

ИТОГИ ГОДА

Организация торгов всех РСК на ММВБ и РТС.

Значительный рост капитализации опережающими темпами в сравнении с рынком по большинству РСК.

Начало системной работы по созданию публичной компании.

Прошедший год был периодом формирования рынка ценных бумаг сетевых компаний, образовавшихся после разделения региональных энергетических компаний по видам деятельности. К началу 2006 года акции лишь небольшого числа региональных сетевых компаний (РСК) были допущены к торгам на ведущих биржах РФ (ММВБ и РТС), вследствие этого большинство компаний не имело рыночной капитализации.

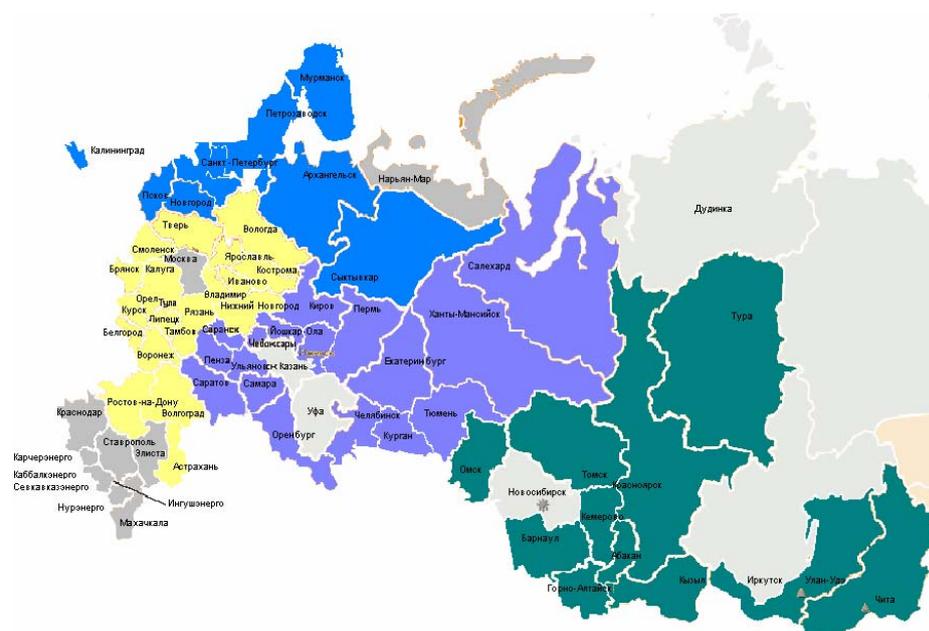
Инициированная МРСК-1 регистрация акций всех РСК на биржах позволила инвесторам получить доступ к организованной торговле данными инструментами. В 2006 году капитализация большинства РСК росла средними по отрасли темпами. Рост акций составил 50 - 100%. Акции ряда РСК таких, как Липецкэнерго (635%), Орелэнерго (617%), Нижновэнерго (411%), Вологдаэнерго (331%) выросли сильнее. Рост акций ОАО РАО «ЕЭС России» за тот же период составил 104%, рынок в целом вырос на 46% (RTSI).

На динамику котировок акций РСК воздействовал ряд противоположных факторов. С одной стороны недооцененность всего распределительного сегмента и возможность поучаствовать в его росте вместе с консолидацией активов в рамках Межрегиональных распределительных сетевых компаний, с другой стороны низкая ликвидность рынка и риски, связанные с процессом реформирования отрасли.

Лидеры роста в 2006г.

Липецкэнерго	635%
Орелэнерго	617%
Нижновэнерго	411%
Вологдаэнерго	331%

В рамках стратегического направления по созданию к 2010 году публичной компании, МРСК-1 в сентябре 2006 года приступила к мониторингу рынка ценных бумаг РСК своей зоны ответственности. В соответствии с Распоряжением ОАО РАО «ЕЭС России» и ОАО "ФСК ЕЭС" от 23.08.2006г. № 218р/215р в зону ответственности ОАО «МРСК Центра и Северного Кавказа» входит 22 РСК и ОАО "Корпоративные сервисные системы".



РСК зоны ответственности МРСК Центра и Северного Кавказа

1	ОАО «Астраханьэнерго»	12	ОАО «Курскэнерго»
2	ОАО «Белгородэнерго»	13	ОАО «Липецкэнерго»
3	ОАО «Брянскэнерго»	14	ОАО «Нижегородэнерго»
4	ОАО «Владимирэнерго»	15	ОАО «Орелэнерго»
5	ОАО «Волгоградэнерго»	16	ОАО «Ростовэнерго»
6	ОАО «Вологдаэнерго»	17	ОАО «Рязаньэнерго»
7	ОАО «Воронежэнерго»	18	ОАО «Смоленскэнерго»
8	ОАО «Ивэнерго»	19	ОАО «Тамбовэнерго»
9	ОАО «Калугаэнерго»	20	ОАО «Тверьэнерго»
10	ОАО «Костромаэнерго»	21	ОАО «Тулэнерго»
11	ОАО «Кубаньэнерго»	22	ОАО «Ярэнерго»

Источник: Распоряжение ОАО РАО «ЕЭС России» и ОАО "ФСК ЕЭС" от 23.08.2006г. № 218р/215р

Несмотря на то, что рынок ценных бумаг РСК остается низколиквидным, наблюдается тенденция улучшения этого показателя. Помимо того, что растут обороты сделок с акциями, в течение 2006г. постоянно снижался спрэд двусторонних котировок. Наибольшие обороты торгов и наименьший спрэд зафиксирован по акциям ОАО «Ростовэнерго». Тем не менее, обороты торгов большинства РСК находятся на низком уровне, а спрэды не способствуют их росту.

Средний спрэд (окт - дек 2006г.)

Эмитент	Спрэд
Ростовэнерго	2%
Курскэнерго	4%
Тулэнерго	7%
Астраханьэнерго	7%
Тверьэнерго	7%
Кубаньэнерго	7%
Рязаньэнерго	9%
Белгородэнерго	11%
Тамбовэнерго	12%
Нижновэнерго	12%
Волгоградэнерго	13%
Вологдаэнерго	14%
Владимирэнерго	15%
Ивэнерго	16%
Смоленскэнерго	18%
Орелэнерго	20%
Липецкэнерго	21%
Брянскэнерго	37%
Калугаэнерго	42%
Воронежэнерго	51%
Ярэнерго	100%
Костромаэнерго	152%

Источник: ОАО "ММВБ", НП "РТС",
ОАО "РТС", расчеты МРСК-1

Рэнкинг эмитентов по обороту в 2006г.

Эмитент	Объем, RUR	Число сделок
Ростовэнерго	232 550 793	5425
Тулэнерго	119 526 780	693
Рязаньэнерго	88 471 689	479
Курскэнерго	33 211 430	478
Ярэнерго	31 122 775	61
Тамбовэнерго	28 626 318	785
Астраханьэнерго	24 762 536	488
Владимирэнерго	22 658 117	146
Тверьэнерго	20 306 517	1155
Волгоградэнерго	19 652 746	272
Липецкэнерго	17 163 668	84
Смоленскэнерго	16 102 477	95
Воронежэнерго	14 752 672	37
Кубаньэнерго	14 701 020	430
Ивэнерго	13 922 362	780
Вологдаэнерго	11 409 697	37
Брянскэнерго	9 216 874	70
Белгородэнерго	7 988 769	133
Нижновэнерго	6 580 617	23
Костромаэнерго	3 796 978	63
Калугаэнерго	3 211 694	47
Орелэнерго	2 728 110	11

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

ПЕРСПЕКТИВЫ**2007**

Увеличение ликвидности рынка акций РСК

Принятие решения по конфигурации МРСК

Улучшение тарифного регулирования

Улучшение уровня прозрачности Компаний

Основной задачей развития рынка ценных бумаг РСК в 2007 году является увеличение ликвидности. Поставленная задача будет достигаться путем проведения комплекса мероприятий, которые будут включать снижение спрэдов по всем РСК до уровня не более 10%, диверсификацию структуры акционеров, увеличение доли ценных бумаг РСК, хранящихся в депозитариях бирж (мобилизация free float).

Кроме этого, мы ожидаем увеличение интереса к акциям РСК со стороны портфельных инвесторов, связанным с решением об окончательной конфигурации МРСК и положительными действиями государственных органов в решении проблем тарифного регулирования отрасли.

Правительство РФ одобрило предложения рабочей группы, в состав которой входили представители РАО «ЕЭС России», ОАО «ФСК», ОАО «МРСК Центра и Северного Кавказа», ФАС и ФСТ, предложения по изменению «Правил технологического присоединения энергопринимающих устройств юридических и физических лиц».

С учетом вносимых поправок «МРСК Центра и Северного Кавказа» планирует в 2007 году увеличить объем средств, полученных в качестве платы за техприсоединение, до 4 млрд рублей. Эти средства станут одним из источников инвестиций текущего года, общая сумма которых составит 14,7 млрд рублей.

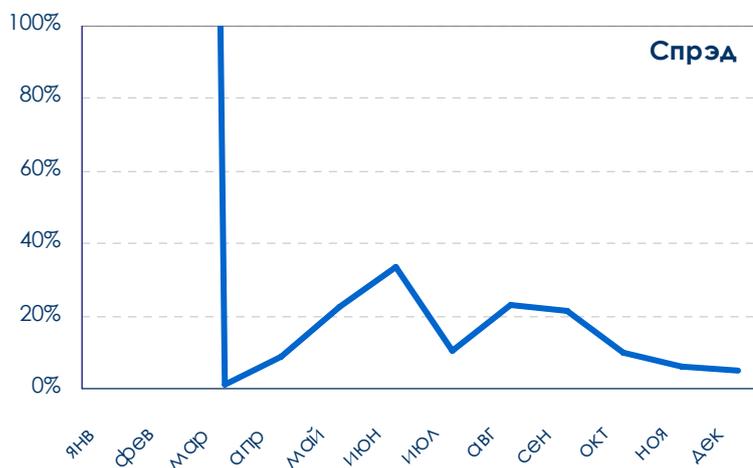
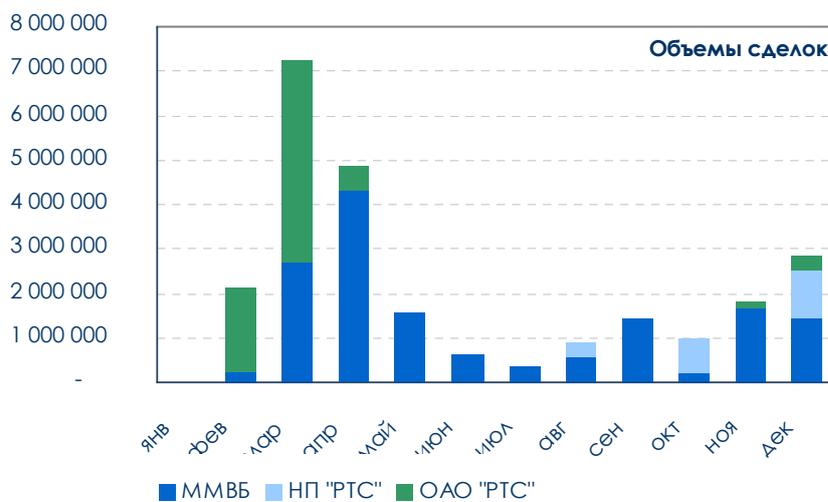
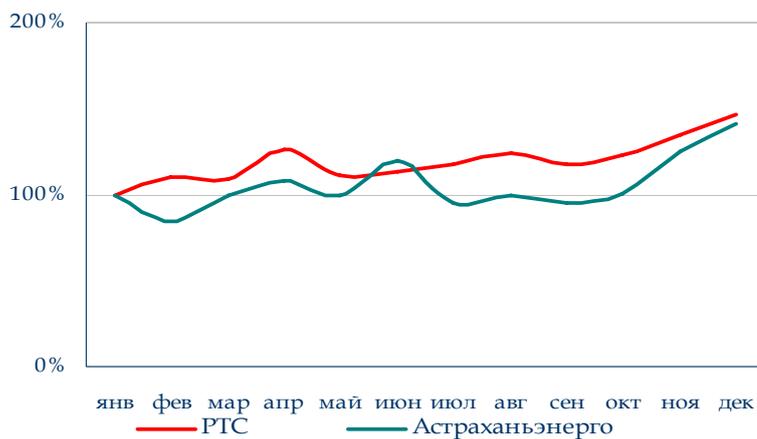
В 2007 году будет реализована практика организации регулярных встреч топ-менеджеров МРСК и РСК с акционерами, инвесторами и другими представителями инвестиционного сообщества, что увеличит уровень открытости компаний.

