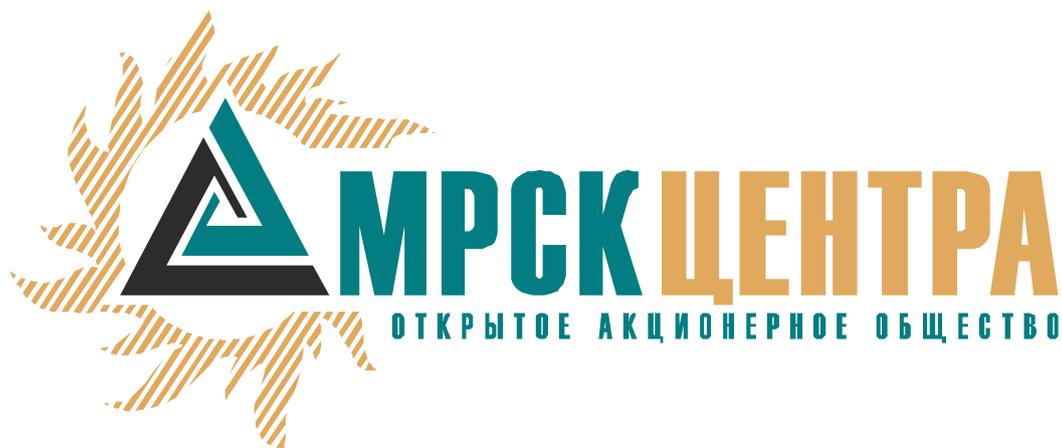


**Открытое акционерное общество  
«МРСК Центра»**



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

Москва, ноябрь 2010

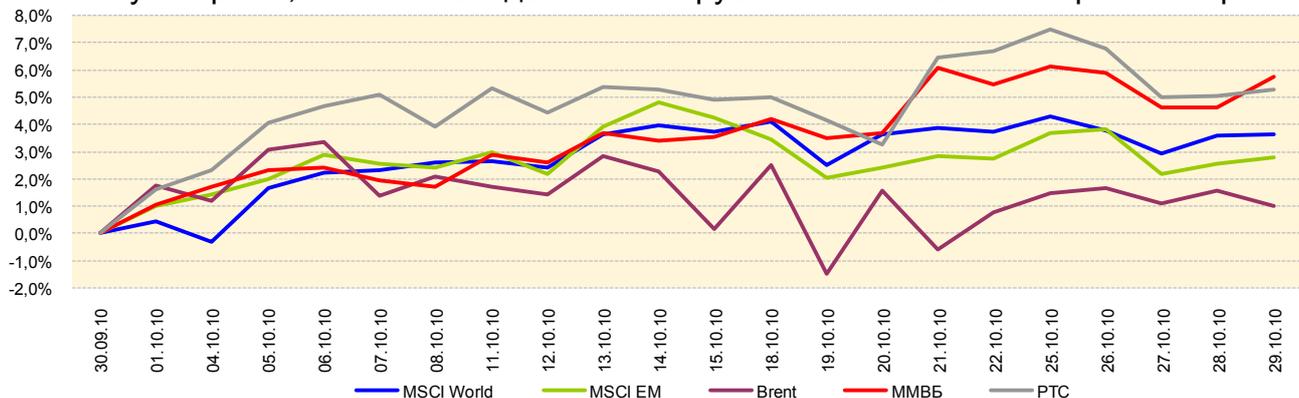
## Международные и российский рынки акций

Мировые рынки акций растут второй месяц подряд: индекс развитых стран MSCI World и индекс развивающихся рынков MSCI EM в октябре прибавили 3,6% и 2,8% соответственно. Основным фактором оптимизма на фондовых площадках по-прежнему остается растущая уверенность участников рынка в неизбежности начала второго этапа количественного смягчения в США. Как ожидается, о новых стимулирующих мерах может быть объявлено на заседании Комитета по открытым рынкам, запланированном на 2-3 ноября.

В начале октября, по мнению участников рынка, вероятность поступления дополнительных объемов дешевой ликвидности на финансовые рынки существенно увеличилась после решения Банка Японии о расширении программы стимулирования экономики и выхода слабых данных по рынку труда США в сентябре. Японский ЦБ снизил процентную ставку до целевого диапазона 0-0,1% и объявил о создании дополнительного фонда для увеличения ликвидности в экономике.

В середине месяца инвесторы обратили внимание на данные по инфляции в сентябре в США, оказавшейся ниже ожиданий аналитиков. При этом рост стержневого индекса инфляции по сравнению с сентябрем прошлого года был минимальным с 1961 года. На фоне заявлений главы американского Центробанка о том, что дальнейшие действия ФРС США будут оправданы в случае, если темпы инфляции окажутся слишком низкими, а уровень безработицы – высоким, эти данные еще раз уверили инвесторов в неизбежности второго этапа количественного смягчения.

