года в 1,6 раза.

### ЛУКОЙЛ купил у компании группы "ИФД КапиталЪ" 29.99-процентный пакет акций ТГК-8 за 24.607 млрд руб

Группа "ЛУКОЙЛ" в соответствии с ранее достигнутой договоренностью купила у одной из компаний, входящих в группу "ИФД КапиталЪ", пакет акций ОАО "ЮГК ТГК-8", составляющий 29.99% уставного капитала, за 24.607 млрд руб. Правление ЛУКОЙЛа 18 февраля 2008 года одобрило порядок покупки 1696675068701 акции ТГК-8, что составляет 82.3-процентный пакет, за 67.5 млрд руб. Оплата приобретения будет осуществлена 23.55 млн обыкновенных акций нефтяной компании и денежными средствами. Управлять приобретенными электроэнергетическими активами будет специально созданная компания LUKOIL Power Generation Ltd. (100% дочернее предприятие Группы "ЛУКОЙЛ"). ЛУКОЙЛ ожидает от приобретения активов ТГК-8 значительных синергетических эффектов за счет бесперебойных поставок природного газа с месторождений компании, расположенных на Северном Каспии и в Астраханской области, а также получения эффективной цены на газ.

### "ЛУКОЙЛ" намерен создать новое производство по выпуску смазочных материалов на белорусском НПЗ "Нафтан"

"ЛУКОЙЛ" намерен создать новое производство по выпуску смазочных материалов на белорусском НПЗ "Нафтан". В ближайшее время будет создана рабочая группа, которая займется подготовкой технико-экономического обоснования. Также компания на территории Белоруссии продолжит развитие сети автозаправочных станций.

### "Лукойл" приобрёл сеть автозаправок в Бельгии и Люксембурге

Компания "Лукойл" приобрела сеть автозаправок в Бельгии и Люксембурге. Российский нефтяной гигант купил более 150-ти заправочных станций в этих двух странах. Фирменная символика "Лукойла" сначала появится на автозаправках в Бельгии.

### "Норильский никель" и Хельсинкский технологический университет реализуют программу "Двойной диплом"

ОАО "ГМК "Норильский никель" и Хельсинкский технологический университет (Финляндия) совместно реализуют программу "Двойной диплом" для студентов Норильского индустриального института. После завершения программы ее участники получат российский и финский дипломы бакалавра. Реализация программы связана с тем, что процессы глобализации на мировых рынках предъявляют все более высокие требования к развитию персонала. "Программа "Двойной диплом" является составляющей процесса взаимодействия ГМК "Норильский никель" с учреждениями системы профессионального образования в регионах присутствия. Она призвана обеспечить стратегические потребности компании в профессиональных

кадрах нужной квалификации.

### **Сбербанк России предоставил инвестиционный кредит в размере 1,2 млрд руб для финансирования проекта ЗАО "КАММИНЗ КАМА"**

Волго-Вятский банк **Сбербанка России** предоставил инвестиционный кредит в размере 1,2 млрд руб для финансирования проекта **ЗАО "КАММИНЗ КАМА"**. Цель проекта компании, учредителями которой являются **ОАО "КАМАЗ"** и американская корпорация **Cummins Inc**, - организация сборочного производства дизельных двигателей. Для приобретения первой партии производственного оборудования будет привлечено финансирование с организацией лизинга через компанию **"РГ Лизинг"**, для которой будет открыто 17 невозобновляемых кредитных линий сроком более 6 лет. Для закупки второй партии оборудования будет осуществлено прямое финансирование компании **"КАММИНЗ КАМА"**, которой будет предоставлен кредит на 5 лет.

### **Сбербанк нарастил кредитный портфель на 160 млрд. руб**

За два месяца 2008 г. **Сбербанк России** нарастил кредитный портфель на 160 млрд. руб. Темп прироста при этом увеличился до 3,9% против 2,4% за январь-февраль 2007 г. Ускоренного роста удалось добиться как по портфелю корпоративных, так и частных клиентов. Кроме того, темп прироста привлеченных средств корпоративных клиентов (без учета средств, привлеченных на международных рынках в рамках MTN-программы) также превысил темп прироста двух месяцев 2007 г. и составил 6,0% или 75,1 млрд. руб. Прирост остатков на счетах физических лиц в январе-феврале 2008 г. замедлился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 1,3% или 35,1 млрд. руб. Балансовая прибыль увеличилась по сравнению с результатами двух месяцев прошлого года на 64,6% и составила 29,3 млрд. руб. Чистая прибыль увеличилась на 63,1% и составила 23,0 млрд. руб. Высокие темпы роста прибыли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вызваны увеличением доходов за счет роста объемов бизнеса и, в определенной степени, изменением с 1 января 2008 г. правил бухгалтерского учета. Капитал **Сбербанка России** за январь-февраль 2008 г. увеличился на 4,8% против 3,3% по итогам двух месяцев 2007 г. Ускорение темпов роста капитала обеспечено значительным ростом финансового результата.

### **Сбербанк и Нижегородская область заключили контракт**

Волго-Вятский банк **Сбербанка России** и Министерство поддержки и развития малого предпринимательства, потребительского рынка и услуг Нижегородской области заключили государственный контракт на оказание услуг по кредитованию субъектов малого предпринимательства. Программа целевой поддержки малого бизнеса представляет собой кредитование социально значимых проектов малого предпринимательства с компенсацией части процентной ставки за счёт средств областного бюджета. В 2008 году на эти цели из областного бюджета выделено 4 млн руб., что позволит выдать кредиты на сумму более 150 млн руб.

## 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](mailto:riem@iku-rao.ru)

**Веб-сайт:**

[www.iku-rao.ru](http://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» .