

## Цель исследования

Целью данного обзора было сравнение показателей ликвидности торгов обыкновенными акциями распределительных сетевых компаний (РСК), входящих в зону ответственности МРСК Центра и Северного Кавказа (МРСК). Кроме этого, в рамках обзора показана капитализация компаний, а так же сравнение изменений цен на акции и индекса РТС.

## Показатели ликвидности

Основными показателями ликвидности торгов ценными бумагами являются оборот и количество сделок. В Таблице 1 представлен рэнкинг эмитентов по обороту торгов в рублях за 10 месяцев 2006 года и количество сделок. Для отображения в рэнкинге выбрана торговая система, в которой по соответствующему эмитенту наблюдается максимальный оборот.

Кроме этого необходимо учитывать размер эмитента. Более крупные предприятия имеют преимущества при расчете рэнкинга по обороту торгов в денежных единицах, поэтому в Таблице 2 представлен рэнкинг по относительному показателю – доле оборота в шт. от общего количества акций предприятия.

Для обеспечения приемлемого уровня ликвидности рынка ценных бумаг важно поддерживать минимальный спрэд двусторонних котировок. В Таблице 3 представлен рэнкинг эмитентов со средним спрэдом за последние 3 месяца.

## Капитализация

В рыночной экономике основным показателем эффективности менеджмента компании является стоимость ее акций. В Таблице 4 приведен рейтинг РСК по уровню капитализации на конец октября 2006 года.

Ниже на графиках приведены изменения капитализации всех РСК за рассматриваемый период в сравнении с индексом РТС (RTSI).

## Выводы

Из представленных в обзоре компаний восемь имеют наибольший оборот на бирже ММВБ, три - в торговой системе ОАО «Фондовая биржа «РТС», одиннадцать - в НП «Фондовая биржа «РТС».

Рынок акций РСК остается низко ликвидным. Из всех предприятий только Ростовэнерго обладает приемлемым уровнем ликвидности рынка акций. У следующих предприятий за последние 3 месяца практически отсутствуют сделки с акциями на организованном рынке ценных бумаг: Ивэнерго, Калугаэнерго, Костромаэнерго, Нижновэнерго, Орелэнерго, Смоленскэнерго.

Для улучшения ситуации необходимо проведение комплекса мероприятий, включающих действия по поддержанию рынка ценных бумаг на бирже, улучшение системы взаимодействия с акционерами и инвесторами, изменение системы раскрытия информации.

Таблица 1.

Рэнкинг эмитентов по обороту за 10 мес. 2006г.

Эмитент	Биржа	Объем, RUR	Число сделок
Ростовэнерго	ММВБ	162 533 601	4631
Тулэнерго	ММВБ	42 997 488	393
Ярэнерго	ОАО "РТС"	23 401 020	44
Рязаньэнерго	ММВБ	20 670 611	333
Тамбовэнерго	ММВБ	19 158 323	712
Тверьэнерго	ММВБ	15 821 528	1020
Астраханьэнерго	ММВБ	12 049 933	298
Вологдаэнерго	НП "РТС"	9 894 338	22
Курскэнерго	НП "РТС"	5 661 838	8
Владимирэнерго	НП "РТС"	5 621 774	6
Смоленскэнерго	НП "РТС"	5 197 500	8
Волгоградэнерго	ОАО "РТС"	5 153 933	171
Кубаньэнерго	ММВБ	4 096 620	274
Липецкэнерго	НП "РТС"	3 927 464	7
Нижновэнерго	НП "РТС"	3 497 086	7
Воронежэнерго	НП "РТС"	3 219 760	4
Белгородэнерго	ММВБ	2 734 790	21
Брянскэнерго	НП "РТС"	1 990 319	2
Костромаэнерго	НП "РТС"	1 250 420	5
Орелэнерго	НП "РТС"	1 104 374	3
Калугаэнерго	ОАО "РТС"	507 600	18
Ивэнерго	НП "РТС"	126 540	2

Источник: ОАО "ММВБ", НП "РТС", ОАО "РТС"

Таблица 2.

