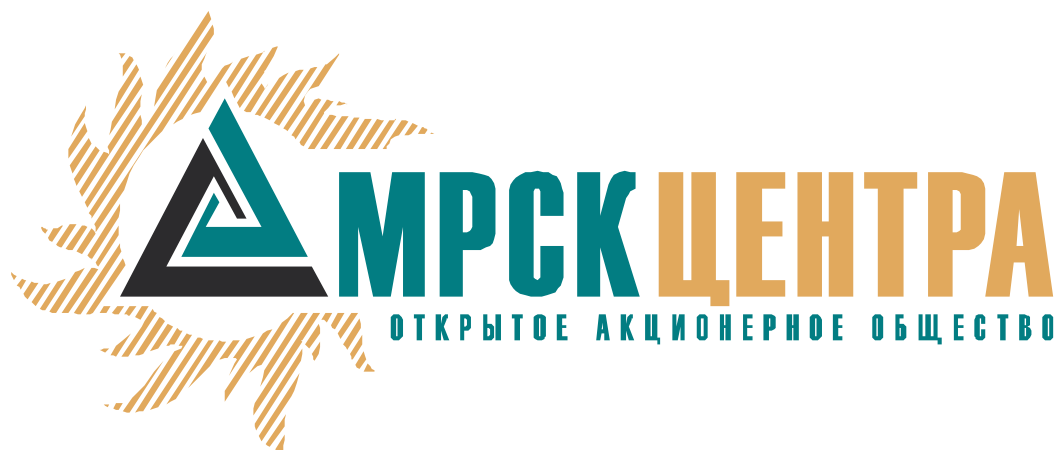


**Открытое акционерное общество  
«МРСК Центра»**



**Рынок ценных бумаг ОАО «МРСК Центра»  
во II квартале 2009 г.**

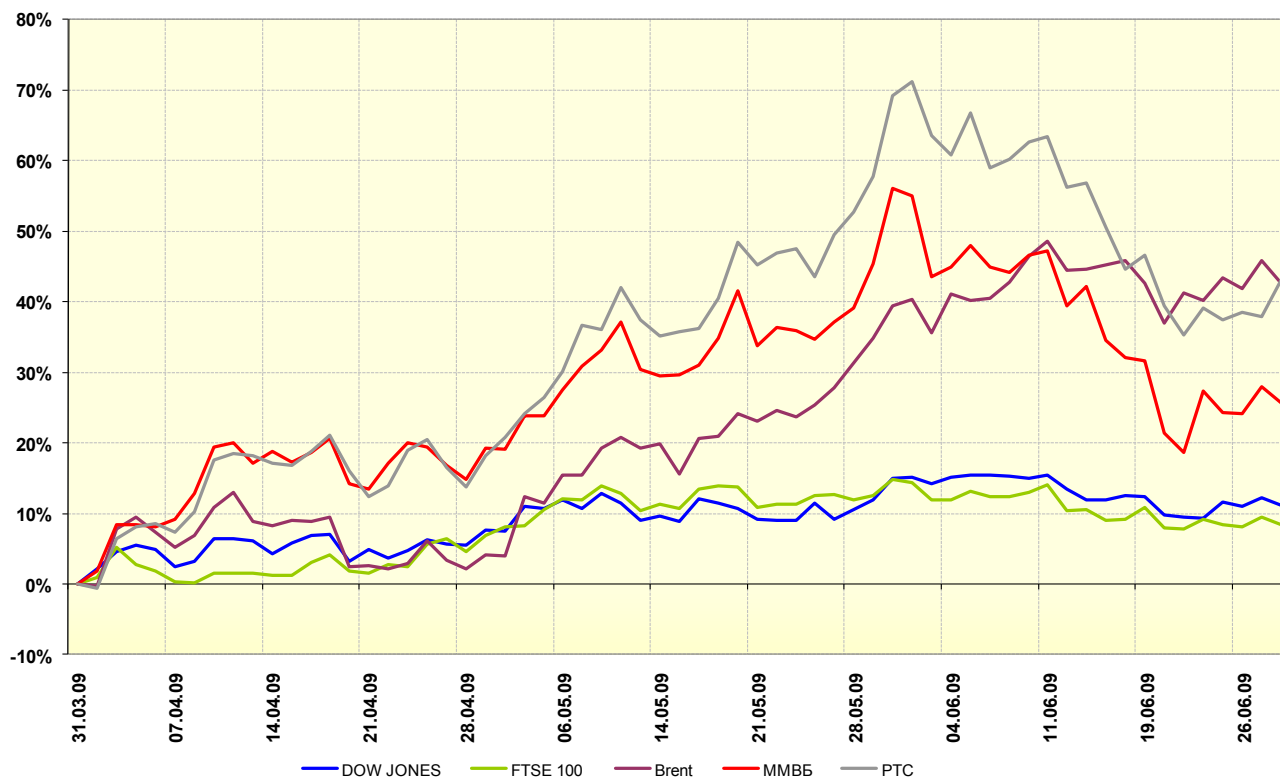
Москва, июль 2009

### Рынки акций во II квартале 2009 г.

Начало второго квартала было весьма позитивным для всех мировых фондовых площадок - рост американских индикаторов в апреле продолжился и стал максимальным за последние девять лет, а сводный европейский индекс Dow Jones Euro Stoxx 600 вырос на 13%, что стало рекордным увеличением с начала отслеживания этих данных в 1987 году.

Поддержку мировым рынкам в апреле оказали итоги лондонского саммита G-20, показавших готовность лидеров G-20 к поиску компромиссов на фоне существующих разногласий в подходах к выбору мер по стимулированию экономики. Также благоприятно повлияла на настроение инвесторов отчетность крупнейших мировых корпораций за I кв. 2009 г., оказавшаяся в основном лучше ожиданий аналитиков. На этом фоне резкий рост доверия к мировой экономике, нашедший отражение в различного рода опережающих индикаторах, добавил оптимизма мировым фондовым площадкам.

Динамика индексов ММВБ, РТС, DOW, FTSE, Brent во II кв. 2009 г.



Источник: ММВБ, РТС, Bloomberg, расчеты ДКТ

В мае мировые фондовые площадки продемонстрировали высокую степень волатильности, но тем не менее продолжили свой рост. Поддержку рынкам в начале месяца оказали официальные результаты стресс-тестов ФРС США, которые в целом оказались лучше ожиданий многих экономистов, говоривших в январе о неплатежеспособности американских банков.

