

**Открытое акционерное общество
«МРСК Центра»**

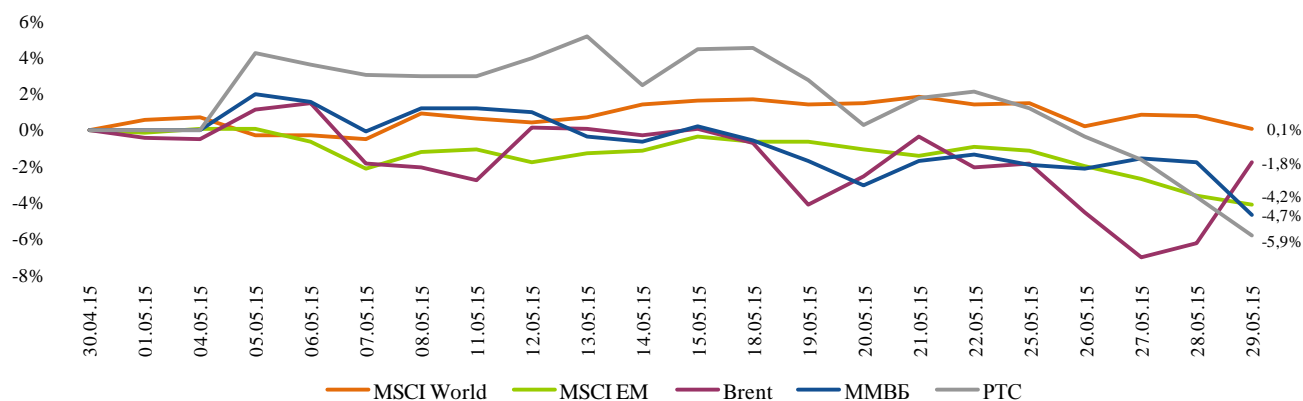


**Рынок акций ОАО «МРСК Центра»
в мае 2015 года,
прогнозы и рекомендации аналитиков
по акциям ОАО «МРСК Центра»**

Москва, июнь 2015 г.

Международные и российский рынки акций

В мае индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,1%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 4,2%.



В преддверии июньского заседания ФРС США, на котором может быть принято судьбоносное для мировых финансовых рынков решение о повышении ключевой процентной ставки в центре внимания аналитиков были многочисленные заявления руководителей ФРС. В целом эти заявления носили неоднозначный характер, что в итоге определило боковую динамику индекса развитых стран MSCI World с небольшими изменениями по итогам месяца. Тем не менее, опасения неизбежного ужесточения монетарной политики американским ЦБ стали поводом для усиления продаж на развивающихся рынках.

- Глава ФРС заявила, что ожидает повышения базовой процентной ставки до конца текущего года, если экономические показатели оправдают прогнозы ЦБ, отметив в то же время, что рост ставки будет постепенным.
- Заместитель главы Фредерика С. Фишер сообщил, что эксперты оценивают риски как преждевременного, так и слишком позднего увеличения ставки, сообщив, что, вероятно, ключевая ставка вырастет до 3,25-4% в течение 3-4 лет. Кроме того, он подчеркнул, что ФРС будет учитывать динамику роста мирового ВВП при повышении ключевой ставки и может замедлить темпы ее увеличения в случае необходимости, однако, по его мнению, экономики развивающихся стран за последние годы окрепли достаточно, чтобы без существенных потерь пережить рост ставок в США.
- Главы ФРБ Сент-Луиса и Сан-Франциско заявили, что поддерживают подъем ставки в этом году, так как затягивание стимулирующей политики «является рецептом для появления «пузырей» на финрынках и возникновения многочисленных проблем». При этом глава ФРБ Сан-Франциско не исключил повышения ставки уже в июне.
- Глава ФРБ Чикаго повторил свой призыв удерживать ключевую ставку на близком к нулю уровне до начала 2016 года, добавив, что даже после этого повышать ставку стоит постепенно, поскольку инфляция в стране по-прежнему не дотягивает до таргетируемого уровня.

Столь же неоднозначный характер носила и американская статистика, не позволяя инвесторам получить ясного представления о готовности экономики США к началу нормализации денежно-кредитной политики ФРС. С одной стороны, в апреле безработица снизилась до 5,4%, обновив минимум с мая 2008 года, число новых рабочих мест вновь превысило отметку 200 тыс., число новостроек достигло рекордного уровня с ноября 2007 года. В то же время динамика ВВП в I квартале была пересмотрена с роста на 0,2% до падения на 0,7%, хуже ожиданий была статистика по розничным продажам и промпроизводству в апреле, потребительскому доверию в мае, индекс которого упал максимальными за 2,5 года темпами.

Среди прочих новостей отчетного периода можно отметить следующие:

- Народный банк Китая в третий раз за последние полгода снизил ключевую процентную ставку – на 0,25 п.п., до 5,1% годовых по кредитам, чтобы поддержать деловую активность и облегчить долговую нагрузку регионов и компаний. В заявлении ЦБ указывается, что

непосредственной причиной для принятия решения о снижении ставки стало замедление инфляции.

