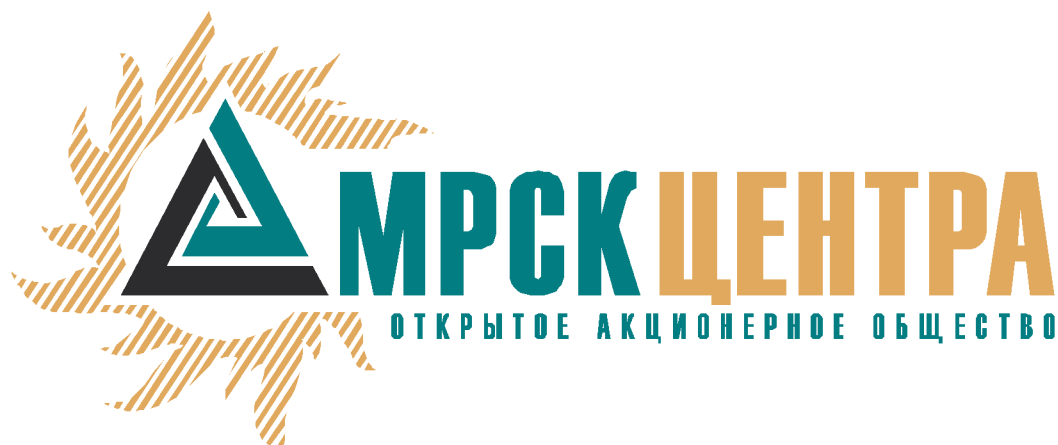


**Открытое акционерное общество
«МРСК Центра»**



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

Москва, октябрь 2009

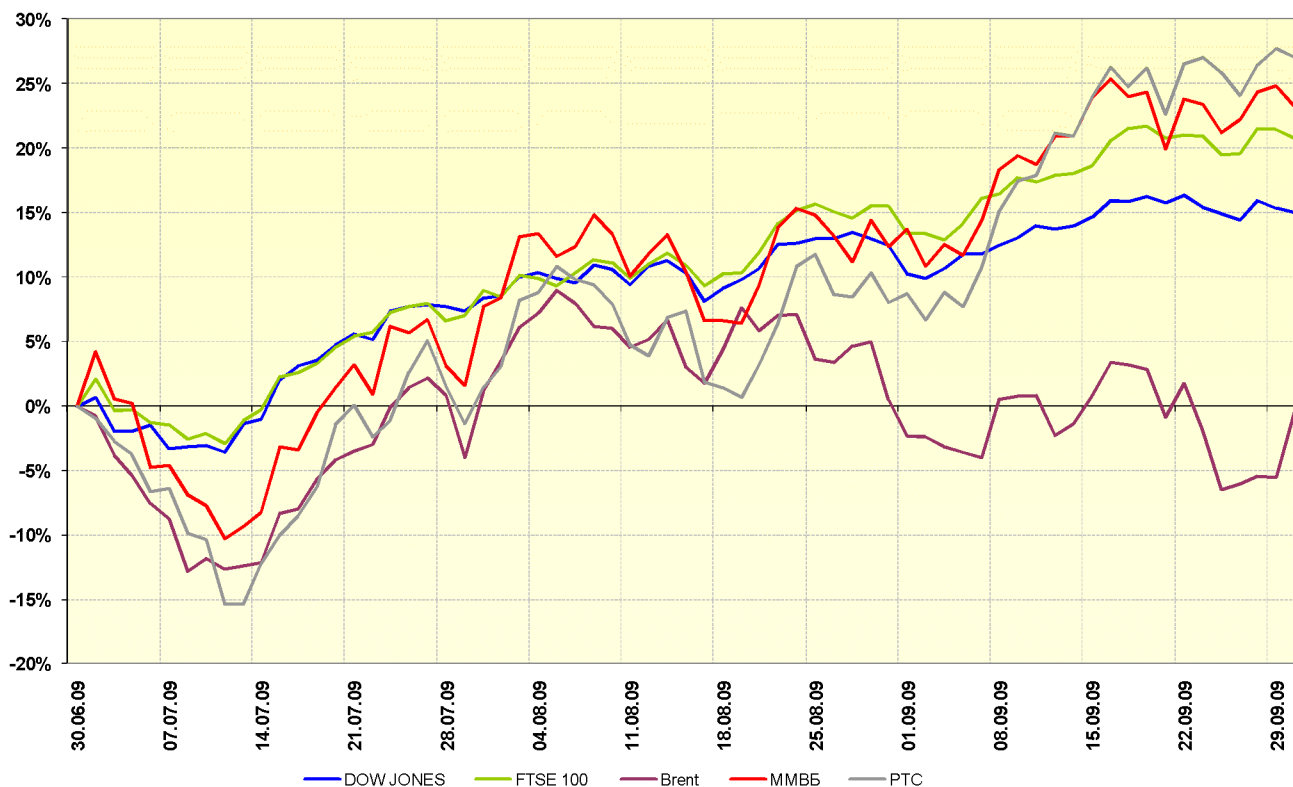
Рынки акций в III квартале 2009 г.

