

**Открытое акционерное общество
«МРСК Центра»**



**Рынок ценных бумаг ОАО «МРСК Центра»
в декабре 2010 г.**

Москва, январь 2011

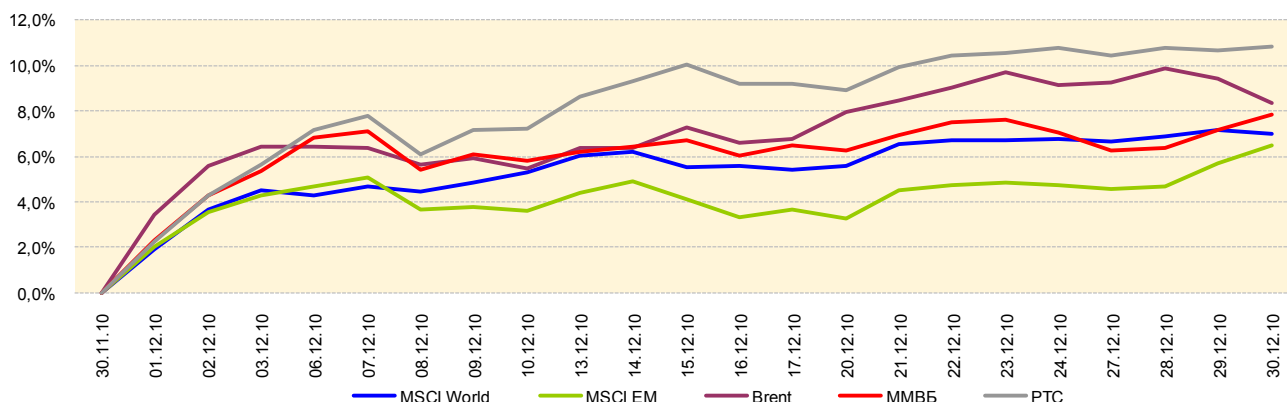
Международные и российский рынки акций

Мировые рынки акций завершили декабрь уверенным ростом: индекс развитых стран MSCI World и индекс развивающихся рынков MSCI EM прибавили 7,0% и 6,5% соответственно. Главным локомотивом декабрьского роста стали американские рынки, где позитивные настроения определялись несколькими основными факторами.

Во-первых, президенту США и лидерам республиканцев в Конгрессе удалось достичь компромисса по налоговому вопросу – налоговые льготы будут продлены еще на два года для всех американцев, включая самых богатых, при этом будет сохранена программа помощи безработным. По мнению аналитиков, этот шаг означает подтверждение курса Белого дома на стимулирование экономики, а продление льгот должно поддержать потребительский спрос в стране и восстановление экономики США.

Кроме того, рынки позитивно восприняли заявление главы ФРС США о возможном расширении одобренной месяц назад \$600-миллиардной программы по покупке облигаций, если в этом будет необходимость.

В-третьих, постоянную поддержку американскому рынку оказывала публиковавшаяся макроэкономическая статистика, носившая преимущественно позитивный характер: до уровней лета 2008 года снизилось количество заявок на пособие по безработице, индекс потребительского доверия увеличился в ноябре до максимума за пять месяцев, лучше ожиданий были ноябрьские данные по розничным продажам, промпроизводству. В свою очередь, нейтрально-негативная статистика по рынку жилья и рынку труда в ноябре лишь утвердила уверенность инвесторов в том, что стимулирование экономики США будет продолжено, а значит, на рынки будут поступать дополнительные объемы ликвидности.



Источник: ММББ, PTC, Bloomberg

Американский оптимизм смог в полной мере нивелировать негативный эффект двух главных сдерживающих факторов декабря: европейские долговые проблемы и ужесточение кредитно-денежной политики Китая.

В течение всего декабря наблюдалась повышенная активность ведущих рейтинговых агентств, понижавших рейтинги и прогнозы по рейтингам проблемных стран еврозоны. Агентство Moody's снизило рейтинги Ирландии и Венгрии, поместило рейтинги Испании, Португалии и Греции на пересмотр с возможностью понижения. Агентство Fitch снизило рейтинги Ирландии, Португалии и Венгрии, рейтинг Греции был поставлен на пересмотр с возможностью понижения. Агентство S&P изменило прогноз рейтинга Бельгии на «негативный».

Все это проходило на фоне наблюдающегося отсутствия единого мнения в странах ЕС в отношении мер для преодоления долгового кризиса. В начале декабря Германия отказалась поддержать расширение программы помощи странам еврозоны, объем которой в настоящее время составляет €750 млрд, и предложения по созданию Европейского долгового агентства, которое могло бы начать эмиссию общих облигаций

ЕС. Позиция Германии по этим вопросам была сформулирована канцлером ФРГ, которая заявила, что необходимость увеличения объема фонда в настоящее время отсутствует, а существующие договоренности между странами еврозоны не допускают выпуска общих облигаций. Немногим позже к позиции Германии присоединилась Франция.