Капитализация РСК на 29.12.2006г.

Эмитент	Количество акций обыкновенных	Цена покупки (bid)			Цена последней сделки (дек.2006)			Капитализация, RUR	Биржа
		ММВБ, RUR	НП "РТС", USD	ОАО "РТС", RUR	ММВБ, RUR	НП "РТС", USD	ОАО "РТС", RUR		
Кубаньэнерго	17 869 440	730,51	31,00	-	750,00	29,90	-	13 402 080 000	ММВБ
Нижновэнерго	3 919 400	1 500,00	76,50	857,00	2 200,00	76,50	-	8 622 680 000	ММВБ
Ростовэнерго	3 128 764 676	2,40	0,09	-	2,45	0,09	-	7 665 473 456	ММВБ
Тулэнерго	1 566 684 288	3,60	0,15	3,00	3,95	0,15	-	6 180 569 516	ММВБ
Волгоградэнерго	318 806 905	-	0,65	16,60	-	-	16,55	5 276 254 278	ОАО "РТС"
Белгородэнерго	896 277	5 600,00	142,50	4 700,00	5 537,76	-	-	4 963 366 920	ММВБ
Владимирэнерго	29 165 220	112,00	4,80	127,50	128,00	4,75	-	3 733 148 160	ММВБ
Воронежэнерго	56 151 024	60,56	2,50	-	59,99	-	-	3 368 331 477	ММВБ
Рязаньэнерго	206 940 220	12,88	0,57	-	15,97	0,57	-	3 304 835 313	ММВБ
Липецкэнерго	155 521 950	21,10	1,45	-	21,00	1,10	40,00	3 265 960 950	ММВБ
Вологдаэнерго	20 334 996	-	9,20	160,19	-	-	-	3 257 463 009	bid ОАО "РТС"
Ярэнерго	17 143 584	-	6,00	-	-	-	180,10	3 087 559 478	ОАО "РТС"
Калугаэнерго	67 670 185	42,00	1,50	40,00	52,00	-	45,00	3 045 158 325	ОАО "РТС"
Курскэнерго	1 141 368 480	2,50	0,08	-	2,57	-	-	2 933 316 994	ММВБ
Смоленскэнерго	195 241 977	14,00	0,58	12,00	14,00	0,58	15,80	2 733 387 678	ММВБ
Тверьэнерго	346 136 000	6,81	0,25	0,65	7,30	0,26	-	2 526 792 800	ММВБ
Тамбовэнерго	1 525 986 880	1,47	0,05	-	1,60	0,06	-	2 441 579 008	ММВБ
Ивэнерго	1 097 370 827	1,75	0,07	-	2,00	-	-	2 194 741 654	ММВБ
Астраханьэнерго	773 900 078	2,70	0,10	2,00	2,83	0,10	2,50	2 190 137 221	ММВБ
Брянскэнерго	9 506 650	190,00	7,10	-	190,00	7,50	-	1 806 263 500	ММВБ
Орелэнерго	192 549 316	8,30	0,30	-	8,50	0,34	-	1 636 669 186	ММВБ
Костромаэнерго	408 998 400	3,47	0,08	-	4,00	-	-	1 635 993 600	ММВБ

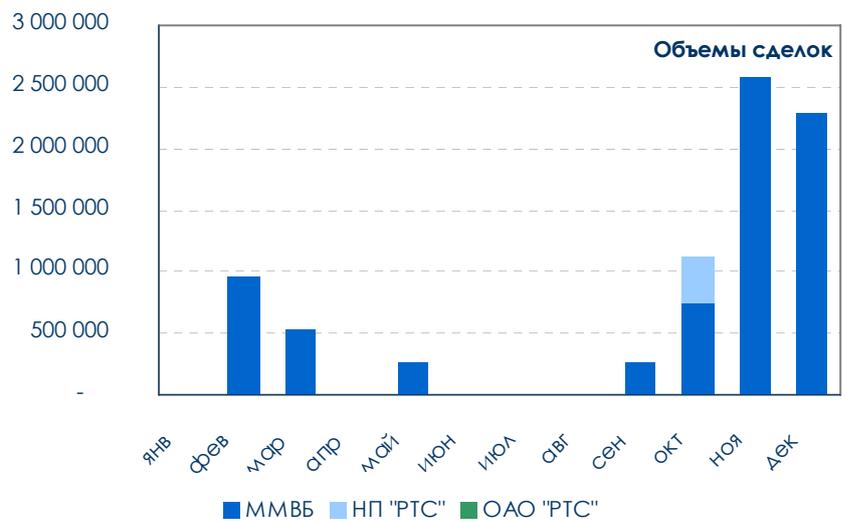
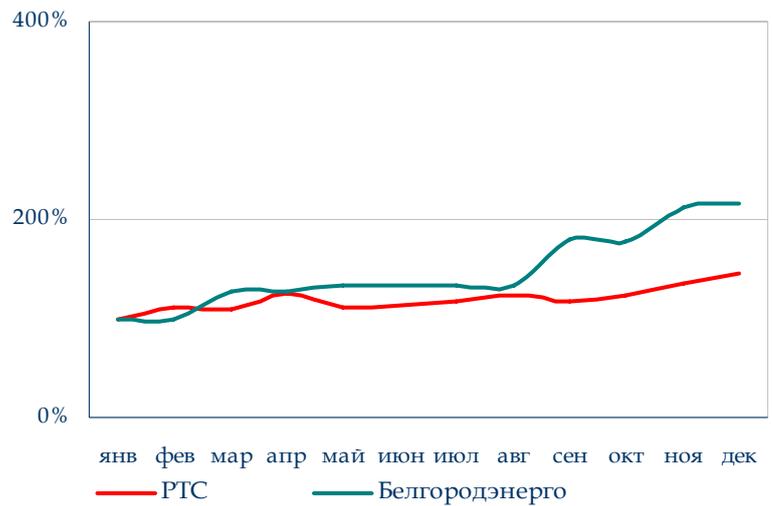
Астраханьэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



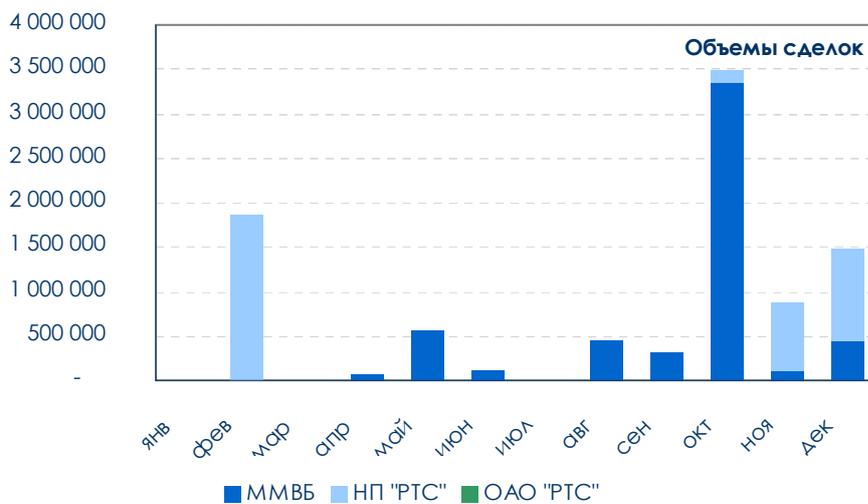
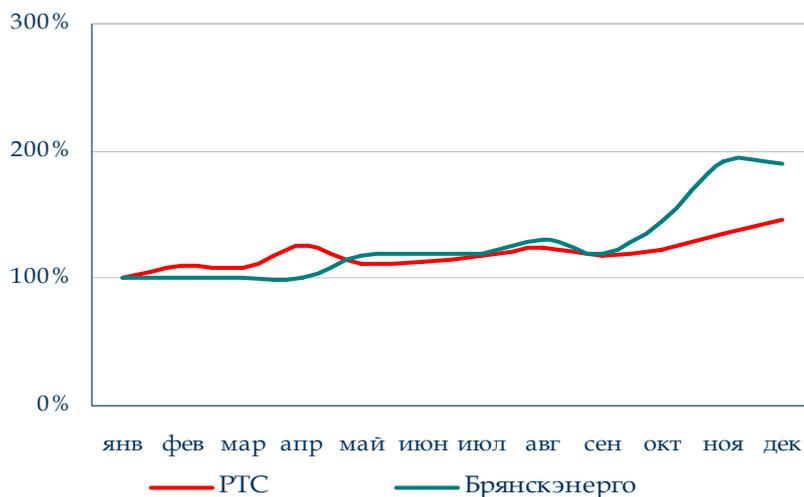
Белгородэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