В первой декаде июля коррекция на мировых фондовых рынках, начавшаяся в конце второго квартала, продолжилась. Причиной негативной динамики фондовых рынков стали неутешительные данные по рынку труда в США и странах еврозоны, повлекшие за собой опасения более медленного восстановления мировой экономики, чем это ожидалось ранее. Во второй декаде месяца на фондовых рынках вновь возобладал оптимизм, обусловленный как хорошей квартальной отчетностью крупнейших мировых компаний, так и позитивной макроэкономической статистикой, оказывавшихся в большинстве случаев лучше ожиданий аналитиков.

После завершения сезона квартальной отчетности главным фактором, определяющим позитивную динамику мировых фондовых рынков в августе, вновь стала макроэкономическая статистика. Из числа наиболее значимых данных, оказавших существенную поддержку мировым фондовым рынкам, можно выделить: рост ВВП по итогам второго квартала в Германии, Франции и Японии, июльские данные из США, зафиксировавшие снижение безработицы, рост производственной активности и объемов промпроизводства, признаки улучшения ситуации на рынке жилья. Дополнительным стимулом для улучшения настроений стали решение ФРС США сохранить все действующие антикризисные меры и комментарии МВФ о возможном улучшении прогнозов по динамике мирового ВВП.

В конце августа на фоне уверенного роста фондовых индексов большинства развитых стран на американских рынках стали преобладать пессимистичные настроения. Существующая неуверенность инвесторов в краткосрочных перспективах рынка привела к незначительной коррекции в начале сентября, при этом снижение проходило на достаточно благоприятном новостном фоне, что еще раз подчеркивало неуверенность инвесторов в среднесрочных перспективах фондового рынка.

Динамика индексов ММВБ, РТС, DOW, FTSE, Brent в III кв. 2009 г.



Источник: ММВБ, РТС, Bloomberg, расчеты ДКТ

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

После небольшой коррекции начала сентября мировые фондовые индексы возобновили рост. Основными факторами роста стали решение о сохранении действия антикризисных мер, принятое по итогам встречи финансовых регуляторов G20 и немногим позже подтвержденное результатами саммита G20, хорошая макроэкономическая статистика, а также нарастание позитивных ожиданий в отношении перспектив восстановления мировой экономики.

По итогам третьего квартала индикаторы Dow Jones и FTSE 100 прибавили 15% и 21%, соответственно.

Динамика российского рынка в третьем квартале определялась главным образом настроениями на западных площадках, при этом на фоне преобладающего оптимизма коррекция нефтяных цен не произвела особого впечатления на российский рынок.

Собственный новостной фон по-прежнему не оказывал какого-либо существенного влияния на российский рынок акций. Макроэкономическая статистика, выходящая в отчетном периоде, носила преимущественно негативный характер:

- ВВП РФ во втором квартале снизился на 10,9% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г.;
- спад промышленного производства в августе ускорился до 12,6% по сравнению с тем же месяцем 2008 г. после замедления в июле до 10,8%; в июне падения показателя составило 12,1%, в мае - 17,1%;
- падение инвестиций в основной капитал в РФ в августе ускорилось до 19,4% с 18,9% в июле; снижение а июне было 20,1%, в мае - 23,1%;
- число безработных в РФ в июле не изменилось и составило 6,3 млн. человек; в августе показатель упал на 1,6%, до 6,2 млн. человек; таким образом, уровень безработицы в России в августе снизился до 8,1% с 8,3% в июле.