При этом вся статистика КНР отчетного периода – данные по инвестициям, промпроизводству, экспорту и импорту, розничным продажам и объемам кредитования в апреле – была хуже прогнозов. По мнению аналитиков, предпринимаемых властями мер по стимулированию экономики, включая последнее снижение ставки ЦБ, может оказаться недостаточно для роста ВВП в 2015 году на целевые 7%.

- Глава ЕЦБ сообщил, что программа «количественного смягчения» в еврозоне будет реализована в полном объеме, отметив, что «после почти семи лет разрушительных кризисов», экономика еще не готова к свободному плаванию.

При этом, согласно сообщению ЕЦБ, банк намерен активизировать выкуп облигаций в рамках программы количественного смягчения в мае-июне в ожидании летнего периода, традиционно характеризующегося низкой ликвидностью рынков.

- По информации СМИ, Греция перечислила МВФ €750 млн в счет погашения долга, но для этого была использована резервная позиция в МВФ на сумму около €650 млн, которая должна быть восстановлена в течение одного месяца. При этом уже в июне Афинам предстоит погасить еще €1,5 млрд задолженности перед МВФ.

Комментируя текущую ситуацию, глава МВФ заявила, что достижение соглашения с Афинами в ближайшее время представляется маловероятным, и, что она не исключает вариант выхода Греции из еврозоны.

- Госсовет КНР принял 10-летний план модернизации производственных мощностей в стране, получивший название «Made in China 2025». Как сообщают СМИ, власти КНР рассчитывают, что реализация этого плана позволит китайским производителям приблизиться к уровню германских конкурентов и улучшит их позиции по сравнению с компаниями других развивающихся стран.

Индекс ММВБ по итогам мая потерял 4,7%, хуже динамики индекса MSCI EM. Дополнительное давление на российский рынок оказало снижение цен после обновления годовых максимумов в начале мая. В свою очередь, коррекция на нефтяном рынке была спровоцирована опасениями, что высокие цены на нефть приведут к увеличению добычи сланцевой нефти в США, производители которой, сообщили СМИ, уже начали повышать производственные прогнозы на текущий год.

Собственный новостной фон носил неоднозначный характер:

- МВФ улучшил прогноз по ВВП России до снижения на 3,4% в 2015 году и роста на 0,2% в 2016 году. Ранее МВФ ждал сокращения экономики в течение двух лет - на 3,8% и 1,1% соответственно. Как отмечают эксперты, улучшение оценки МВФ наряду с некоторыми другими сигналами говорит о том, что спад, вызванный санкциями из-за конфликта на Украине и обвалом цен на нефть, может оказаться не таким резким, как прогнозировали ранее экономисты.

- ЕБРР незначительно улучшил прогноз по снижению ВВП России в этом году до 4,5% с январских ожиданий в 4,8%, в 2016 году банк прогнозирует спад российской экономики на 1,8%. За этим, возможно, последует длительный период замедленного роста или стагнации, отмечают экономисты ЕБРР. *«Снижение цен на нефть и воздействие санкций нанесли удар и без того ослабленной экономике, страдающей серьезными структурными изъянами»,* - констатируется в обзоре.

- Moody's улучшило прогнозы по ВВП России в 2015-2016 годах до снижения на 3% в 2015 году и последующей стагнации в 2016. Ранее ожидалось падение ВВП соответственно на 5,5% и 3%. *«Хотя экономическая рецессия в России вероятно будет менее суровой, чем мы ожидали ранее, мы по-прежнему прогнозируем, что низкие цены на нефть, слабый рубль и продолжающаяся геополитическая неопределенность продолжат оказывать негативное влияние на совокупный спрос в течение этого года»,* - говорится в отчете Moody's.

- По данным Росстата, ВВП РФ в I квартале снизился на 1,9% г/г. Последний раз, напоминает Интерфакс, снижение квартального ВВП в годовом выражении было зафиксировано в IV квартале 2009 года. Тем не менее, данные Росстата оказались лучше предварительной оценки Минэкономразвития, предполагавшей сокращение экономики в I квартале на 2,2%.

По итогам года Минэкономразвития ожидает снижения ВВП на 2,8%. Консенсус-прогноз экономистов, сделанный Интерфаксом в конце апреля, более пессимистичен – сокращение экономики оценивается на уровне 4,2%.

- Росстат представил ряд слабых данных за апрель: падение промпроизводства ускорилось до 4,5% г/г – максимальные темпы снижения с октября 2009 года, реальные денежные доходы населения снизились на 4,0% г/г, падение оборота розничной торговли составило 9,8%, инвестиции в основной капитал сократились на 4,8% г/г.