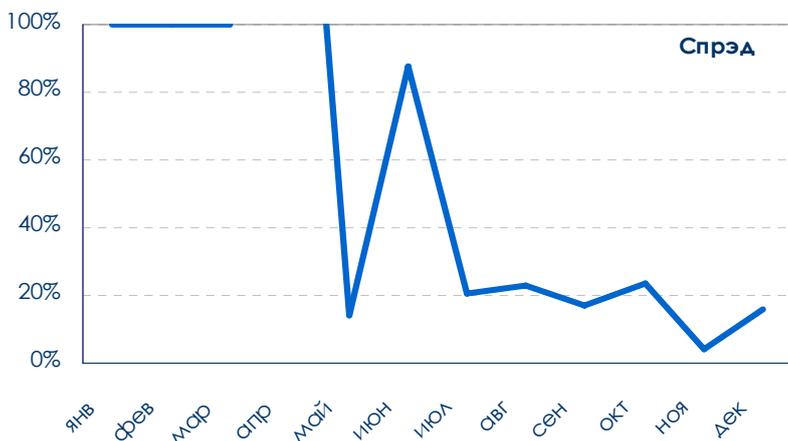
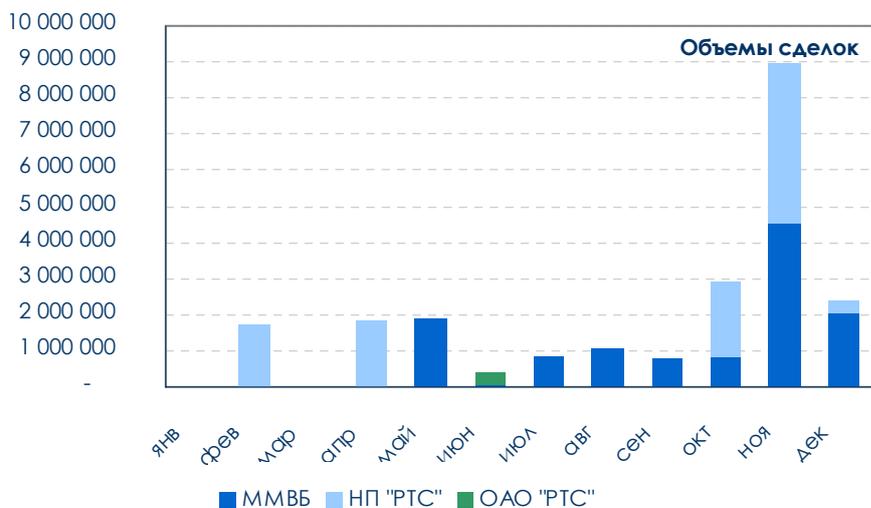
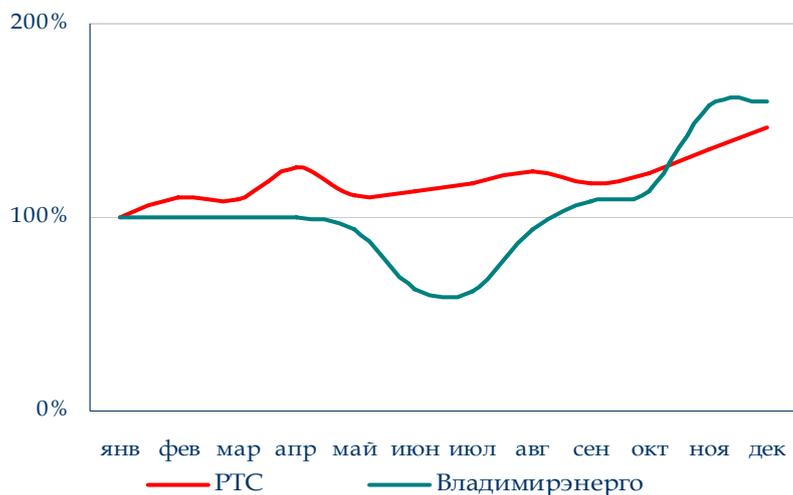
Брянскэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



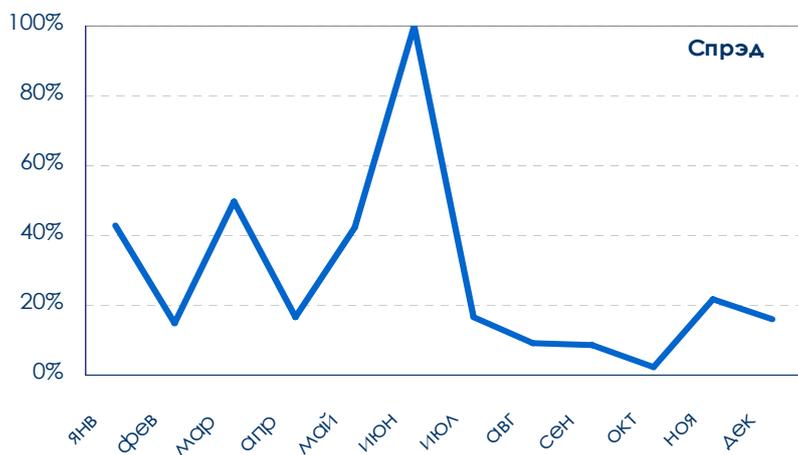
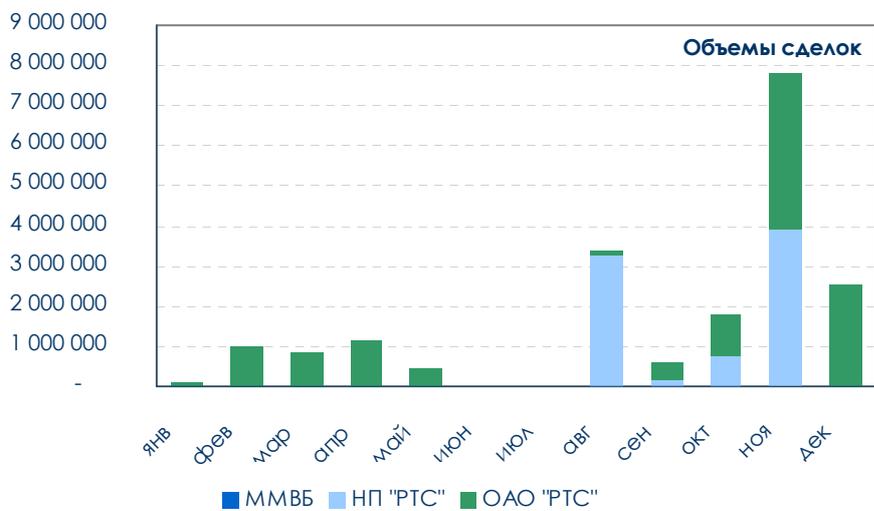
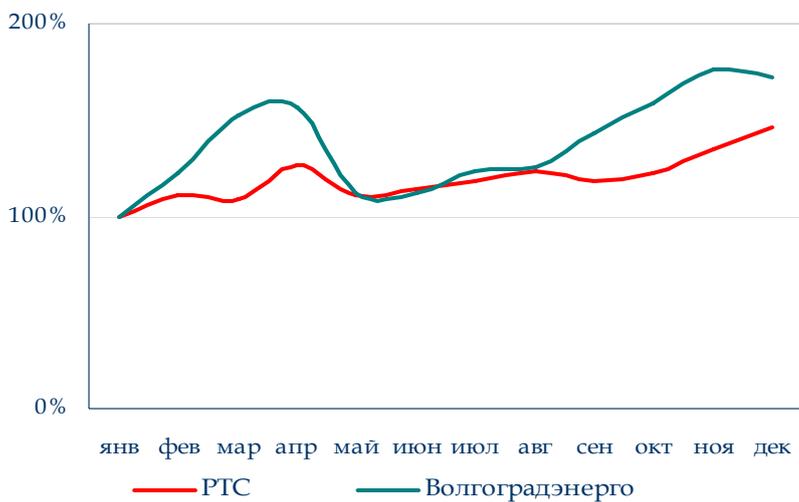
Владимирэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



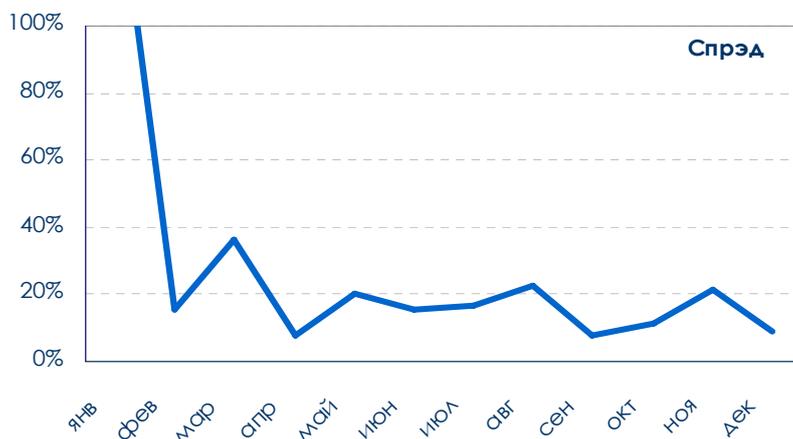
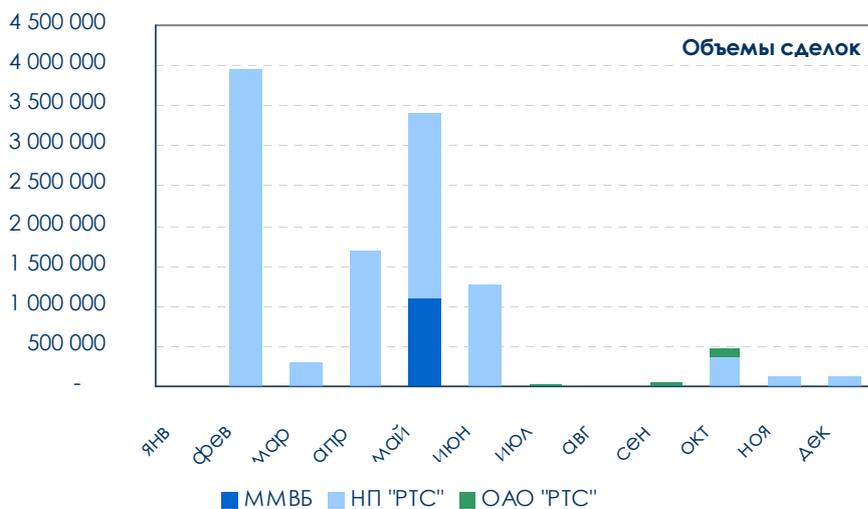
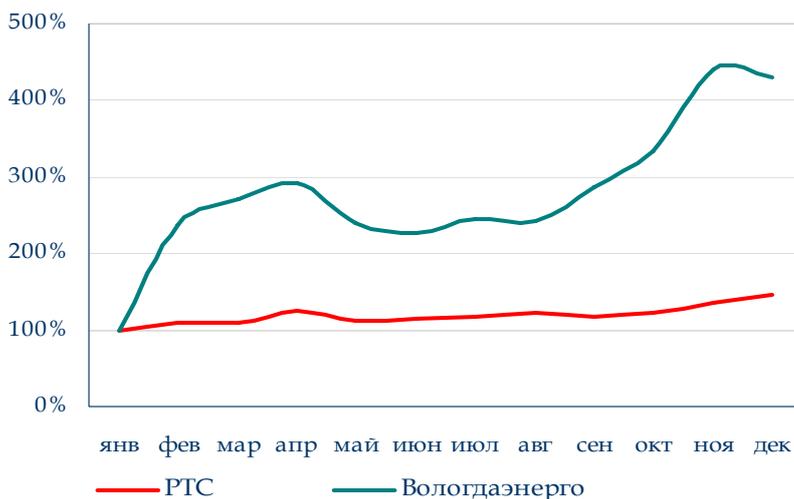
Волгоградэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



