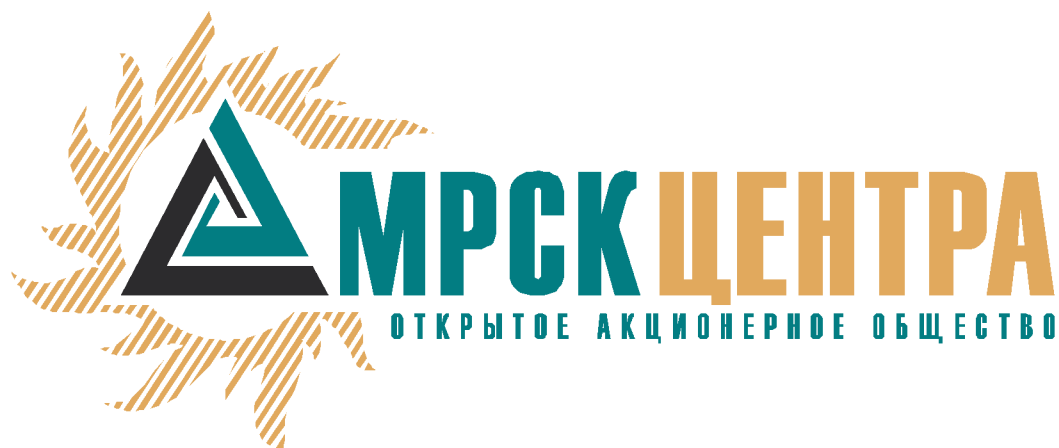


**Открытое акционерное общество
«МРСК Центра»**



**Рынок ценных бумаг ОАО «МРСК Центра»
в IV квартале 2009 г.**

Москва, январь 2010

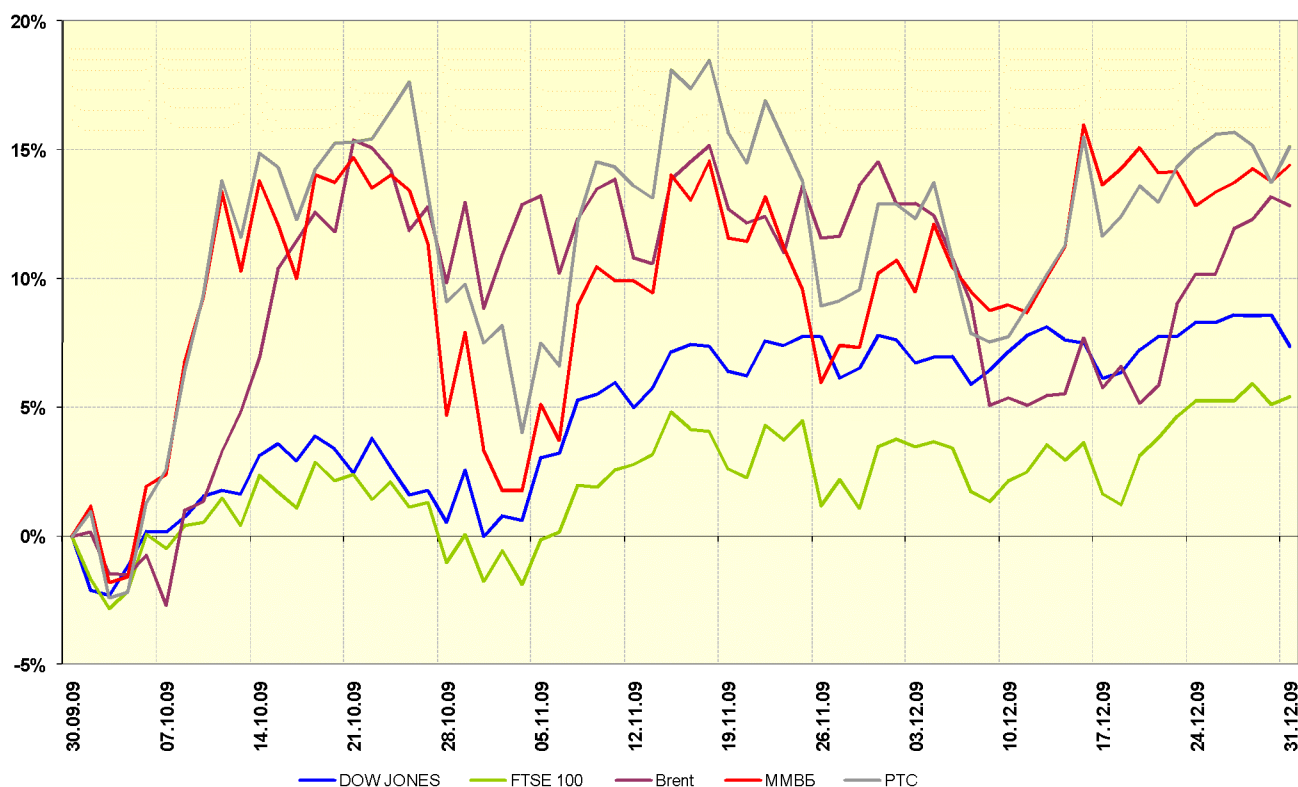
Рынки акций в IV квартале 2009 года

Среди основных факторов, определявших настроения на мировых фондовых рынках в четвертом квартале, можно выделить результаты финансовой отчетности крупнейших мировых компаний по итогам третьего квартала, выходящую макроэкономическую статистику и спекуляции участников рынка по поводу сроков возможного начала реализации exit strategy и соответствующего завершения эпохи дешевых денег.

Росту мировых фондовых индикаторов в первые три недели октября способствовала публикация квартальной отчетности ведущих мировых компаний: финансовые результаты 82% компаний индекса S&P500, обнародовавших отчетность за прошлый квартал к концу октября, превзошли прогнозы рынка, что является максимальным показателем с начала отслеживания этих данных агентством Bloomberg в 1993 году.

В конце октября на мировых фондовых площадках прошла волна коррекции, поводом для которой стали сомнения участников рынка по поводу обоснованности продолжающегося с весны ралли на рынках акций, а также опасения сокращения избыточной ликвидности, являвшейся одним из основных факторов роста рынков, в результате постепенного сворачивания стимулирующих программ финансовыми регуляторами различных стран. На этом фоне ключевая статистика конца месяца по динамике ВВП США в третьем квартале, зафиксировавшая рост этого показателя выше ожиданий аналитиков на 3,5% в годовом выражении, не смогла удержать рынки от снижения.

Динамика индексов ММВБ, PTC, DOW, FTSE, Brent в IV кв. 2009 г.



Источник: ММВБ, PTC, Bloomberg, расчеты ДКТ

Действия и риторика финансовых регуляторов в отношении перспектив денежно-кредитной политики развитых экономик в значительной степени определили динамику мировых фондовых рынков и в ноябре. Поводом для оптимизма участников рынка в первой половине ноября стали решения центробанков ведущих экономик мира о сохранении низких процентных ставок, а также решения финансового саммита G20, где