На существующие разногласия в ЕС обратил внимание глава МВФ, призвавший европейские страны найти всестороннее решение долгового кризиса в регионе, констатируя, что до настоящего момента их подход к данному вопросу был непродуманным и слишком медленным.

От более выраженной отрицательной реакции на эти действия рейтинговых агентств рынки, в том числе, удержали два обстоятельства. Во-первых, глава ЕЦБ сообщил, что европейский центробанк отложит сворачивание экстренных мер по предоставлению ликвидности, чтобы справиться с существенной напряженностью на финансовых рынках, продлит предоставление ликвидности банкам до конца первого квартала 2011 года и продолжит выкуп гособлигаций проблемных стран. Во-вторых, премьер Госсовета Китая на очередном раунде торгово-экономического диалога КНР–ЕС заявил, что Китай готов оказать помощь ряду стран ЕС в преодолении финансовых проблем, в частности, долгового кризиса.

Еще одним поводом для беспокойства инвесторов в декабре были шаги Китая по ужесточению кредитно-денежной политики, направленные на сдерживание инфляции, темпы роста которой в ноябре стали максимальными за последние два года. В первой декаде декабря ЦБ КНР в шестой раз в 2010 году повысил резервные требования для банков, а в конце месяца второй раз за последние три месяца повысил основные процентные ставки.

Тем не менее, влияние этих шагов Народного банка Китая на рынки было достаточно ограниченным – во-первых, оба решения были ожидаемыми, во-вторых, повышение стоимости кредитов в Китае сняло часть неопределенности в отношении курса китайских денежных властей. Кроме того, выросший в последнее время оптимизм инвесторов в отношении перспектив мировой экономики позволил инвесторам с меньшим опасением относиться к ужесточению денежно-кредитной политики в КНР.

Динамика российского рынка, обновившего в декабре свои годовые максимумы, выглядела немногим лучше динамики мировых площадок – индекс ММВБ по итогам месяца вырос на 7,8%. Дополнительную поддержку российскому рынку на протяжении месяца оказывали высокие цены на нефть, закрепившиеся на уровнях двухгодичной давности, а в начале месяца инвесторы с энтузиазмом восприняли информацию о победе российской заявки на проведение чемпионата мира по футболу в 2018 году.

Из собственных событий, оказавших в декабре значимое влияние на динамику нашего рынка, необходимо отметить информацию о том, что совет директоров ЦБ РФ принял решение оставить без изменения размер ставки рефинансирования, при этом повысив с 27 декабря 2010 года процентные ставки по депозитным операциям на 0,25 процентного пункта.

Аналитики, опрошенные Интерфаксом, считают решение Центробанка РФ повысить ставки по депозитным операциям первым шагом на пути увеличения всех остальных ставок для борьбы с инфляцией. Кроме того, эксперты отмечают, что это решение ЦБ может быть связано с намерением регулятора стерилизовать излишнюю ликвидность, снизить девальвационные ожидания и создать стимулы для возобновления притока капитала. Аргументируя последнее предположение, аналитики ссылаются на данные ЦБ об оттоке капитала в ноябре в размере \$9 млрд и \$29 млрд по итогам 11 месяцев. При этом ЦБ РФ прогнозировал чистый отток иностранного капитала в 2010 году на уровне \$22 млрд.

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

В остальном собственный информационный фон в декабре традиционно для последнего времени носил неоднозначный характер и существенного влияния на динамику российского рынка не оказывал.

Россия и ЕС подписали Меморандум о взаимопонимании между Россией и Евросоюзом о завершении двусторонних переговоров по вступлению РФ в ВТО. Глава Еврокомиссии выразил надежду на то, что России удастся присоединиться к ВТО уже в 2011 году. Глава Минэкономразвития Э. Набиуллина полагает, что Россия может вступить в ВТО уже в первом полугодии будущего года. По ее мнению, от вступления России в ВТО выиграют практически все отрасли национальной экономики, особенно конкурентоспособные – за счет возможности допуска на внешние рынки.

МВФ снизил прогноз роста ВВП России до 3,7% с 4,25% и повысил прогноз по инфляции до 8,3% с 6,2%. Позднее Минэкономразвития, как и ожидалось, снизило прогноз по росту ВВП в 2010 году с 4% до 3,8%, - об этом сообщил замглавы ведомства А. Клепач со ссылкой на уточненный прогноз социально-экономического развития РФ на 2010-2013 годы. При этом прогноз роста потребительских цен в 2010 году был повышен до 8,3-8,5%.