Мнения участников рынка относительно масштабов программы количественного смягчения расходятся. По среднему прогнозу, объем новой программы покупки облигаций составит \$500 млрд, диапазон ожиданий составил от \$100 млрд до \$2 трлн. На фоне этих спекуляций ФРС США решила провести опрос среди 18 дилеров и попытаться заранее понять, как изменение объемов выкупа гособлигаций повлияет на ситуацию на рынке и в экономике в целом. Вместе с тем многие экономисты и даже ряд управляющих ФРС отмечают, что этот шаг американского ЦБ только ослабит экономику страны, а также дестабилизирует валютные и сырьевые рынки.



Источник: MMBB, PTC, Bloomberg

Всплеск волатильности в третьей неделе октября был связан с неожиданным для рынков повышением ЦБ Китая базовых процентных ставок впервые с декабря 2007 года. Ужесточение монетарной политики страны эксперты связывают с ускорением роста инфляции, которая в сентябре достигла максимальных за почти два года 3,6%. Опасения инвесторов были связаны с возможным замедлением роста экономики Китая, которая является локомотивом всей мировой экономики.

Уверенность вернулась на рынки вскоре после того, как в выступлениях сразу трех глав Федеральных резервных банков инвесторы увидели подтверждение готовности ФРС США к реализации второго этапа ослабления денежно-кредитной политики. Также ожидания рынков в отношении следующих шагов американского ЦБ подтвердили

содержание и тональность отчета региональных банков ФРС о состоянии американской экономики в сентябре.

Макроэкономическая статистика в октябре в целом носила неоднозначный характер, что только добавляло уверенности инвесторам в неизбежности мер по вливанию ликвидности. Между тем ключевой показатель третьей декады октября - ВВП США в III квартале - вырос на 2%, совпав с ожиданиями аналитиков, и не преподнес "сюрпризов". Поддержку рынка на протяжении месяца оказывала публикация корпоративной отчетности. По данным Bloomberg, финансовые показатели 68% из 142 компаний индекса Stoxx 600, обнародовавших данные отчетности за прошедший квартал, превзошли ожидания рынка. В США же лучше ожиданий отчиталось более 80% опубликовавших финансовые показатели компаний из индекса S&P 500.

Динамика российского рынка в октябре выглядела лучше динамики мировых площадок – индекс ММВБ по итогам месяца вырос на 5,8%. При этом, если в первой половине месяца отечественный рынок двигался в фарватере западных площадок, то во второй половине продемонстрировал опережающую динамику после появления информации о планах Правительства РФ по приватизации крупнейших российских компаний с госучастием - всего около 900 предприятий.

В середине месяца определенным позитивом стало изменение агентством Moody's на «стабильный» с «негативного» прогноза развития российской банковской системы. Агентство отметило улучшение операционной среды, наличие значительного запаса капитала и резервов по ссудам, а также улучшение ситуации с ликвидностью в секторе. В конце месяца ЦБ РФ принял решение оставить размер ставки рефинансирования на уровне 7,75% годовых без изменения. В заявлении ЦБ отмечается постепенное ослабление инфляционных ожиданий.

Макроэкономическая статистика, выходящая в октябре, носила неоднозначный характер. По данным Росстата, в сентябре:

- реальные денежные доходы населения повысились на 1,5% по сравнению с сентябрем 2009 года после роста на 5,1% в августе. За январь-сентябрь рост составил 4,8% к соответствующему периоду 2009 года;
- уровень безработицы уменьшился на 0,3 процентного пункта - до 6,6%;
- оборот розничной торговли на 4,7% превысил показатель сентября 2009 года. Динамика сектора в сентябре оказалась ниже, чем в августе (6,5%) и июле (6,6%);
- рост инвестиций в основной капитал остался на высоком уровне и составил 9,4% после рекордного послекризисного увеличения в 10,9% в августе;
- рост выпуска продукции и услуг в РФ составил 1,3% к сентябрю прошлого года после повышения на 2,4% в августе, 3,1% в июле, на 7,1% в июне.

Росстат также сообщил о профиците консолидированного бюджета в январе-августе на уровне 247,2 млрд руб. против дефицита в 565,7 млрд руб. за 8 месяцев 2009 г.

По словам главы Минэкономразвития Э. Набиуллиной, ВВП РФ, очищенный от сезонного и календарного факторов, в сентябре 2010 года вырос на 0,2% по сравнению с августом. В годовом выражении рост ВВП в сентябре составил 1,8%, а за январь-сентябрь 2010 года - 3,4% по сравнению с январем-сентябрем 2009 года. При этом глава министерства отметила, что прогноз по росту ВВП РФ на 2010 год в 4% пока сохраняется.