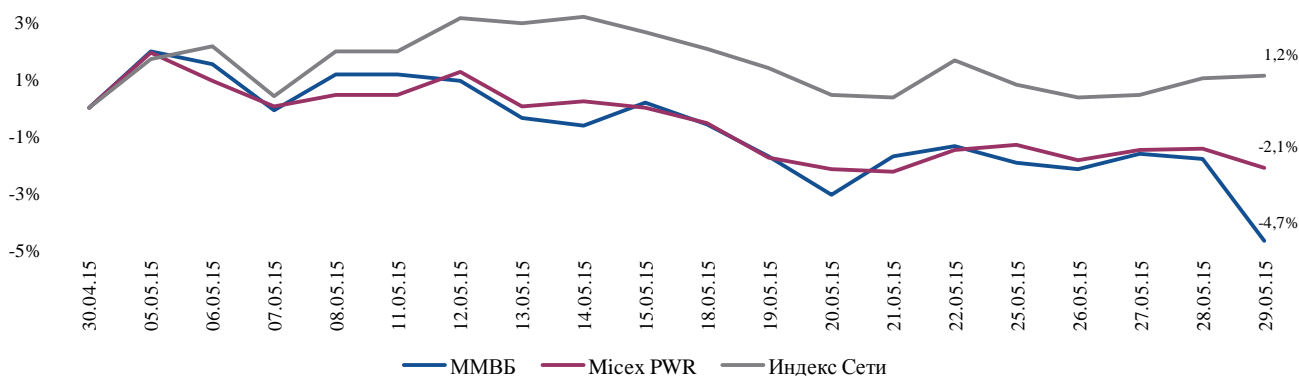
- По данным HSBC, в апреле совокупный индекс объемов производства, отслеживающий активность в обрабатывающих отраслях и в сфере услуг РФ впервые за последние семь месяцев преодолел критическую отметку и вырос до 50,8 пункта с 46,8 пункта в марте.

- По данным Росстата, инфляция в РФ за период с 19 по 25 мая составила 0,1%, с начала года – 8,3%. Годовая инфляция на 26 мая снизилась до 15,8-15,9% с 16,1% неделей ранее.

Согласно заявлению представителей Минфина, дефляция в России может начаться уже во второй половине июля и продолжиться до сентября, при этом снижение цен может быть более значительным, чем в предыдущие годы, когда в августе фиксировалось дефляция. Последний раз месячная дефляция в РФ была зафиксирована в августе 2011 года – цены снизились на 0,2%.

Рынок акций компаний электроэнергетики

Динамика отраслевого индекса МисехPWR, завершившего май снижением на 2,1%, выглядела лучше рынка. Индекс Сети, отражающий динамику акций компаний распределительного сектора, увеличился на 1,2%.



В целом новостной фон для сектора носил неоднозначный характер:

- По информации СМИ, правительство РФ приняло предварительное решение об уровне индексации тарифов в 2016 году. По тепловой энергии рост тарифов составит 7,5-9%, по железнодорожным перевозкам – 7,5–10%, электросетевому комплексу – 7,5–11%, по газу для всех категорий потребителей (кроме населения) – 7,5%, для населения – 8,5%.

Окончательное решение, пишут СМИ, будет приниматься, скорее всего, в начале осени, при уточнении социально-экономического прогноза на 2016–2018 годы, но они должны будут находиться в заданных интервалах.

Эксперты напоминают, что ранее Минэкономразвития предлагало индексацию тарифов в 2016 году на уровне прогнозной инфляции – 7,5%, и расценивают появление диапазонных оценок как результат лоббистских усилий госмонополий.

- Минэкономразвития в рамках скорректированных сценарных условий социально-экономического развития до 2018 года понизило прогноз по росту цен на электроэнергию в

2015 году до 7,3-7,6% с 8,2-8,4%. Как отметил в своем комментарии замминистра Н.Подгузов, *«здесь два тренда. Первое – у нас есть оптовый рынок электроэнергии, а второй эффект – это снижение потребления».*

Согласно обновленным сценарным условиям, рост цен на оптовом рынке в 2015 году ожидается на уровне - 9,5-10%, в 2016 году - 11,3-13,3%, в 2017 году - 10,1%, в 2018 году - 9,2%. В рознице для потребителей, исключая население, согласно прогнозу, рост цен составит в текущем году 7,5-7,8%, в 2016 году - 10,4-12,8%, в 2017 году - 9,4-10%, в 2018 году - 8,5%.

- Глава Минэнерго А.Новак сообщил, что ведомство внесло в правительство новые правила технологического функционирования в электроэнергетике. Как пояснил министр, документ содержит требования к планированию и управлению режимами работы энергосистемы, организации и осуществлению оперативно-диспетчерского и оперативно-технологического управления, планированию развития энергосистемы, устанавливает порядок и условия технологического взаимодействия субъектов электроэнергетики и потребителей электрической энергии. *«Принятие этих законопроектов позволит в дальнейшем обеспечить необходимый уровень надежности энергоснабжения потребителей в периоды максимума нагрузок»*, - отметил министр. Документ создавался также при участии Системного оператора, Минэкономразвития, Росатома, Ростехнадзора.

- Интерфакс сообщил, что Минэкономразвития направило в правительство проект постановления о растягивании платежей по ДПМ с 10 до 15 лет. По мнению министерства, это приведет к более сглаженной финансовой нагрузке на потребителей по сравнению с ныне ожидаемой.

- По информации Интерфакса, правительство обсуждает варианты проведения КОМ в электроэнергетике на трехлетний период с фиксацией минимальной предельной цены мощности и необходимой валовой выручки.