Во второй декаде месяца участниками рынков акций были негативно восприняты публикация ФРС США нового ухудшенного прогноза ВВП страны в текущем году и рейтинговые действия агентств S&P и Moody's в отношении Великобритании и Японии, соответственно. Но выходящая в мае макроэкономическая статистика, в которой все же преобладали положительные данные, включая продолжающийся рост доверия к мировой экономике, все же смогла нивелировать этот негатив.

В июне аналитики и инвесторы все чаще стали задаваться вопросом, насколько соответствует динамика фондовых рынков последних месяцев ожиданиям и реальному состоянию экономики. Опасения участников рынка привели к тому, что во второй половине месяца на мировых фондовых площадках доминировали коррекционные настроения. Обеспокоенность инвесторов была связана также с вероятностью образования нового финансового "пузыря" по итогам масштабных вливаний, значительная часть которых появляется на финансовых и сырьевых рынках, не доходя до реальной экономики.

Давление на рынок оказали также негативные рейтинговые действия агентства S&P в отношении американских банков, ухудшение прогнозов Всемирного банка по динамике мирового ВВП, а также результаты заседания ФРС США, разочаровавшие участников рынка: по их мнению, отсутствие новых действий ФРС может повлечь за собой рост долгосрочных процентных ставок на рынке, что негативным образом отразится на экономической конъюнктуре и прибылях компаний.