В июле эксперты продолжили публиковать прогнозы по динамике российского ВВП в 2009-2010 гг. Об ухудшении прогнозов на 2009 г. и улучшении на 2010 г. сообщил сначала Merrill Lynch, а затем МВФ.

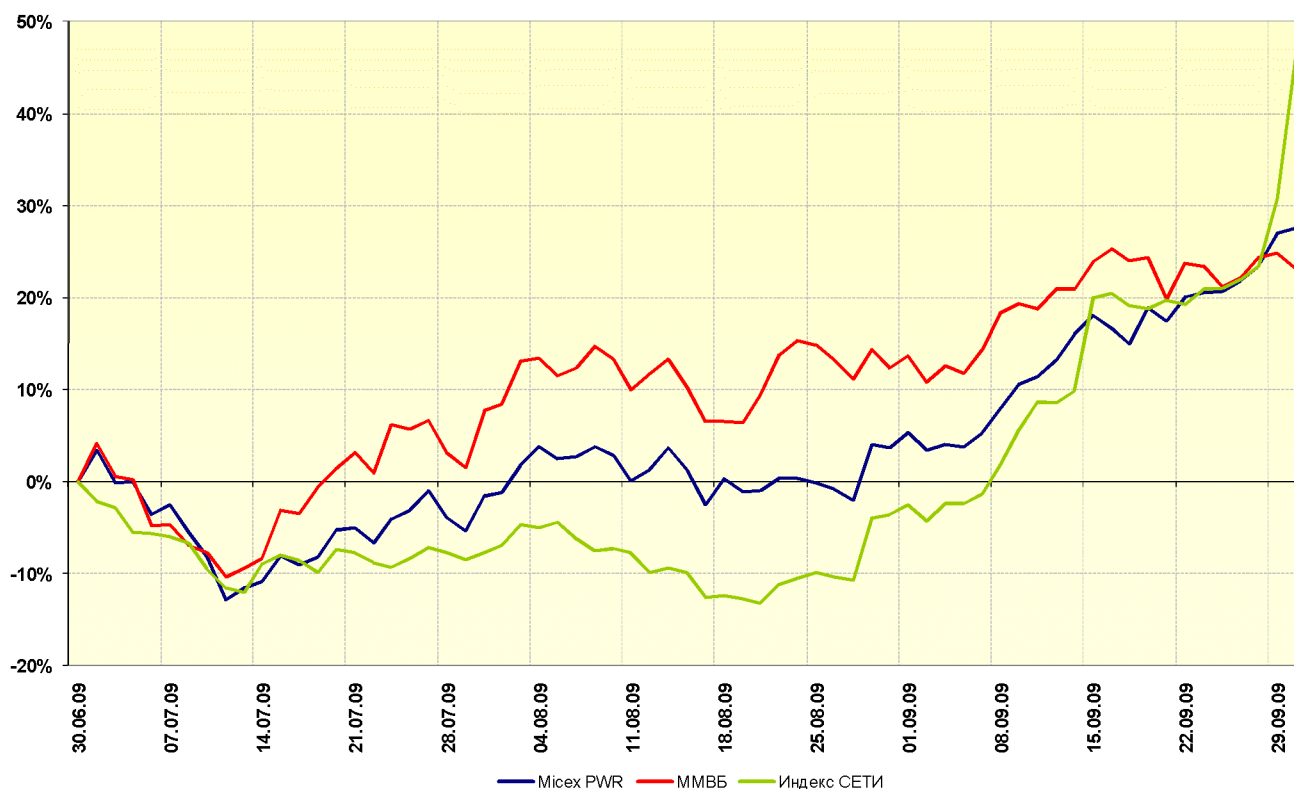
На западном оптимизме индексы РТС и ММВБ прибавили во третьем квартале 27% и 23%, соответственно.