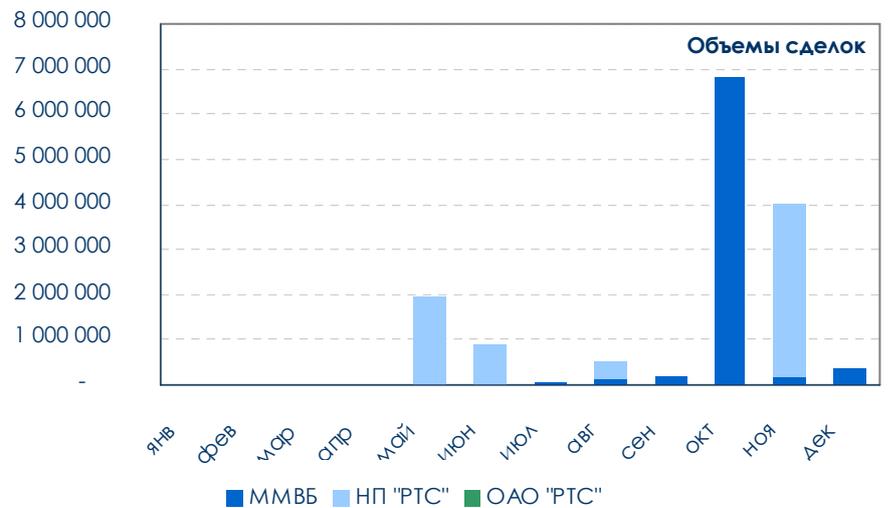
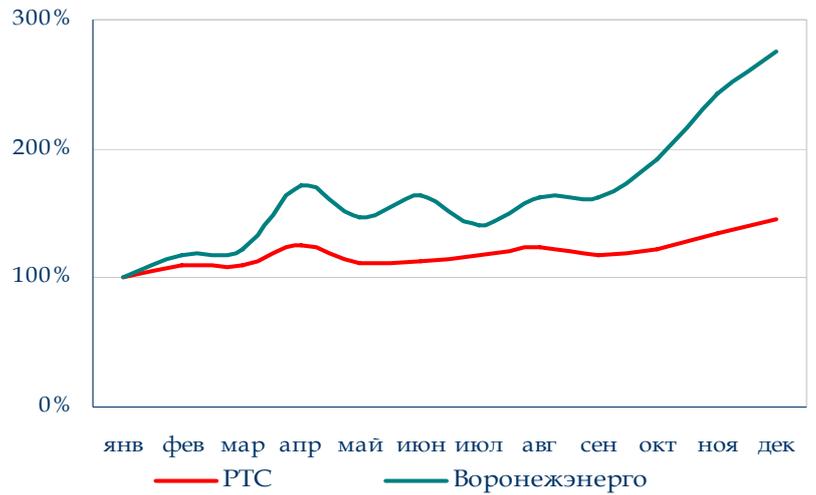
Вологдаэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



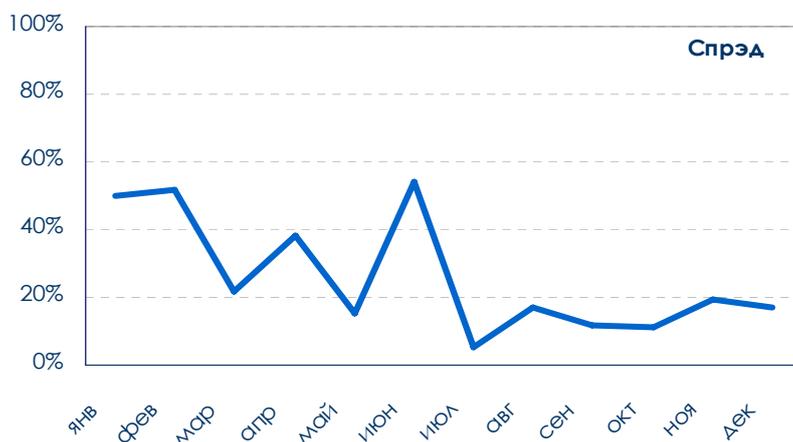
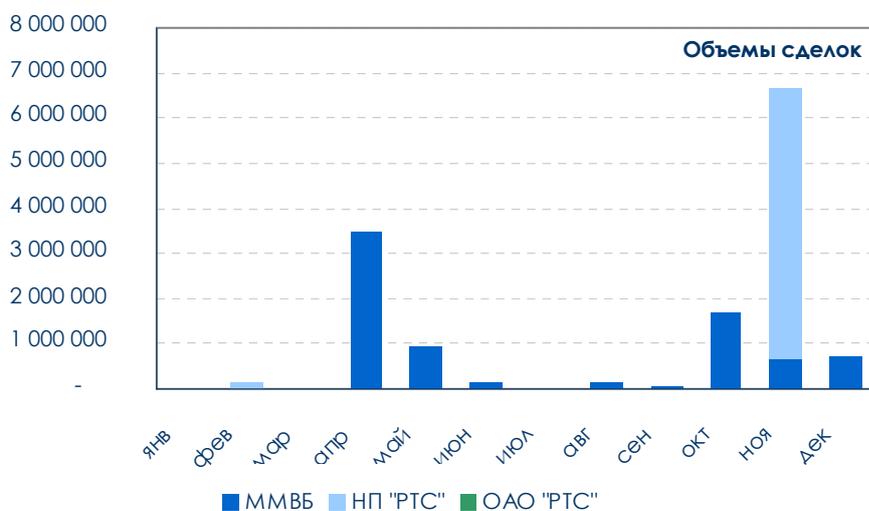
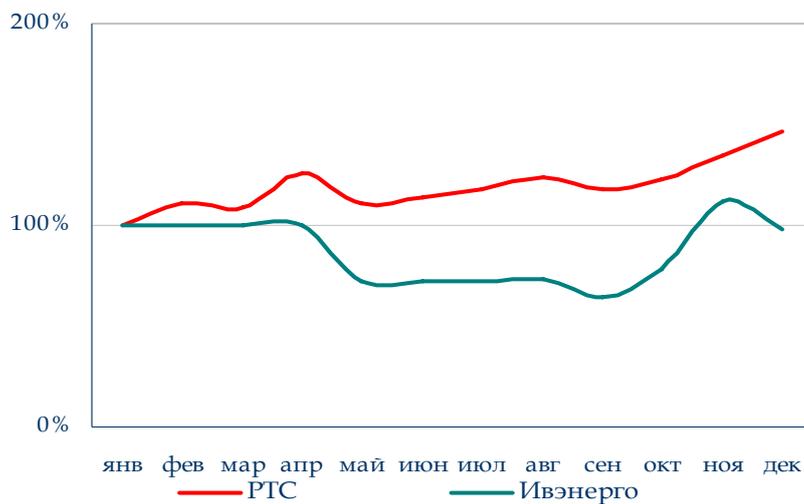
Воронежэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



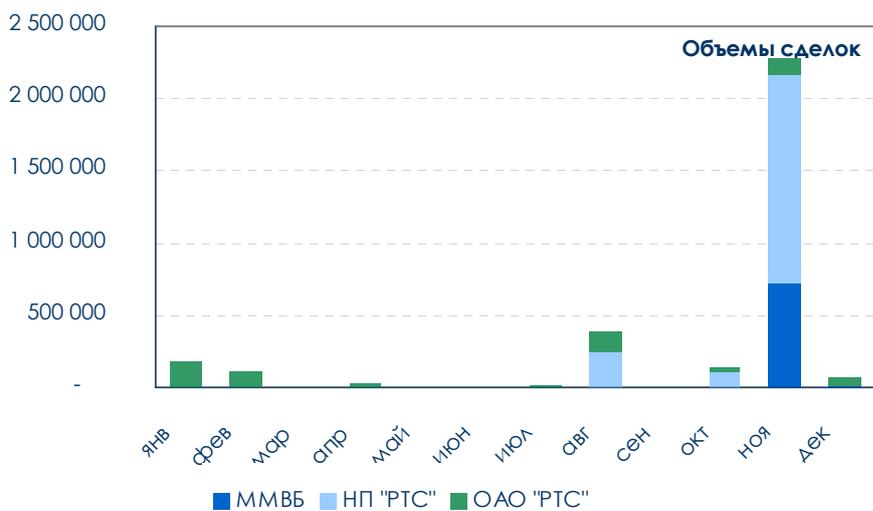
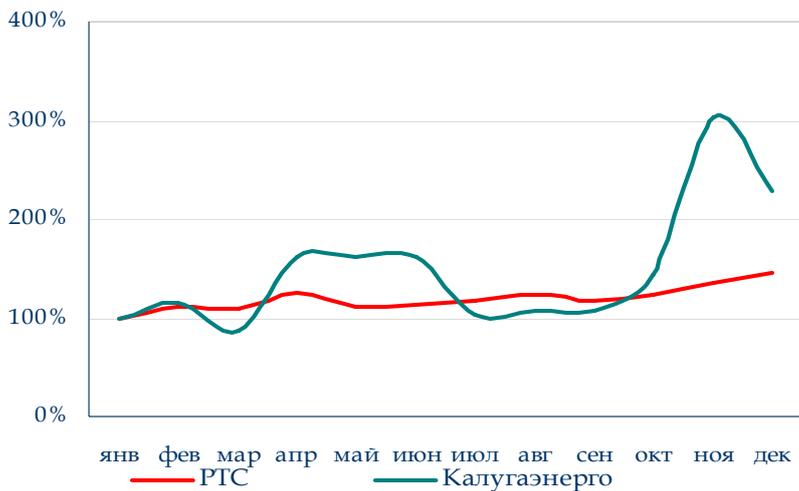
Ивэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