Как пояснил Интерфаксу источник на энергорынке, предлагаемые новшества, в частности, могут дать возможность владельцам ТЭС не потерять доходы на фоне роста загрузки АЭС – по действующей модели КОМ *«АЭС по-крупному вытесняют ТЭС, в том числе из КОМ».*

Между тем, против этих новаций уже выступили потребители. *«Фиксация выручки генерирующих компаний конкурентным отбором мощности не является, в условиях падения спроса ведет к необоснованному росту цены мощности и лишает производителей энергии всяких стимулов к повышению своей эффективности. В результате платеж потребителей в 2016 году в сравнении с 2015 годом, с учетом существенного роста стоимости ДПМ, увеличится в 1,5 раза – с 453 млрд до 695 млрд рублей»*, - сказал Интерфаксу представитель НП «Сообщество потребителей энергии».

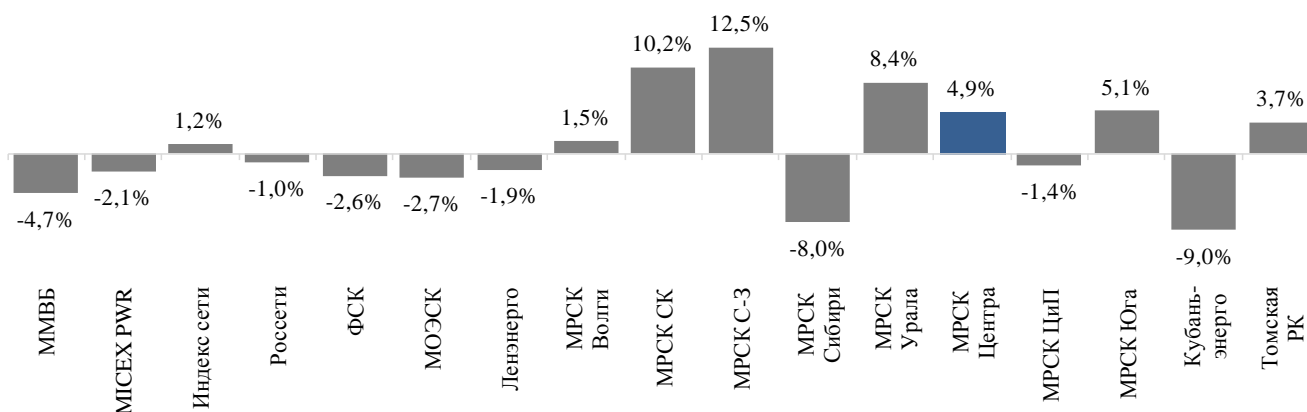
- НП «Совет рынка» рассматривает вопрос о дифференциации членских взносов продавцов и покупателей энергии в зависимости от объема выработки или потребления, что может привести к уменьшению платы до 30% для небольших компаний и росту до 30% для крупных.

Крупные участники рынка предложение не поддерживают. Как отметил директор НП «Сообщество потребителей энергии» В.Киселев, *«это несистемное решение, которое предлагается без увязки с качеством и объемом работы Совета рынка, а также без соответствующей дифференциации прав и полномочий его членов».*

- Интерфакс сообщил, что конкурс по отбору мощности генерирующих объектов, функционирующих на основе ВИЭ, вероятнее всего, будет перенесен с июня на ноябрь – корректировка сроков связана с готовящимися изменениями по пересмотру капзатрат для подобных энергообъектов с учетом изменения курса рубля. Владельцы ДПМ ВИЭ и заинтересованные в их получении компании, напоминает Интерфакс, добиваются пересмотра условий поддержки с осени 2014 года, так как из-за роста курса доллара и снижения доходности проектов с 2015 года победители конкурсов практически лишены возможности привлечь кредиты и сторонних инвесторов.

- По данным Росстата производство электроэнергии в РФ в январе-апреле текущего года выросло на 1,7% г/г до 379 млрд кВт.ч.
- По данным Системного оператора, потребление электроэнергии в России в апреле выросло на 1,6% г/г, до 84,7 млрд кВт.ч, в ЕЭС России – до 83,8 млрд кВт.ч (+1,5%). Выработка электроэнергии в РФ составила 85,7 млрд кВт.ч (+2,6%), в ЕЭС России – 83,8 млрд кВт.ч (+2,5%).

Рынок акций электросетевых компаний



Акции компаний электросетевого сегмента завершили май разнонаправленно на нейтральном новостном фоне:

- Правительство РФ приняло предварительное решение об индексации тарифов по электросетевому комплексу в 2016 году на уровне 7,5–11%. В БКС отметили позитив этой новости для электросетевых компаний – ранее предполагаемый диапазон роста тарифов для сетевого сегмента в 2016 году составлял 7-8%.
- Минэкономразвития считает индексацию сетевых тарифов в 2016 г на 7,5% базовым сценарием и допускает повышение на 11% только в качестве исключения для поддержания безубыточности отдельных сетевых компаний, которые находятся в тяжелом положении. Как пояснил замминистра экономического развития Н.Подгузов решение будет зависеть от анализа финансового состояния компаний: *«По нашим оценкам, речь может идти о повышенной индексации лишь для 2-3 ДЗО Россетей»*. Замминистра также сообщил, что ФСТ предлагала перенести индексацию тарифов на передачу электроэнергии с 1 июля на 1 января, но правительство по этому поводу никаких решений не принимало, поэтому индексация пройдет с июля.