Снижение фондовых индексов в июне немного ухудшило впечатляющие результаты первых двух месяцев квартала. В итоге, индикаторы Dow Jones и FTSE 100 прибавили во II кв. 2009 года 11% и 8%, соответственно.

Отечественный рынок в отчетном периоде традиционно следовал за западными рынками. Несомненную поддержку российским площадкам продолжали оказывать цены на нефть, демонстрировавшие рост на фоне оптимизма на мировых фондовых рынках, а также большей частью благоприятных данных по запасам нефти и нефтепродуктов в США. Несмотря на давление со стороны ухудшающихся прогнозов спроса на нефть от ОПЕК и Международного энергетического агентства, котировки нефти прибавили во втором квартале более 40%.

Внутренний новостной фон по-прежнему оставался преимущественно негативным: в первую очередь здесь следует отметить продолжающееся нарастание падения ВВП и промпроизводства в стране. На фоне негативной статистики многими экспертами были ухудшены прогнозы снижения российского ВВП в 2009 г. - сначала об этом заявили МВФ и Всемирный банк, далее о пересмотре прогнозов в сторону ухудшения динамики ВВП сообщили агентство S&P и большое число инвестиционных банков.

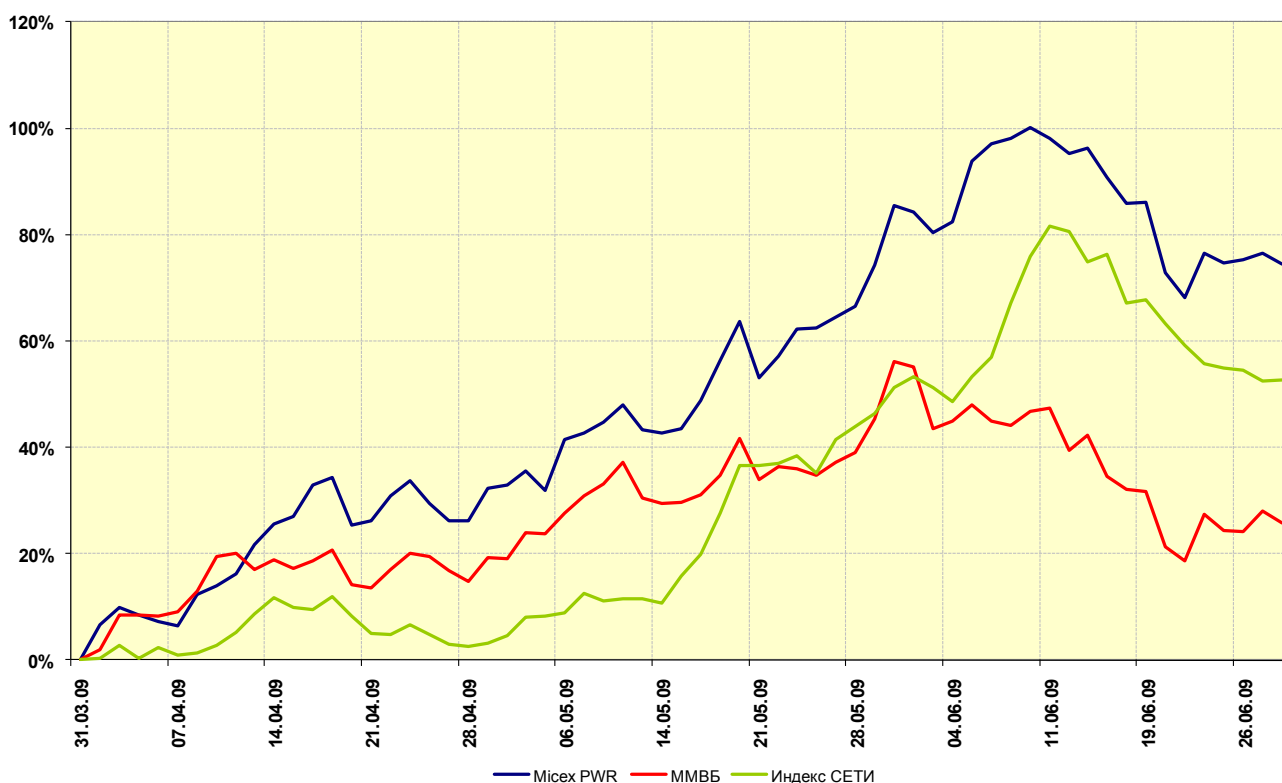
Несмотря на внутренний негатив, российский рынок акций на западном оптимизме и растущих нефтяных ценах продемонстрировал опережающую в сравнении с зарубежными площадками динамику - индексы РТС и ММВБ прибавили во втором квартале 43% и 26% соответственно.