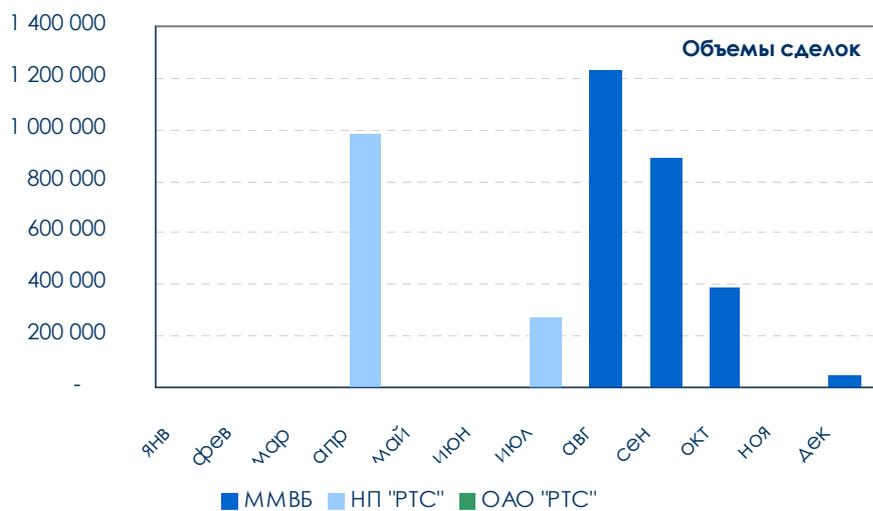
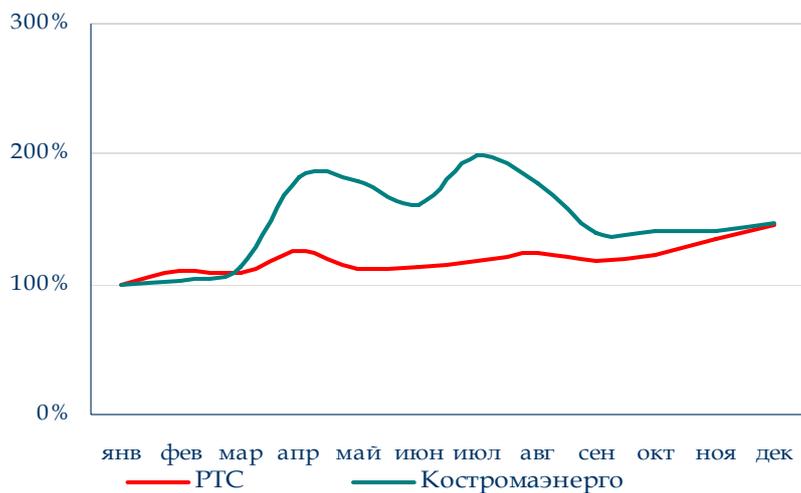
Калугаэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



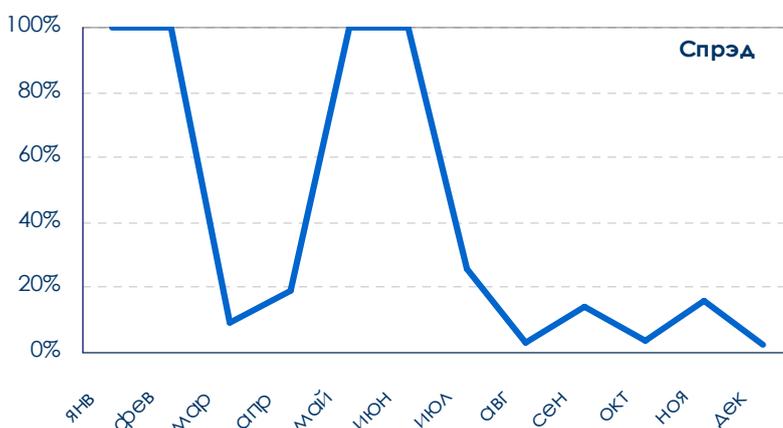
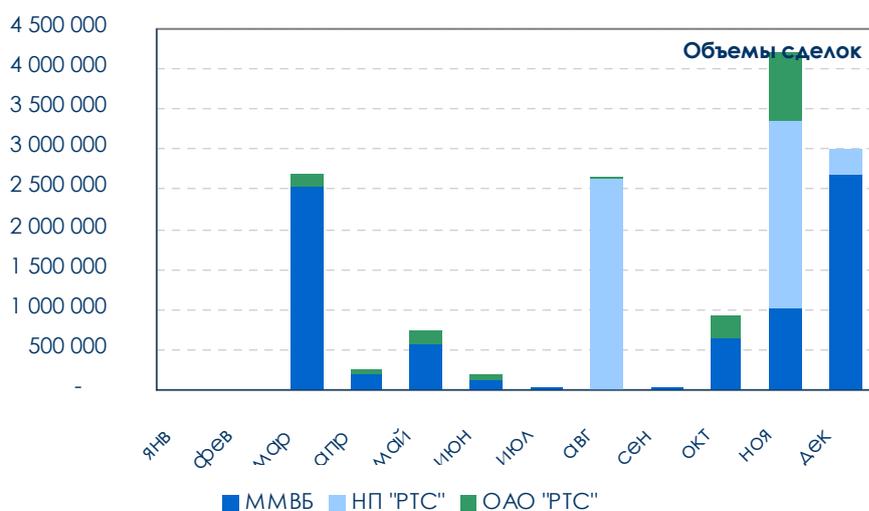
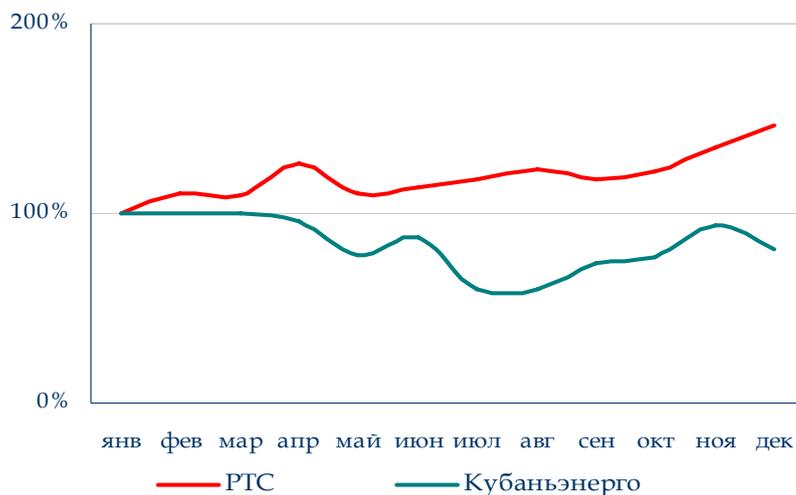
Костромаэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



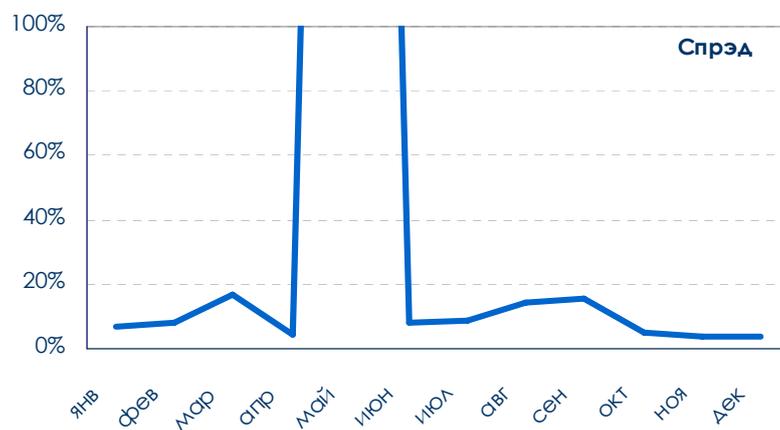
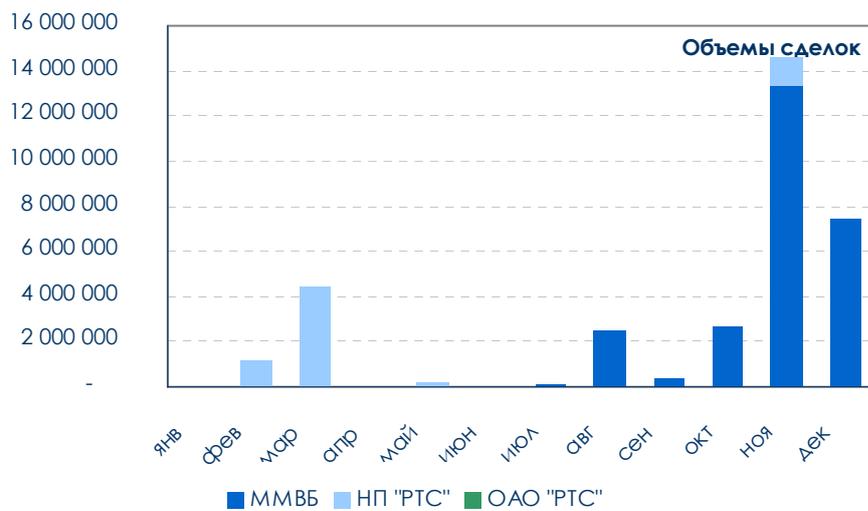
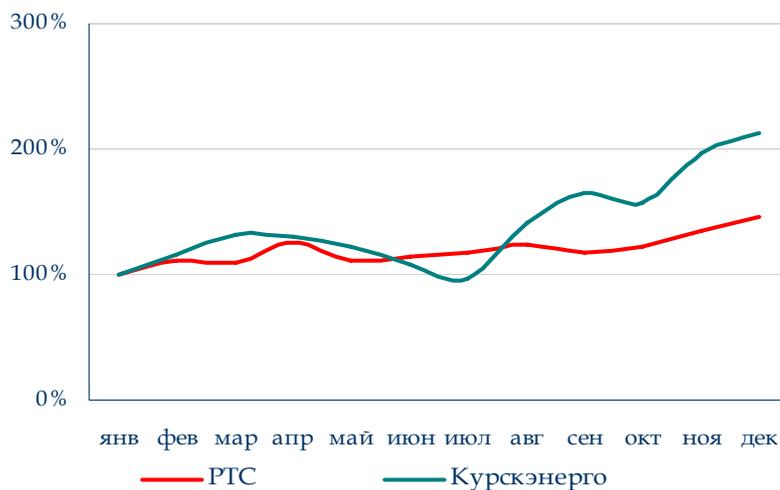
Кубаньэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