Между тем МВФ понизил прогноз роста ВВП страны в 2010 году на 0,3 п.п. – до 4%. В свою очередь, эксперты Организации по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР) полагают, что Россия входит в тройку стран с наилучшими перспективами экономического роста.

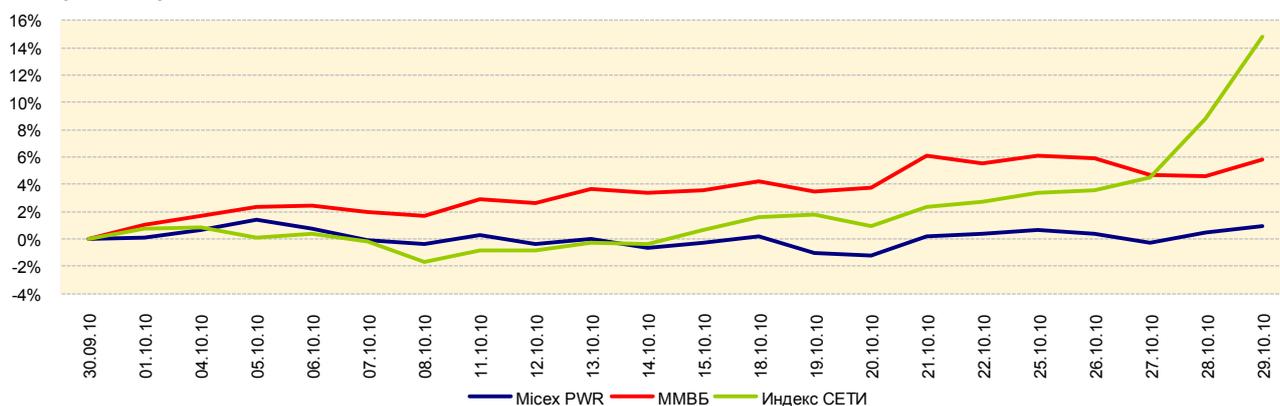
Эксперты расходятся в оценке перспектив российского рынка. По мнению HSBC, акции российских компаний в настоящее время одни из самых недооцененных среди бумаг развивающихся стран, и именно они станут лидерами в ралли, ожидающемся в IV

квартале. В то же время Citi понизил рейтинг акций российских компаний до «нейтрально».

### Рынок акций компаний электроэнергетики

Компании электроэнергетического сектора в отчетном периоде продемонстрировали отстающую по сравнению с рынком в целом динамику – отраслевой индекс Мисех PWR прибавил 1,0%, в то время как индекс ММВБ вырос на 5,8%.

Акции МРСК Центра завершили месяц ростом котировок, стоимость акций увеличилась на 17,6%. Индекс Сети, отражающий динамику акций компаний распределительного сектора, вырос на 14,8%.



Источник: ММВБ, РТС, расчеты ДКТ

Отстающая динамика МисехPWR в первой половине месяца на фоне нейтрального новостного фона в основном была связана с изменением приоритетов краткосрочных инвестиций в условиях продолжающейся неопределенности на фондовых рынках.

В третьей неделе месяца негативом для генерирующих компаний стали предложения Минэкономразвития и ФСТ, направленные в Правительство, в которых рассматривается возможность введения предельного уровня цен при проведении конкурентного отбора мощности на 2011 год в трех зонах свободного перетока, где ранее *price cap* вводиться не планировалось. По информации Интерфакса, регуляторы, по словам собеседников агентства, опасаются, что при свободном ценообразовании при проведении конкурентного отбора мощности на 2011 год рост конечных цен не уложится в ожидаемые темпы. Согласно прогнозу социально-экономического развития, конечные цены на электроэнергию в 2011 году должны повыситься на 13-16% для всех потребителей, кроме населения – для этой категории рост ожидается на уровне 10%.

Отраслевые аналитики, отмечая негативный характер этой новости, в первую очередь, подчеркивают ее политическую составляющую, свидетельствующую о намерении государства сохранить свое влияние на ценообразование в отрасли, несмотря на формально завершающийся переход к свободному рынку.

Определенную поддержку генерирующим компаниям в октябре оказывала начавшаяся кампания подписания договоров предоставления мощности (ДПМ), являющихся одним из основных элементов запускаемого с 2011 года долгосрочного рынка мощности. Также, в конце месяца наблюдательный совет НП «Совет рынка» утвердил типовую форму ДПМ для атомной и гидрогенерации, а также утвердил список объектов, которые войдут в эти ДПМ.

Что касается «старой» мощности, то Минэнерго разработало методику определения спроса на мощность для проведения конкурентного отбора мощности (КОМ). Ожидается, что первый КОМ состоится в начале ноября.