Аналитики Deutsche Bank обратили внимание на то, что в предложениях министерства содержалась рекомендация о сокращении инвестрасходов сетевых компаний на 30-50%, необходимом для работы в рамках предлагаемого тарифа. По их мнению, сочетание ограничения инвестиций и роста тарифов может существенно улучшить денежный поток сетевых компаний.

ФСК

- По информации Интерфакса, в собственность ФСК будут переданы объекты схемы выдачи мощности Богучанской ГЭС. Финансирование строительства этих объектов осуществлялось за счет средств Инвестиционного фонда РФ, общая стоимость проекта составила 26,4 млрд рублей.
- Заместитель главы Минэкономразвития Н.Подгузов сообщил о планах министерства скорректировать выделение средств ФСК ЕЭС из ФНБ на электрификацию БАМа и Транссиба. По его словам, Минэкономразвития смотрит на проект с точки зрения обязательной возвратности средств ФНБ, но проект многоэтапный, и в нем есть возможность выделить «окупаемый этап» и предоставить средства конкретно на него.
- Совет директоров ФСК рекомендовал выплатить за 2014 год дивиденды в размере 847,4 млн рублей. С учетом уже

выплаченных по итогам первого квартала 437 млн руб. промежуточных дивидендов, дивиденды за 2014 год составят 25% прибыли ФСК.

- ФСК сообщила о завершении размещения инфраструктурных облигаций на сумму 40 млрд рублей сроком обращения 35 лет в пользу ВЭБа. Ставка первого купона установлена в размере 17,9% годовых – инфляция плюс 1 п.п.

МРСК

- МРСК/РСК представили отчетность по РСБУ по итогам I квартала 2015 года:

МРСК/РСК	Выручка, млрд руб.			Чистая прибыль / убыток (-) млрд руб.		
	1К2014	1К2015	Изм, г/г	1К2014	1К2015	Изм, г/г
МРСК Центра	27,63	20,97	-24,1%	1,43	1,98	38,4%
МРСК Северо-Запада	12,47	11,04	-11,5%	0,71	0,50	-29,4%
МРСК Центра и Приволжья	19,89	17,69	-11,1%	1,64	1,17	-28,6%
МРСК Волги	12,39	12,15	-1,9%	0,36	0,02	-94,7%
МРСК Урала	16,28	15,21	-6,6%	0,12	0,07	-45,0%
МРСК Сибири	18,59	11,32	-39,1%	0,87	-0,47	-
МРСК Юга	7,42	7,59	2,3%	-0,24	0,12	-
МРСК Северного Кавказа	3,30	3,67	11,2%	-0,86	-0,67	-21,8%
Кубаньэнерго	7,27	7,92	9,0%	-0,70	-0,25	-63,5%
МОЭСК	32,21	31,68	-1,7%	3,41	2,36	-30,9%
Ленэнерго	10,59	10,97	3,6%	-0,32	-1,30	299,3%
Суммарно	168,05	150,22	-10,6%	6,40	3,52	-45,0%

- Совет директоров большинства МРСК/РСК сформировали предложения по выплате дивидендов по итогам 2014 года:

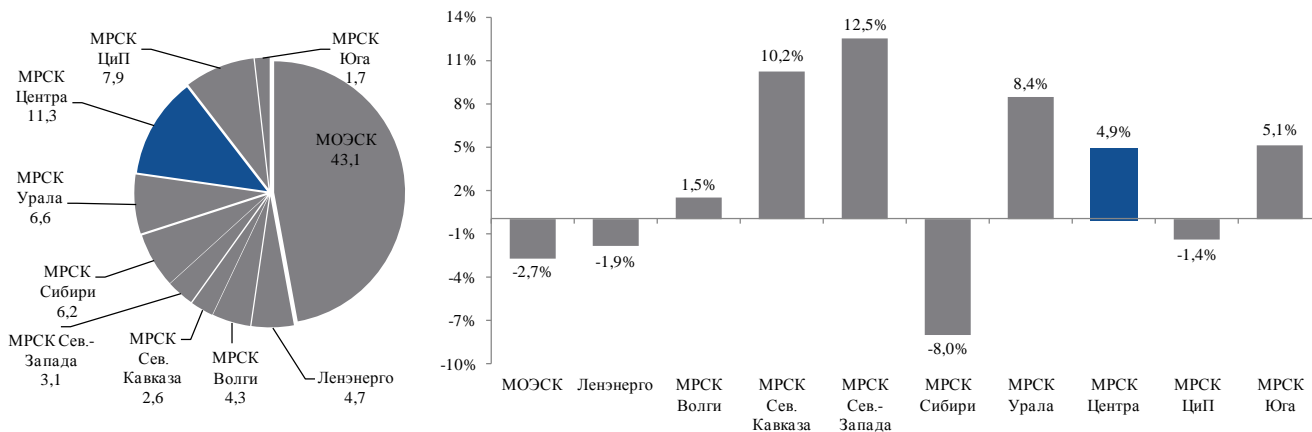
МРСК/РСК	Чистая прибыль, млрд руб.	Дивиденд на акцию, руб.	Цена закрытия 29.05.2015, руб.	Дивидендная доходность	Примечание
МОЭСК	8.21	0.0422	0.8900	4.7%	рекомендация СД
Ленэнерго, АОИ	-7.97	0			рекомендация СД
Ленэнерго, АПИ					
МРСК Центра	3.33	0.0197	0.2620	7.5%	рекомендация СД
МРСК Центра и Приволжья	1.38	0.0031	0.0705	4.4%	рекомендация СД
МРСК Северо-Запада	-0.62	0			рекомендация СД
МРСК Волги	0.04	0.0001	0.0237	0.4%	рекомендация СД
МРСК Урала	2.01	0.0058	0.0758	7.7%	рекомендация СД
МРСК Сибири	0.11	0.0003	0.0660	0.4%	рекомендация СД
МРСК Юга	-6.89	0			рекомендация СД
МРСК Северного Кавказа	-1.64				
Кубаньэнерго	-3.63				
Томская РК, АОИ	0.16	0.0108	0.2800	3.9%	25% от ЧП РСБУ
Томская РК, АПИ		0.0286	0.2135	13.4%	10% от ЧП РСБУ