## Рынок акций компаний энергораспределительного сектора во II квартале 2009 г.

Отечественная электроэнергетика в целом и компании распределителя (на диаграмме представлены индексами МисехPWR и Сети, соответственно) по итогам отчетного периода показали лучшую по сравнению с общим рынком динамику.

В апреле основной вклад в рост МисехPWR внесли акции генерирующих компаний и ФСК, в то время как динамика акций распределительных компаний оказалась гораздо хуже рынка. Однако уже в мае индекс Сети догнал индекс ММВБ, а в июне продемонстрировал опережающую по сравнению с ним динамику, существенно сократив разрыв с общеотраслевым МисехPWR. При этом повышенный интерес со стороны инвесторов к акциям энергораспределительных компаний наблюдался без каких-либо значимых событий в секторе. Такая ситуация могла быть связана с тем, что на фоне перекупленности "голубых фишек" участники рынка продолжали поиски недооцененных компаний второго эшелона, к которым относятся подавляющее большинство компаний сектора. По итогам квартала индекс ММВБ вырос на 26%, индексы МисехPWR и Сети прибавили 74% и 53% соответственно.

Динамика индексов ММВБ, Мисех PWR и Сети во II кв. 2009 г.



Источник: ММВБ, РТС, расчеты ДКТ

Динамика акций компаний электроэнергетического сектора определялась в прошедшем квартале как состоянием фондового рынка в целом, так и отраслевым новостным фоном. К основным темам для спекуляций участников рынка акций компаний энергетического сектора в истекшем квартале могут быть отнесены:

- начало апреля - спекулятивные ожидания итогов совещания по вопросам электроэнергетики - на них рост по акциям отдельных ОГК и ТГК составлял десятки процентов;
- вторая половина апреля - информация о возможном сокращении темпов роста тарифов на электроэнергию в 2010 г. и возможном полугодовом сдвиге графика либерализации оптового энергорынка. После заявлений глав Минэкономразвития и