Рэнкинг эмитентов по доле оборота  
обыкновенных акций от их общего количества за  
10 мес. 2006г.

Эмитент	Доля оборота
Ростовэнерго	3,94%
Тамбовэнерго	1,27%
Тулэнерго	1,12%
Ярэнерго	1,09%
Рязаньэнерго	0,88%
Тверьэнерго	0,86%
Астраханьэнерго	0,78%
Курскэнерго	0,61%
Вологдаэнерго	0,35%
Смоленскэнерго	0,33%
Владимирэнерго	0,25%
Брянскэнерго	0,22%
Воронежэнерго	0,16%
Липецкэнерго	0,15%
Волгоградэнерго	0,13%
Костромаэнерго	0,12%
Нижновэнерго	0,12%
Орелэнерго	0,11%
Белгородэнерго	0,11%
Калугаэнерго	0,04%
Кубаньэнерго	0,03%
Ивэнерго	0,00%

Источник: ОАО "ММВБ", НП "РТС", ОАО "РТС", Расчеты ДКУ

Таблица 3.

Средний спрэд (авг - окт 2006г.)

<u>Эмитент</u>	<u>Спрэд</u>
Ивэнерго	0%
Ростовэнерго	1%
Тверьэнерго	6%
Волгоградэнерго	6%
Кубаньэнерго	7%
Тулэнерго	7%
Тамбовэнерго	10%
Курскэнерго	12%
Вологдаэнерго	14%
Астраханьэнерго	18%
Рязаньэнерго	19%
Владимирэнерго	21%
Смоленскэнерго	22%
Брянскэнерго	28%
Воронежэнерго	28%
Орелэнерго	30%
Липецкэнерго	32%
Нижновэнерго	52%
Калугаэнерго	73%
Белгородэнерго	99%
Ярэнерго	100%
Костромаэнерго	131%

