



**Департамент корпоративного управления**

**Рынок ценных бумаг региональных РСК,  
подлежащих включению в состав ОАО «MRSC  
Центра», в III квартале 2007 г.**

Москва, октябрь 2007

### Существенные события в третьем квартале 2007 г.

1. Совет Директоров ОАО РАО «ЕЭС России» утвердил соглашение о совместных действиях энергохолдинга, правительства г. Москвы и Газпрома по консолидации электросетевых активов г. Москвы и Московской области. В результате появится целевая компания, объединяющая сетевые активы МОЭСК, МГЭСК и московские электросетевые активы. Мажоритарным акционером новой компании останется РАО «ЕЭС России», а правительство Москвы и Газпром получают около 25% акций.
2. РАО «ЕЭС России», ВТБ и Electricity Distribution Investments завершили сделку по приобретению у финского энергетического концерна Fortum 35,45 процента акций ОАО «Ленэнерго». РАО «ЕЭС России» получило 3,3%, Electricity Distribution Investments (структура КЭС-холдинга) – 4,4%. Приобретение оставшейся части совместно финансировали Electricity Distribution Investments и ВТБ.
3. РАО «ЕЭС России» уточнены сроки консолидации распределительных сетевых активов. Оценка (по состоянию на 30 июня 2007 г.) для расчета коэффициентов конвертации акций РСК в акции МРСК будет проведена в четвертом квартале 2007 года. В октябре запланировано проведение заседания совета директоров РАО «ЕЭС России» по параметрам реорганизации РСК и МРСК, в январе 2008 года - созыв внеочередных общих собраний акционеров РСК и МРСК по вопросам присоединения региональных сетевых компаний и увеличения уставных капиталов МРСК. Регистрация в ФСФР отчетов об итогах дополнительных выпусков ценных бумаг ожидается в марте 2008 года. Принятие Правительством РФ распоряжения, утверждающего новую конфигурацию МРСК, ожидается до конца текущего года.
4. РАО «ЕЭС России» подвело итоги конкурсных процедур по выбору консультанта для оказания услуг по сопровождению процесса реорганизации распределительных сетевых компаний. Победителем признан консорциум в составе ООО «Финансовая корпорация «Открытие» и ЗАО «Райффайзенбанк Австрия». В задачи консультанта будет входить оказание комплекса услуг, связанных с присоединением РСК к МРСК, в том числе, определение коэффициентов конвертации акций РСК в акции МРСК на основании их рыночной стоимости, проведенной независимым оценщиком.
5. В конце августа КЭС-холдинг перевел принадлежащие ему пакеты акций в Кировэнерго и Нижновэнерго на I.D.E. Electricity Distribution Investments 1 Limited. Представитель I.D.E. Electricity Distribution Investments 1 Ltd заявил, что это техническая сделка, связанная с формированием структуры сетевого фонда. Помимо этого, представитель компании сообщил, что I.D.E. Electricity Distribution Investments является владельцем акций Свердловэнерго, Пермэнерго и Псковэнерго.
6. В сентябре 2007 года руководством ФСК ЕЭС было заявлено, что приватизация МРСК, созданных в рамках реструктуризации электроэнергетической отрасли РФ, не планируется как минимум в течение ближайших двух лет. Ранее, в конце 2006 года, была информация о том, что ФСК считает возможным решение о приватизации почти всех МРСК в 2010-2015 годах, а уже в 2008-2009 годах может быть принято решение о передаче глобальным стратегическим инвесторам контроля в двух-трех компаниях.

### Рынок ценных бумаг в III квартале 2007 г.

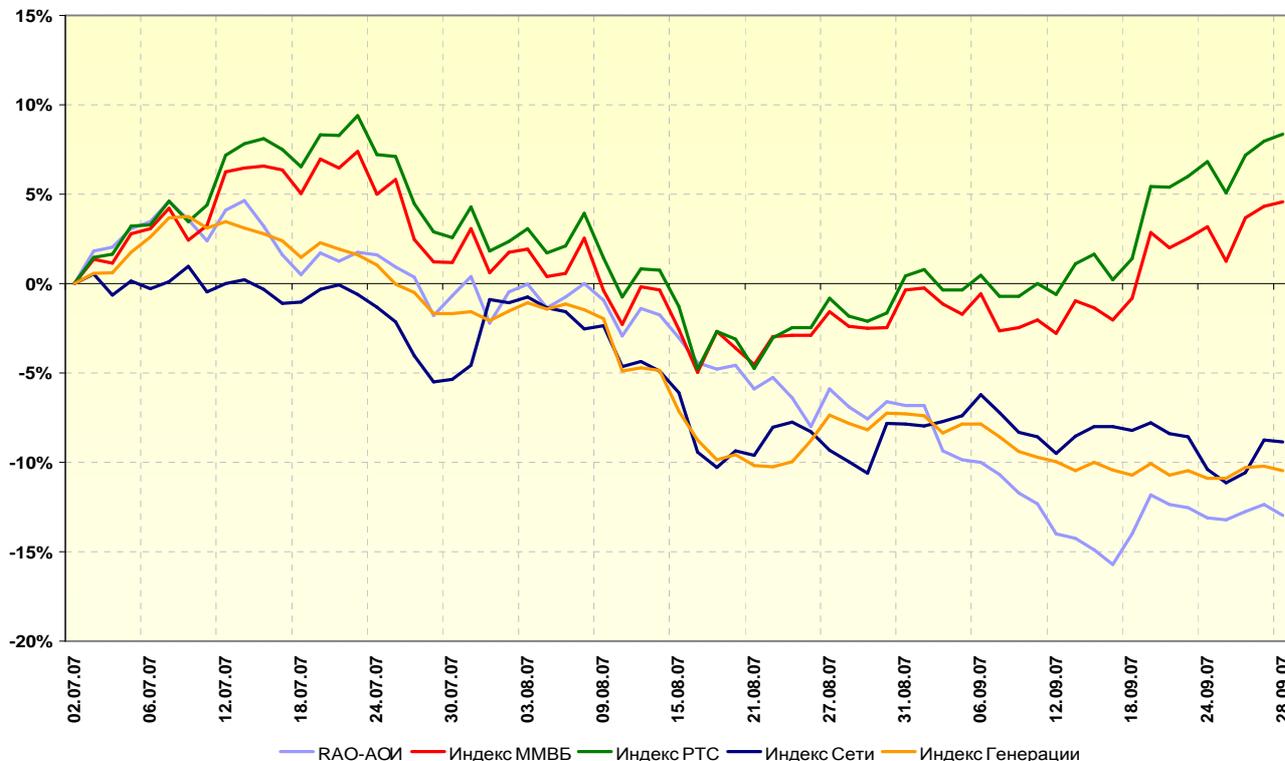
Торги на российских фондовых площадках в третьем квартале 2007 года полностью определялись динамикой развития ипотечного кризиса и ожиданиями изменения базовой учетной ставки ФРС. На протяжении всего квартала в отсутствие собственных идей российский рынок следовал в фарватере изменений американских и европейских индексов.

Торги, как на западных, так и на отечественных площадках характеризовались повышенной волатильностью, отражавшей неуверенность инвесторов в благополучном разрешении ипотечного кризиса и связанного с ним кризиса ликвидности. Глобальные игроки выводили деньги с рынка акций, размещая их в менее доходных, но более надежных инструментах. Этот процесс затронул и российский фондовый рынок, потерявший в третьем квартале более 10 млрд. долларов. Практически на протяжении всего периода активность инвесторов на российском рынке поддерживалась только местными ресурсами.

Качественно изменить ситуацию смогло только снижение базовой ставки ФРС США сразу на 50 базисных пунктов на фоне прогнозирувавшегося аналитиками снижения на 25 базисных пунктов. Оптимизму на рынках также способствовало формирующееся мнение об ограниченном влиянии ипотечного кризиса и кризиса ликвидности на состояние экономик стран, которых затронули эти проблемы.

С 18 сентября – даты снижения учетной ставки ФРС индексы ММВБ и РТС прибавили 5,4% и 6,9%, соответственно. К сожалению, этот оптимизм обошел стороной компании электроэнергетического сектора – за этот же период обыкновенные акции РАО «ЕЭС России» выросли только на 1,2%, индекс генерации подрос на 0,3%, индекс распределительных сетей потерял 0,7%.

Динамика стоимости АОИ РАО ЕЭС, индексов ММВБ, РТС, РСК и Генерации в III квартале 2007 г.



Источник: ММВБ, РТС

В целом, третий квартал характеризовался заметным снижением внимания инвесторов к акциям компаний электроэнергетического сектора, несмотря на признаваемый всеми участниками рынка потенциал роста стоимости компаний этого сектора.

### Основные показатели рынка ценных бумаг региональных РСК, подлежащих включению в состав МРСК Центра

При построении следующей таблицы использовались данные об итогах торгов на трех площадках: ОАО «РТС» (классический и биржевой рынок), ЗАО ММВБ.

В графах «Количество», «Объем, шт.» «Объем, тыс. руб.» учтены результаты всех произведенных на трех биржах рыночных сделках по соответствующему инструменту.

В графах «Последние сделки» и «Последние котировки» для всех эмитентов использовались данные закрытия торгов 28.09.2007 г. на ММВБ, за исключением ОАО «Ярэнерго», сведения о последних сделках и котировках по акциям которого учитывались по итогам торгов на ОАО «РТС».

#### Характеристика рынка ценных бумаг РСК, входящих в состав МРСК Центра, по итогам III квартала 2007 г.

Наименование общества, тип акций	Характеристика сделок				Последняя сделка		Последние котировки, руб.			
	Кол -во	Объем, шт.	% от вып	Объем, тыс. руб.	Руб.	Изм. за квартал, %	наиб. цена спроса	Изм. за квартал, %	наим. цена предл.	Изм. за квартал, %
Белгородэнерго, аои	30	216	0,02%	1774,63	10300	45,87%	9501	35,15%	10499	47,87%
Белгородэнерго, апи	109	875	0,35%	6544,35	8000	14,29%	7928	12,77%	10499	48,50%
Брянскэнерго, аои	49	46800	0,49%	13500,90	272,5	29,76%	211,01	20,58%	260	13,04%
Брянскэнерго, апи	54	37300	1,19%	7465,43	221,01	22,78%	215,01	34,38%	230	17,95%
Воронежэнерго, аои	80	53800	0,10%	4025,73	71	-0,28%	68,011	2,89%	77,98	-6,04%
Воронежэнерго, апи	37	93100	0,50%	6187,43	60	-0,81%	59,73	4,79%	61,97	-1,63%
Костромаэнерго, аои	77	3640500	0,89%	15049,28	4,75	0,00%	4,55	5,57%	5,3	13,98%
Костромаэнерго, апи	132	3129600	2,30%	12600,30	3,9	27,87%	3,9	21,12%	4,38	9,50%
Курскэнерго, аои	498	7974312	0,70%	27804,68	3,6	5,88%	3,45	2,99%	3,59	6,21%
Курскэнерго, апи	86	2 500 520	1,03%	6752,29	2,7	-1,82%	2,5	-10,39%	2,88	-2,37%
Липецкэнерго, аои	176	282600	0,18%	7794,18	30	15,38%	28,5	9,57%	30	7,18%
Орелэнерго, аои	383	34310500	17,82%	366432,82	10,85	10,71%	10,55	9,90%	10,86	9,15%
Орелэнерго, апи	323	168400	0,38%	1536,78	8,04	-64,12%	8,2	-45,70%	9	-59,84%
Смоленскэнерго, аои	42	118600	0,06%	1774,13	14,54	-13,19%	14	-6,73%	15,16	-10,82%
Смоленскэнерго, апи	56	121000	0,29%	1496,64	12,6	-13,10%	12,04	-2,51%	15,5	10,71%
Тамбовэнерго, аои	506	4500200	0,29%	7555,96	1,739	-1,75%	1,7	-2,86%	1,739	-1,75%
Тамбовэнерго, апи	284	2 538 393	1,16%	3517,28	1,471	-15,70%	1,37	-1,08%	1,417	-11,49%
Тверьэнерго, аои	282	1421000	0,41%	11937,85	9,524	25,32%	8,7	12,84%	9,698	24,33%
Тверьэнерго, апи	217	1510900	1,31%	11292,24	7,498	7,31%	7,14	8,33%	7,498	-0,03%
Ярэнерго, аои	23	43300	0,25%	9494,92	222,3	0,91%	180	-10,00%	190	-9,52%
Ярэнерго, апи	68	70030	1,55%	12311,78	182,2	7,17%	155	-8,82%	162	-10,00%

Источник: ММВБ, РТС

Рыночные сделки практически по всем рассматриваемым ценным бумагам в третьем квартале 2007 г. совершались только на ММВБ. ОАО «РТС» является основной торговой площадкой только для ценных бумаг ОАО «Ярэнерго». Единичные рыночные сделки на РТС зафиксированы по акциям ОАО «Воронежэнерго», ОАО «Тамбовэнерго» и ОАО «Курскэнерго».