было заявлено о необходимости продолжения действия мер по поддержке экономики. Во второй половине ноября рост на мировых фондовых рынках замедлился на фоне заявлений представителей финансовых властей США и еврозоны, в которых прозвучала обеспокоенность возможностью создания на рынках новых «мыльных пузырей» в условиях сохраняющихся низких процентных ставок.

Главной причиной резких колебаний на фондовых рынках в конце ноября – начале декабря стала информация о возможной угрозе банкротства государственной компании дубайского эмирата ОАЭ Dubai World. Позитивное начало декабря на фоне предпринимаемых правительством ОАЭ и руководством фонда Dubai World мер для стабилизации сложившейся обстановки и хорошей статистики по рынку труда США было нивелировано негативными рейтинговыми действиями агентств Fitch и S&P в отношении Греции и Испании и усилившимися опасениями инвесторов по поводу возможного ужесточения ФРС США кредитно-денежной политики. В середине месяца давление на рынки оказало заявление ФРС США об окончании 1 февраля четырех специальных программ «аварийного» кредитования и завершении к концу первого квартала программ поддержки рынков ипотечного кредитования и жилья.

В третьей декаде декабря, по мнению аналитиков, на рынках наблюдался так называемый "эффект Санта-Клауса" - незначительный рост фондовых индексов в конце года в отсутствии важных новостей при заметном сокращении объемов торгов. Спекуляции вокруг возможного ужесточения монетарной политики финансовыми властями США отошли на второй план: министр финансов Т. Гайтнер в конце месяца подтвердил, что администрация Белого дома не намерена торопиться с отзывом мер по поддержке финансовой системы и сделает все необходимое для предотвращения повторной рецессии.

По итогам четвертого квартала индикаторы Dow Jones и FTSE 100 прибавили 7% и 5%, соответственно.