В третьей декаде декабря активность игроков на российском рынке заметно снизилась – крупные инвесторы завершили формирование своих портфелей, и динамика рынка отражала в основном настроения спекулятивных игроков.

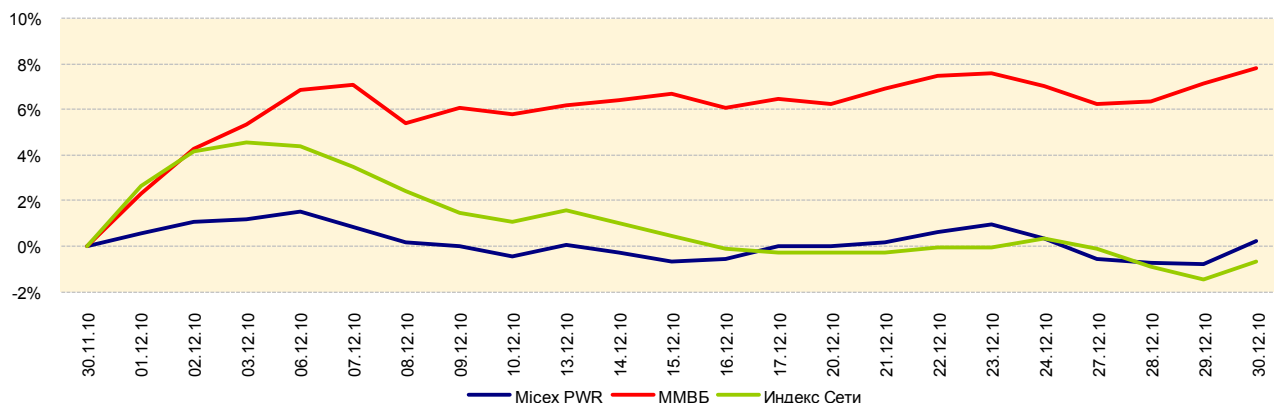
В отчетном периоде Росстат традиционно представил макроэкономические данные за предшествующий месяц. В ноябре:

- рост промышленного производства по сравнению с ноябрем 2009 года составил 6,7%. К октябрю промпроизводство выросло на 0,1% - минимальными темпами за последние четыре месяца;
- рост инвестиций в основной капитал остался на высоком уровне и составил 8,4% после роста на 10,7% в октябре, 9,4% - в сентябре;
- оборот розничной торговли увеличился на 4,6% в сравнении с ноябрем 2009 года и на 1% снизился к октябрю этого года;
- реальные денежные доходы населения выросли по сравнению с ноябрем 2009 года на 2,6%. Как сообщалось ранее, в октябре доходы по сравнению с октябрём 2009 года выросли на 0,2%, сентябре - на 1,5%, августе - на 5,2%;
- выпуск продукции и услуг вырос на 4,5% по сравнению с ноябрем 2009 года после роста на 3,2% в октябре и 1,3% в сентябре.

Из числа макроэкономической статистики последней недели можно отметить предварительные данные ЦБ РФ по инфляции, составившей в 2010 году 8,7%.

Рынок акций компаний электроэнергетики

Компании электроэнергетического сектора в отчетном периоде продемонстрировали отстающую по сравнению с рынком в целом динамику: индекс МисехPWR по итогам месяца прибавил 0,2%, в то время как индекс ММВБ вырос на 7,8%. Индекс Сети, отражающий динамику акций компаний распределительного сектора, потерял 0,7%.



Источник: ММВБ, РТС, расчеты ДКТ

Динамика отраслевого МисехPWR выглядела хуже рынка – на протяжении всего последнего месяца 2010 года внимание инвесторов было сосредоточено в акциях первого эшелона.

При этом новостной фон по компаниям сектора носил достаточно позитивный характер. В начале месяца появилась информация о том, что Правительство рассматривает возможность распространения механизма возврата инвестиций на модернизацию объектов энергетики. Сейчас договоры о предоставлении мощностей предусматривают гарантированный возврат средств, вложенных только в строительство новых энергообъектов.

Аналитики, отмечая отсутствие конкретики в правительственных предложениях, тем не менее полагают, что в случае создания такого механизма компании энергосектора получат дополнительный стимул для модернизации существующего оборудования, что должно самым благоприятным образом отразиться на эффективности производства электроэнергии и фундаментальной оценке стоимости генерирующих компаний.

В первой декаде декабря Системный оператор опубликовал ожидаемые участниками рынка итоги конкурентного отбора мощности (КОМ) на 2011 год. Результаты КОМ в целом не разочаровали ни отраслевых аналитиков, ни представителей генкомпаний. К числу же позитивных факторов, по мнению рынка, можно отнести, во-первых, то обстоятельство, что не оправдались риски установления цен ниже предельных уровней (price cap), и, во-вторых, состоявшийся КОМ подтверждает переход российской генерации к новой системе оплаты мощности.