Для ТРК оценка дивидендной доходности проводилась исходя из предположения, что дивидендные выплаты составят 25% от чистой прибыли по РСБУ.

- Совет директоров МРСК Сибири предварительно одобрил размещение дополнительных привилегированных акций по закрытой подписке в пользу Россетей по номинальной стоимости. Объем довыпуска составит 5 млрд 71 млн 30,57 тыс. акций номинальной стоимостью 0,1 рубля.

Комментарии аналитиков по новостям электросетевого сектора представлены в Приложении.

На следующих диаграммах представлены показатели капитализации МРСК на конец отчетного периода (млрд руб.) и динамика изменения за месяц (%):

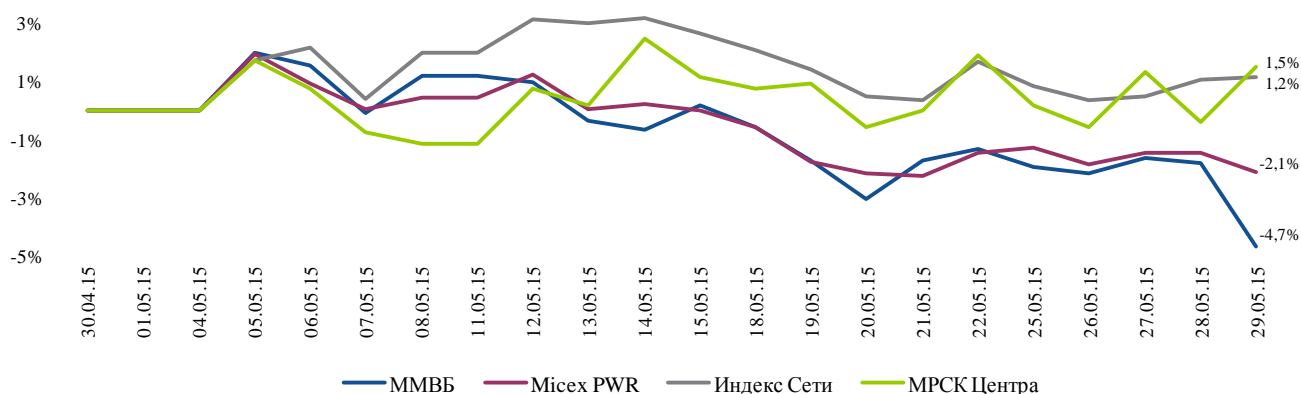


Значения капитализации МРСК в последний день отчетного и предшествующего периодов (по средневзвешенным ценам на Московской бирже) и изменения за месяц представлены в таблице:

Общество	Капитализация, млрд руб. (по средневзвешенным ценам на Московской бирже)		Изменение за месяц, %
	30 апреля 2015	29 мая 2015	
	МОЭСК	44,3	
Ленэнерго	4,8	4,7	-1,9%
МРСК Волги	4,3	4,3	1,5%
МРСК Северного Кавказа	2,3	2,6	10,2%
МРСК Северо-Запада	2,8	3,1	12,5%
МРСК Сибири	6,7	6,2	-8,0%
МРСК Урала	6,1	6,6	8,4%
МРСК Центра	10,7	11,3	4,9%
МРСК Центра и Приволжья	8,0	7,9	-1,4%
МРСК Юга	1,6	1,7	5,1%

Рынок акций ОАО «МРСК Центра»

Акции МРСК Центра завершили месяц ростом стоимости на 1,5% по ценам закрытия на Московской бирже – существенно лучше индекса ММВБ и отраслевого индекса МисехPWR.



Динамика акций МРСК Центра в мае, как и рынка в целом, отличалась повышенной волатильностью.

Совет директоров МРСК Центра рекомендовал акционерам на годовом собрании 25 июня принять решение о выплате дивидендов по итогам 2014 года в размере 0,0197 руб. на обыкновенную акцию. Общая сумма выплат составит 831 млн 693 тыс. руб., что соответствует 25% от полученной по итогам 2014 года нераспределенной прибыли. По итогам 2013 года компания выплатила 0,0018 руб. на акцию.