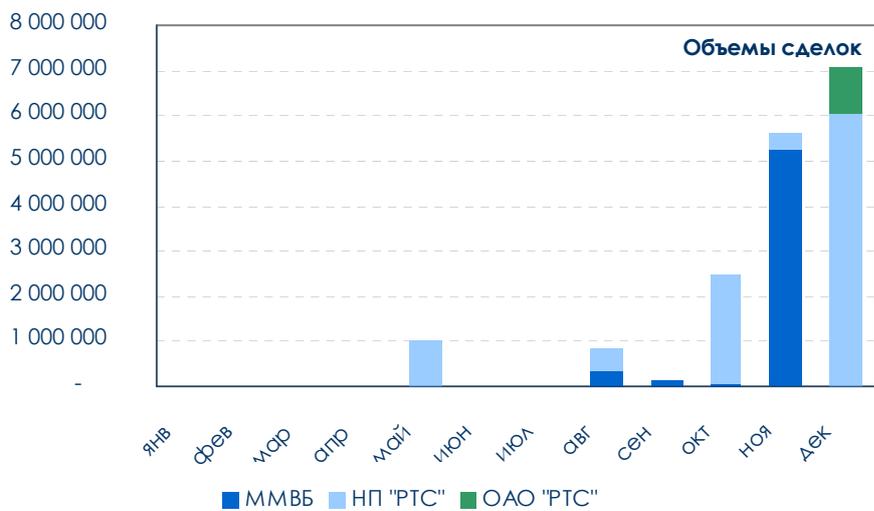
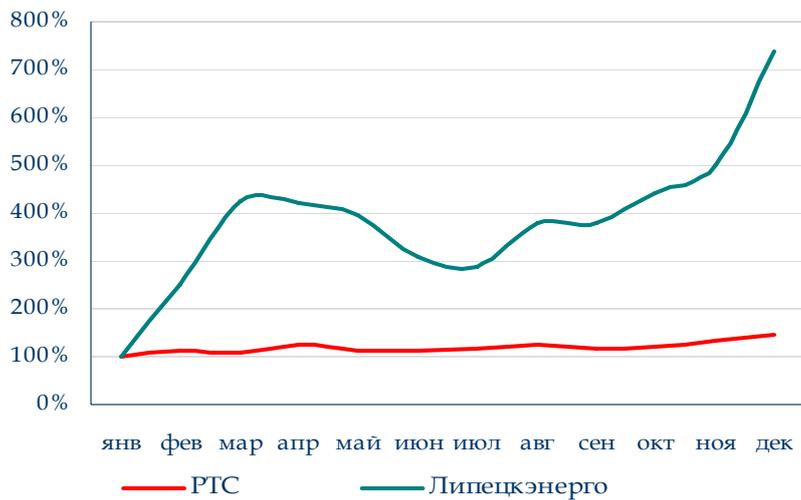
Курскэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



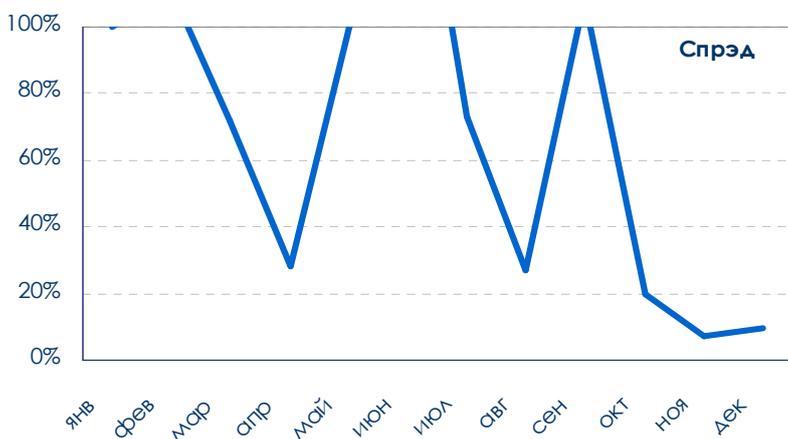
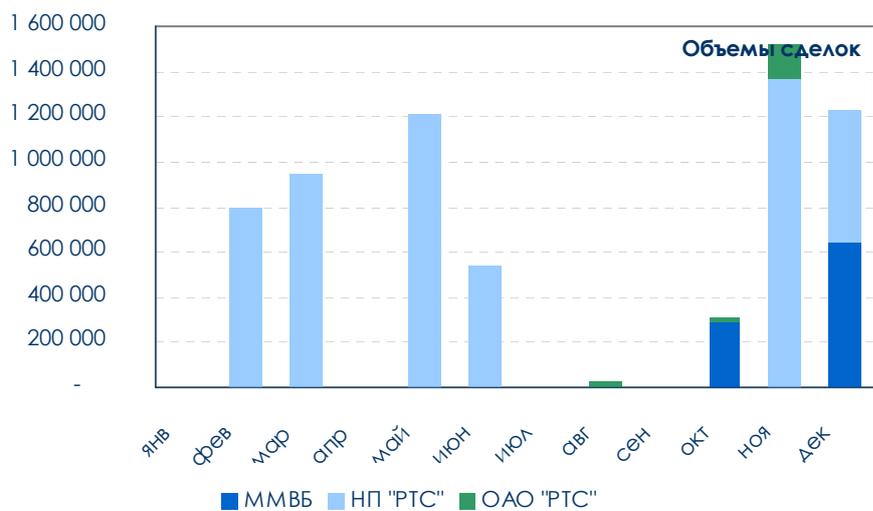
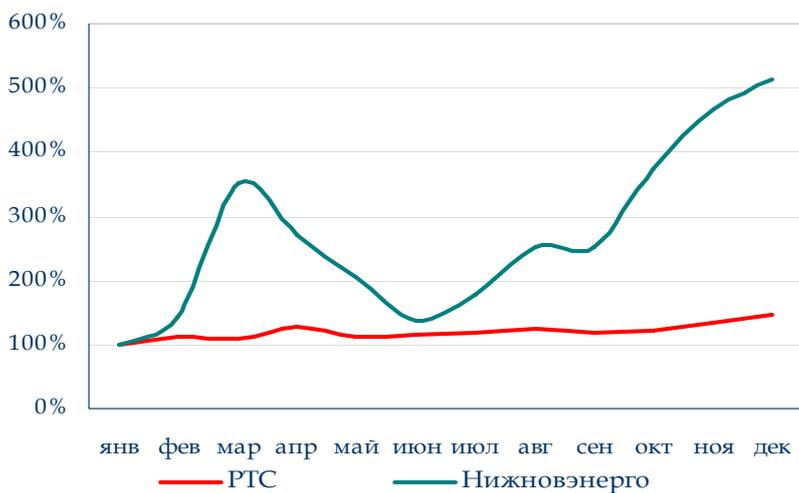
Липецкэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



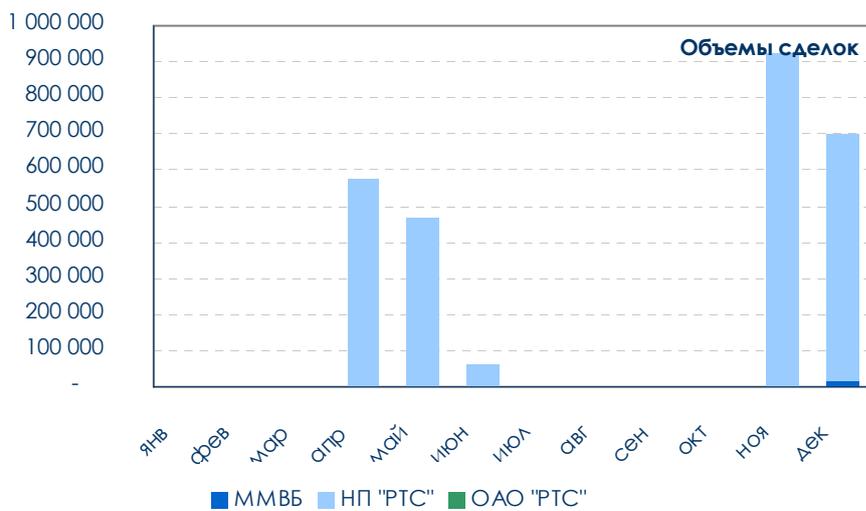
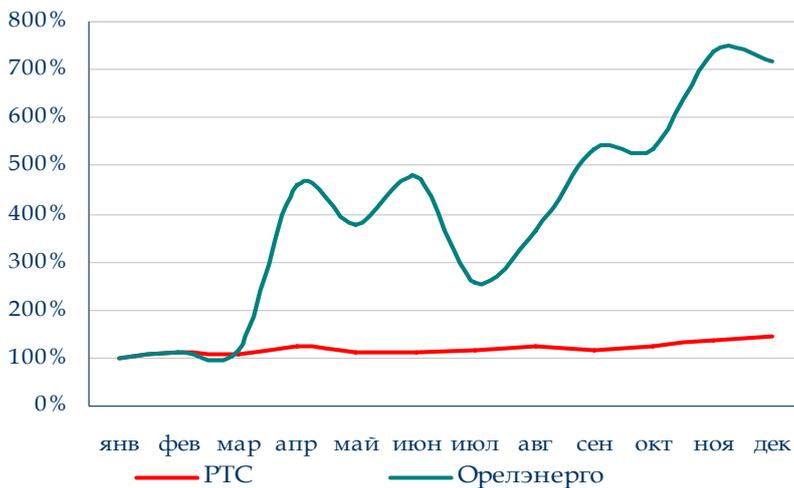
Нижновэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



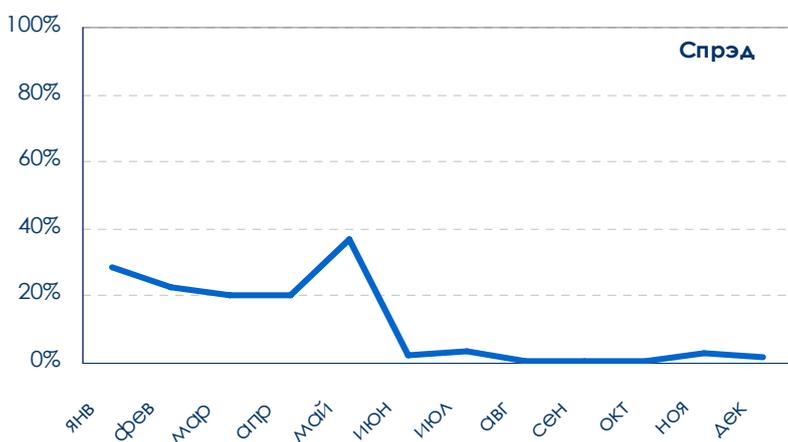
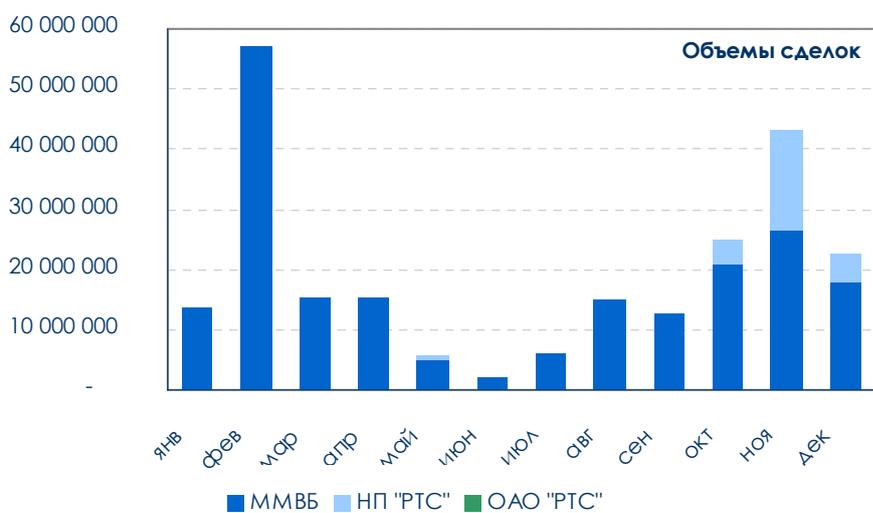
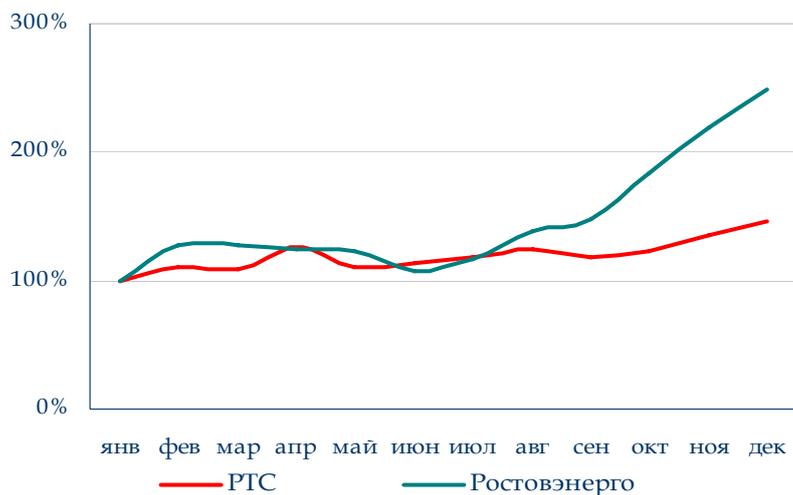
Орелэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