Из прочих отраслевых новостей можно отметить следующую информацию:

- ФСТ утвердила рост тарифов на электроэнергию для населения на 2011 год в размере 10% в среднем по стране, по теплу максимальный рост тарифов на будущий год утвержден на уровне 14%;
- ФСТ подготовила методику определения размера инвестиционной надбавки к цене на мощность для АЭС и ГЭС в 2011-2012 гг.;
- Минэнерго представило прогнозы по энергопотреблению в стране - по итогам 2010 года потребление электроэнергии в Единой энергосистеме РФ составит по расчетам ведомства 975 млрд кВтч, что на 3,4% больше, чем в 2009 году. Между тем Системный оператор привел свой прогноз энергопотребления на текущий год – рост на 4,4% относительно 2009 года до 988 млрд кВтч.;
- ввод генерирующими компаниями в рамках инвестобязательств новых энерго мощностей на 910 МВт перенесен с 2010 на 2011 год;
- руководитель ФАС И. Артемьев раскрыл некоторые детали «третьего антимонопольного пакета» законов. Поправки предполагают применение вместо оборотных - фиксированных штрафов за нарушения в виде злоупотребления доминирующим положением, которые не привели к ограничению конкуренции. Однако это правило не будет распространяться на действия субъектов естественных монополий – к ним по-прежнему будут применяться оборотные штрафы.

Поддержку акциям компаний электроэнергетического сектора продолжает оказывать отраслевая статистика:

- по данным Системного оператора, потребление электроэнергии за январь-сентябрь текущего года увеличилось на 5,1% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года;
- октябрьские данные НП «Совет рынка» фиксировали рост потребления электроэнергии на оптовом рынке в каждую неделю месяца - на 3,3%, 3,8%, 4,8% и 1,4% еженедельно в сравнении с аналогичными периодами годом ранее.

### **Рынок акций распределительных компаний и ОАО «МРСК Центра»**

Давление на акции компаний распределителя в начале октября оказал начавшийся пересмотр отраслевыми аналитиками оценки по акциям компаний сектора с учетом утвержденных ФСТ норм доходности на капитал (подробней об этом – в разделе *«Прогнозы и рекомендации аналитиков по акциям ОАО «МРСК Центра» и взгляды на распределительный сектор в целом»*).

Однако в середине месяца компании распределителя поддержали целый блок позитивных новостей.

Во-первых, глава Холдинга МРСК Н. Швец заявил, что холдинг рассчитывает до 1 ноября получить решения по переходу на RAB-тарифы тех распределительных компаний, которые не сумели это сделать летом.

Во-вторых, Холдинг МРСК и итальянская Enel SpA подписали меморандум о взаимопонимании. По сообщению холдинга, партнеры рассматривают различные варианты сотрудничества в сфере управления электросетевыми активами, включая возможное образование совместного предприятия.

В-третьих, как сообщил глава Холдинга МРСК Н. Швец, компания рассчитывает в начале следующего года определить, какая из МРСК может быть передана в управление французской EDF.

Ралли в акциях распределительных компаний в третьей декаде октября было связано с целым блоком позитивных новостей и растущей уверенностью участников рынка о скором переходе ряда регионов на RAB-регулирование. Так, в начале последней недели месяца глава Холдинга МРСК Н. Швец сообщил журналистам об ожиданиях, что с 1 ноября 2010 года на новую систему тарифного регулирования, основанную на норме возврата вложенного капитала - RAB, смогут перейти 8 филиалов МРСК. Позднее

СМИ обнародовали информацию, что ФСТ планирует обсудить данный вопрос на заседании в четверг – 28 октября.

В итоге, согласно сообщению Интерфакса ФСТ согласовала переход на RAB-регулирование с 1 января 2011 года 11 филиалов распределительных компаний. На фоне этой информации суммарные рублевые обороты в распределителе в пятницу – последний торговый день месяца – превысили один триллион рублей, став, таким образом, максимальными за все время торгов на ММВБ.

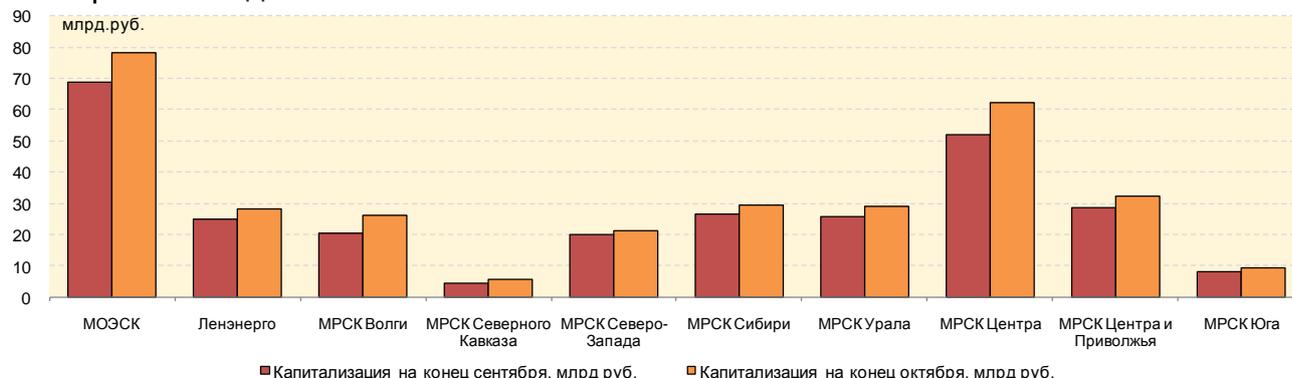
Дополнительную поддержку котировкам акций распределительных компаний в конце месяца оказывал ряд новостей:

- по сообщению главы Холдинга МРСК Н. Швеца, компания обсуждает с «дочкой» французской EDF – сетевой компанией ErDF – участие в управлении Томской распределительной компанией, в настоящее время управляемой МРСК Сибири. При этом Холдинг МРСК планирует заключить с ErDF договор доверительного управления, между тем вопрос приватизации пока не обсуждается.
- издание РБК daily со ссылкой на неназванный источник сообщило о том, что Правительство дало указание ФСК ЕЭС не заключать прямых договоров с промпотребителями иначе как по решению суда. Кроме того, как пишет издание, «ФСК рекомендовано больше не участвовать в судебных тяжбах между МРСК и крупными компаниями, пытающимися отбиться от «последней мили».

В конце месяца Минэнерго РФ сообщило, что в целом поддерживает идею сохранения госконтроля над распределительными компаниями. «С учетом перехода компаний на RAB-тарифы их капитализация должна подняться. В этом смысле мы должны внимательно отнестись к периоду продажи, приватизации какой-то части пакета», - заявил заместитель главы ведомства А. Шишкин.

Из прочих общеотраслевых новостей можно отметить информацию о внесении Минэнерго РФ в Правительство программы реновации распределительного комплекса объемом более 2,5 трлн рублей. Для финансирования программы реновации Холдинг МРСК готов привлекать ежегодно около 100 млрд рублей, сообщил глава холдинга. По его словам, проведенная реструктуризация кредитных ресурсов позволила снизить среднюю ставку по долгосрочным кредитам с 14% до 7,8%, при этом длинные кредиты занимают почти 70% в кредитном портфеле компании. Снижение ставки стало возможным, прежде всего, за счет привлечения новых заимствований у госбанков, таких как Сбербанк и ВТБ.

На следующей диаграмме представлены результаты изменения капитализации МРСК в октябре 2010 года:

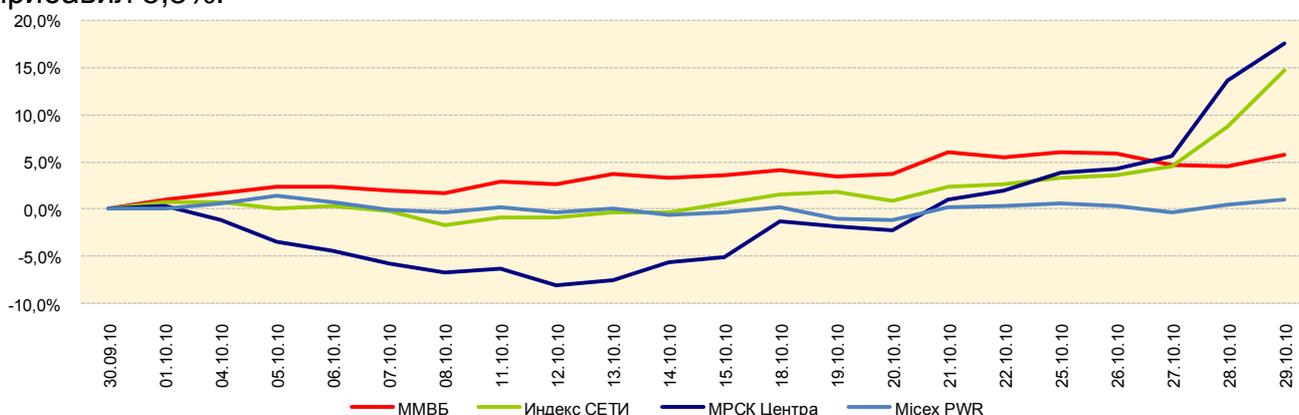


Источник: ММВБ, расчеты ДКТ

Значения капитализации МРСК на конец сентября и октября, а также изменение за месяц, представлены в таблице:

Общество	Капитализация, млрд руб. (по средневзвешенным ценам на ММВБ)		Изменение за месяц, %
	на 30.09.10	на 29.10.10	
МОЭСК	68,6	78,3	14,2%
Ленэнерго	24,8	28,1	13,5%
МРСК Волги	20,5	26,0	26,5%
МРСК Северного Кавказа	4,6	5,8	24,4%
МРСК Северо-Запада	20,0	21,4	6,9%
МРСК Сибири	26,7	29,6	11,1%
МРСК Урала	25,9	29,2	12,6%
МРСК Центра	52,0	62,2	19,7%
МРСК Центра и Приволжья	28,5	32,5	14,1%
МРСК Юга	8,2	9,5	15,9%

По итогам октября капитализация акций МРСК Центра (по средневзвешенной цене на ММВБ) выросла на 19,7%, тогда как Индекс Сети вырос на 14,8%, а индекс ММВБ прибавил 5,8%.



Источник: ММВБ, расчеты ДКТ

Первые две декады месяца динамика акции МРСК Центра отставала от Индекса Сети и динамики рынка в целом. Опережающая динамика акций компании в третьей декаде месяца связана с ожиданиями участников рынка по переходу филиалов МРСК Центра на РАВ с 1 ноября и с фактическим решением ФСТ по данному вопросу.

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

Биржевая площадка	Количество сделок	Объем, шт.	Объем, млн руб.
РТС (классический)*	8	10 285 435	12,9
РТС (биржевой)	2	80 000	0,1
ММВБ	5 934	288 821 000	364,1

\*-адресные сделки

В октябре на РТС прошло всего 2 рыночные сделки, основные торги проходили на бирже ММВБ, где оборот по акциям МРСК Центра составил 288,8 млн шт. или 0,68% от общего количества акций компании. Оборот по бумагам компании в октябре вырос по сравнению с сентябрем в 2,2 раза, средневзвешенный объем торгов составил около 13,8 млн шт., тогда как в сентябре данный показатель находился на уровне 6 млн шт.

На фоне увеличения активности на фондовом рынке в акциях МРСК Центра средний bid-ask спрэд снизился с 0,41% до 0,36%. Максимальный спрэд за период достигал 0,71% (25 октября), минимальное значение составило 0,08% (18 октября).

Информация по МРСК Центра, нашедшая отражение в комментариях аналитиков, включает скорректированные показатели бизнес-плана на 2010 год, утвержденные

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

Советом директоров, а также сообщением о решении ФСТ по переходу двух филиалов компании на RAB-тарифообразование с 1 ноября.

<u>19 октября – МРСК Центра скорректировали в сторону повышения целевые показатели бизнес-плана на 2010 г.</u>		
Алемар	=	«Повышение прогнозов, на наш взгляд, <u>не должно существенно повлиять</u> на котировки акций МРСК Центра. По нашей оценке акции торгуются вблизи своей фундаментальной стоимости».
Газпромбанк	+	«На наш взгляд, пересмотр ключевых финансовых и производственных показателей МРСК Центра в сторону повышения <u>может позитивно сказаться</u> на котировках акций компании. Что же касается увеличения каппрограммы, то мы не видим в этом негатива, учитывая, что инвестиции будут приносить компании гарантированный доход в соответствии с принципами RAB-регулируемого. Однако более актуальной темой, на наш взгляд, является очередная волна перевода ряда филиалов МРСК на RAB-регулирование – как ожидается, с 1 ноября. На днях Холдинг МРСК подтвердил эту дату».

<u>28 октября – ФСТ одобрила переход на RAB-регулирование для 11 филиалов МРСК с 2011 года и двух филиалов МРСК Центра с 1 ноября 2010 года.</u>		
Атон	+	«С нашей точки зрения, переход на RAB-регулирование является ключевым фактором инвестиционной привлекательности электrorаспределительных компаний, поэтому мы считаем новость <u>очень благоприятной</u> для МРСК Центра, МРСК Центра и Приволжья, МРСК Волги и Холдинга МРСК».
UniCredit	+	«Новость о том, что ФСТ, наконец, одобрила перевод новых регионов на тарифы RAB, является <u>чрезвычайно положительной</u> для отрасли, так как она устраняет сомнения относительно введения методики определения тарифов по RAB для распределительных сетей в принципе. Мы ожидаем, что исходная RAB для упомянутых выше регионов будет соответствовать нашим ожиданиям и составит в среднем 1.8 IRAB/BV. Впрочем, мы осторожно прогнозируем размер IRAB для остальных регионов».
ТКБ Капитал	=	«На наш взгляд, новость <u>нейтральна</u> для акций сектора распределительных сетей, поскольку переход на RAB-регулирование уже учтен в котировках. Определенным риском для инвесторов остается размер базы первоначального инвестированного капитала для каждой МРСК, который может оказаться ниже ожиданий. По нашему мнению, в ходе ближайших торговых сессий, <u>нельзя исключать спекулятивного роста</u> котировок МРСК Центра и Приволжья, МРСК Волги и МРСК Центра».
Альфа-банк	+	«ФСТ утвердила внедрение RAB-тарифов для 11 региональных филиалов МРСК, которые изначально должны были перейти на тарифы RAB в середине 2010 г. Теперь RAB-тарифы будут введены с 1 января 2011 г., что, на наш взгляд, окажет поддержку акциям компаний. Кроме того, мы отмечаем, что два филиала МРСК Центра – Брянскэнерго и Орелэнерго – также перейдут на RAB с 1 ноября 2010 г.» «Одобрение перехода 11 филиалов МРСК на тарифы RAB со стороны ФСТ подтверждает, что никаких значительных задержек перехода на RAB не ожидается. Мы считаем новость <u>ПОЗИТИВНОЙ</u> для всех МРСК и по-прежнему рекомендуем инвесторам переключить свое внимание на компании, входящие в холдинг, с самого холдинга, акции которого существенно обогнали акции его компаний и сейчас торгуются с премией 16% к рыночной оценке по сумме частей».