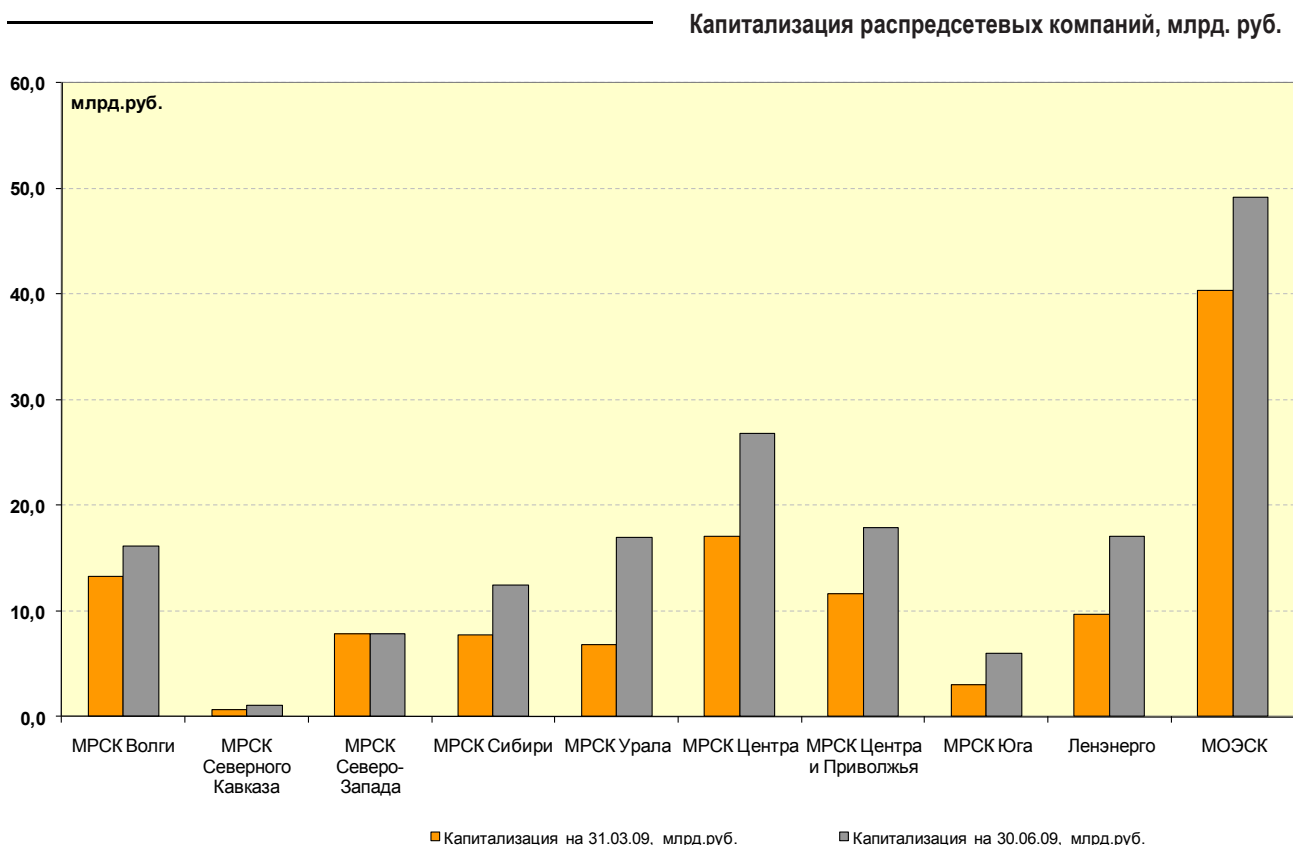
Минэнерго о том, что министерствами не рассматриваются вопросы изменения темпов либерализации рынка электроэнергии, акции компаний сектора продолжили свой рост;

- первая половина мая - информация о подготовке Минэнерго во втором полугодии новой редакции долгосрочной инвестиционной программы электроэнергетического сектора на период 2009-2020 гг., которая будет основываться на новых прогнозах спроса на электроэнергию;
- вторая половина мая - информация о том, что Минэнерго рассчитывает в конце июня внести на рассмотрение правительства РФ концепцию долгосрочного рынка мощности.

В июне каких-либо отраслевых новостей, способных определить направление движения акций компаний электроэнергетического сектора, не было. Динамика акций компаний отрасли определялась в основном предпочтениями инвесторов, пересматривающих свои портфели в условиях значительного роста рисков коррекции на мировых и российских фондовых площадках.

Фундаментальный информационный фон компаний электроэнергетического сектора по-прежнему носил негативный оттенок: это и продолжающее свое снижение энергопотребление в стране, и падение платежной дисциплины на оптовом и розничном рынках.

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



Источник :ММВБ, расчеты ДКТ

В целом динамика капитализации распределительных компаний по итогам второго квартала была положительной. Исключением стала МРСК Северо-Запада, стоимость которой уменьшилась на 0,12%. Лидерами роста стали МРСК Урала и МРСК Юга, капитализация которых выросла на 148% и 102%, соответственно. Капитализация

Департамент по взаимодействию с акционерами ОАО «МРСК Центра», июль 2009 г.