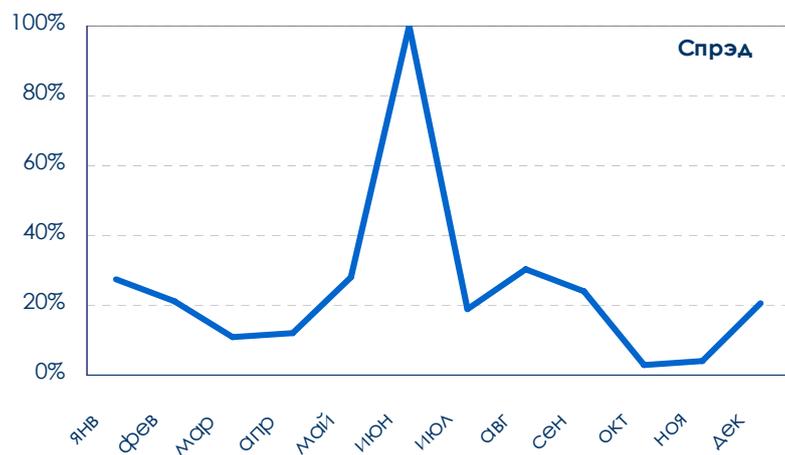
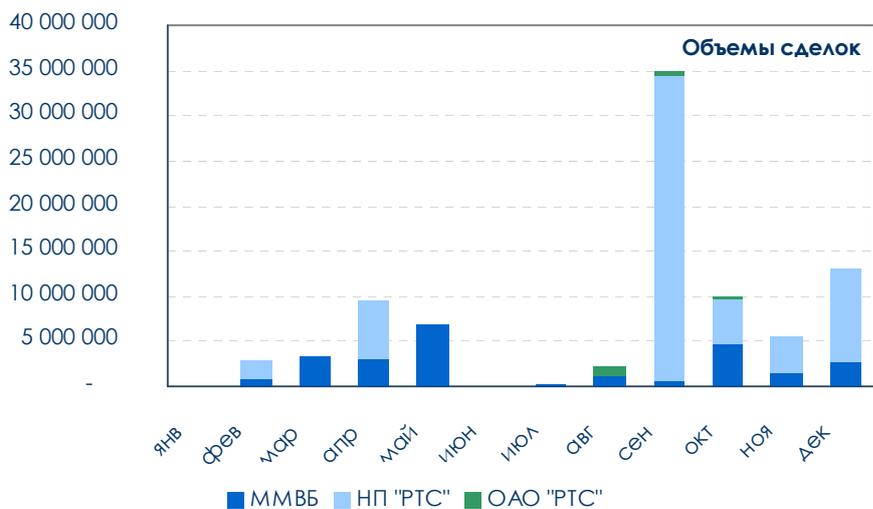
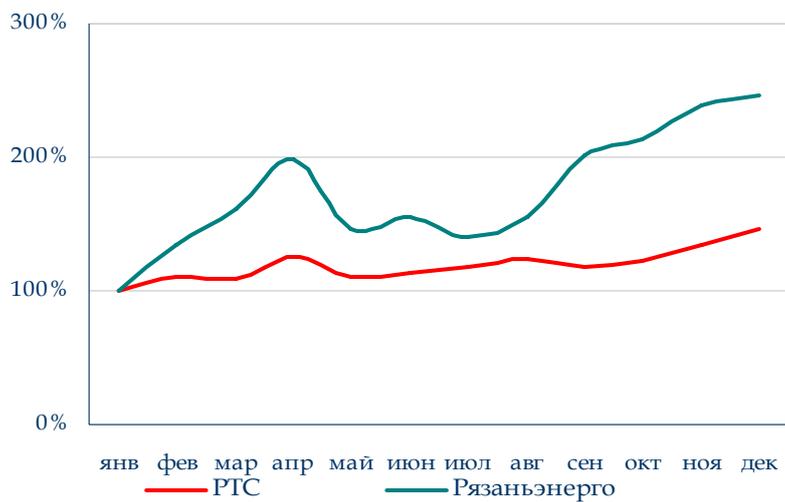
Ростовэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



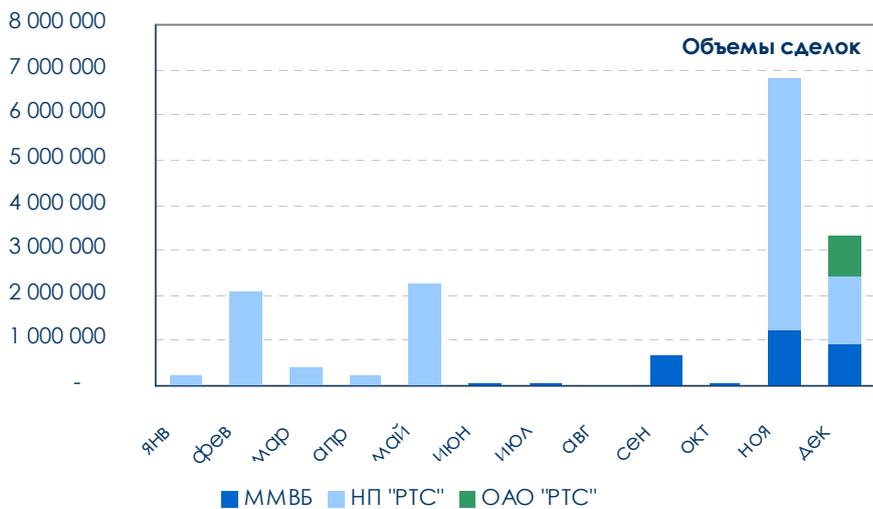
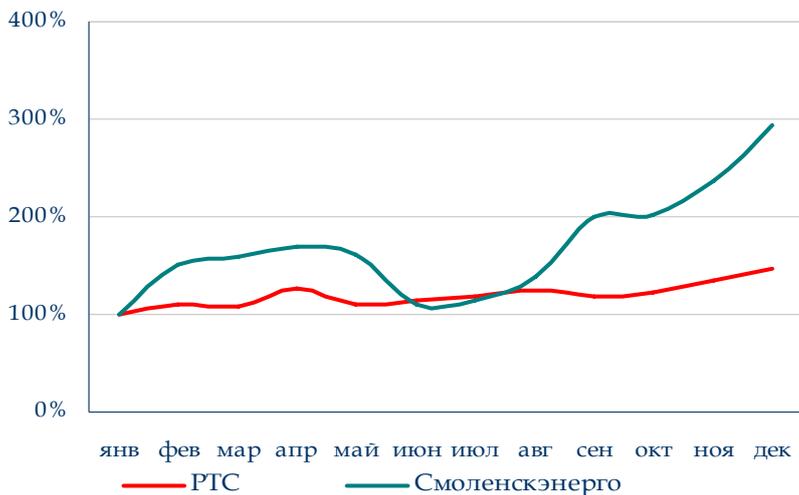
Рязаньэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



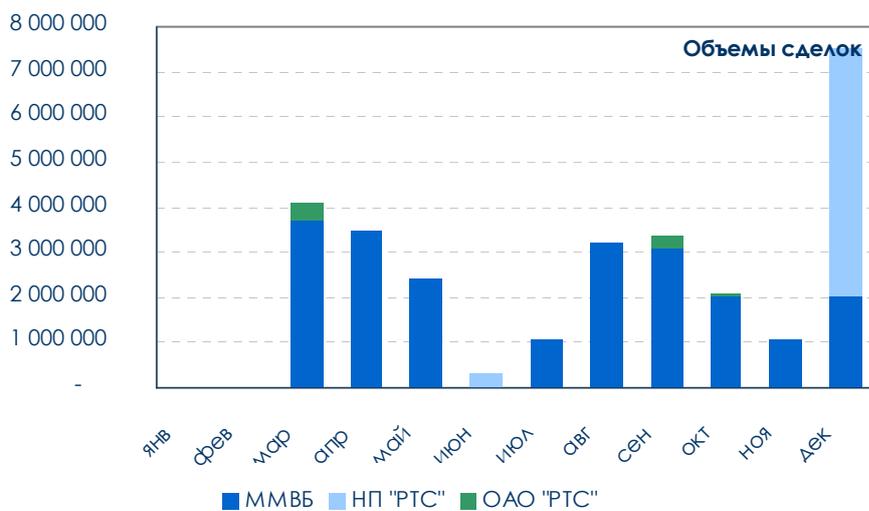
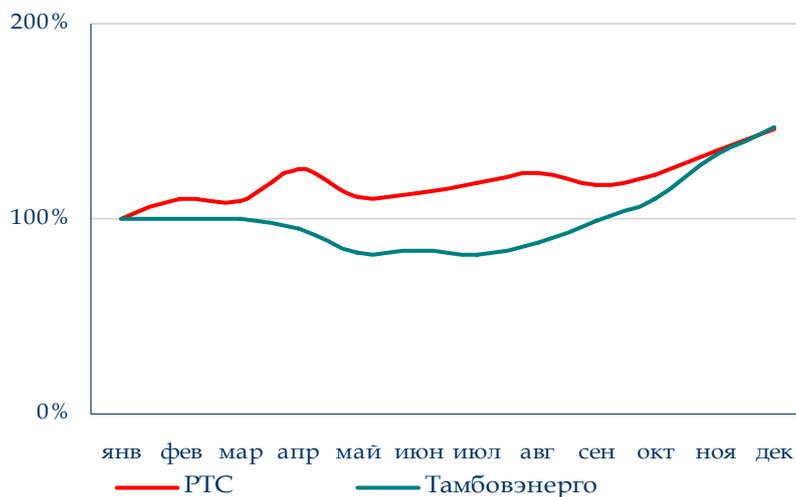
Смоленскэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