Индекс РТС в четвертом квартале вырос на 14%, индекс ММВБ прибавил 15%.

Динамика отечественного рынка в октябре и большей части ноября и декабря традиционно определялась настроениями на западных фондовых площадках и нефтяными котировками. Помимо оптимизма на западных площадках дополнительным фактором роста российского рынка акций в октябре, по мнению аналитиков, стал приток средств на фондовый рынок со стороны нерезидентов, активно продававших доллары за рубли и размещавших полученные средства в рублевые активы.

Активность спекулятивного капитала в операциях carry trade, в том числе, стала поводом для снижения ЦБ РФ ставки рефинансирования до исторически минимального уровня. Всего Центробанк в четвертом квартале трижды понижал ставку, которая в результате последнего снижения с 28 декабря 2009 года составляет 8,75%. Как следует из сообщений ЦБ РФ, решения о снижении ставок принимались, прежде всего, с целью дополнительного стимулирования кредитной активности банковского сектора экономики, смягчения действия сдерживающих экономический подъем факторов и закрепления устойчивости сформировавшихся тенденций роста ВВП. Кроме того, как полагает ЦБ РФ, в условиях общего повышения банковской ликвидности снижение процентных ставок будет способствовать ограничению притока краткосрочного иностранного капитала.

Под конец года российский рынок несколько выбился из стандартного следования в фарватере западных площадок, несмотря на позитивный внешний фон. В конце ноября рынок находился под давлением крупных продаж. Участники рынка склонны полагать, что в роли неизвестного продавца выступал ВЭБ, приступивший к частичной фиксации прибыли по своему портфелю акций. В качестве еще одного повода для продаж ВЭБа рассматривалась необходимость привлечения около \$600 млн. для участия в IPO РусАла. В декабре аналитики связывали расхождение в динамиках западных и

отечественных площадок с желанием участников российского рынка сократить позиции в бумагах в преддверии длинных выходных.

В основном, собственный новостной фон в четвертом квартале носил достаточно неоднозначный характер и существенного влияния на динамику российского рынка оказать не смог:

- ВВП РФ в третьем квартале 2009 года упал по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 8,9%, данные Росстата оказались лучше, чем предварительная оценка Минэкономразвития, которое оценивало снижение на уровне 9,4%. Впервые со второго квартала 2008 года поквартальная динамика ВВП стала положительной - по данным Минэкономразвития, сезонно-выровненный ВВП в третьем квартале вырос на 0,6% по сравнению с предыдущим кварталом. Тем не менее, по оценкам Минфина, падение ВВП в текущем году будет больше официальных 8,5% - об этом заявил глава Минфина А. Кудрин в начале декабря;
- снижение промышленного производства в сентябре на 9,5% стало минимальным в 2009 году, а в ноябре впервые с октября 2008 года был зафиксирован рост объемов промпроизводства в годовом выражении – на 1,5%;
- снижение инвестиций в основной капитал в ноябре 2009 года замедлилось до 14,8% по сравнению с ноябрем 2008 года после снижения на 17,9% в октябре и 18,6% в сентябре;
- общая численность безработных в России в ноябре 2009 года увеличилась к октябрю на 292 тыс. человек и составила 6,131 млн. человек. Рост количества безработных наблюдался второй месяц подряд после снижения на протяжении семи месяцев. Уровень безработицы в России в ноябре вырос до 8,1% с 7,7% в октябре;
- рейтинговое агентство Fitch в середине декабря сообщило о наблюдающемся сокращении краткосрочных рисков для кредитоспособности российских банков в последние месяцы в результате некоторых признаков стабилизации российской экономики, а также увеличения способностей банков по поглощению убытков. Необходимо отметить, что ранее, в октябре, рейтинговое агентство Moody's вслед за агентством S&P опубликовало негативный прогноз по развитию российской банковской системы, отмечая относительно высокие риски возникновения нестабильности в банковской системе;
- в конце декабря агентство S&P повысило прогноз рейтингов РФ до «стабильного» с «негативного». Ранее, в начале ноября, рейтинговое агентство Moody's сообщило, что оно не видит факторов для снижения рейтинга России в ближайшее время.

Рынок акций компаний энергораспределительного сектора в IV квартале 2009 г.

Отечественная электроэнергетика в отчетном периоде продемонстрировала динамику немногим хуже рынка - индекс МисехPWR прибавил около 10%, тогда как рост индекса ММВБ составил около 14%.