Более половины из анализируемых бумаг низколиквидные – сделок по ним очень мало, объемы торгов небольшие. Через организованные площадки пока проходит небольшой объем бумаг - лишь по семи акциям оборот за квартал составил больше 1% от общего количества размещенных ценных бумаг данной категории. Несомненным лидером по объемам торгов являются обыкновенные акции ОАО «Орелэнерго» - более 17% от количества размещенных акций, что, в первую очередь, связано с присутствием большого числа портфельных инвесторов, появившихся после выхода из акционерного капитала структур Еврехима.

В третьем квартале 2007 года стоимость акций рассматриваемых компаний менялась разнонаправлено: диапазон изменений в зависимости от инструментов колебался от -64,12% (Орелэнерго, апи) до +45,87% (Белгородэнерго, аои). В большинстве случаев имела место тенденция к повышению стоимости акций РСК входящих в МРС Центра, которые в целом смотрелись лучше рынка РСК.

По итогам третьего квартала повысилась капитализация практически всех региональных РСК МРСК Центра, в результате чего суммарная капитализация МСРК Центра увеличилась на 9,55%, за этот же период курс доллара снизился на 3,24%. Наибольшее падение пришлось на ОАО «Орелэнерго» (-13,4%). Лидерами роста капитализации стали Белгородэнерго и Брянскэнерго, которые прибавили 41,46% и 32,51%, соответственно.

**Капитализация, free-float и динамика спреда по результатам торгов акциями региональных РСК, входящих в состав МРСК Центра в III квартале 2007 г.**

Общество	Капитализация		АОИ		АПИ		free-float
	млн. USD	изменение за квартал	спред	изменение за квартал	спред	изменение за квартал	
Белгородэнерго	450,62	41,46%	10,50%	7,64%	32,43%	32,00%	19%
Брянскэнерго	99,35	32,51%	23,22%	3,22%	6,97%	-14,15%	14%
Воронежэнерго	198,43	3,16%	14,66%	-12,06%	3,75%	-10,59%	8%
Костромаэнерго	92,80	6,82%	16,48%	6,53%	12,31%	-7,09%	10%
Курскэнерго	178,32	7,10%	4,06%	2,57%	15,20%	7,93%	28%
Липецкэнерго	168,75	10,76%	5,26%	-4,14%			13%
Орелэнерго	113,23	-13,40%	2,94%	-1,78%	9,76%	-84,85%	16%
Смоленскэнерго	152,13	-11,39%	8,29%	-4,83%	28,74%	18,94%	14%
Тамбовэнерго	122,19	-2,48%	2,29%	-7,32%	3,43%	-6,60%	17%
Тверьэнерго	143,16	16,46%	11,47%	1,31%	5,01%	-6,58%	17%
Ярэнерго	162,62	14,11%	5,56%	4,56%	4,52%	-1,99%	4%
<b>Итого / в среднем</b>	<b>1881,60</b>	<b>9,55%</b>	<b>9,52%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>12,21%</b>	<b>-7,30%</b>	<b>15%</b>

Источник: ММББ, РТС

За истекший квартал цены спроса в среднем выросли на 8,43%, цены предложения выросли на 8,63%. В среднем спред по обыкновенным акциям уменьшился на 0,39%. Уменьшение спреда по привилегированным акциям на 7,30% вызвано существенным уменьшением спреда по привилегированным акциям Орелэнерго. Обороты по большинству бумаг увеличились, но ликвидность рынка акций распределительных сетевых компаний продолжает оставаться низкой.

### Доля компаний в суммарной капитализации МРСК Центра

В следующей таблице представлено распределение долей региональных РСК в текущей суммарной капитализации МРСК Центра и в соответствии с прогнозами целевой стоимости акций компаний МРСК Центра, представленными инвестиционными компаниями Тройка Диалог, Брокеркредитсервис и Олма.

Доли компаний в целевой структуре МРСК Центра по версии ООО «Депозитарные и корпоративные технологии» рассчитывались на основании сравнительного анализа показателей региональных сетевых компаний – стоимость чистых активов, полезный отпуск, протяженность линий и трансформаторная мощность, взвешенных с использованием экспертных оценок.

Для расчета целевой капитализации региональных сетевых компаний, указанной в таблице для инвестиционных компаний Тройка Диалог, Брокеркредитсервис и Олма, использовались указанные в отчетах данных компаний оценки целевой стоимости обыкновенных и привилегированных акций РСК, входящих в структуру МРСК Центра.

Наименование компании	Капитализация на 28.09.2007, млрд. руб.	Целевая капитализация, млрд. руб.			Доля компании в МРСК Центра, %				
		БКС	Тройка	ОЛМА ИК	По капитализации на 28.09.07	ДКТ	БКС	Тройка Диалог	ОЛМА ИК
Белгородэнерго	11,61	8,74	7,27	8,59	23,10	15,99	12,77	14,14	11,91
Брянскэнерго	3,38	4,92	3,47	5,02	6,72	6,68	7,20	6,75	6,95
Воронежэнерго	5,20	10,37	7,60	9,20	10,35	13,33	15,16	14,79	12,75
Костромаэнерго	2,54	4,94	2,07	4,88	5,05	5,54	7,22	4,02	6,77
Курскэнерго	4,91	8,53	4,98	6,79	9,77	9,67	12,47	9,69	9,41
Липецкэнерго	4,67	6,53	4,90*	5,91	9,28	10,62	9,55	9,53*	8,19
Орелэнерго	2,53	4,14	2,39	4,43	5,04	5,00	6,06	4,65	6,15
Смоленскэнерго	3,39	4,55	3,91	7,00	6,75	7,95	6,66	7,60	9,71
Тамбовэнерго	3,00	4,75	3,36	5,78	5,97	6,96	6,94	6,54	8,01
Тверьэнерго	4,30	4,97	4,35	8,52	8,56	8,94	7,27	8,46	11,80
Ярэнерго	4,73	5,97	7,12	6,02	9,41	9,31	8,72	13,84	8,34
<b>ИТОГО</b>	<b>50,26</b>	<b>68,41</b>	<b>51,43</b>	<b>72,15</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\*- прогноз по акциям Липецкэнерго компанией Тройка Диалог не представлен, капитализация рассчитана по среднему отношению оценок Тройка Диалог к оценкам БКС и ОЛМА ИК

Исходя из существующих значений долей региональных компаний в суммарной капитализации МРСК Центра по состоянию на 28.09.2007 г., в сравнении с прогнозируемым распределением, стоимость Белгородэнерго существенно превышает ожидания, Воронежэнерго, напротив, выглядит недооцененным.

### ОАО «Белгородэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 07 мая 2007 г. являлись: ООО «Монте-Валле» – 25,73% УК (24,74% АОИ), Deutsche UFG – 7,03% УК (2,53% АОИ).

С учетом зарегистрированных в журнале операций сделок в период с 08.05.2007 г. по 15.09.2007 г. можно сделать вывод о сокращении долей Монте-Валле и Deutsche UFG до менее 20% УК и 3,6% УК, соответственно. Наиболее вероятным покупателем доли Монте-Валле является консорциум инвесторов во главе с Halcyon Advisors.

Free-float компании по АОИ оценивается на уровне 19%.

Характеристика рынка ценных бумаг в третьем квартале 2007 г. представлена в таблице:

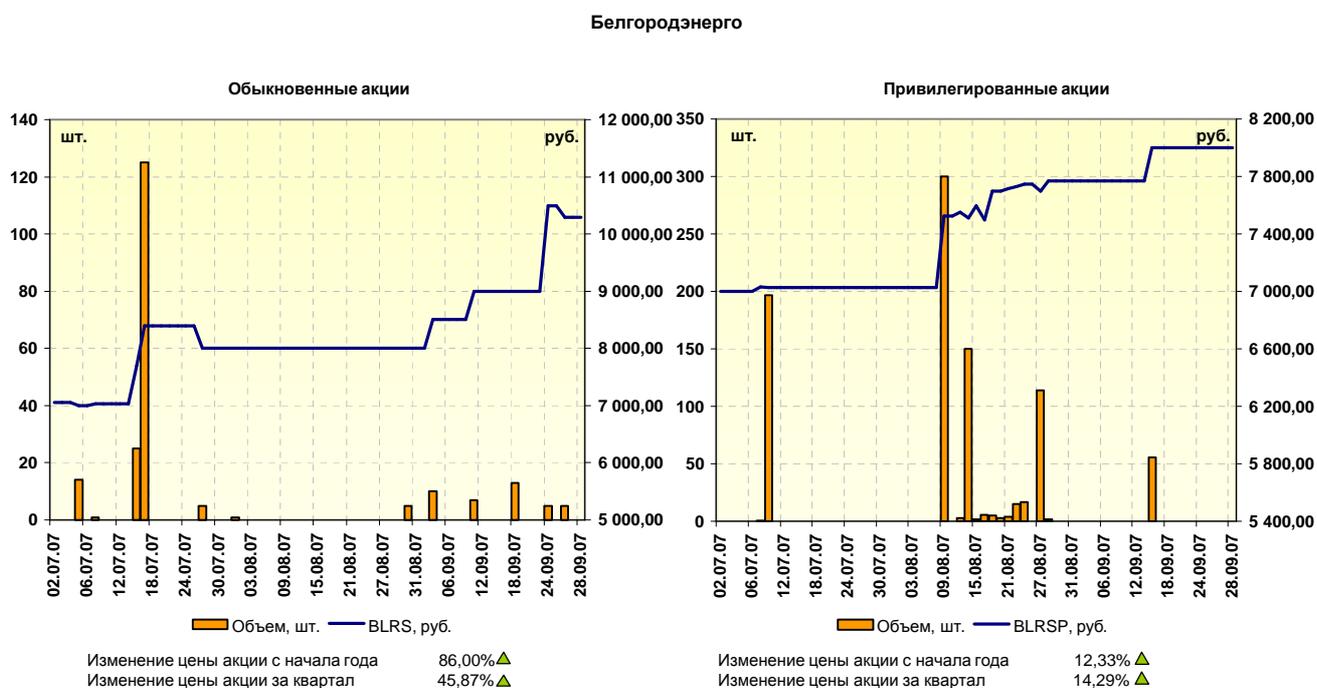
Рынок акций Белгородэнерго в третьем квартале 2007 г.

Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	30	216	7024	7000	10500	10300	8215,87	10500	6000,01	9501	10499
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	12980,19	7440,99	12980,19	14977,14
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	8200	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	109	875	7034	7024,9	8000	8000	7479,26	8035	6900	7928	10499
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	9485,52	7324,53	9485,52	9984,76
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	5000	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

По сравнению с предыдущим кварталом оборот по обыкновенным акциям уменьшился в 4,2 раза, по привилегированным существенно не изменился.

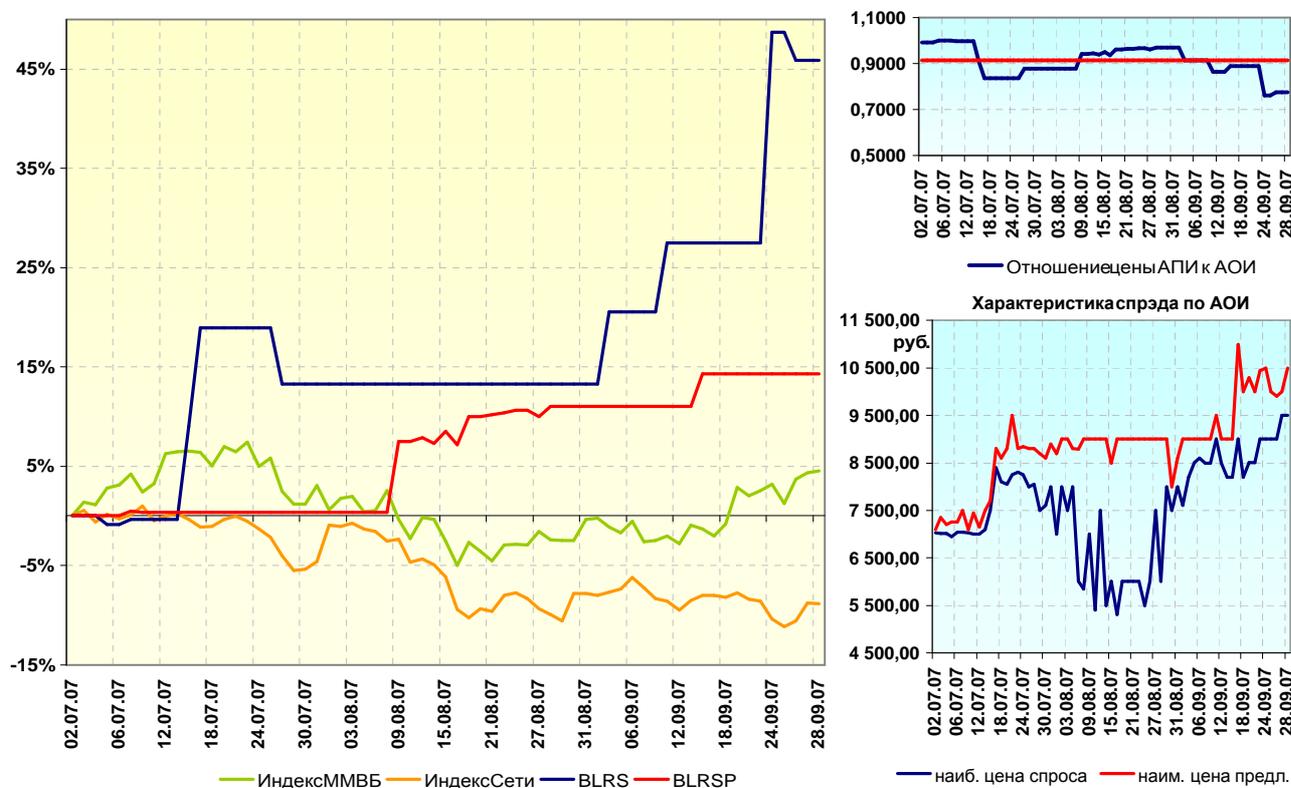
Динамика и объем торгов по акциям Белгородэнерго за III квартал 2007 г.



Источник: ММВБ

В течение III квартала текущего года АОИ выросли на 45,87%, привилегированные акции за это же время прибавили 14,29%. Обыкновенные акции Белгородэнерго сначала года прибавили 86%. В последнем квартале акции Белгородэнерго смотрелись намного лучше других РСК и рынка в целом.

Динамика индексов и стоимости акций Белгородэнерго за III квартал 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

В следующей таблице представлены годовые прогнозы и рекомендации профучастников:

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Белгородэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	310 \$ (7750 руб.)	21.02.2007
2	Тройка-Диалог	258 \$ (6450 руб.)	31.01.2007
3	Проспект ИК	491 \$ (12275 руб.)	06.02.2007
4	ОЛМА ИК	305 \$ (7625 руб.)	25.05.2007
5	КИТ Финанс Инвестиционный Банк	332,1 \$ (8303 руб.)	09.08.2007
	Консенсус	339 \$ (8480 руб.)	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	284 \$ (7100 руб.)	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	277 \$ (6952 руб.)	25.05.2007
3	КИТ Финанс Инвестиционный Банк	304,1\$ (7603 руб.)	09.08.2007
	Консенсус	288 \$ (7208 руб.)	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Белгородэнерго в конце III квартала были переоценены рынком: АОИ на 17%, АПИ на 10%.

### ОАО «Брянскэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 25 апреля 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 21,18% УК (21,04% АОИ), ИК «Тройка-Диалог» – 9,26% УК (0,19% АОИ). Free-float компании по АОИ составил 14%.

Характеристика рынка ценных бумаг в третьем квартале 2007 г. представлена в таблице:

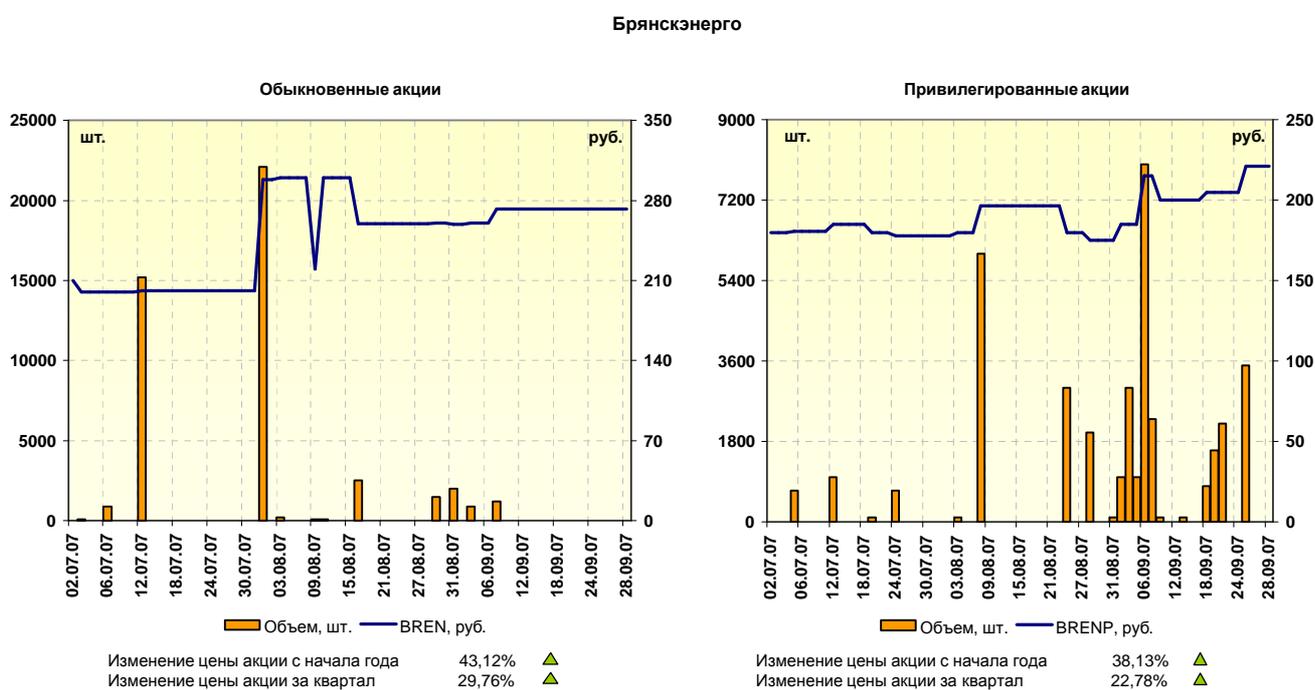
Рынок акций Брянскэнерго в третьем квартале 2007 г.

Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	49	46800	200	200	300	272,5	288,48	310	199	211,01	260
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	269,47	243,75	249,62	287,06
РТС-бирж	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	54	37300	181	175	256	221,0	200,15	256	175	215	230
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	231,75	195,00	230,9	249,62
РТС-бирж	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Интерес со стороны биржевых игроков к бумагам Брянскэнерго в III квартале значительно вырос. Если во втором квартале было зарегистрировано всего 19 сделок по АОИ и АПИ на сумму 2,3 млн.руб., то в третьем сделок было совершено более чем на 20 млн. руб. Оборот по бумагам увеличился по АОИ более чем в 24 раза, а по АПИ более чем в три раза.

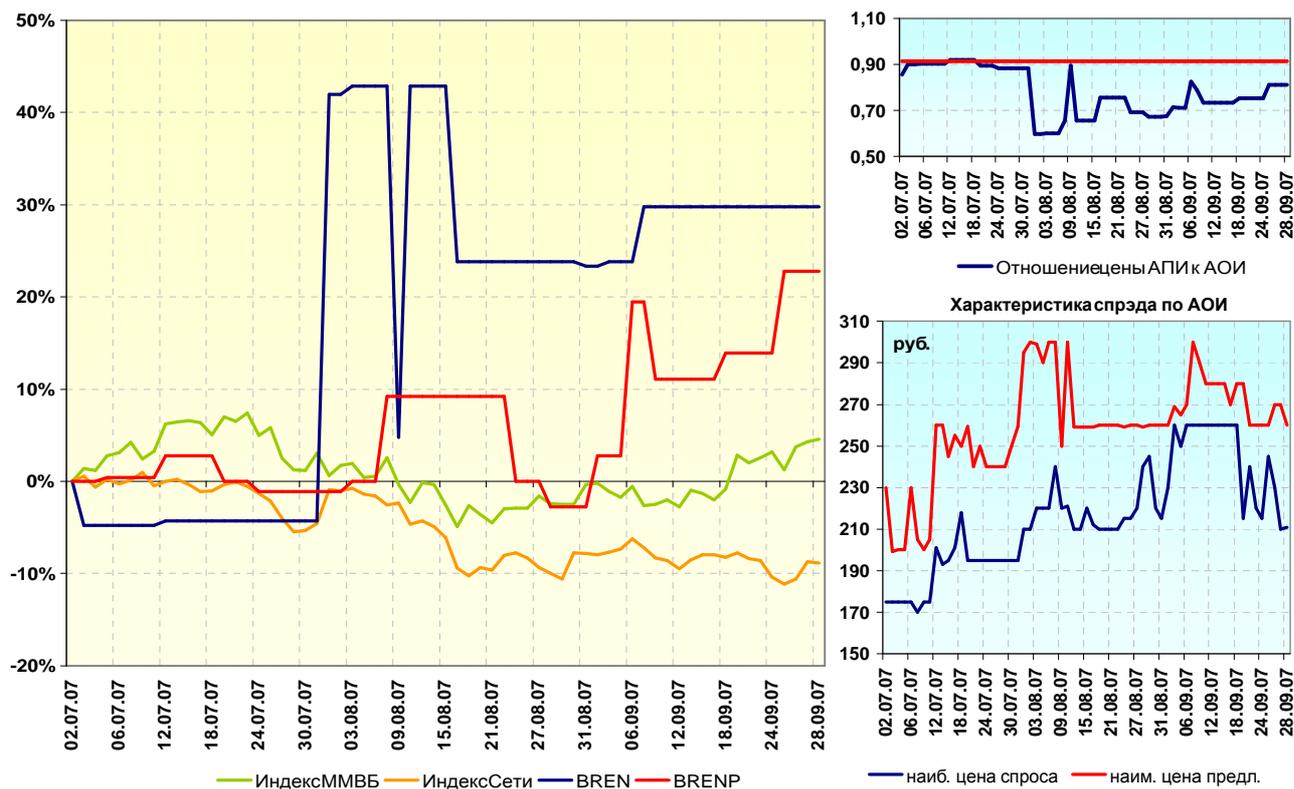
Динамика и объем торгов по акциям Брянскэнерго за III квартал 2007 г.