Эксперты, опрошенные Интерфаксом, полагают, что более показательным для работы энергосистемы станет конкурентный отбор на 2012-2015 гг., когда увеличатся объемы новых вводов и будет больше стимулов к конкуренции и выводу старого оборудования.

В третьей декаде месяца вице-премьер И. Сечин сообщил, что производство электроэнергии в РФ в 2010 году практически выйдет на докризисный уровень. По его словам, в 2010 году этот показатель составит 980 млрд кВт•ч против 1,006 трлн кВт•ч в 2008 году.

Главной новостью последней недели года для компаний энергосектора стала давно ожидаемая участниками рынка публикация Интер РАО информации об оценке энергоактивов, приобретаемых компанией в рамках размещаемой допэмиссии. В целом оценка активов, которые будут приобретены Интер РАО, соответствовала текущей рыночной оценке, что и определило нейтральную реакцию инвесторов.

Поддержку акциям компаний электроэнергетического сектора продолжала оказывать отраслевая статистика:

- По данным Росстата, производство электроэнергии в январе-ноябре 2010 года выросло на 4,9% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее, в ноябре было выработано на 1,1% электроэнергии больше, чем в ноябре прошлого года, и на 2,6% по сравнению с предыдущим месяцем;
- По данным Системного оператора, потребление электроэнергии за 11 месяцев 2010 года выросло на 4,5% относительно аналогичного периода 2009 года.

Рынок акций распределительных компаний

Динамика распределительных компаний в декабре была в первую очередь обусловлена тарифными решениями – в отчетном периоде ФСТ утвердила переход на долгосрочное тарифообразование для всех распределительных компаний.

Несомненным негативом для акций распределительных компаний стала информация о том, что в ряде регионов вместо RAB-регулирования был принят так называемый метод индексации, предусматривающий сдержанные темпы инвестиционной активности. Данный метод тарифообразования актуален для регионов, в которых не прогнозируется интенсивное развитие бизнеса, в отличие от RAB-тарифов, которые предполагают крупномасштабные инвестиции в регионах, экономика которых будет успешно развиваться.

Давление на сектор также оказывала сохраняющаяся неопределенность, связанная с тем, что, во-первых, по крупнейшим компаниям сектора – МОЭСК, Тюменьэнерго и Ленэнерго – параметры тарифообразования по-прежнему неизвестны. Также не были раскрыты и параметры метода индексации, что только усиливало неопределенность.

Первую неделю месяца акции МРСК завершили в целом уверенным ростом. Поддержку компаниям сектора оказала информация конца ноября о согласовании ФСТ перехода на RAB-регулирование еще 14 распределительных сетевых компаний. Таким образом, переход на RAB-тарифы в начале декабря был полностью согласован для МРСК Центра, МРСК Волги, МРСК Урала, МРСК Центра и Приволжья.

Несмотря на то, что параметры iRAB для некоторых распределительных сетевых компаний оказались несколько меньше ожидаемых отраслевыми аналитиками значений, что в ряде случаев повлекло за собой снижение прогнозной стоимости акций соответствующих МРСК, имеющийся запас прочности в оценках компаний распределителя позволил сохранить рекомендацию «покупать» для всех таких компаний сектора.

Дальнейшего роста акции компаний распределителя продемонстрировать не смогли – давление на сектор могло быть, в том числе, связано с появлением информации о предложении Минэкономразвития по ограничению роста тарифов для ФСК на 2011 год – был предложен рост тарифной выручки компании на 25% вместо ранее утвержденных 31,2%.

В условиях сохраняющейся неопределенности с тарифами для МРСК инвесторы могли провести соответствующие аналогии для компаний распределителя. Позднее СМИ со ссылкой на главу Минэнерго РФ сообщили, что министерство настаивает на сохранении темпов роста RAB-тарифа для ФСК на ранее утвержденном уровне. Несмотря на это, неопределенность относительно темпов роста RAB-тарифов на следующий год и соответствующее давление на котировки компаний распределителя, по мнению аналитиков, по-прежнему сохраняется.

В середине декабря акции МРСК находились под давлением решений ФСТ по МРСК Сибири и МРСК Северо-Запада. ФСТ согласовало переход четырех филиалов МРСК Сибири – Красноярскэнерго, Тываэнерго, Хакасэнерго и Алтайэнерго на RAB-

регулирование с 1 января 2011 года. При этом величина iRAB оказалась существенно ниже ожиданий аналитиков, основанных на ранних прогнозах Холдинга МРСК. В частности, для крупнейшего филиала – Красноярскэнерго – это расхождение составило более 35%, в целом по четырем филиалам – свыше 25%.