Рынок акций компаний энергораспределительного сектора в III квартале 2009 г.

Отечественная электроэнергетика в целом и компании распресектора (на диаграмме представлены индексами МисехPWR и Сети, соответственно) в течение большей части отчетного периода демонстрировала худшую в сравнении с общим рынком динамику. И только сентябрьский рост на новостях о намерении Правительства по скорейшему переходу энергосетевых компаний на RAB-тарифы позволил индикаторам акций электроэнергетических компаний опередить индекс ММВБ.

По итогам квартала индекс ММВБ вырос на 23%, в то время как индексы МисехPWR и Сети прибавили 28% и 64%, соответственно.

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



Источник: ММВБ, РТС, расчеты ДКТ

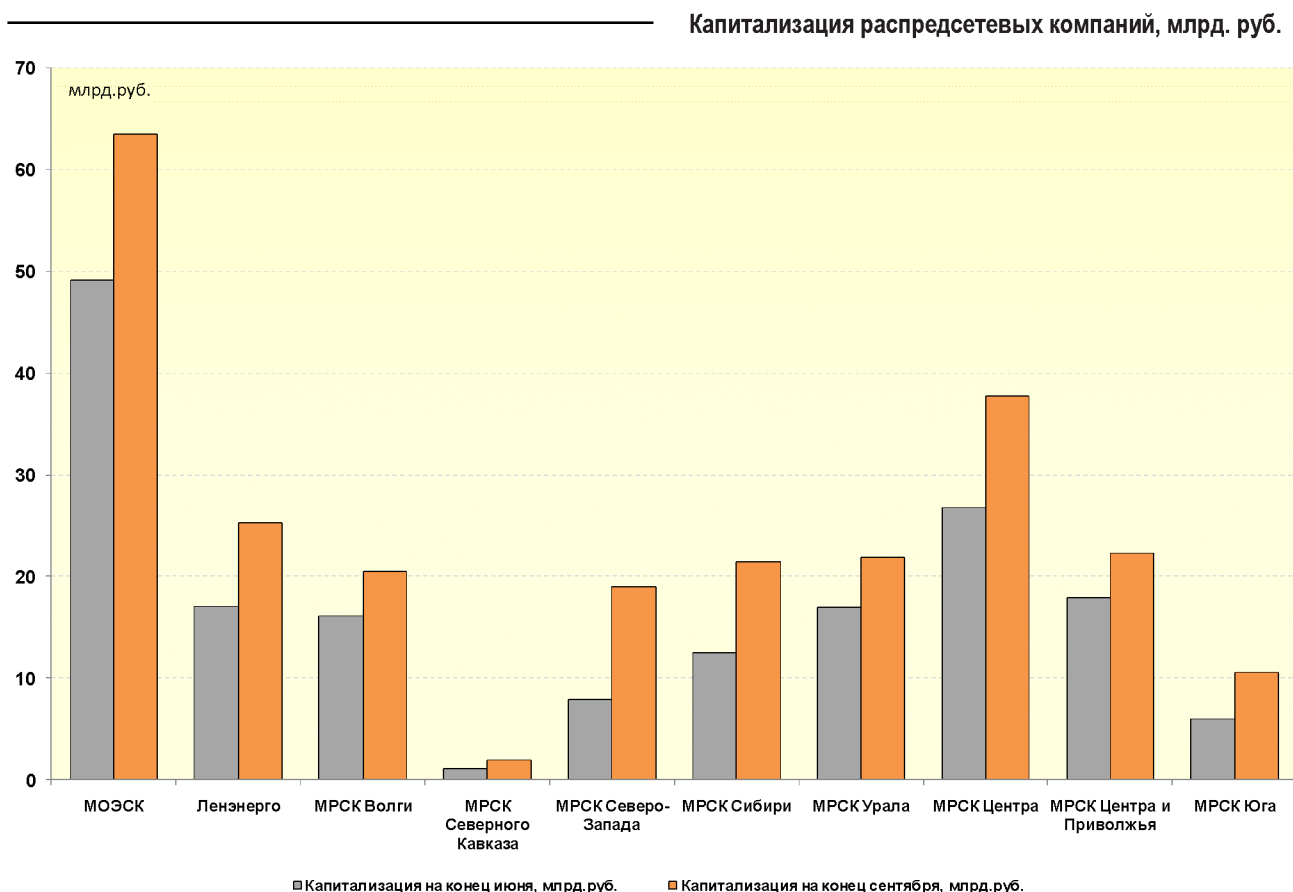
Динамика акций компаний электроэнергетического сектора определялась в прошедшем квартале как состоянием фондового рынка в целом, так и отраслевым новостным фоном. К основным темам для спекуляций участников рынка акций компаний энергетического сектора в истекшем квартале могут быть отнесены:

- июль - давление ожиданий о возможном существенном снижении темпов роста тарифов на электроэнергию в 2010 г. Поддержку акциям компаний сектора в конце месяца оказала информация о подготовке Минэнерго РФ проекта постановления о долгосрочном рынке мощности;
- август - рост Мисех PWR в первой половине месяца был обусловлен хорошей отчетностью компаний сектора, в первую очередь, генерирующих компаний. Во второй половине месяца динамика Мисех PWR, в основном, определялась реакцией инвесторов на крупнейшую в новейшей российской истории электроэнергетики техногенную катастрофу на Саяно-Шушенской ГЭС и анализом ее возможных последствий для стоимости различных компаний сектора. Первыми результатами изменившейся картины рынка компаний электроэнергетики стало снижение стоимости акций РусГидро и резкий рост котировок компаний, увеличивших

выработку электроэнергии для ликвидации возникшего дефицита энергопотребления.

- сентябрь - опережающая динамика Мисех PWR по сравнению с рынком в целом была обусловлена прежде всего ростом акций энергосетевых компаний на фоне появившейся в конце августа информации о принятии правительством РФ решения ускорить переход сетевых компаний на новую систему тарифообразования. Дополнительными стимулами для роста компаний распределителя стала информация о возможной консолидации компаний сектора МРСК и увеличении на 50% суммарной базы iRAB для МРСК.

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



Источник: ММВБ, расчеты ДКТ

Акции всех распределительных компаний завершили третий квартал внушительным ростом стоимости. Итоги третьего квартала по динамике капитализации МРСК представлены в таблице:

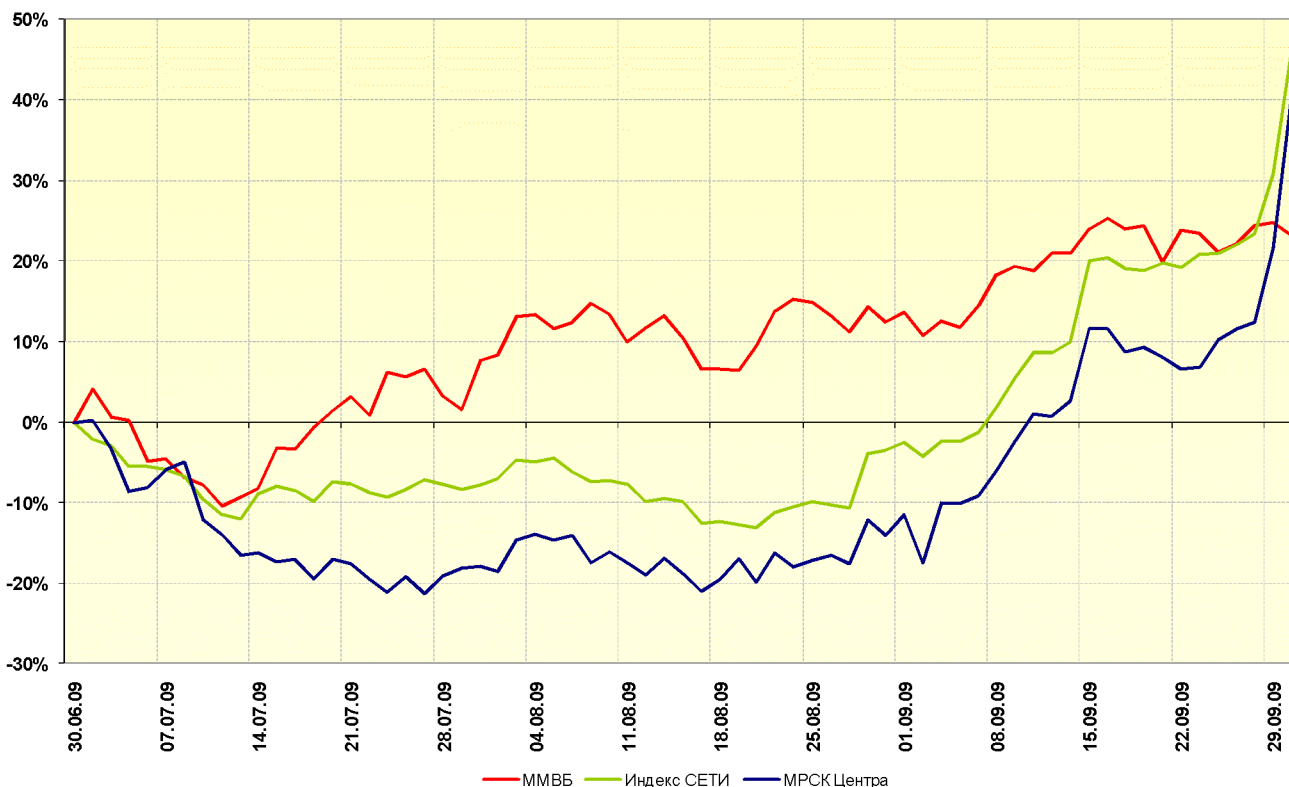
Общество	Капитализация, млн. руб.		Изменение за квартал, %
	на 30.06.09	на 30.09.09	
МОЭСК	49,1	63,5	29,2%
Ленэнерго	17,1	25,3	48,3%
МРСК Волги	16,2	20,5	26,6%
МРСК Северного Кавказа	1,1	1,9	76,2%
МРСК Северо-Запада	7,9	19,0	141,2%
МРСК Сибири	12,5	21,4	72,1%
МРСК Урала	16,9	21,9	29,4%
МРСК Центра	26,8	37,7	40,8%

Общество	Капитализация, млн. руб.		Изменение за квартал, %
	на 30.06.09	на 30.09.09	
МРСК Центра и Приволжья	17,9	22,3	24,8%
МРСК Юга	6,0	10,5	74,3%

Рынок акций ОАО «МРСК Центра» в III 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 III кв. 2009 г.