Источник: ММВБ

В июле этого года акции компании смотрелись хуже рынка, в августе и сентябре им удалось прибавить в стоимости, по итогам квартала акции Брянскэнерго подорожали более чем на 20%.

Динамика индексов и стоимости акций Брянскэнерго за III квартал 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Динамика акций Брянскэнерго в целом лучше динамики индекса РСК. Необходимо отметить, что по обыкновенным акциям Брянскэнерго наблюдается самый большой спрэд из всех бумаг входящих в МРСК Центра – более 20%.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Брянскэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	15,9 \$ (397,5 руб.)	21.02.2007
2	Тройка-Диалог	11,2 \$ (280 руб.)	31.01.2007
3	Солид ИФК	6,9 \$ (172,5 руб.)	08.05.2007
4	Алемар ИФК	9,2 \$ (230 руб.)	19.02.2007
5	ОЛМА ИК	16,2 \$ (405 руб.)	25.05.2007
6	КИТ Финанс Инвестиционный Банк	8,7 \$ (217,5 руб.)	09.08.2007
	Консенсус	11,35 \$ (283,75 руб.)	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	14,6 \$ (365 руб.)	21.02.2007
2	КИТ Финанс	7,5 \$ (187,5 руб.)	28.02.2007
3	ОЛМА ИК	14,9 \$ (372,5 руб.)	25.05.2007
4	КИТ Финанс Инвестиционный Банк	7,48 \$ (187 руб.)	09.08.2007
	Консенсус	11,12 \$ (278,25 руб.)	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Брянскэнерго имеют небольшой потенциал роста – порядка 4% по АОИ и потенциал роста 25% по АПИ.

### ОАО «Воронежэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 11 мая 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 25,12% УК (27,07% АОИ), Skandinaviska Enskilda Banken AB – 8,03% УК (0%). Free-float компании по АОИ оценивается на уровне 8%.

Характеристика рынка ценных бумаг в третьем квартале 2007 г. представлена в таблице.

Рынок акций Воронежэнерго в третьем квартале 2007 г.

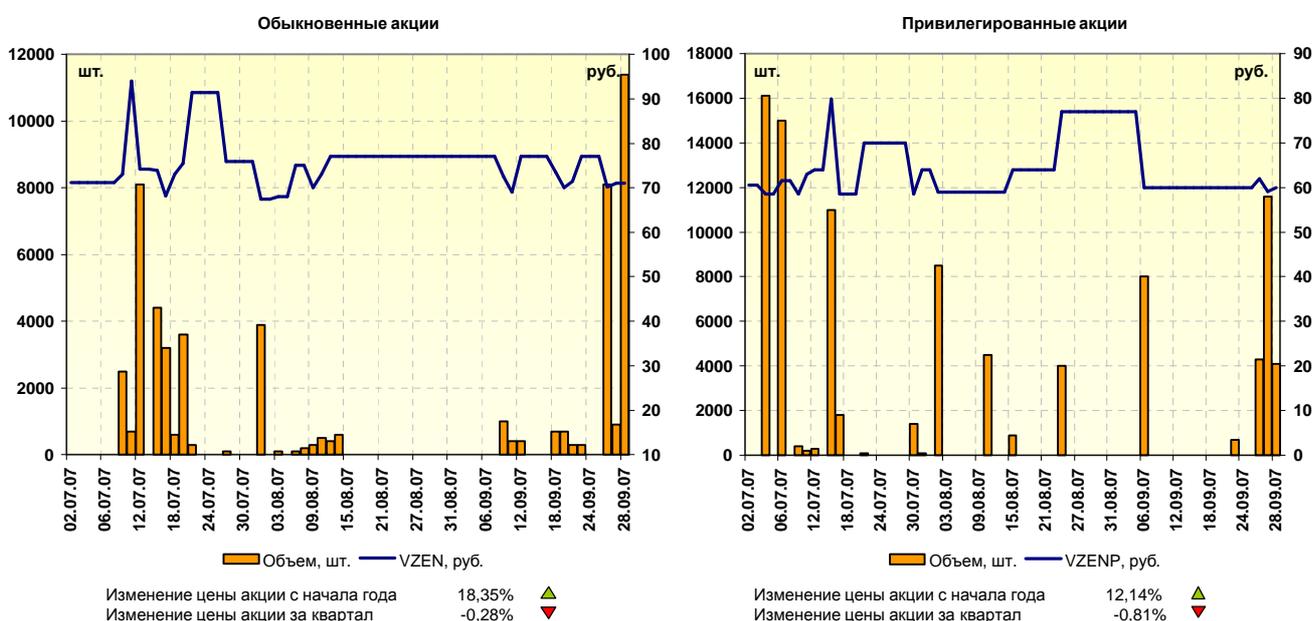
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	80	53800	73	67	94	68,01	74,83	94	67	68,01	77,98
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	78,63	72,55	78,63	89,86
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	1519,72	1750,43	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	36	93000	77,7	57,04	79,84	60	66,47	79,84	57,04	59,73	61,97
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	56,8	61,16	52,67	61,16
РТС-бирж.	1	100	60	60	60	60	60	59	58	-	-

Источник: ММВБ, РТС

По акциям ОАО «Воронежэнерго» на организованных площадках совершено 117 рыночных сделок на сумму 10,2 млн. руб. Оборот бумаг увеличился за квартал по АОИ почти в 10 раз, по АПИ практически не изменился. В целом бумаги компании обладают невысокой ликвидностью.

Динамика и объем торгов по акциям Воронежэнерго за III квартал 2007 г.

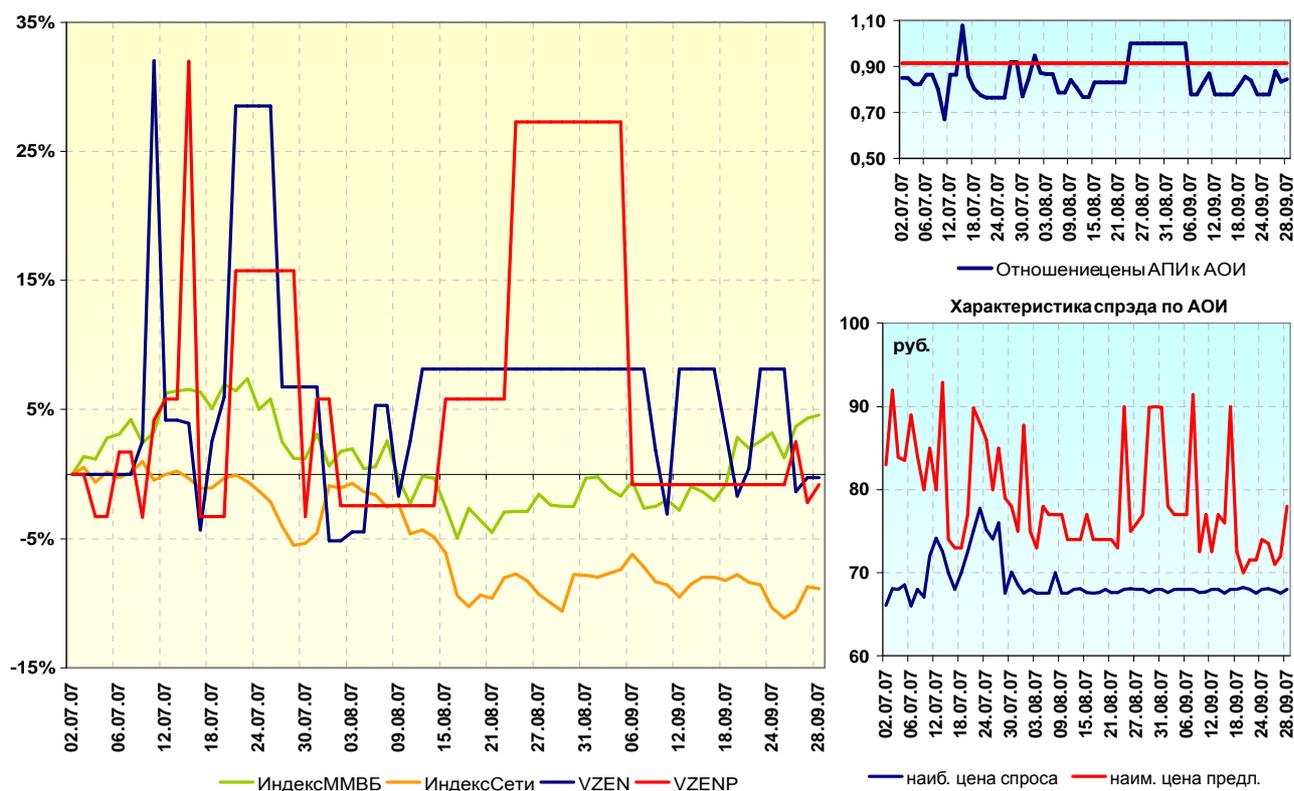
#### Воронежэнерго



Источник: ММВБ

В третьем квартале 2007 года стоимость АОИ и АПИ незначительно уменьшилась – менее чем на процент. Необходимо отметить, что, несмотря на возросший оборот торгов по АОИ, цена спроса по обыкновенным акциям за последние два месяца практически не изменилась.

Динамика индексов и стоимости акций Воронежэнерго за III квартал 2007 г.



Источник: ММББ, собственные расчеты

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Общества выглядят следующим образом:

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Воронежэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	5,66 \$ (141,5 руб.)	21.02.2007
2	Тройка-Диалог	4,15 \$ (103,75 руб.)	31.01.2007
3	ОЛМА ИК	5,24 \$ (131 руб.)	25.05.2007
	Консенсус	5,02 \$ (125,5 руб.)	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	5,19 \$ (129,75 руб.)	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	4,80 \$ (120 руб.)	25.05.2007
	Консенсус	5,00 \$ (125 руб.)	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Воронежэнерго имеют существенный потенциал роста – около 90% по АОИ и 110% для АПИ.