Среди прочих новостей можно отметить, во-первых, информацию о продлении ФАС до декабря срока рассмотрения ходатайства о разрешении сделки по увеличению доли МРСК Центра в ОАО «Яргорэлектросеть» с 51% до 100%. Во-вторых, МРСК Центра выбрала Сбербанк победителем аукциона на предоставление кредитных ресурсов, заемные средства в сумме 3,1 млрд руб. компания направит на финансирование инвестиционной деятельности.

## 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*	0,063 - 0,081			н.д.	-
2 Ренессанс Капитал	0,0473	1,451	0%	03.11.2009	Покупать
3 Rye, Man & Gor Securities	0,04	1,227	-15%	23.08.2010	Держать
4 Unicredit	0,0654	2,006	38%	01.12.2009	Покупать
5 ВТБ Капитал	0,074	2,270	57%	23.04.2010	Покупать
6 Банк Москвы	0,0362	1,111	-23%	27.08.2010	Продавать
7 Атон	0,0643	1,973	36%	02.06.2010	Покупать
8 Метрополь	0,063	1,920	32%	14.07.2010	Покупать
9 Уралсиб	0,052	1,595	10%	13.10.2010	Покупать
10 Deutsche Bank	0,075	2,310	59%	03.03.2010	Покупать
11 Алемар	0,045	1,381	-5%	10.03.2010	-
12 Goldman Sachs	0,036	1,104	-24%	01.07.2010	Нейтрально
13 Альфа-Банк	0,059	1,810	25%	06.10.2010	Выше рынка
14 Citi	0,064	1,960	35%	19.10.2010	Покупать
15 Открытие			ПЕРЕСМОТР		
<b>Консенсус</b>	<b>0,055</b>	<b>1,701</b>	<b>17%</b>		
Текущая цена***		1,45			

\* Оценки компаний не включенные в консенсус

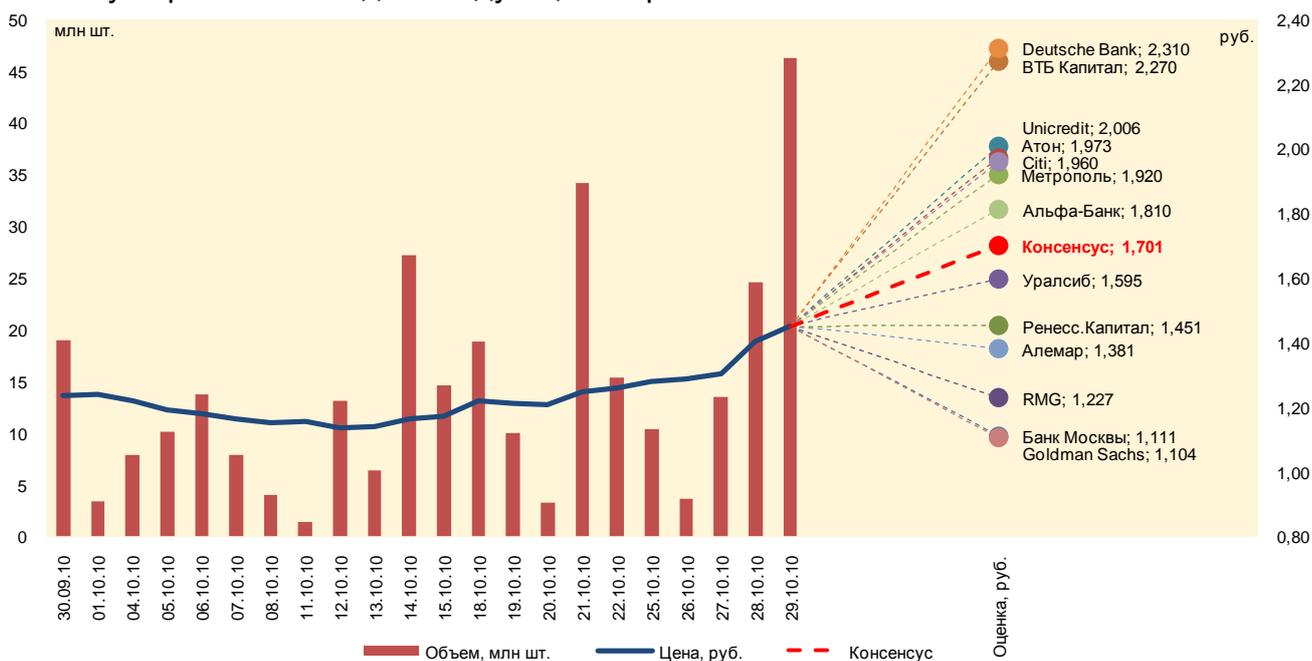
\*\* По курсу руб./долл. США на 29.10.10 г.