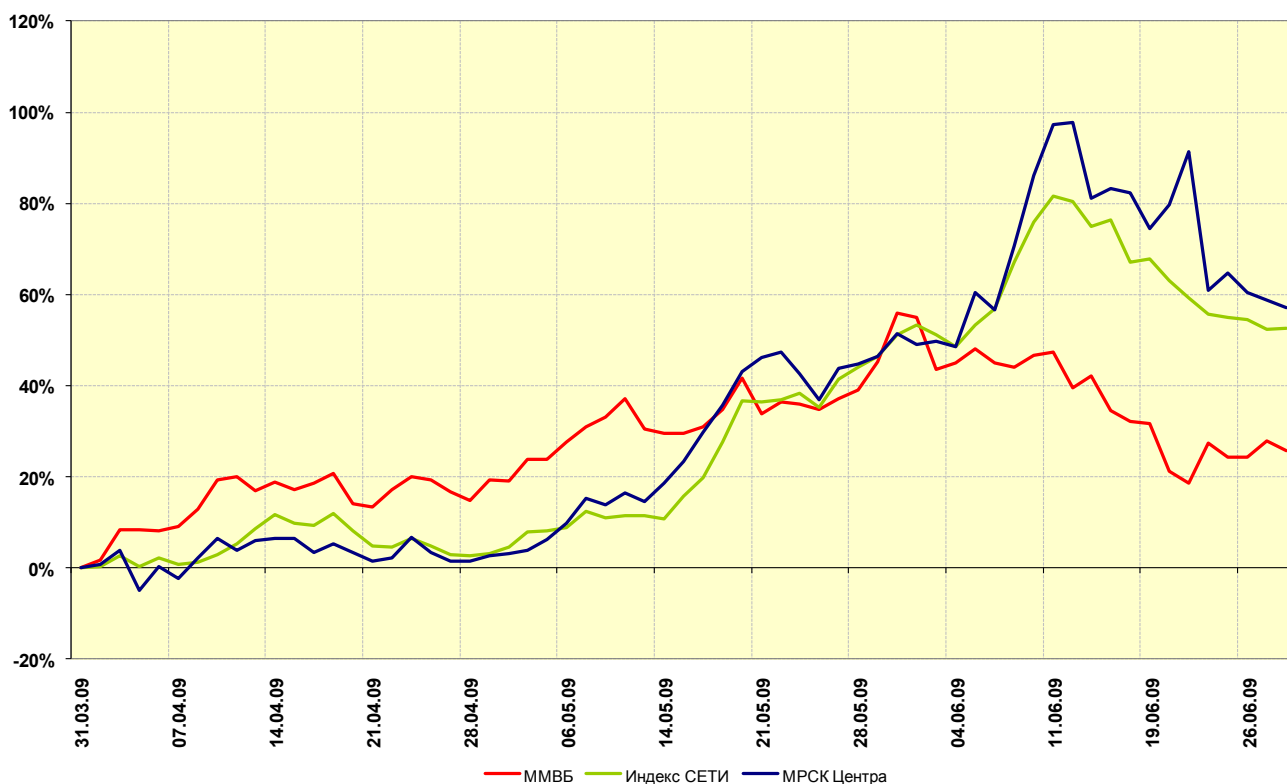
МРСК Центра увеличилась на 57,2%. Итоги второго квартала по динамике капитализации представлены в таблице:

| Общество                | Капитализация, млн. руб. |             | Изменение за квартал, % |
|-------------------------|--------------------------|-------------|-------------------------|
|                         | на 31.03.09              | на 30.06.09 |                         |
| МРСК Волги              | 13,30                    | 16,16       | 21,48%                  |
| МРСК Северного Кавказа  | 0,65                     | 1,10        | 69,52%                  |
| МРСК Северо-Запада      | 7,87                     | 7,86        | -0,12%                  |
| МРСК Сибири             | 7,75                     | 12,46       | 60,78%                  |
| МРСК Урала              | 6,82                     | 16,93       | 148,21%                 |
| МРСК Центра             | 17,06                    | 26,81       | 57,18%                  |
| МРСК Центра и Приволжья | 11,68                    | 17,90       | 53,28%                  |
| МРСК Юга                | 2,99                     | 6,04        | 102,17%                 |
| Ленэнерго               | 9,73                     | 17,06       | 75,29%                  |
| МОЭСК                   | 40,38                    | 49,15       | 21,71%                  |

## Рынок акций ОАО «МРСК Центра» во II 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 во II кв. 2009 г.



Источник: ММВБ, РТС, расчеты ДКТ

На протяжении отчетного периода динамика акций МРСК Центра выглядела несколько лучше динамики индекса Сети. По итогам отчетного периода Индекс Сети и цена акций МРСК Центра прибавили около 53% и 57% соответственно, тогда как ММВБ вырос на 26%. Характеристика объемов торгов на биржевых площадках ММВБ и РТС акциями МРСК Центра во II кв. 2009 г. (рыночные сделки) представлена в таблице:

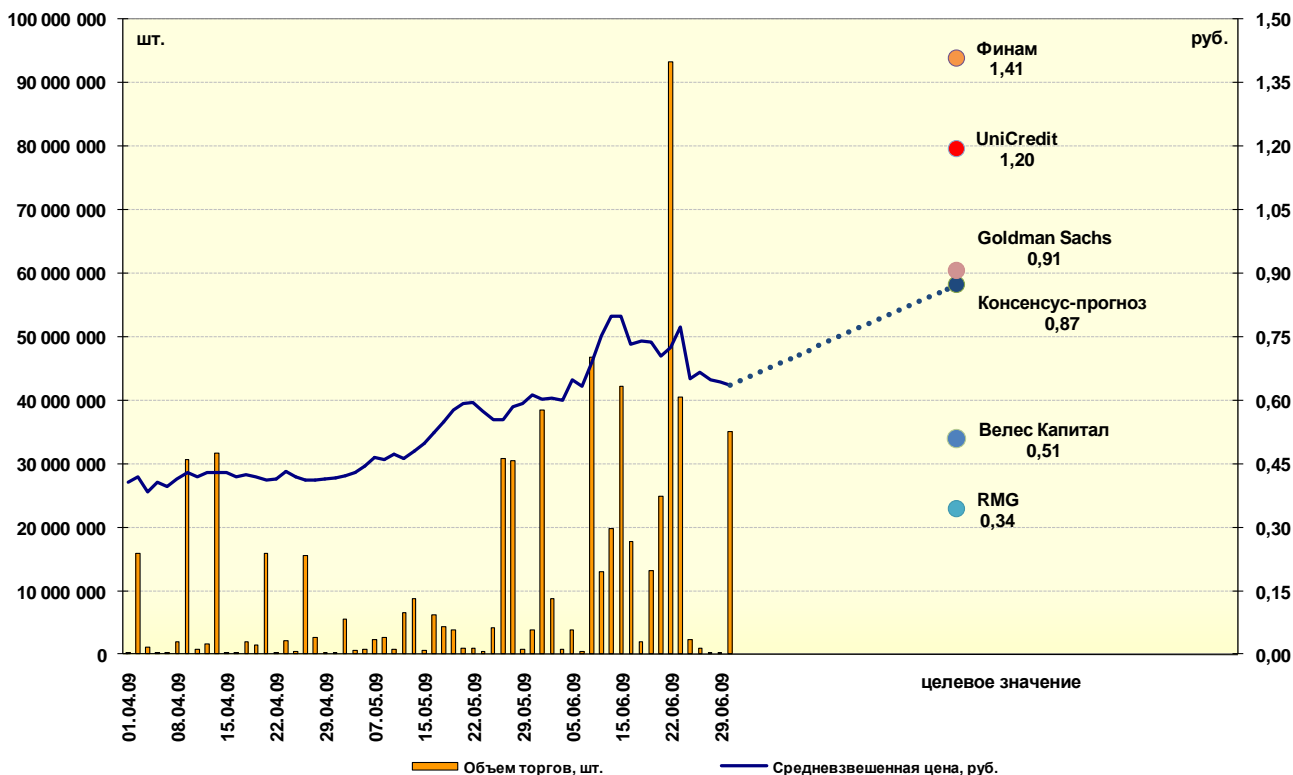
| Биржевая площадка  | Количество сделок | Объем, шт.  | Объем, млн. руб. |
|--------------------|-------------------|-------------|------------------|
| РТС (классический) | -                 | -           | -                |
| РТС (биржевой)     | 2                 | 9 100       | 0,01             |
| ММВБ               | 3 611             | 643 739 600 | 404,06           |