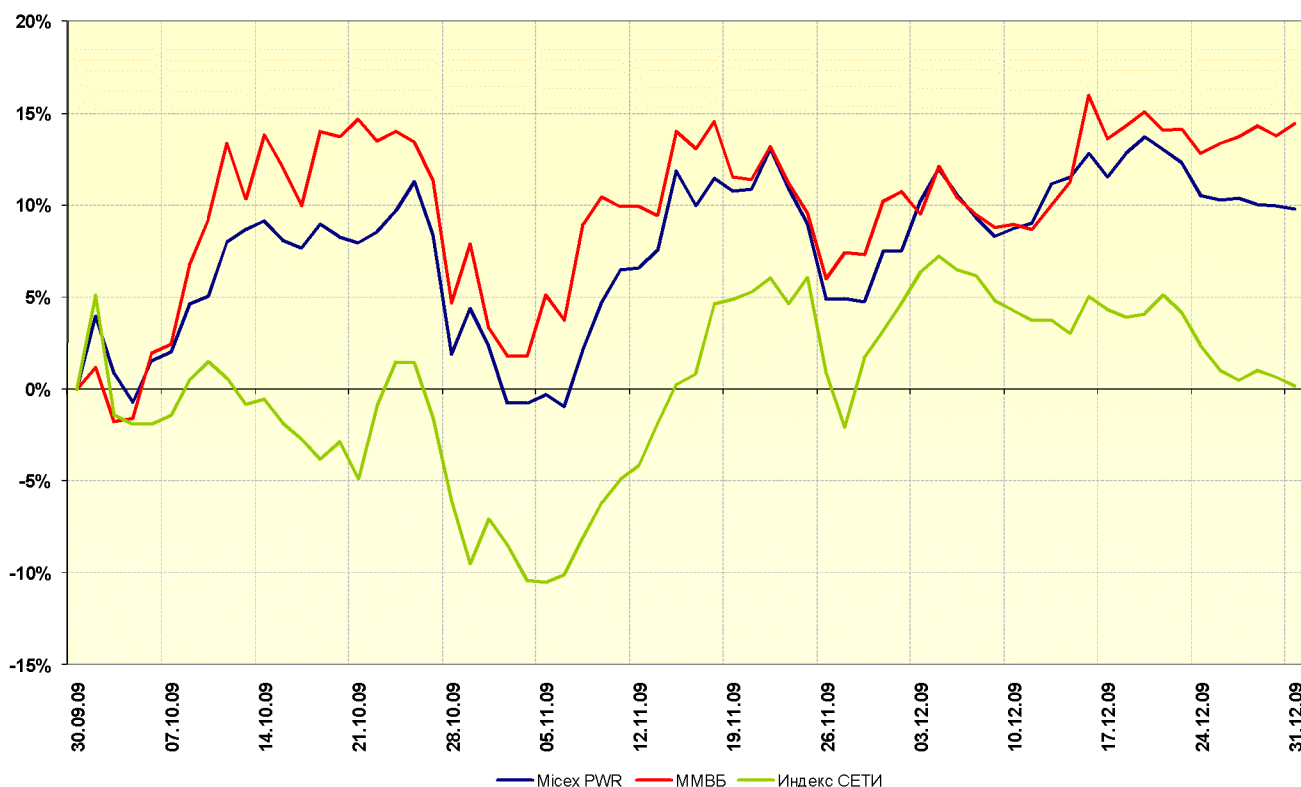
В начале октября дополнительную поддержку МисехPWR оказала информация Минэнерго о направлении на согласование в Минюст проекта постановления по модели долгосрочного рынка мощности. В конце месяца акции генерирующих компаний поддержали заявления министра энергетики РФ С. Шматко о том, что Минэнерго обещает в скором времени окончательно разрешить вопрос о долгосрочном рынке мощности.

В конце ноября ФСТ опубликовала тарифные решения для производителей электроэнергии на 2010 год - средний рост составит 3,6% против 18,1% годом ранее. Умеренный ожидаемый негатив этой новости был компенсирован информацией об утверждении Советом рынка методики оценки «новых» мощностей (введенных после 2007 года), которая, по мнению отраслевых экспертов, в достаточной степени соответствует существующим рыночным условиям.