Источник: ОАО "ММВБ", НП "РТС", ОАО  
"РТС", Расчеты ДКУ

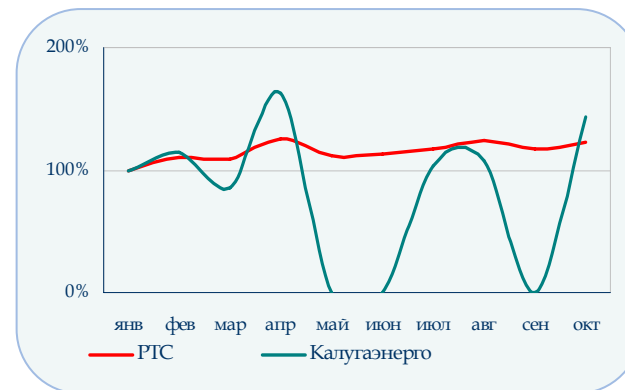
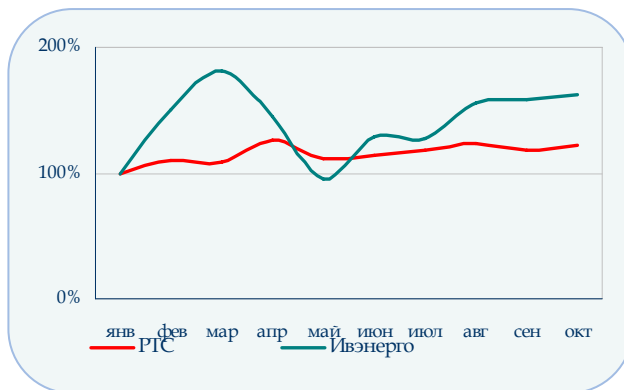
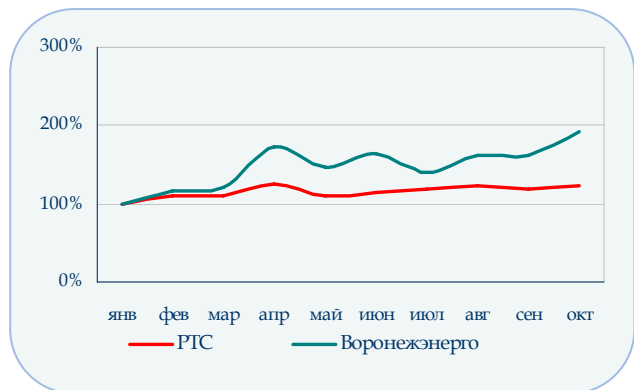
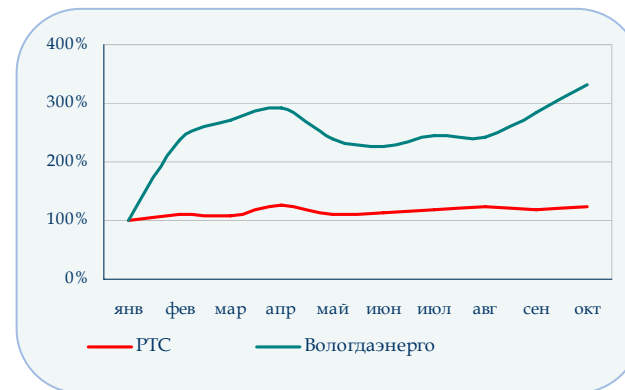