### ОАО «Костромаэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 26 апреля 2007 г. являлись: компания Бриджпорт Менеджмент Лимитед – 18,93% УК (19,56% АОИ), АКБ «Центрокредит» – 15,07% УК (0%), Москоммерцбанк – 4,21% УК (5,67% АОИ). Величина free-float по АОИ оценивается на уровне 10%.

Характеристика рынка ценных бумаг в третьем квартале 2007 г. представлена в таблице.

Рынок акций Костромаэнерго в третьем квартале 2007 г.

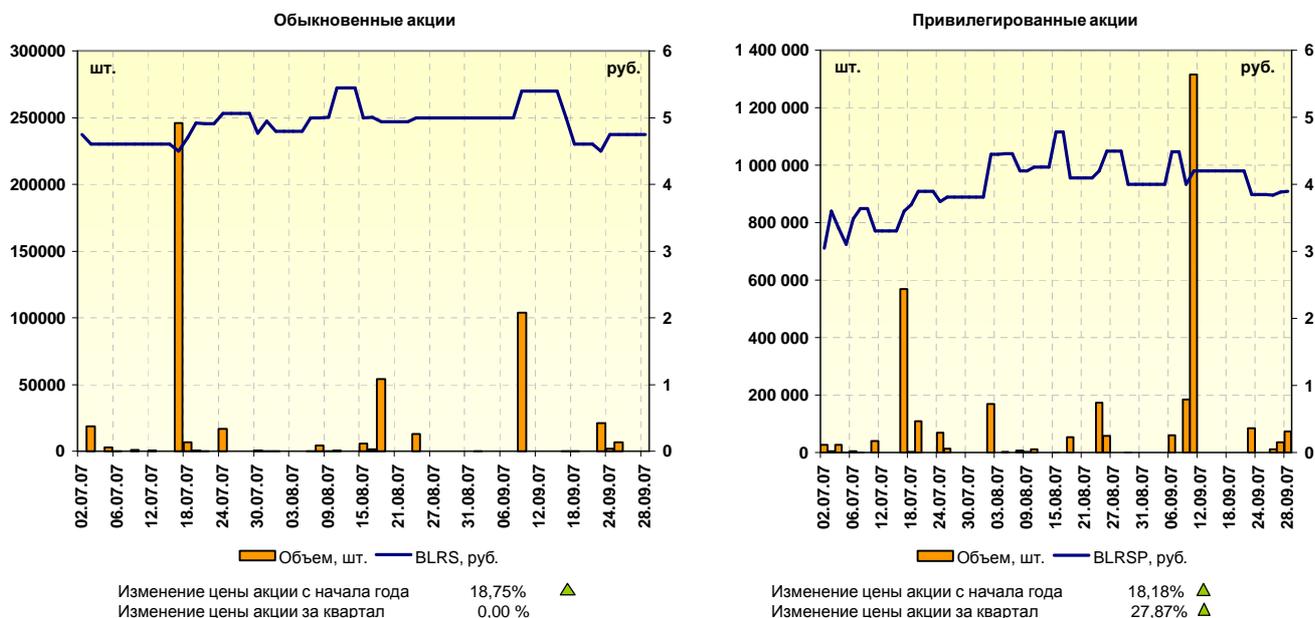
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	77	3640500	4,6	4	5,5	4,75	4,13	5,5	4	4,55	5,3
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	5,13	4,33	4,49	5,24
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	132	3129600	3,05	3,05	4,88	3,9	4,03	4,88	3,05	3,9	4,38
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	4,10	3,87	3,74	4,74
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

По акциям ОАО «Костромаэнерго» на организованных площадках прошло 209 рыночных сделок на сумму 27,6 млн. руб., по привилегированным – 132 сделки на 12,6 млн. руб., обороты по бумагам увеличились более чем в 4,5 раза. Среди представленных акций бумаги компании обладают средней ликвидностью.

Динамика и объем торгов по акциям Костромаэнерго за III квартал 2007 г.

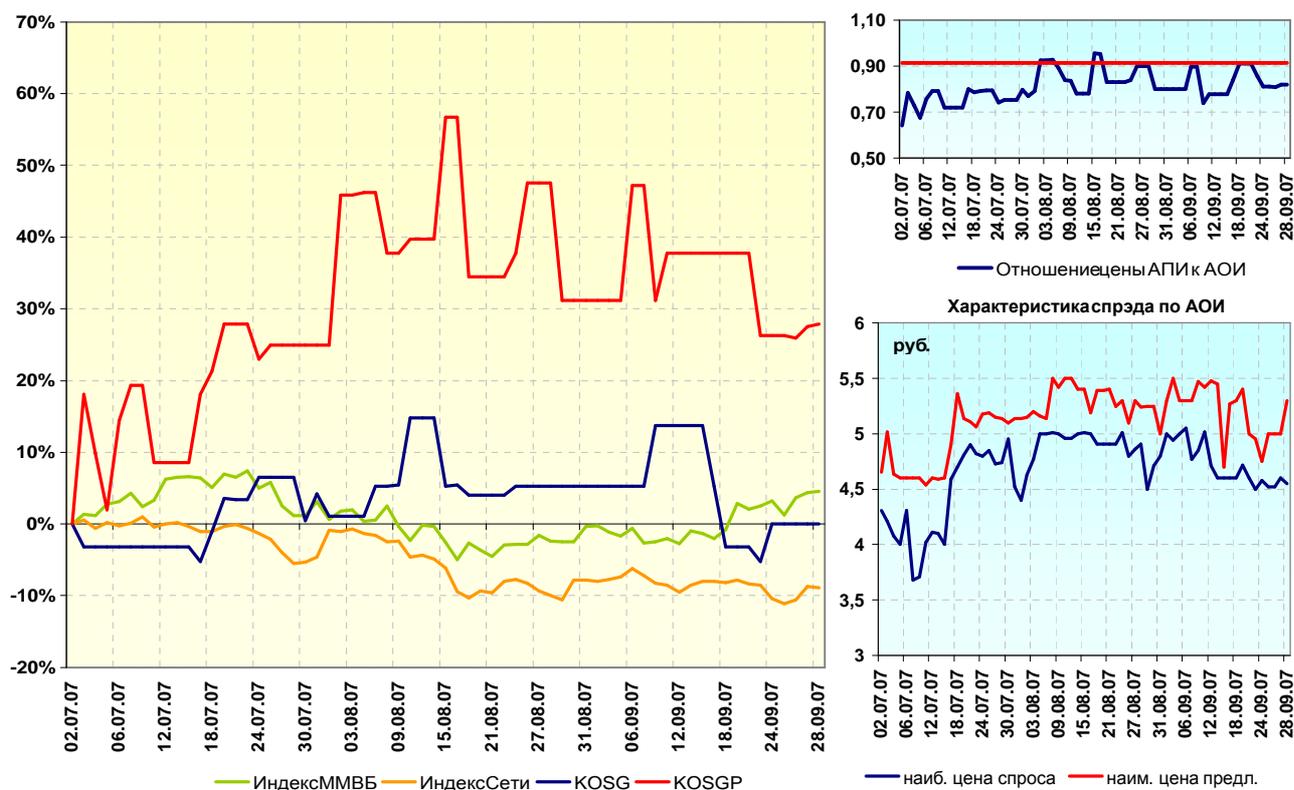
#### Костромаэнерго



Источник: ММВБ

Третий квартал 2007 года для акций Костромаэнерго был более удачным, чем второй – АОИ не изменились в цене на фоне снижения во втором квартале на 9%, а АПИ прибавили 27,87%, против снижения в предыдущем квартале на 10%.

Динамика индексов и стоимости акций Костромаэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

На протяжении всего квартала существенно лучше рынка и отраслевых индексов выглядели привилегированные акции общества.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Костромаэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,370 \$ (9,25 руб.)	21.02.2007
2	КИТ Финанс	0,340 \$ (8,5 руб.)	28.02.2007
3	Тройка-Диалог	0,155 \$ (3,875 руб.)	31.01.2007
4	ОЛМА ИК	0,366 \$ (9,15 руб.)	25.05.2007
	Консенсус	0,308 \$ (7,7 руб.)	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,340 \$ (8,5 руб.)	21.02.2007
2	КИТ Финанс	0,220 \$ (5,5 руб.)	09.08.2007
3	ОЛМА ИК	0,335 \$ (8,375 руб.)	25.05.2007
	Консенсус	0,298 \$ (7,45 руб.)	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Костромаэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 60% для АОИ и свыше 89% для АПИ.

## ОАО «Курскэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 04 мая 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 18,07% УК (12,97% АОИ), Sampo (Finland) – 2,25% (2,73%). Величина free-float по АОИ оценивается на уровне 28%.

Характеристика рынка ценных бумаг в третьем квартале 2007 г. представлена в таблице.

Рынок акций Курскэнерго в третьем квартале 2007 г.

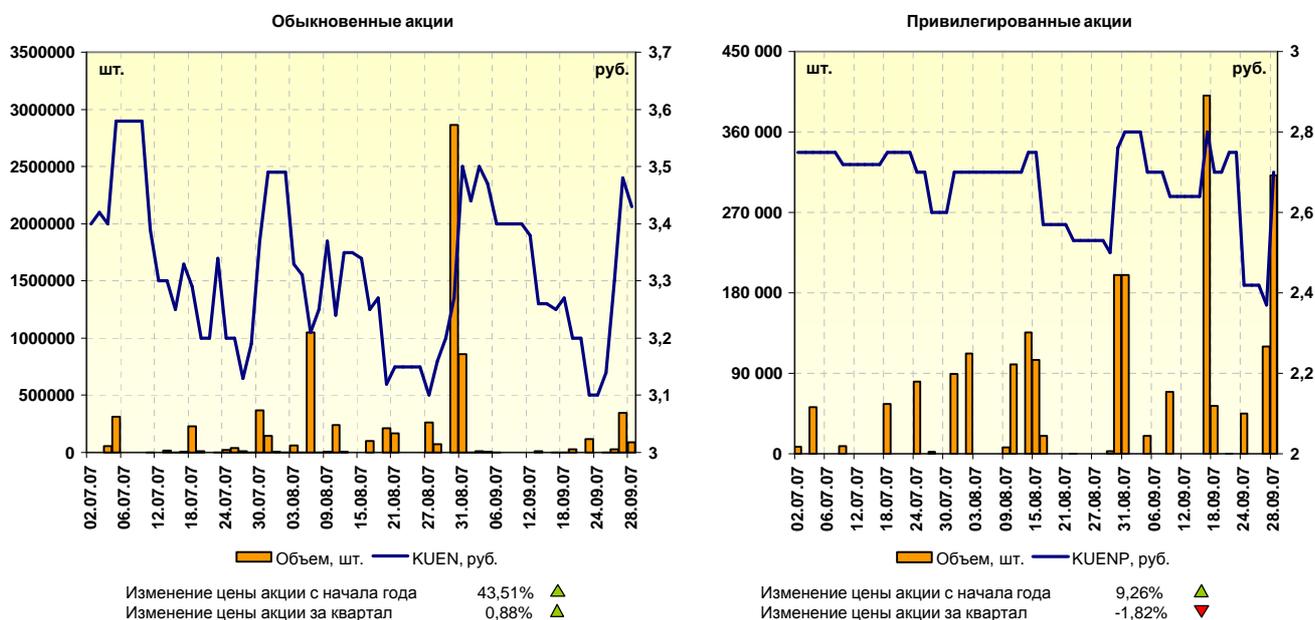
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	497	7805900	3,42	3	4,1	3,6	3,49	4,15	3	3,45	3,59
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	3,14	2,96	2,75	3,25
РТС-бирж.	1	168412	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	1,539	3,25	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	85	2203200	2,75	2,31	2,88	2,7	2,70	3,33	2,31	2,5	2,88
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	2,58	2,76	2,00	2,86
РТС-бирж.	1	297320	2,72	2,72	2,72	2,72	2,72	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Количество АОИ, прошедших через организованные площадки в третьем квартале, составило 0,7% от выпуска, тогда как во втором квартале данный показатель составлял 1,04%. Еще большее сокращение произошло по АПИ – с 2,31% во втором квартале до 1,03% в третьем.