В середине декабря поддержку акциям компаний электроэнергетики оказали позитивные ожидания рынка в отношении итогов утверждения НП "Совет рынка" тарифов на «новую» мощность для генерирующих компаний. В третьей декаде месяца наблюдательный совет НП "Совет рынка" подтвердил экономическую обоснованность практически всех ценовых заявок, поданных в рамках конкурентного отбора мощности на 2010 г.

Также, поддержку акциям компаний электроэнергетики в декабре могла оказать публикация отчета рейтингового агентства Fitch, сообщившего, что компании сектора электроэнергетики демонстрируют начальные признаки восстановления.

Динамика индексов ММВБ, Мисех PWR и Сети в IV кв. 2009 г.



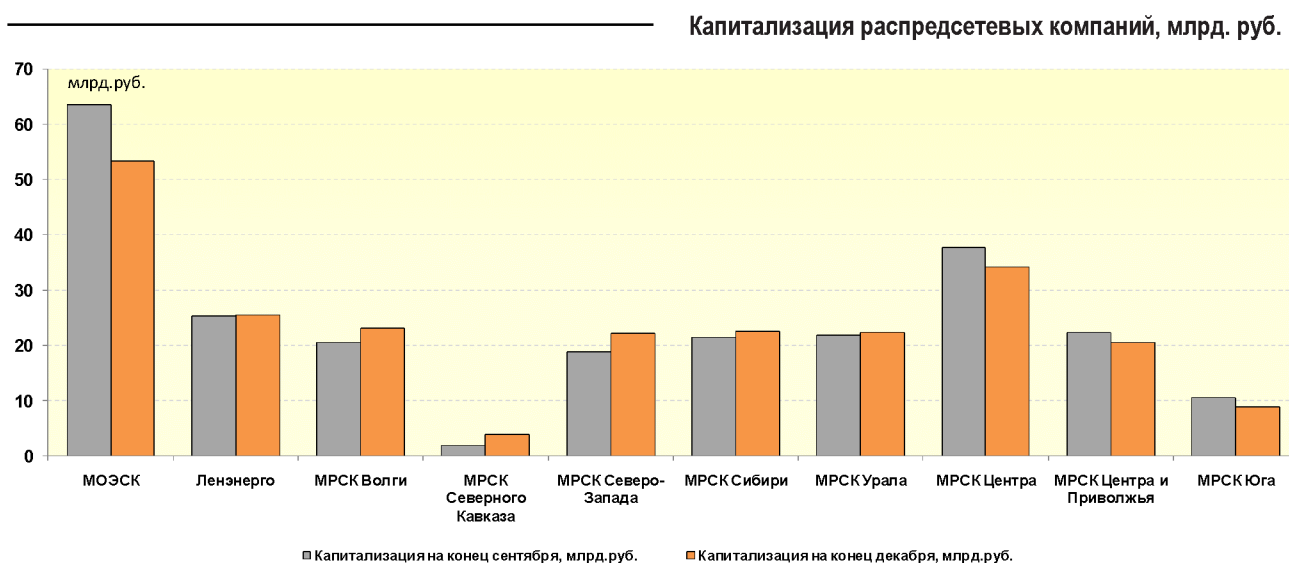
Акции распределительных компаний после сентябрьского ралли на протяжении большей части отчетного периода смотрелись хуже рынка. Индекс Сети, представляющий капитализацию компаний сектора (в базу расчета показателя входят все торгуемые МРСК), по итогам четвертого квартала прибавил всего 0,2%.

Скромные показатели четвертого квартала были, в основном, обусловлены желанием участников рынка зафиксировать прибыль после внушительного роста кварталом ранее на фоне сохраняющейся неопределенности в детализации параметров RAB-регулирования для конкретных МРСК. Провальные для распределительных компаний результаты октября были отыграны в ноябре на фоне ряда новостей сектора, поддерживавших котировки компаний:

- принятие Госдумой в третьем чтении закона об энергоэффективности, который содержит требование о переходе всех МРСК с 2011 г. на новую систему расчета тарифа RAB;
- заявление представителя ФСТ о том, что с 1 января 2010 г. 2-3 региональных филиала каждой из МРСК перейдут на RAB-тарифы, а оставшиеся РСК планируется перевести на RAB в течение 2010 г.;
- публикация МРСК Сибири предварительной оценки iRAB, оказавшейся существенно выше оценки, опубликованной в начале 2009 г. - данная новость была воспринята положительно для всего сектора в целом, так как оценка МРСК Сибири подтверждает обоснованность показателей базы капитала, о которых ранее сообщал Холдинг МРСК.