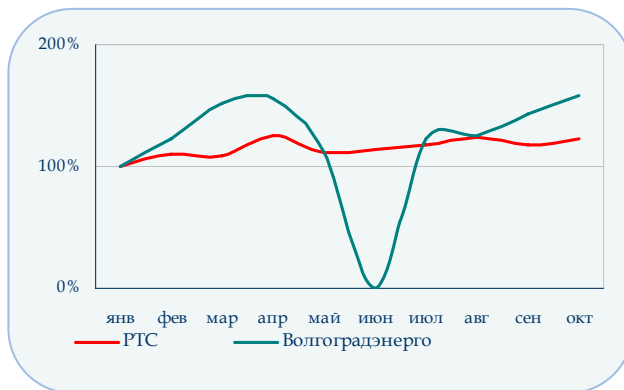
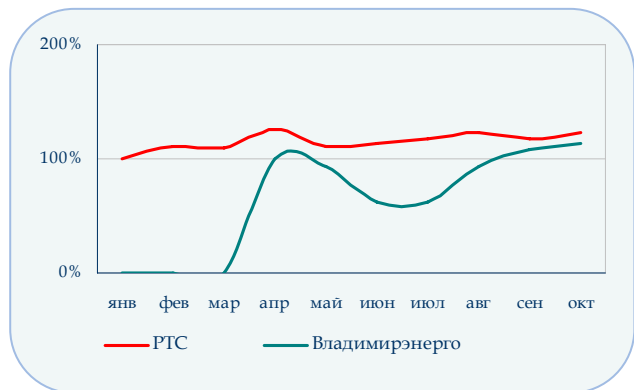
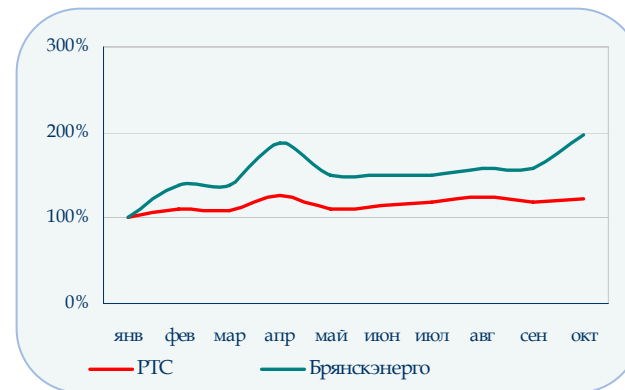
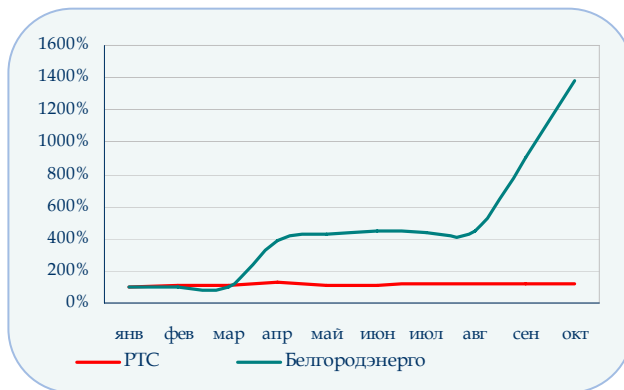
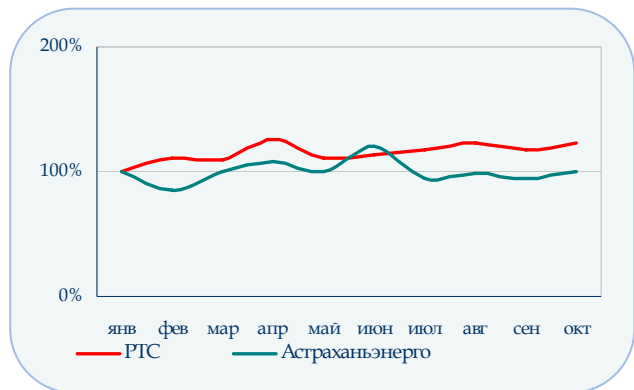
Таблица 4.