Во втором квартале по акциям МРСК Центра на ММВБ оборот составил 643,74 млн. шт. или 1,52% от общего количества акций компании. В течение рассматриваемого периода средний bid-ask спрэд составил около 2%, однако в разные дни он варьировался от 0,16% до 6,04%.

Несмотря на то, что количество сделок и объемы торгов в последние месяцы выросли, рынок акций МРСК Центра по-прежнему остается низколиквидным: объемы торгов небольшие и непостоянные, возникают большие спрэды. Из общего количества акций по сделкам на ММВБ около 63% пришлось на июнь месяц, а 22 июня прошло порядка 15% всех бумаг, прошедших на ММВБ во втором квартале.

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

Динамика средневзвешенной цены МРСК Центра и объемов торгов во II кв. 2009 г.



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

Во втором квартале еще два банка выпустили отчеты об оценке акций МРСК Центра - Unicredit и Goldman Sachs. Прогнозы аналитиков инвестиционных компаний на момент составления отчета представлены в таблице:

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям МРСК Центра

|                  | Компания                  | Годовой прогноз |              | Дата обновления | Рекомендация |
|------------------|---------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                  |                           | долл. США       | руб.**       |                 |              |
| 1                | Тройка Диалог*            | 0,027           | 0,845        | 23.12.2008      |              |
| 2                | Финам                     | 0,045           | 1,408        | 11.01.2009      | Покупать     |
| 3                | Rye, Man & Gor Securities | 0,011           | 0,344        | 10.03.2009      | Держать      |
| 4                | Велес Капитал             | 0,0163          | 0,510        | 23.03.2009      | Покупать     |
| 5                | Unicredit                 | 0,0382          | 1,195        | 26.06.2009      | Покупать     |
| 6                | Goldman Sachs             | 0,029           | 0,907        | 23.06.2009      | Нейтрально   |
| <b>Консенсус</b> |                           | <b>0,028</b>    | <b>0,873</b> |                 |              |
|                  | Текущая цена***           |                 | 0,635        |                 |              |
|                  | <b>Потенциал роста</b>    |                 | <b>37%</b>   |                 |              |

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

\*\* По курсу руб./долл. США на 30.06.2009 г.

\*\*\* Средневзвешенная цена на ММВБ 30.06.2009 г.

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

На фоне ралли последнего времени среди акций компаний сектора потенциал роста акции МРСК Центра к цене на конец отчетного периода составляет 37%.



## **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](http://www.mrsk-1.ru)

### Директор по корпоративным отношениям

Кульбакина Т.А.

[Kulbakina\\_TA@mrsk-1.ru](mailto:Kulbakina_TA@mrsk-1.ru)

### Департамент по взаимодействию с акционерами

Начальник департамента

Очкасов Е.А. доб. 3033

[Ochkasov\\_EA@mrsk-1.ru](mailto:Ochkasov_EA@mrsk-1.ru)