\*\*\* Последняя цена на ММВБ 29.10.10 г.

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

Рублевый потенциал роста акций МРСК Центра по состоянию на конец отчетного периода по сравнению с концом сентября уменьшился с 56% до 17%, что, прежде всего, связано с ростом цены акции компании.

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



*Источник: ММВБ, quote.ru, расчеты ДКТ*

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

Эксперты по-прежнему оптимистично оценивают перспективы МРСК Центра. В отчетном периоде Citi начали анализ распределительного сектора РФ. Аналитики банка присвоили акциям МРСК Центра рекомендации «покупать» и оценили бумаги в 1,96 руб., что предполагает потенциал роста в 35%.

По мнению аналитиков Citi, наибольший риск для распределительных компаний в настоящее время связан с утверждением регулятором значений iRAB. Однако, эксперты уверены, что МРСК Центра в данной ситуации подвергнется наименьшему риску.

Помимо этого в октябре по акциям МРСК Центра было выпущено два обновленных отчета - от Альфа-Банка и Уралсиба. Компания Открытие в конце месяца отозвала на пересмотр оценки по всем МРСК:

1. Уралсиб обновил свои модели всех распределительных компаний с учетом их результатов по МСФО за 2009 г., отчетности по РСБУ за I полугодие 2010 г., а также последних решений по нормам доходности. В результате банк понизил прогнозную оценку акции МРСК Центра на 22% до \$0,052, сохранив при этом рейтинг «покупать». Аналитики банка отметили, что МРСК Центра входит в список их фаворитов среди компаний сектора.

В целом по компаниям распределителя изменение оценок аналитиками Уралсиба составило от -52% до +20%, среднее изменение – снижение на 18%. Тем не менее, аналитики банка сохраняют позитивный взгляд на перспективы компаний сектора. По словам экспертов, инвесторы стали избегать бумаг МРСК с июля 2010 г. в связи с задержками в проведении тарифной реформы, которые, по их мнению, были вызваны чисто техническими причинами. «Мы думаем, что реформа тарифообразования успешно продолжится в 2011 г. По нашему мнению, поддержку котировкам наших фаворитов окажет не только динамика развития сектора, но и высокие финансовые показатели 2009 г. и первого полугодия 2010 г.», - говорится в обзоре банка.

2. Аналитики Альфа-Банка снизили оценку по акциям МРСК Центра на 14% до \$0,059, рейтинг «выше рынка» при этом остался без изменений.

В целом по компаниям распределителя снижение оценок составило от 2% до 18%, в среднем же снижение по сектору - 7%. «Даже с учетом того, что новая долгосрочная ставка доходности негативно влияет на наши оценки всех МРСК, мы рассматриваем их акции как привлекательный объект инвестиций», - говорится в обзоре банка.

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

№	Банк	Дата обновления	Значение оценки			Рекомендация	
			Преы- дущее	Обновлен- ное	Измене- ние	Преы- дущая	Обновлен- ная
1	Уралсиб	13.10.2010	\$0,067	\$0,052	-22%	покупать	покупать
2	Альфа-Банк	06.10.2010	\$0,069	\$0,059	-14%	выше рынка	выше рынка

Необходимо отметить, что на фоне существенного в последнее время роста котировок бумаг Холдинга МРСК аналитики рекомендуют переключиться с его акций на акции дочерних компаний. Так, эксперты ВТБ Капитала отмечают, что возросшая премия в рыночной оценке холдинга к стоимости суммы его составных частей в настоящий момент неоправданна, и рекомендуют диверсифицировать вложения покупкой бумаг «дочек» холдинга. Альфа-банк также рекомендует инвесторам переключить свое внимание на компании, входящие в холдинг, с самого холдинга, акции которого существенно обогнали акции его компаний.