Капитализация РСК на 31.10.2006г.

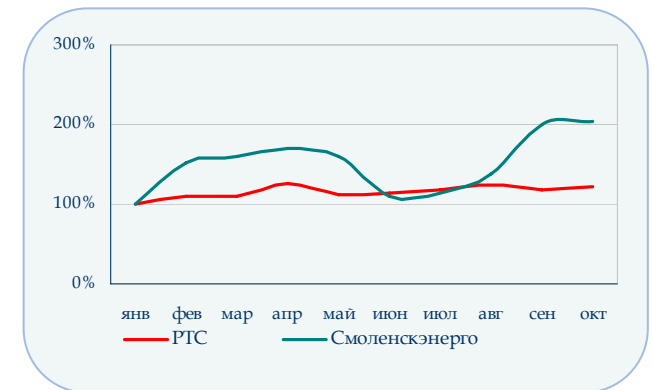
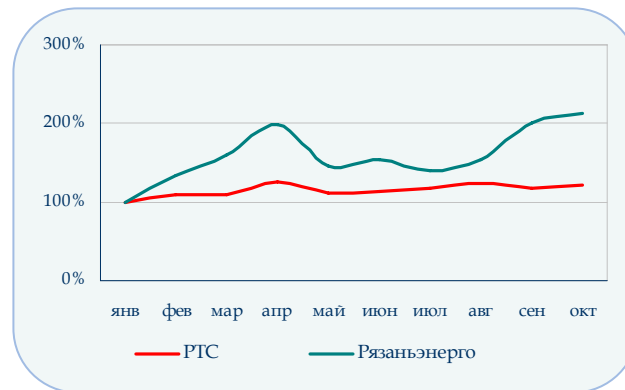
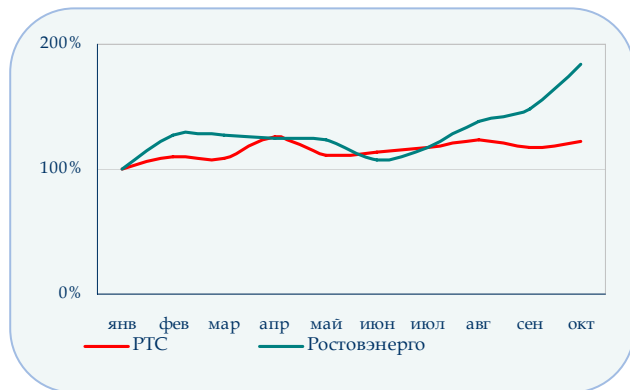
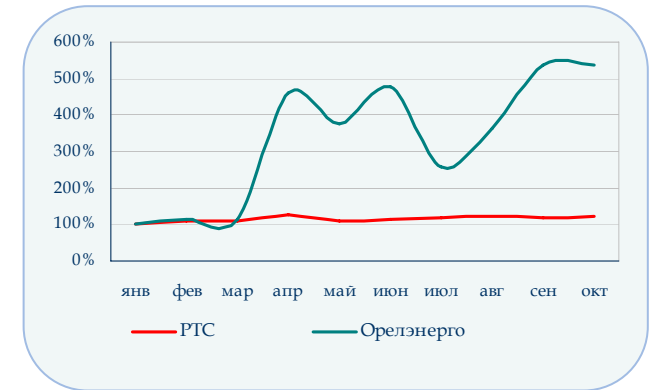
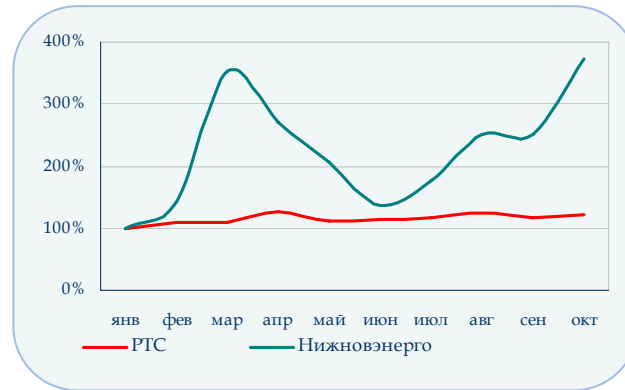
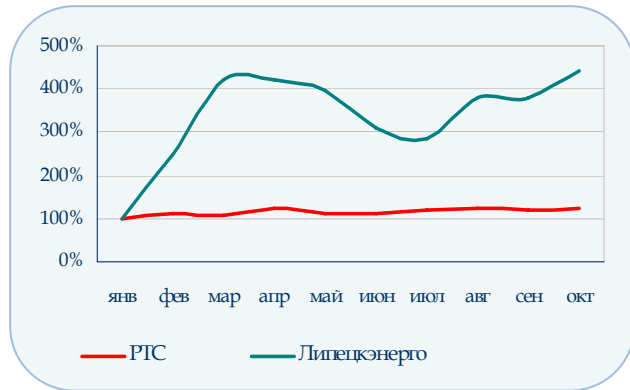
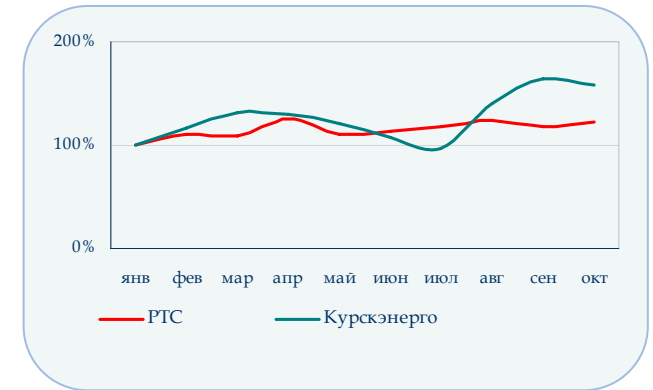
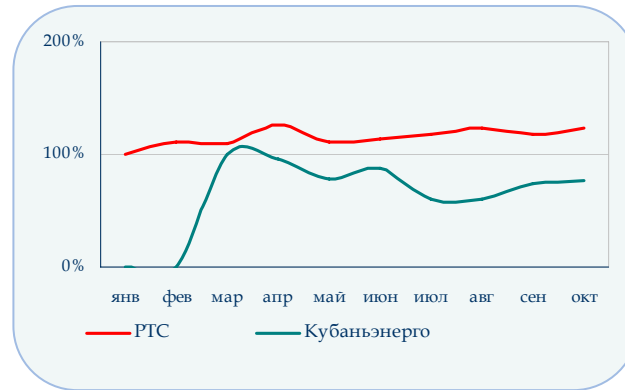
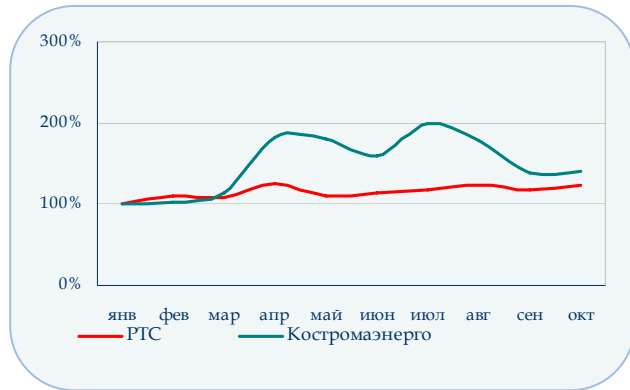
Эмитент	Цена покупки (bid)			Цена последней сделки (окт.2006)			Капитализация, RUR	Биржа
	ММВБ, RUR	НП "РТС", USD	ОАО "РТС", RUR	ММВБ, RUR	НП "РТС", USD	ОАО "РТС", RUR		
Кубаньэнерго	710,00	26,00	-	710,00	-	710,00	12 687 302 400	ММВБ
Ростовэнерго	1,80	0,06	1,55	1,81	0,07	-	5 663 064 064	ММВБ
Волгоградэнерго	-	0,45	14,70	-	0,54	15,00	4 782 103 575	ОАО "РТС"
Белгородэнерго	4 300,00	103,60	-	4 550,00	145,00	-	4 078 060 350	ММВБ
Тулэнерго	2,50	0,10	-	2,53	-	-	3 962 144 564	ММВБ
Нижновэнерго	-	55,00	-	-	-	980,00	3 841 012 000	ОАО "РТС"