Динамика и объем торгов по акциям Курскэнерго в III квартале 2007 г.

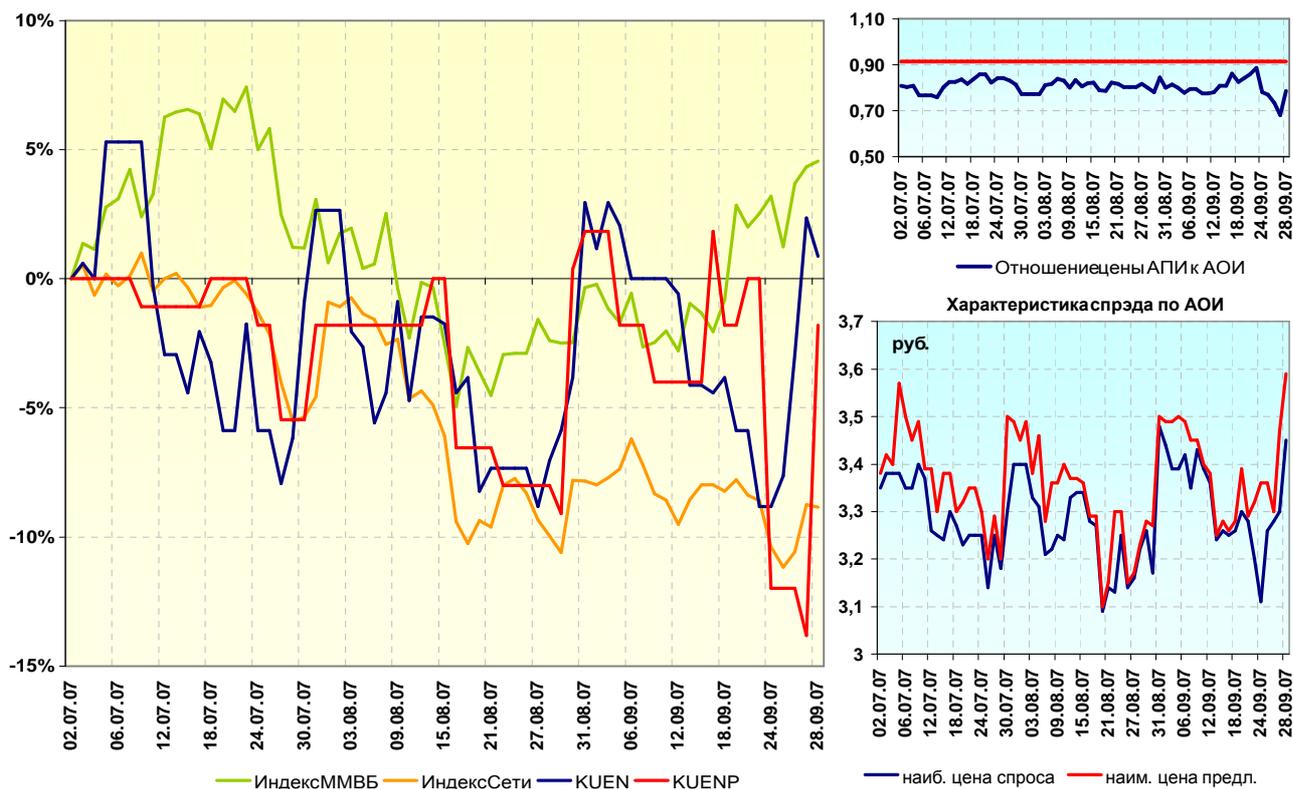
### Курскэнерго



Источник: ММВБ

В целом, по итогам девяти месяцев акции Курскэнерго прибавили в цене. В третьем квартале АОИ и АПИ изменились в стоимости незначительно. С июля по сентябрь АОИ двигались в боковом диапазоне от 3,1 руб. до 3,5 и к концу квартала прибавили 0,88%. АПИ торговались менее активно и по итогам квартала потеряли 1,82%

Динамика индексов и стоимости акций Курскэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Акции Курскэнерго в третьем квартале смотрелись лучше индекса РСК, но хуже индекса ММВБ. Спрэды по АОИ и АПИ Курскэнерго в последнем квартале увеличились с 1,5% до 4% и 7,3% до 15,2%, соответственно.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Курскэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,250 \$ (6,25 руб.)	21.02.2007
2	Перспект ИК	0,191 \$ (4,775 руб.)	06.02.2007
3	Тройка-Диалог	0,146 \$ (3,65 руб.)	31.01.2007
4	ОЛМА ИК	0,199 \$ (4,975 руб.)	25.05.2007
5	КИТ Финанс Инвестиционный Банк	0,1 \$ (2,5 руб.)	09.08.2007
	Консенсус	0,1772 \$ (4,43 руб.)	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,230 \$ (5,75 руб.)	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	0,183 \$ (4,575 руб.)	25.05.2007
	Консенсус	0,207 \$ (5,175 руб.)	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Курскэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 23% для АОИ и свыше 80% для АПИ.

### ОАО «Липецкэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 02 мая 2007 г. являлись: НЛМК – 37,66% уставного капитала, Prosperity Capital Management – 2,34%. Free-float по АОИ Общества оценивается на уровне 13%.

Характеристика рынка ценных бумаг в третьем квартале 2007 г. представлена в таблице:

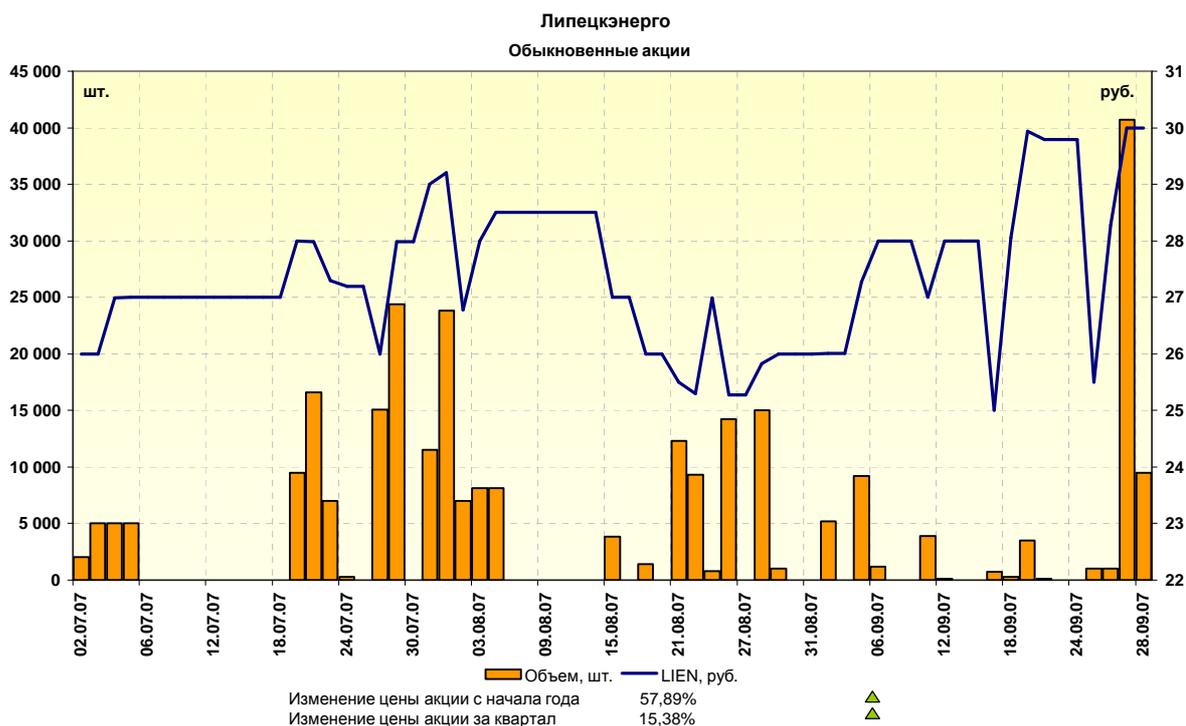
Рынок акций Липецкэнерго в третьем квартале 2007 г.

Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	176	282600	26	25	30,8	30	27,58	30,01	23,01	28,5	30
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	25,76	28	23,34	47,18
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Оборот бумаг Липецкэнерго увеличился за квартал более чем в 3,6 раза. По обыкновенным акциям ОАО «Липецкэнерго» на организованных площадках прошло на 143 сделки больше чем в предыдущем квартале, на сумму 7,8 млн. руб. Весь объем сделок был осуществлен на площадке ММВБ.

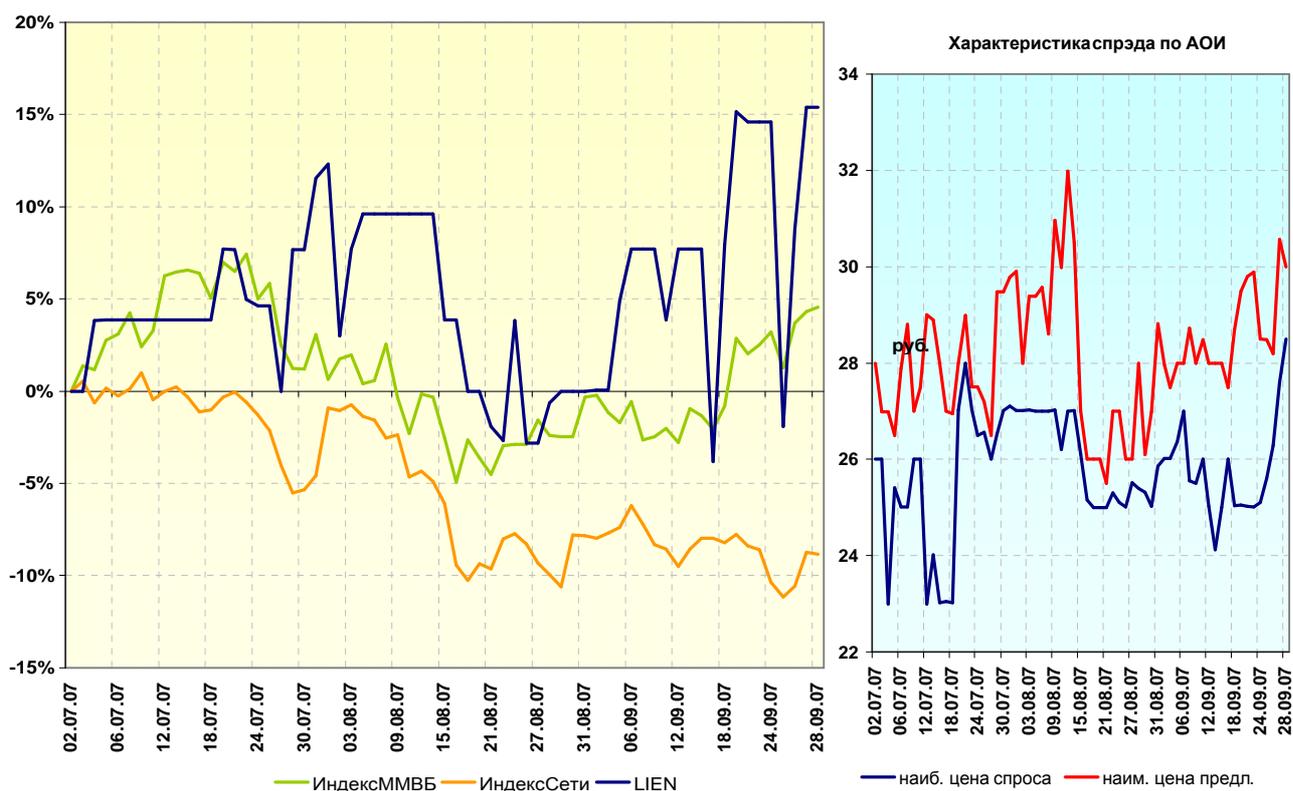
Динамика и объем торгов по акциям Липецкэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: ММВБ

В июле-сентябре цена акции Липецкэнерго двигалась в боковом диапазоне и только рост в конце квартала определил итоговый прирост на 15,38%. С начала года акции подорожали более чем на 57%.