Еще для одного филиала МРСК Сибири – Бурятэнерго – было принято решение о переходе на тарифы, основанные на методе долгосрочной индексации. На этот же принцип тарифообразования с 1 января 2011 года переходят три филиала МРСК Северо-Запада – Архэнерго, Комиэнерго и Колэнерго.

Хотя основания для изменения подхода не раскрываются, аналитики полагают, что наиболее вероятной причиной этого явилось опасения регулятора о слишком высоком росте тарифов в данных регионах в 2011 г. По мнению экспертов, новость еще раз подтверждает высокие риски реформирования и невозможность установления справедливых тарифов в наиболее проблемных регионах.

Отраслевые аналитики единодушны в своем мнении, рассуждая о негативном влиянии смены принципа тарифообразования на прогнозные оценки стоимости компаний, для которых вводится метод долгосрочной индексации. В первую очередь, речь идет об уменьшении величины iRAB для этих компаний и последующего пересмотра ключевого ориентира рыночной стоимости для компаний распределителя – мультипликатора EV/RAB.

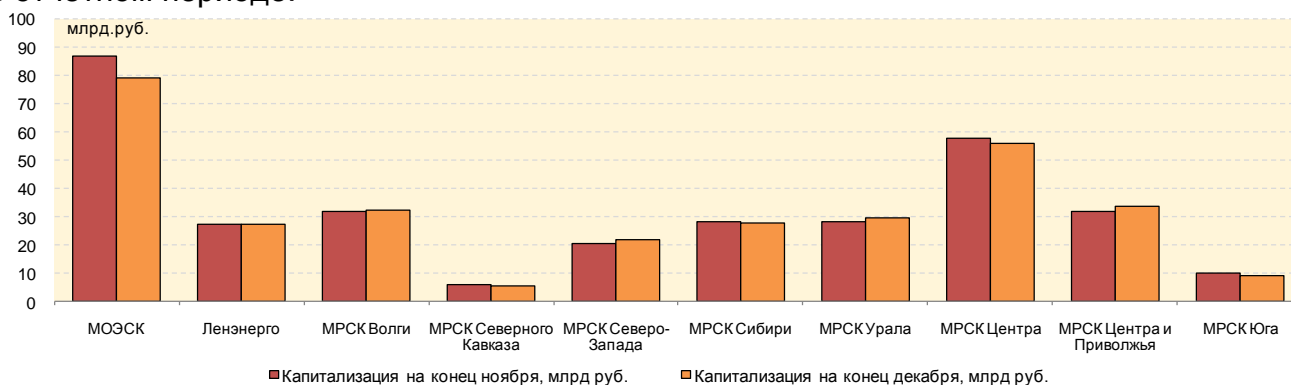
С другой стороны, эксперты полагают, что негативный эффект от подобных решений ФСТ может носить временный характер, поскольку долгосрочная индексация тарифов скорее всего будет предполагать и существенное снижение капитальных затрат в сравнении с ожиданиями при RAB-регулировании.

В третьей декаде месяца ФСТ продолжило публикацию решений по переходу регионов на долгосрочное тарифообразование: переход на RAB-регулирование с 1 января 2011 года был согласован для Кубаньэнерго и Читэнерго – филиала МРСК Сибири. При этом значения базы инвестированного капитала RAB для этих двух регионов оказались на 16% и 21% соответственно ниже прогнозов Холдинга МРСК.

Кроме этого, ФСТ также одобрила метод долгосрочного индексирования для Волгоградэнерго (МРСК Юга), «Кузбассэнерго – региональные электрические сети» (МРСК Сибири), Карелэнерго (МРСК Северо-Запада) и Янтарьэнерго.

Давление на котировки акций компаний сектора в конце месяца оказала масштабная авария, ставшая следствием погодной аномалии и затронувшая в основном регионы деятельности МОЭСК. Отраслевые эксперты, впрочем, пока не склонны преувеличивать степень негативного влияния случившейся аварии на капитализацию МОЭСК, полагая, что основным драйвером динамики котировок компании являются все же параметры тарифного регулирования.