Вологдаэнерго	-	7,20	175,04	-	7,00	188,78	3 838 901 550	ОАО "РТС"
Ярэнерго	20,00	4,55	-	7,00	-	180,10	3 087 559 478	ОАО "РТС"
Рязаньэнерго	14,50	0,53	13,50	13,83	0,54	13,51	2 861 776 302	ММВБ
Липецкэнерго	16,30	0,61	-	18,00	0,65	-	2 799 395 100	ММВБ
Владимирэнерго	81,00	3,40	-	91,00	3,70	-	2 654 035 020	ММВБ
Тверьэнерго	6,50	0,21	-	6,84	-	-	2 367 570 240	ММВБ
Воронежэнерго	39,00	1,71	-	40,00	-	-	2 246 040 960	ММВБ
Курскэнерго	1,91	0,07	-	1,91	-	-	2 180 013 797	ММВБ
Смоленскэнерго	10,00	0,40	-	10,50	-	-	2 050 040 759	ММВБ
Калугаэнерго	-	0,96	-	-	1,05	28,00	1 894 765 180	ОАО "РТС"
Тамбовэнерго	1,20	0,04	-	1,20	-	1,15	1 754 884 912	ОАО "РТС"
Астраханьэнерго	2,00	0,07	-	2,00	0,07	2,30	1 548 574 056	ММВБ
Ивэнерго	-	0,05	-	-	-	1,30	1 426 582 075	ОАО "РТС"
Орелэнерго	-	0,25	-	-	-	-	1 287 673 551	bid НП "РТС"
Брянскэнерго	-	4,50	-	-	5,00	-	1 271 514 438	НП "РТС"
Костромаэнерго	-	0,07	-	-	-	-	776 790 211	bid НП "РТС"