В декабре сектор распределительных компаний вновь чувствовал себя хуже рынка. Главной новостью сектора стало утверждение ФСТ тарифов и параметров RAB для ФСК. Если тарифные решения оказались в рамках прогнозов, то первоначальная база капитала была утверждена значительно ниже ожиданий менеджмента компании и аналитиков. Данная новость для акций распределителя носила неоднозначный характер, с одной стороны аналитики указывают, что акции компаний сектора стали более привлекательными по сравнению с акциями ФСК, с другой появляются опасения, что первоначальная база капитала компаний МРСК также может быть снижена регулятором.

На следующей диаграмме представлены результаты изменения капитализации МРСК за IV кв. 2009 г.



Источник :ММВБ, расчеты ДКТ

Департамент по взаимодействию с акционерами ОАО «МРСК Центра», январь 2010 г.

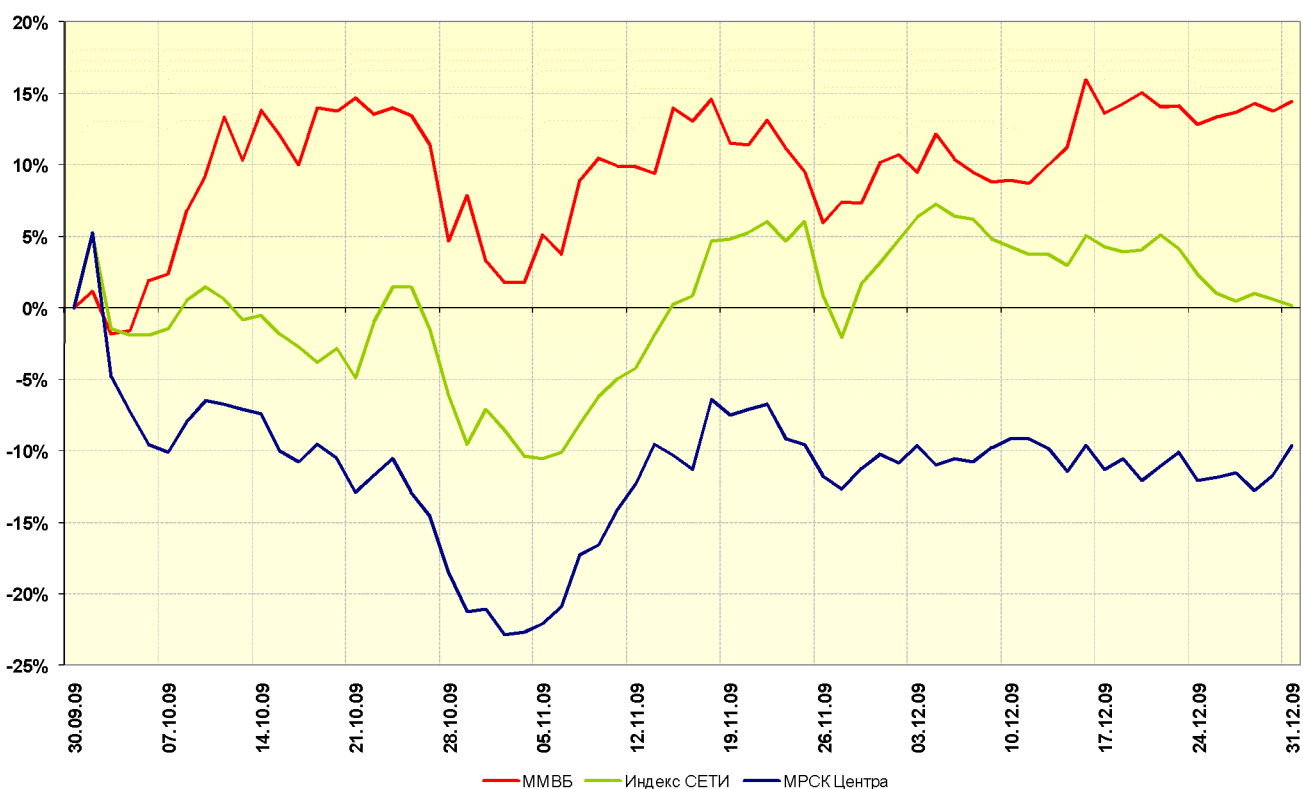
Акции распределительных компаний завершили четвертый квартал разнонаправленно. Лидером по снижению капитализации стала МОЭСК, максимальный рост - показала МРСК Северного Кавказа, капитализация которой выросла более чем в 2 раза. Итоги четвертого квартала по динамике капитализации МРСК представлены в таблице:

Общество	Капитализация, млн. руб.		Изменение за квартал, %
	на 30.09.09	на 31.12.09	
МОЭСК	63,5	53,4	-16,0%
Ленэнерго	25,3	25,6	1,1%
МРСК Волги	20,5	23,2	13,3%
МРСК Северного Кавказа	1,9	3,9	103,8%
МРСК Северо-Запада	19,0	22,2	17,1%
МРСК Сибири	21,4	22,6	5,3%
МРСК Урала	21,9	22,3	2,0%
МРСК Центра	37,7	34,1	-9,6%
МРСК Центра и Приволжья	22,3	20,5	-8,2%
МРСК Юга	10,5	8,9	-15,8%

Рынок акций ОАО «МРСК Центра» в IV квартале 2009 г.

Динамика индекса ММВБ, сетевого индекса и средневзвешенной цены акции МРСК Центра в отчетном периоде выглядит следующим образом:

Динамика средневзвешенной цены МРСК Центра, индексов ММВБ и Сетей в IV кв. 2009 г.



Источник: ММВБ, РТС, расчеты ДКТ

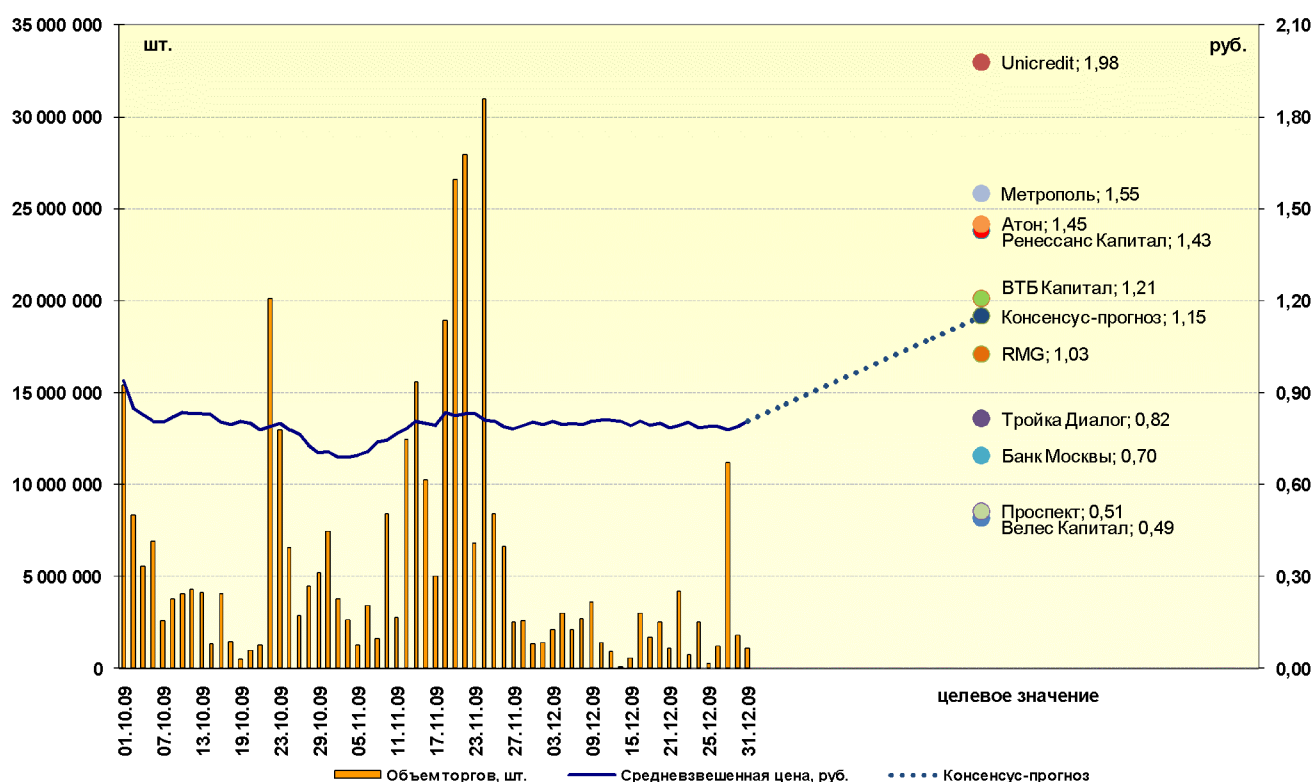
На протяжении отчетного периода динамика акций МРСК Центра выглядела хуже динамики индекса Сети. По итогам четвертого квартала цена акций МРСК Центра снизилась на 9,6%, тогда как Индекс Сети прибавил 0,2%, а индекс ММВБ вырос на 14,4%. Характеристика объемов торгов на биржевых площадках ММВБ и РТС акциями МРСК Центра в IV кв. 2009 г. (рыночные сделки) представлена в таблице:

Биржевая площадка	Количество сделок	Объем, шт.	Объем, млн. руб.
РТС (классический)	-	-	-
РТС (биржевой)	16	1 572 629	1,14
ММВБ	11 610	373 420 900	300,88

В четвертом квартале оборот по акциям МРСК Центра на ММВБ составил 374,99 млн. шт. или 0,89% от общего количества акций компании. В течение рассматриваемого периода средний bid-ask спрэд составил около 0,7%.

На следующей диаграмме представлена динамика средневзвешенной цены, объем торгов и консенсус прогноз профучастников.

Динамика средневзвешенной цены МРСК Центра и объемов торгов в IV кв. 2009 г.



Источник: ММВБ, quote.ru, отчеты компаний, расчеты ДКТ

Среди новостей по аналитическому покрытию компаний распресектора в четвертом квартале необходимо отметить следующее:

- Аналитики Банка Москвы выпустили первый отчет по сектору в начале ноября, а уже через две недели представили обновленный отчет;
- Аналитики компаний «Метрополь» и «Атон» выпустили первые отчеты во второй половине декабря;
- Аналитики Юникредит, RMG, ВТБ Капитал и Ренессанс Капитала выпустили обновленные отчеты по сектору.

Прогнозы цен акций МРСК Центра, рекомендации и потенциалы роста к текущей рыночной цене, опубликованные инвестиционными компаниями на момент составления отчета, представлены в таблице (серым цветом выделены сами оценки в оригинале, без конвертации в другую валюту):

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям МРСК Центра

	Компания	Годовой прогноз		Дата обновления	Рекомендация
		долл. США	руб.***		
1	Тройка Диалог*	0,027	0,817	23.12.2008	
2	Ренессанс Капитал**	0,0473	1,431	03.11.2009	Покупать
3	Rye, Man & Gor Securities	0,034	1,028	02.11.2009	Speculative BUY
4	Велес Капитал	0,0163	0,493	23.03.2009	Покупать
5	Unicredit	0,0654	1,978	01.12.2009	Покупать
6	ВТБ Капитал	0,04	1,210	17.11.2009	Покупать
7	Перспект	0,017	0,514	30.09.2009	Сокращать
8	Банк Москвы	0,023	0,696	18.11.2009	Продавать
9	Атон	0,048	1,452	16.12.2009	Покупать
10	Метрополь	0,051	1,550	24.12.2009	Покупать
Консенсус		0,038	1,150		
Текущая цена****			0,808		
Потенциал роста			42%		

* Оценка банка - индикативная при диапазоне [мин. 0,0222 - макс. 0,0317], не включена в консенсус

** Оценка банка - "теоретическая" цена

*** По курсу руб./долл. США на 31.12.09 г.

**** Средневзвешенная цена на ММВБ 31.12.09 г.

Источник: отчеты компаний, ММВБ, quote.ru, расчеты ДКТ

После снижения цены на акции компании в отчетном периоде, потенциал роста акции МРСК Центра к цене на конец четвертого квартала составляет около 42%.

Контактная информация

ОАО «МРСК Центра»

129090, Россия, г.Москва, Глухарев пер., д.4/2

Тел.: +7 495 747 9292 Факс: +7 495 747 9292

www.mrsk-1.ru

Директор по корпоративным отношениям

Кульбакина Татьяна Анатольевна

Kulbakina_TA@mrsk-1.ru

Департамент по взаимодействию с акционерами

Начальник департамента

Очкасов Евгений Александрович доб. 3033

Ochkasov_EA@mrsk-1.ru

Главный специалист

Корначев Федор Алексеевич доб. 3181

Kornachev_FA@mrsk-1.ru