На следующей диаграмме представлены результаты изменения капитализации МРСК в отчетном периоде:



Источник: ММВБ, расчеты ДКТ

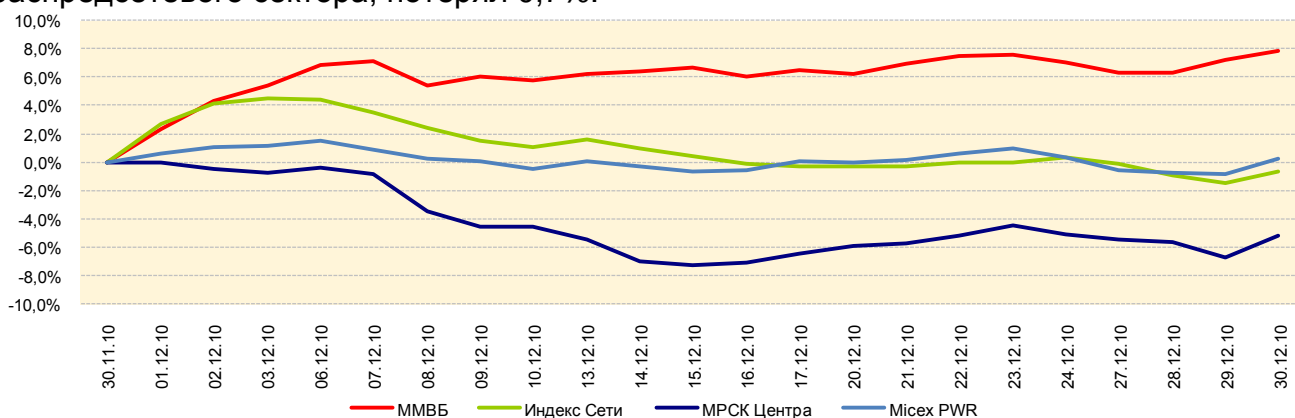
По итогам декабря акции МРСК продемонстрировали разнонаправленную динамику. Значения капитализации МРСК на конец ноября и декабря (по средневзвешенным ценам на ММВБ), а также изменение за месяц, представлены в таблице:

Общество	Капитализация, млрд руб. (по средневзвешенным ценам на ММВБ)		Изменение за месяц, %
	на 30.11.10	на 30.12.10	
МОЭСК	86,7	79,3	-8,5%
Ленэнерго	27,4	27,4	-0,2%
МРСК Волги	31,7	32,1	1,2%
МРСК Северного Кавказа	5,7	5,2	-9,3%
МРСК Северо-Запада	20,7	21,6	4,6%
МРСК Сибири	28,3	27,5	-2,8%
МРСК Урала	28,3	29,4	3,7%
МРСК Центра	57,6	56,0	-2,8%
МРСК Центра и Приволжья	32,0	33,8	5,5%
МРСК Юга	10,0	8,8	-11,5%

В лидерах снижения – МОЭСК, МРСК Северного Кавказа и МРСК Юга. Давление на акции МОЭСК оказали, во-первых, сохраняющаяся неопределенность относительно параметров RAB-регулирования, и, во-вторых, масштабная авария в конце декабря, затронувшая в основном регионы деятельности компании. В свою очередь негативом для акций МРСК Северного Кавказа и МРСК Юга стала информация о том, что ряд крупных филиалов этих компаний был переведен на метод долгосрочной индексации вместо RAB-тарифообразования. И если для МРСК Северного Кавказа данное решение в целом было ожидаемым, то по крупнейшему филиалу МРСК Юга – Волгоградэнерго – решение ФСТ стало полной неожиданностью для участников рынка. На этом фоне акции МРСК Юга по итогам декабря стали лидером снижения среди распределительных компаний. Кроме того, величина RAB для филиалов этих МРСК, перешедших на RAB-регулирование оказалась существенно меньше ожиданий инвесторов.

Рынок акций ОАО «МРСК Центра»

Акции МРСК Центра завершили месяц снижением котировок на 5,2% по ценам последних сделок. Индекс Сети, отражающий динамику акций компаний распределительного сектора, потерял 0,7%.



Источник: ММВБ, расчеты ДКТ

Отстающая динамика акций компании в декабре, как и месяцем ранее, носила технический характер, за 11 месяцев с начала года акции компании прибавили около 70%, продемонстрировав опережающую динамику по сравнению с акциями других распределительных компаний.

Характеристика объемов торгов на биржевых площадках ММВБ и РТС акциями МРСК Центра в декабре 2010 г. представлена в таблице:

Биржевая площадка	Количество сделок	Объем, шт.	Объем, млн руб.
РТС (классический)*	2	400 000	0,52
РТС (биржевой)	2	80 000	0,10
ММВБ	4 660	228 426 400	301,56

* - включая адресные сделки

В декабре на РТС было совершено 4 сделки, основные торги проходили на бирже ММВБ, где оборот по акциям МРСК Центра составил 228,43 млн шт. или 0,54% от общего количества акций компании. Оборот по бумагам компании в декабре остался на уровне ноября месяца, среднечасовой объем торгов составил около 10,4 млн шт., тогда как в ноябре данный показатель находился на уровне 10,7 млн шт.

По акциям МРСК Центра средний bid-ask спрэд¹ увеличился с 0,25% до 0,30%. Максимальный спрэд за период достигал 0,77% (09 декабря), а минимальное значение спрэда достигал 07 декабря и составил 0,07%.