Динамика индексов и стоимости акций Липецкэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Акции Липецкэнерго в завершившемся квартале опережали индексы РСК и ММВБ. Спред по АОИ снизился с 9% до 5%. Ликвидность остается низкой, процент бумаг от выпуска, прошедших через рынок, один из наименьших среди компаний МРСК Центра.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Липецкэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Целевая оценка на 31.12.2007	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	1,68 \$ (42 руб.)	21.02.2007
2	Метрополь ИФК	1,00 \$ (25,00 руб.)	14.02.2007
3	ОЛМА ИК	1,52 \$ (38 руб.)	25.05.2007
	Консенсус	1,40 \$ (35 руб.)	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Липецкэнерго имеют 16% потенциал роста от текущих значений.

### ОАО «Орелэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 13 сентября 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 14,50% УК (2,24% АОИ), КБ «Альба Альянс» – 5,76% (7,09%), группа ЛУКОЙЛ – 5,75% (7,06%), Deutsche UFG – 5,48% (6,75%). Free-float по АОИ Общества оценивается на уровне 16%.

Характеристика рынка ценных бумаг в третьем квартале 2007 г. представлена в таблице:

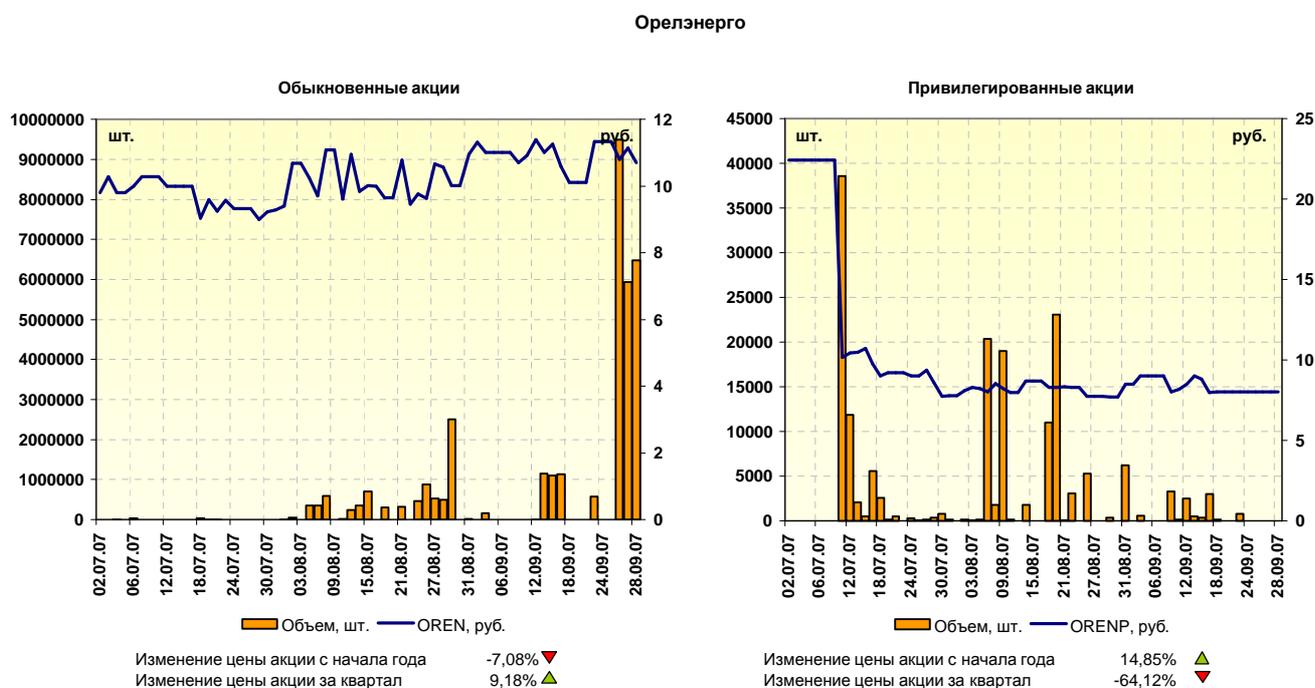
Котировки акций Орелэнерго в третьем квартале 2007 г.

Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	383	34310500	9,8	9	13	10,85	10,68	13	9	10,55	10,86
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	8,77	12,25	8,74	19,97
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	323	168400	16,95	7,51	43,84	8,04	9,13	18,39	7,5	8,2	9
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	5,01	8,74	4,99	8,74
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

По итогам второго и третьего кварталов обыкновенные акции эмитента являлись самыми ликвидными среди компаний МРСК Центра – через ММВБ прошло 33% и 17% от объема выпуска АОИ, соответственно. По обыкновенным акциям ОАО «Орелэнерго» на ММВБ прошли 383 рыночные сделки на сумму 366,4 млн. руб., по привилегированным – 323 сделки на сумму 1,5 млн. руб.

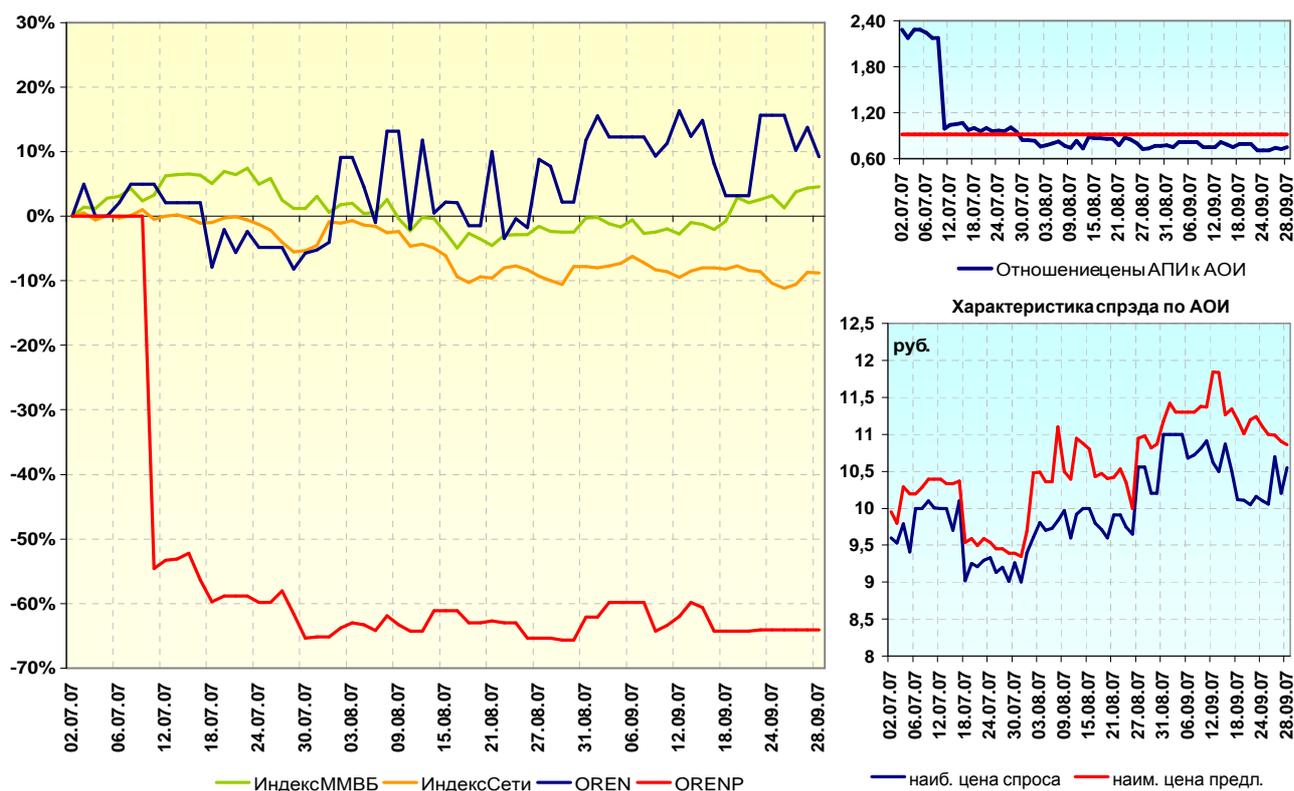
Динамика и объем торгов по акциям Орелэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: ММВБ

С начала года АОИ Орелэнерго потеряли в цене около 7%. АПИ после падения в третьем квартале на 64% по итогам 9 месяцев остаются в положительной области.

Динамика индексов и стоимости акций Орелэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Стоимость акций Орелэнерго в третьем квартале изменялась разнонаправлено – АОИ незначительно повысились в цене, а цена АПИ упала с 22 до 8 руб.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Орелэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,71 \$ (17,75 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	Тройка-Диалог	0,41 \$ (10,25 руб.)	Держать	31.01.2007
3	ОЛМА ИК	0,76 \$ (19 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,63 \$ (15,75 руб.)	Покупать	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,65 \$ (16,25 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	0,69 \$ (17,25 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,67 \$ (16,75 руб.)	Покупать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Орелэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 45% для АОИ и 100% для АПИ.

### ОАО «Смоленскэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 27 апреля 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 16,85% УК (15,48% АОИ), Deutsche UFG – 8,35% (10,13%), ИК «Тройка-Диалог» – 6,41% (0%), SEB – 3,96% (0,82%). Free-float по АОИ Общества оценивается на уровне 14%.

Характеристика рынка ценных бумаг в третьем квартале 2007 г. представлена в таблице.