Характеристика объемов торгов на Московской бирже (Т+основные режимы) акциями МРСК Центра в отчетном периоде представлена в таблице:

Биржевая площадка	Количество сделок, шт.	Оборот, шт.	Объем, млн руб.
Московская биржа, Т+основные режимы	3 463	545 130 000	144,4

На Московской бирже в основном режиме торгов (Т+основные режимы) оборот по акциям МРСК Центра в отчетном периоде составил 545 130 000 шт., или 1,3% от общего количества акций компании. Оборот по бумагам по сравнению с предыдущим месяцем увеличился в 1,6 раза, при этом количество сделок уменьшилось в 1,3 раза. Среднедневной оборот торгов составил около 30,3 млн шт. – в 2 раза выше показателя прошлого месяца.

По акциям МРСК Центра средний bid-ask спрэд¹ на Московской бирже в мае снизился до 0,52% с апрельских 0,61%. Максимальный спрэд в отчетном периоде достигал 0,94% (13 мая), а минимальное значение спрэда составило 0,19% (14 мая).

Прогнозы и рекомендации аналитиков по акциям ОАО «МРСК Центра» и взгляды на распределительный сектор в целом

Информация о текущих рекомендациях аналитиков инвестиционных компаний представлена в таблице (цветом выделены оригинальные оценки, без конвертации в другую валюту):

Компания	Аналитики	Дата обновления	Оценка в \$ ¹	Оценка в руб.	Рекомендация	Потенциал
<i>Оценки в рублях</i>						
1 БКС	Гончаров	13.02.2015	\$0,005	0,250 руб.	держать	-6%
2 Deutsche Bank	Булгаков	08.10.2014	\$0,006	0,330 руб.	покупать	24%
3 Ренессанс Капитал	Скляр	20.08.2014	\$0,007	0,360 руб.	покупать	35%
4 ВТБ Капитал	Расстригин	10.07.2014	\$0,003	0,180 руб.	продавать	-33%
Консенсус			\$0,0054	0,280 руб.		5%
Текущая цена²				0,267 руб.		

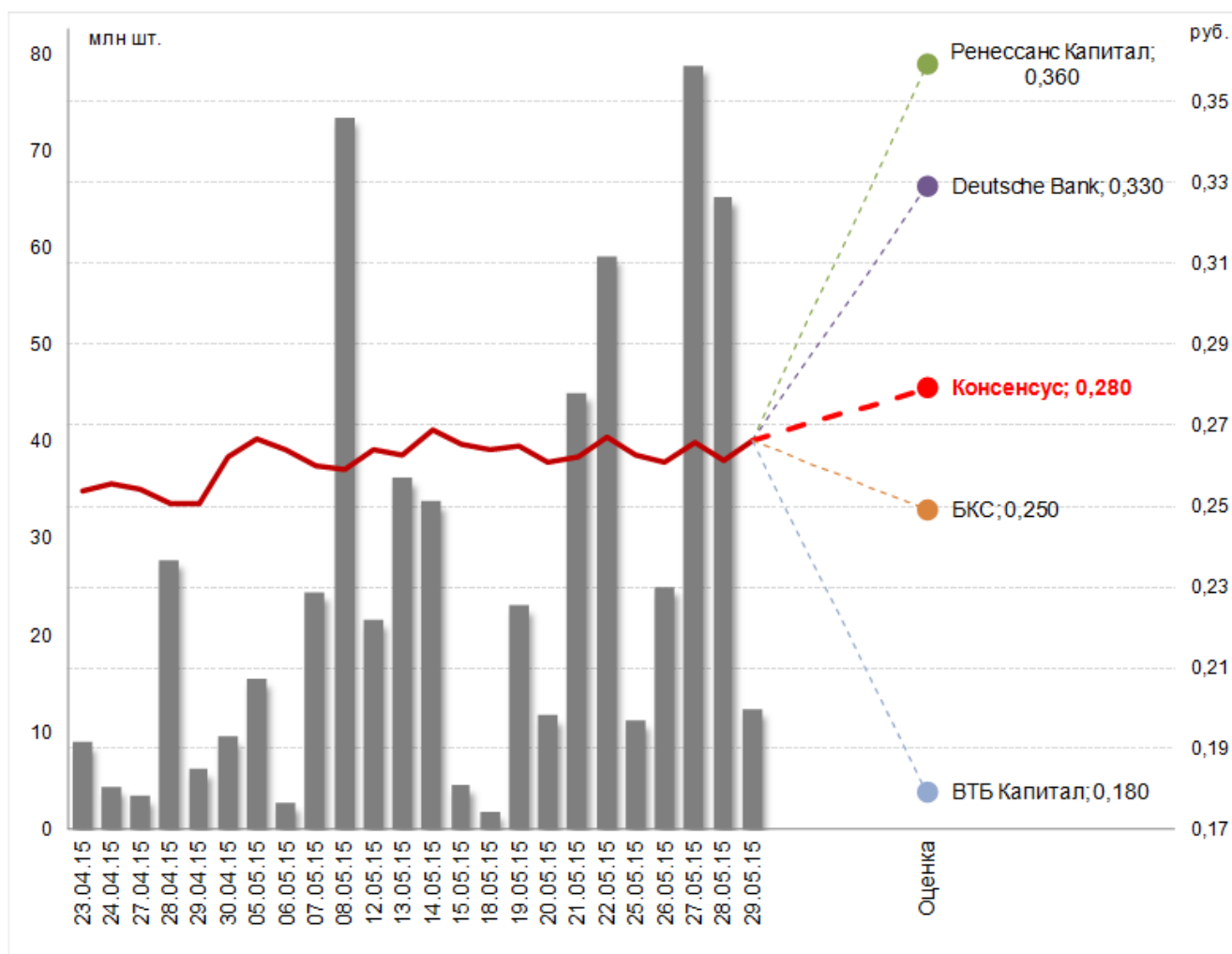
Источник: Московская биржа, quote.ru, отчеты аналитиков