Среди новостей МРСК Центра в отчетном периоде можно отметить следующую информацию:

- компания объявила о заключении договора со Сбербанком на предоставление кредитных ресурсов в размере 3 млрд руб. сроком на 15 лет. «Привлечение финансовых средств на столь длительный период является уникальным событием для предприятий реального сектора экономики Российской Федерации», - говорится в сообщении компании.
- «Национальное Рейтинговое Агентство» повысило индивидуальный рейтинг кредитоспособности МРСК Центра до уровня «АА-» — очень высокая кредитоспособность, третий уровень. Повышение рейтинга с «А+» до «АА-» подтверждает рост ключевых финансовых показателей компании по итогам I полугодия 2010 года, повышение эффективности деятельности, улучшение структуры долга и показателей ликвидности. «Данные факторы вместе с доминирующим положением в регионах деятельности (83 % рынка передачи электроэнергии и порядка 85 % технологических присоединений), высоким уровнем корпоративного управления и прозрачности компании, а также потенциальной возможностью получения поддержки от государства в экстренном случае на текущий момент поддерживают высокий уровень кредитоспособности компании», — отметили представители рейтингового агентства.
- Совет директоров ОАО «МРСК Центра» утвердил целевые значения годовых и квартальных ключевых показателей эффективности компании, бизнес-план и инвестиционную программу на 2011 год. В 2011 году МРСК Центра планирует инвестировать около 17 млрд руб., что на 43,7% превышает уровень 2010 года. Финансирование предусматривается за счет собственных (50%) и привлеченных средств (50%).

¹ Спрэд рассчитан как (ask/bid-1)

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	Оценка (прогноз)		Потенциал роста	Дата обновления	Рекомендация ****
	\$	руб.**			
1 Тройка Диалог*	0,057-0,071			25.11.2010	-
2 Ренессанс Капитал	0,0473	1,436	10%	03.11.2009	Покупать
3 Rye, Man & Gor Securities	0,04	1,214	-7%	23.08.2010	Держать
4 Unicredit	0,0654	1,985	52%	22.12.2010	Покупать
5 ВТБ Капитал	0,074	2,247	72%	23.04.2010	Покупать
6 Банк Москвы	0,047	1,427	9%	02.12.2010	Держать
7 Атон	0,0643	1,952	50%	02.06.2010	Покупать
8 Метрополь	0,063	1,920	47%	02.11.2010	Покупать
9 Уралсиб	0,056	1,700	30%	01.12.2010	Покупать
10 Deutsche Bank	0,076	2,310	77%	03.03.2010	Покупать
11 Алемар	0,045	1,366	5%	10.03.2010	-
12 Goldman Sachs	0,036	1,093	-16%	01.07.2010	Neutral
13 Альфа-Банк	0,061	1,852	42%	02.11.2010	Выше рынка
14 Citi	0,064	1,930	48%	08.11.2010	Покупать
15 JP Morgan	0,0484	1,469	13%	03.12.2010	Neutral
16 Открытие			ПЕРЕСМОТР		
Консенсус	0,056	1,707	31%		
Текущая цена***		1,304			

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

* Оценка Тройки Диалог - индикативный диапазон цен - не включена в расчет консенсуса

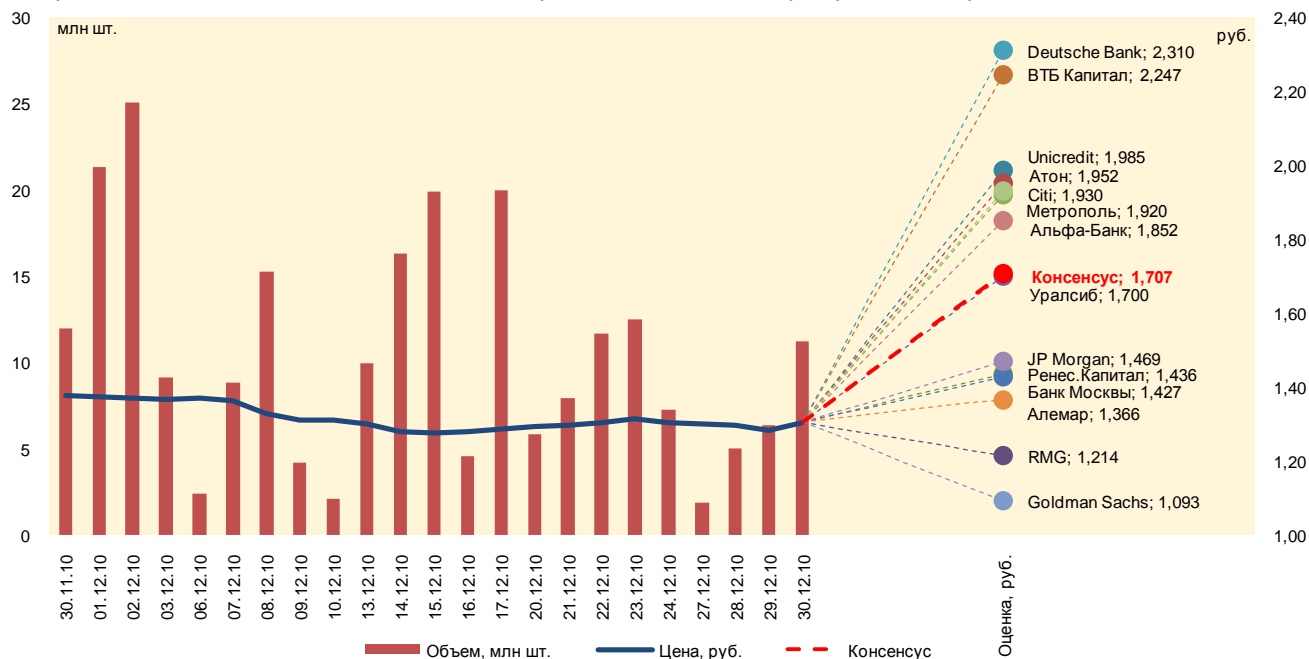
** По курсу руб./долл. США на 30.12.10 г.