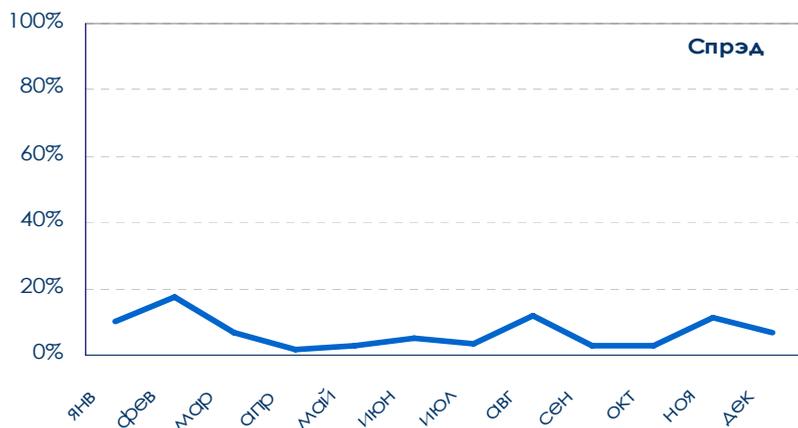
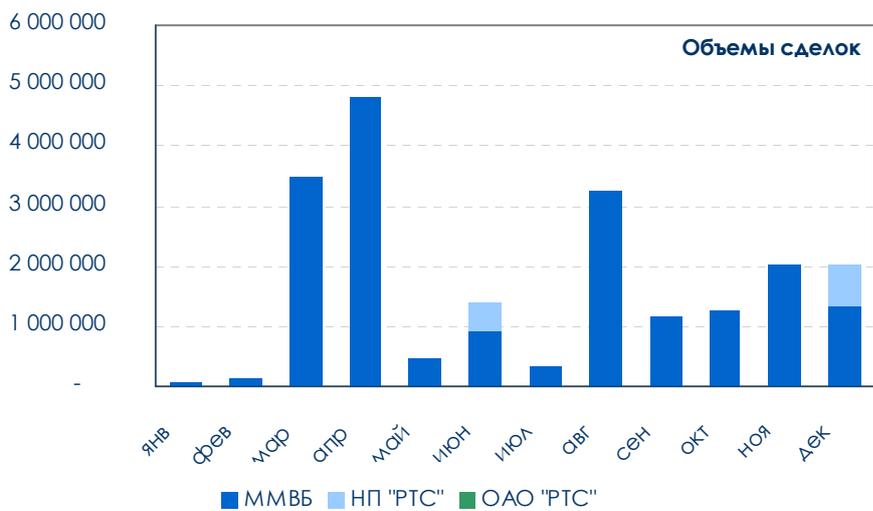
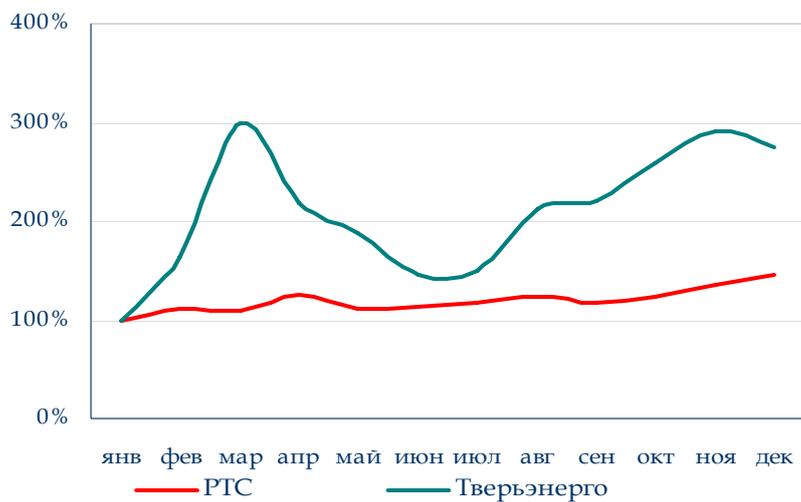
Тамбовэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



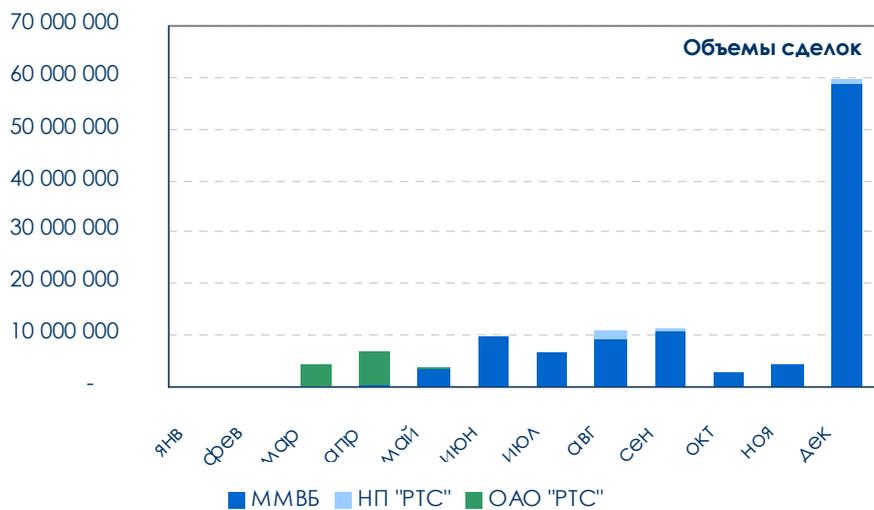
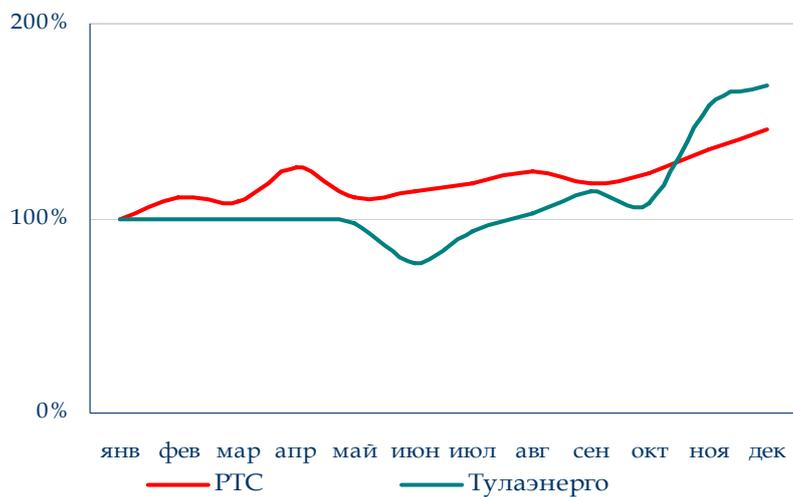
Тверьэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



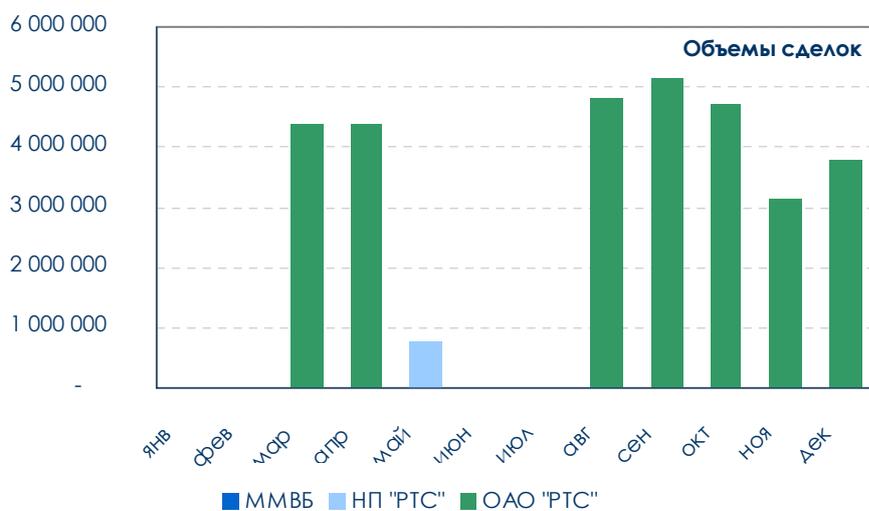
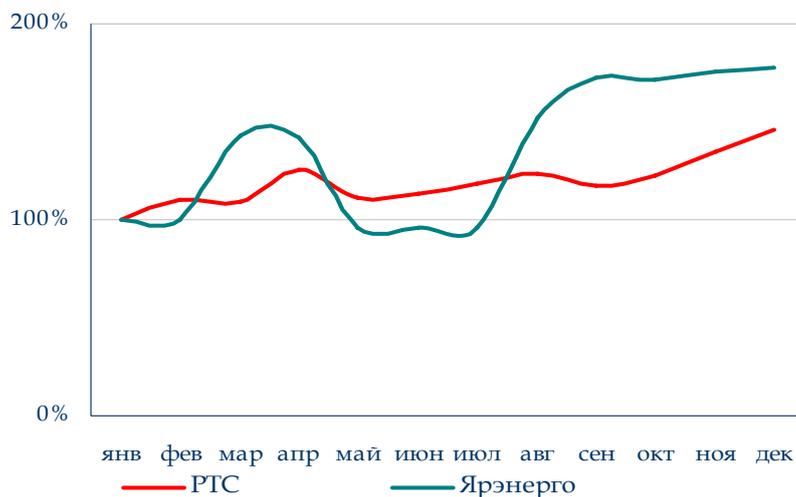
Тулаэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



Ярэнерго

Изменение капитализации
в сравнении с изменением индекса РТС.



Контактная информация

ОАО «МРСК Центра и Северного Кавказа»
129090, Россия, г.Москва, Глухарев пер., д.4/2

Тел.: +7 495 747 9292 Факс: +7 495 747 9292
www.mrsk-1.ru

Департамент корпоративного управления

Начальник департамента
Кульбакина Т.А. доб. 3051
Kulbakina_TA@mrsk-1.ru

Главный специалист
Галушка А.П. доб. 3057
Galushka_AP@mrsk-1.ru

Ведущий специалист
Очкасов Е.А. доб. 3033
Ochkasov_EA@mrsk-1.ru