Источник: ММВБ, РТС, расчеты ДКТ

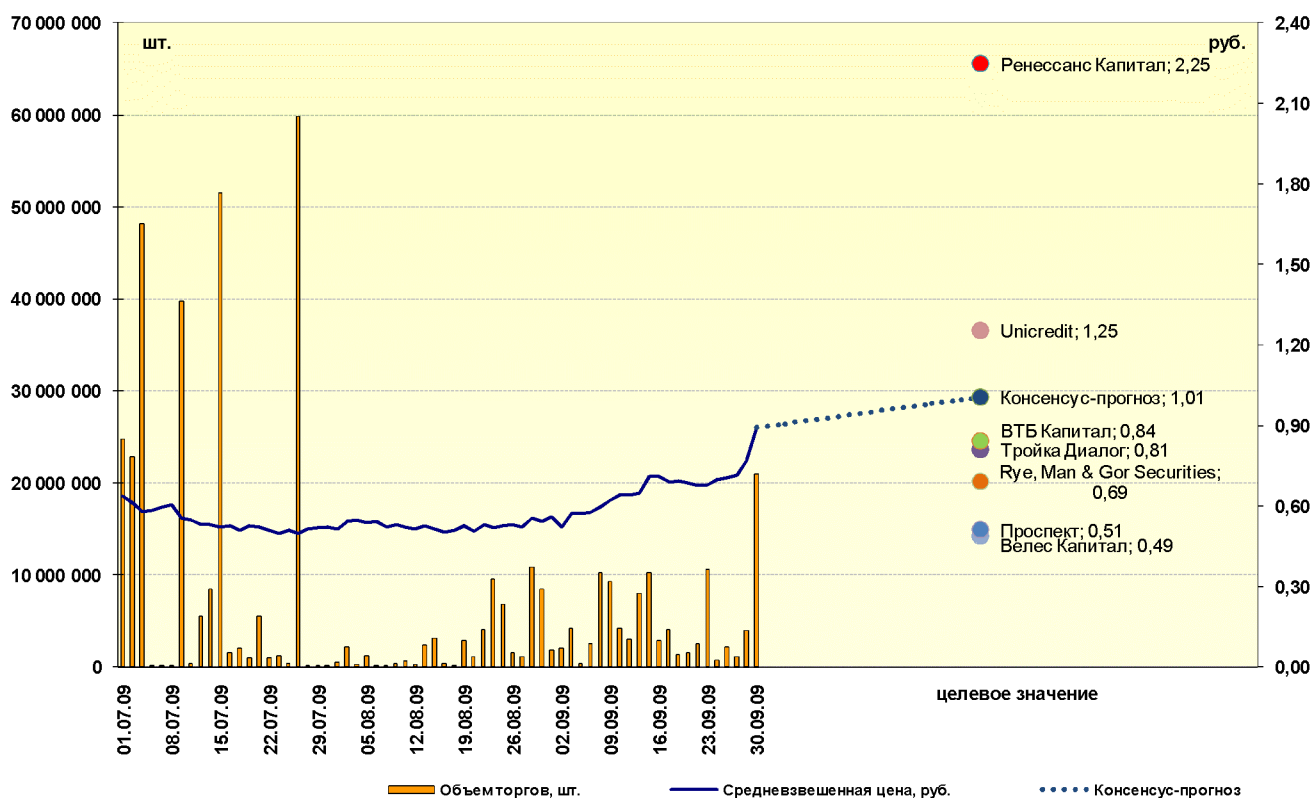
На протяжении отчетного периода динамика акций МРСК Центра выглядела несколько хуже динамики индекса Сети. По итогам третьего квартала цена акций МРСК Центра выросла на 41%, тогда как Индекс Сети прибавил 46%, а индекс ММВБ вырос на 23%. Характеристика объемов торгов на биржевых площадках ММВБ и РТС акциями МРСК Центра в III кв. 2009 г. (рыночные сделки) представлена в таблице:

Биржевая площадка	Количество сделок	Объем, шт.	Объем, млн. руб.
РТС (классический)	-	-	-
РТС (биржевой)	3	111 718	0,06
ММВБ	4 643	442 108 800	258,99

В третьем квартале оборот по акциям МРСК Центра на ММВБ составил 442,1 млн. шт. или 1,05% от общего количества акций компании. Основные объемы торгов акциями МРСК Центра прошли в июле - около 62% квартальных оборотов, при этом около 56% бумаг прошло всего за 6 дней месяца. В течение рассматриваемого периода средний bid-ask спрэд составил около 1,3%.

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

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



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

В третьем квартале прогнозную цену и рекомендацию по акциям МРСК Центра опубликовала брокерская группа Проспект. Аналитики банка Юникредит выпустили update, в котором повысили прогнозную стоимость акции. 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	0,812	23.12.2008	
2	Ренессанс Капитал**	0,0747	2,248	27.07.2009	Покупать
3	Rye, Man & Gor Securities	0,023	0,692	30.07.2009	Держать
4	Велес Капитал	0,0163	0,491	23.03.2009	Покупать
5	Unicredit	0,0417	1,255	28.09.2009	Покупать
6	ВТБ Капитал	0,028	0,843	10.08.2009	Покупать
7	Проспект	0,017	0,512	30.09.2009	Сокращать
Консенсус		0,033	1,007		
Текущая цена****			0,894		
Потенциал роста			13%		

* 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 30.09.2009 г.

**** Средневзвешенная цена на ММВБ 30.09.2009 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 всего 13%.

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