*** Последняя цена на ММВБ 30.12.10 г.

**** *neutral (нейтрально)* – определение Goldman Sachs – инвестиционные перспективы (investment outlook) акции на протяжении следующих 12 месяцев нейтральны относительно оценки и/или исторических фундаментальных показателей группы покрываемых компаний; *neutral* - определение JP Morgan - ожидание того, что на протяжении последующих 6-12 месяцев доход по этой акции будет сопоставим со средним доходом по акциям компаний отрасли, "покрываемой" данным аналитиком (или командой аналитиков);

Рублевый потенциал роста акций МРСК Центра по состоянию на конец отчетного периода по сравнению с концом прошлого месяца вырос с 26% до 31%, что, прежде всего, связано со снижением цены акции компании. При этом консенсус-прогноз снизился с 1,729 руб. до 1,707 руб. за счет ослабления доллара.

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



Источник: ММВБ, quote.ru, расчеты ДКТ

В декабре по акциям МРСК Центра были сделаны следующие изменения sell-side аналитиками:

1. Банк Москвы в начале месяца провел переоценку акций компаний распределителя. Оценка акции МРСК Центра в долларовом выражении согласно ежедневным отчетам была повышена на 30% с \$0,0362 до \$0,047. В рублевом же выражении согласно отчету «МРСК: Регулирование становится более прозрачным» от 1 декабря рост составил 36% - с 1,09 руб. до 1,48 руб. Рекомендация по акциям изменилась с «продавать» на «держать». В среднем по сектору повышение оценок составило около 50%.
2. Согласно ежедневным отчетам аналитики банка Уралсиб изменили оценку с \$0,052 до \$0,056, рекомендация «покупать» была сохранена. Между тем в отчете банка от 2 декабря «Another Step Towards RAB Introduction» о произведенных изменениях упомянуто не было.
3. Аналитики JP Morgan обновили оценку акций распределительного сектора. Оценка по акциям МРСК Центра была повышена с \$0,02294 до \$0,0484, рекомендация изменена с «overweight» до «neutral». Со времени предыдущего обновления оценки – декабря 2008 года - прошло около двух лет.

Изменения оценок/рейтингов по акциям МРСК Центра представлены в таблице:

№	Банк	Дата обновления	Значение оценки			Рекомендация	
			Предыдущее	Обновленное	Изменение	Предыдущая	Обновленная
1	Банк Москвы	01.12.2010	\$0,0362	\$0,047	30%	продавать	держать
2	Уралсиб	02.12.2010	\$0,052	\$0,056	8%	покупать	покупать
3	JP Morgan	03.12.2010	\$0,02294	\$0,0484	111%	overweight*	neutral**

* *overweight* - определение JP Morgan - ожидание того, что на протяжении последующих 6-12 месяцев доход по этой акции будет выше среднего дохода по акциям компаний отрасли, "покрываемой" данным аналитиком (или командой аналитиков);

** *neutral* - определение JP Morgan - ожидание того, что на протяжении последующих 6-12 месяцев доход по этой акции будет сопоставим со средним доходом по акциям компаний отрасли, "покрываемой" данным аналитиком (или командой аналитиков);

Кроме этого в своем обзоре «Распределительные сетевые компании» аналитики UniCredit подтвердили оценку по акциям МРСК Центра, оценка и рекомендация не изменились.