1. Оценки представлены с учетом официального курса ЦБ в последний день отчетного периода;
2. Цена закрытия на Московской бирже в последний день отчетного периода.

Консенсус-прогноз по акциям МРСК Центра составляет 0,280 руб. за акцию, что предполагает потенциал роста акций 5%. Снижение этого показателя на 1 процентный пункт в сравнении с месяцем ранее было обусловлено ростом текущей цены акций компании.

¹ Спрэд рассчитан как (ask/bid-1)

Графически оценки акций МРСК Центра аналитиками инвестиционных компаний и консенсус-прогноз выглядят следующим образом:



Источник: Московская биржа, quote.ru, отчеты аналитиков

Приложение – комментарии аналитиков

Основные новости компаний электросетевого сектора, прокомментированные отраслевыми аналитиками в мае, представлены в хронологическом порядке:

1. МОЭСК и МРСК Центра представили отчетность по РСБУ за 1К2015.
2. СД МРСК Урала дал рекомендацию о выплате дивидендов.
3. Правительство обсуждает более высокий рост тарифов для Россетей на 2016 г.

06 мая – МОЭСК и МРСК Центра представили отчетность по РСБУ за 1К2015		
БКС	+	<i>Перевод с английского</i> Динамика EBITDA в I квартале по РСБУ предполагает превышение наших прогнозов на 2015 год
12 мая – СД МРСК Урала дал рекомендацию о выплате дивидендов.		
Промсвязьбанк	+	МРСК Урала, как и в 2013 году на выплату дивидендов направит 25% от чистой прибыли. В сравнении с 2013 годом дивидендные выплаты по итогам 2014 года могут увеличиться в 5,7 раза. <u>Надо отметить, что исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность смотрится неплохо и составляет 7,7%.</u>
27 мая – По информации СМИ, правительство обсуждает более высокий рост тарифов для Россетей на 2016 г.		
Газпромбанк	=	<i>Из Ведомостей</i> В 2016 г. убыток получают все дочерние компании «Россетей», кроме МОЭСК и ФСК, следует из мартовской презентации «Россетей» для правительства. Их общий убыток составит 47,1 млрд руб. «Ленэнерго» получит убыток в 7,7 млрд руб, МРСК Сибири — 2,7 млрд руб., МРСК Юга — 5 млрд руб., МРСК Северного Кавказа — 4 млрд руб., говорится в презентации. Но индексация тарифов на 11% принесет этим компаниям только от 1 до 3 млрд руб. и не позволит выйти в прибыль, подсчитала главный эксперт Центра экономического прогнозирования Газпромбанка Наталья Порохова. Чтобы компенсировать указанные убытки в течение 2016 г. тарифы нужно проиндексировать на 20%, 5%, 17% и 9% соответственно причем с 1 января (переход на индексацию с начала года предлагали «Россети») или в два раза больше с 1 июля, подсчитала эксперт. <u>Индексация сетевого тарифа на 11% в целом принесет «Россетям» 37 млрд руб., чтобы увеличить дополнительную выручку до 47 млрд руб., с 1 июля индексация должна оставить 14%, заключает Порохова.</u>
БКС	+	Хотя окончательное решение еще не принято, официальная дискуссия позитивна для отношения инвесторов к Россетям и ее «дочкам».
UFS	+	По нашим оценкам, 11%-я индексация для наиболее проблемных МРСК все равно не решает проблему их убыточности. Такой индексации может быть достаточно, чтобы избавиться от убытков в следующем году МРСК Сибири и МРСК Северного Кавказа, но Ленэнерго и МРСК Юга останутся в убытках – для них индексация должны быть еще выше. <u>Если решение будет принято, это, в любом случае, будет позитивно воспринято в бумагах Россетей и отдельных МРСК, однако глобально проблему привлекательности сектора для частных инвестиций это не решает.</u>
Deutsche Bank	+	<i>Перевод с английского</i> Примечательно то, что в сопроводительном тексте Минэкономики указывает, что сетевые компании должны будут сократить инвестпрограммы на 30-50% для того, чтобы иметь возможность работать по новому тарифу. <u>Последнее предложение весьма важное, поскольку оно может помочь компаниям сэкономить миллиарды рублей на излишних капзатратах.</u>