Источник: ОАО "ММВБ", НП "РТС", ОАО "РТС", Расчеты ДКУ

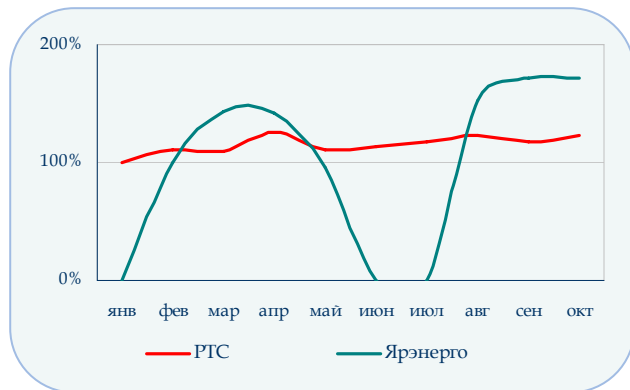
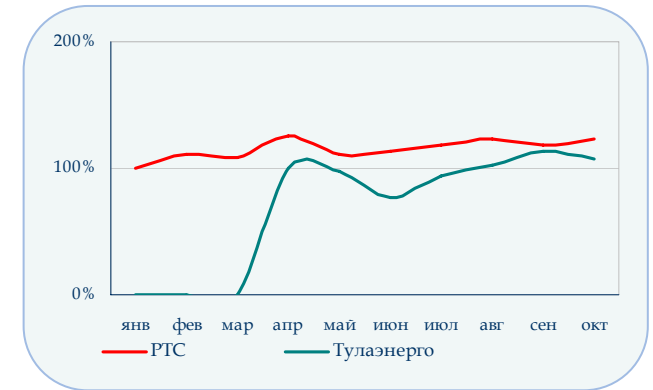
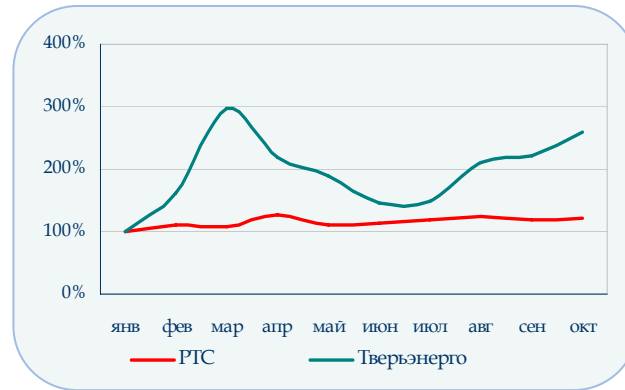
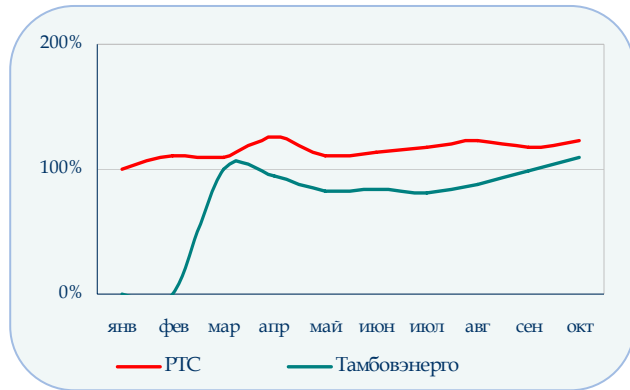
Графики относительного изменения капитализации РСК и индекса РТС в 2006г.



## Графики относительного изменения капитализации РСК и индекса РТС в 2006г.



Графики относительного изменения капитализации РСК и индекса РТС в 2006г.





## Контактная информация

ОАО «МРСК Центра и Северного Кавказа»

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

Тел.: 747 9292 Факс: 747 9295

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

Департамент корпоративного управления

Начальник департамента

Кульбакина Т.А. доб. 3051

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

Главный специалист

Галушка А.П. доб. 3057

[Galushka\\_AP@mrsk-1.ru](mailto:Galushka_AP@mrsk-1.ru)

Ведущий специалист

Очкасов Е.А. доб. 3033

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