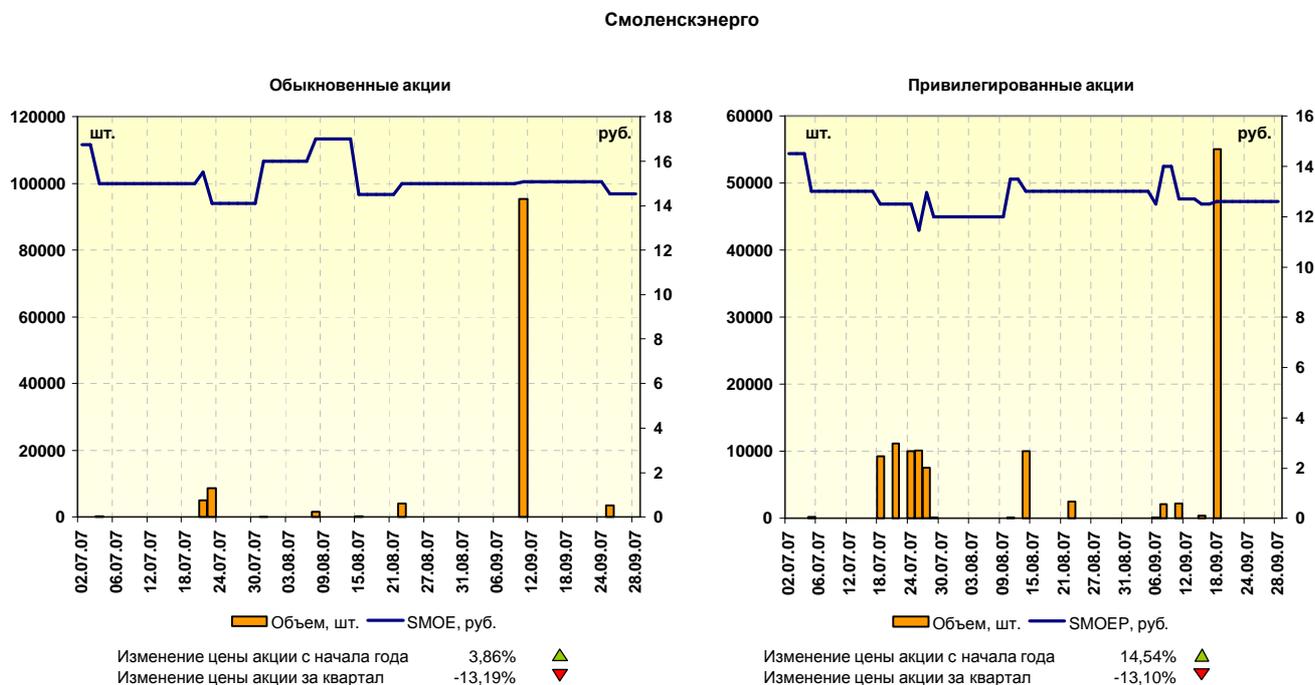
Рынок акций Смоленскэнерго в третьем квартале 2007 г.

Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	42	118600	15,01	13,18	17	14	14,96	17	13,18	14	15,16
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	15,47	15,82	13,48	15,98
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	13,77	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	56	121000	13	10,15	14	12,04	12,37	15,4	10,15	12,04	15,5
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	12,92	13,36	12,48	14,98
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента обладают низкой ликвидностью. По обыкновенным акциям ОАО «Смоленскэнерго» на организованных площадках прошли 42 рыночные сделки на сумму 1,7 млн. руб., по привилегированным – 56 сделок на сумму 1,5 млн. руб. Все сделки осуществлены на ММВБ.

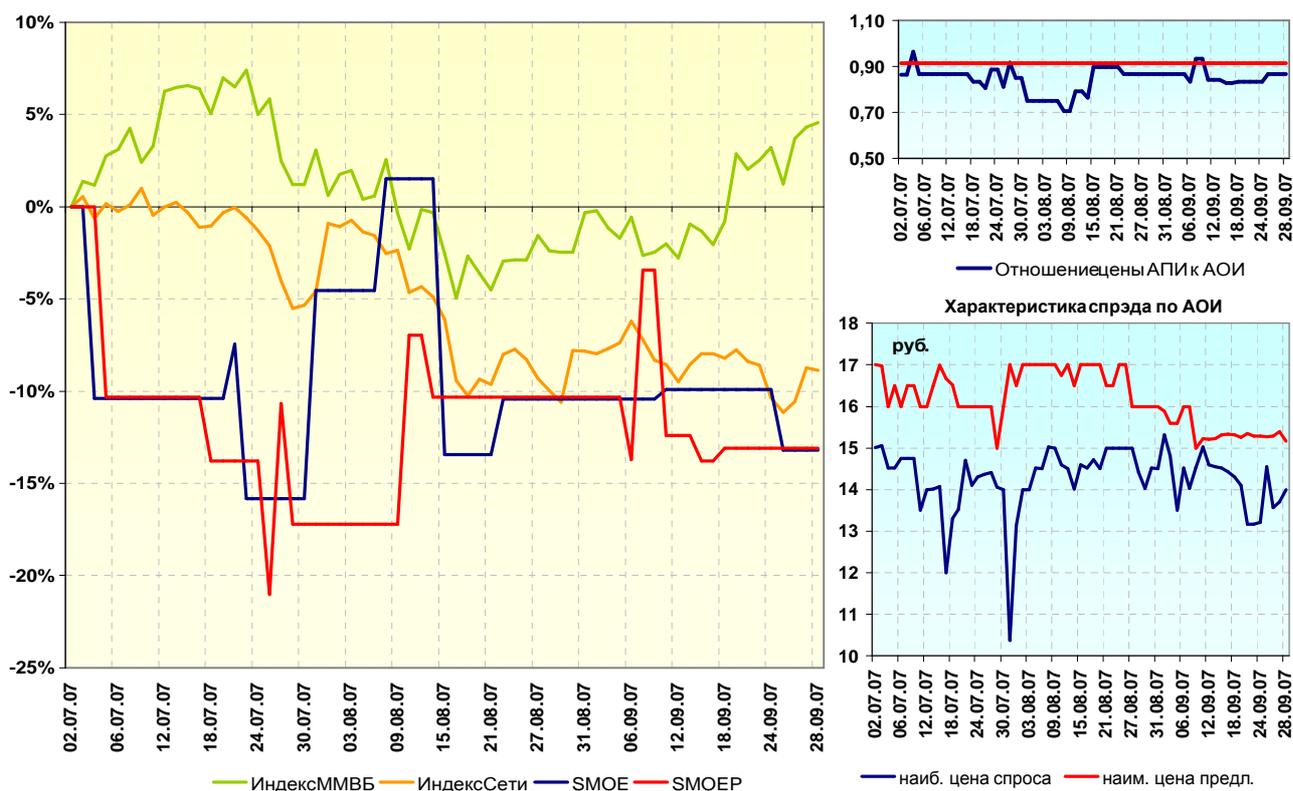
Динамика и объем торгов по акциям Смоленскэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: ММВБ

По итогам третьего квартала обыкновенные, и привилегированные акции Смоленскэнерго потеряли в цене более 13%.

Динамика индексов и стоимости акций Смоленскэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: ММББ, собственные расчеты

Акции Смоленскэнерго в третьем квартале отставали от индекса РСК. Спрэд по АОИ Смоленскэнерго подвержен существенным колебаниям – в момент активных торгов сильно расширяется, а для вялотекущих торгов – сужается.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Смоленскэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовая оценка	Рекомендация	Дата обновления
1	Алемар ИФК	0,67 \$ (16,75 руб.)	Покупать	19.02.2007
2	БрокерКредитСервис	0,78 \$ (19,5 руб.)	Покупать	21.02.2007
3	Тройка-Диалог	0,67 \$ (16,75 руб.)	Держать	31.01.2007
4	ОЛМА ИК	1,20 \$ (30 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,83 \$ (20,75 руб.)	Покупать	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовая оценка	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,71 \$ (17,75 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	1,10 \$ (27,5 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,95 \$ (23,75 руб.)	Покупать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Смоленскэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 42% для АОИ и 88% для АПИ.

### ОАО «Тамбовэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 08 мая 2007 г. являлись: ООО «Монте-Валле» – 25,15% УК (25,0% АОИ), Prosperity Capital Management – 8,62% (7,58%).

С учетом зарегистрированных в журнале операций сделок в августе 2007 г. можно сделать вывод о сокращении доли Монте-Валле до менее 19% УК. Наиболее вероятным покупателем является консорциум инвесторов во главе с Halcyon Advisors.

Free-float по АОИ Общества оценивается на уровне 17%.

Характеристика рынка ценных бумаг в третьем квартале 2007 г. представлена в таблице:

Рынок акций Тамбовэнерго в третьем квартале 2007 г.

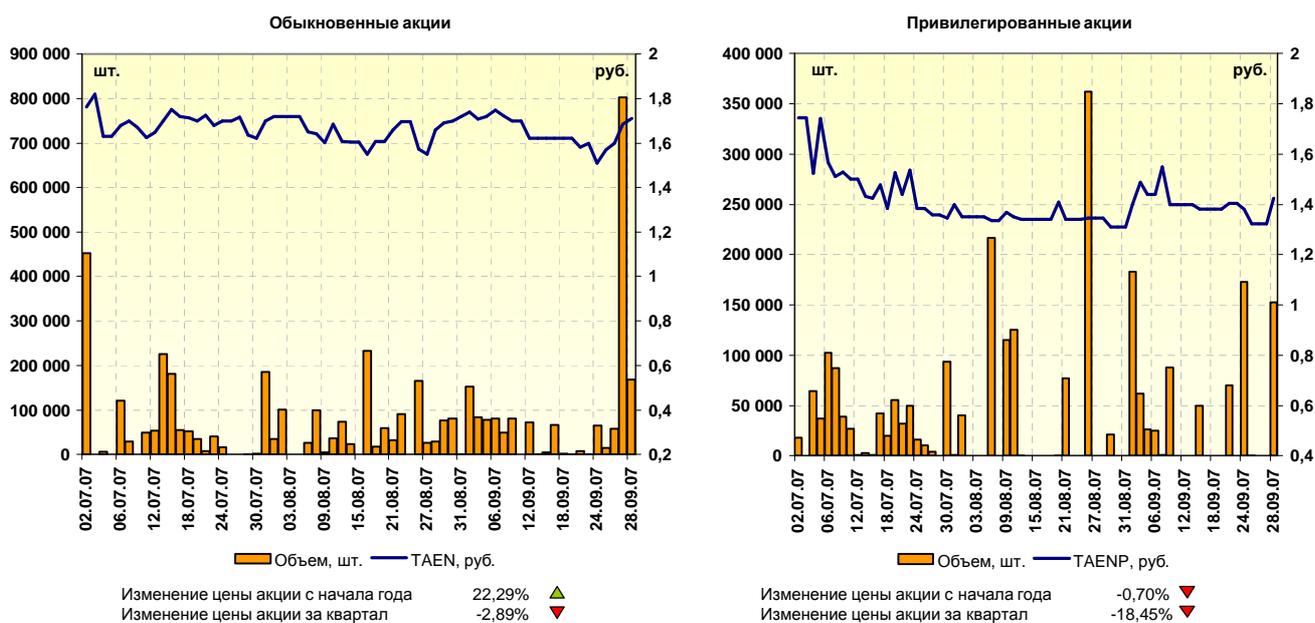
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Средневзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	506	4500200	1,839	1,503	1,849	1,739	1,68	1,96	1,49	1,7	1,739
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	2,15	1,63	1,67	1,75
РТС-бирж.											
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	283	2493100	1,699	1,2	1,82	1,471	1,389	1,82	1,2	1,37	1,417
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	-	1,63	-	-
РТС-бирж.	1	45293	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

В третьем квартале акции эмитента являлись одними из наиболее ликвидных среди рассматриваемых РСК. По обыкновенным акциям ОАО «Тамбовэнерго» на организованных площадках прошло 506 рыночных сделок на сумму 7,5 млн. руб., по привилегированным – 284 сделок на сумму 3,6 млн. руб. Все сделки за единственным исключением прошли на ММВБ.

Динамика и объем торгов по акциям Тамбовэнерго в III квартале 2007 г.

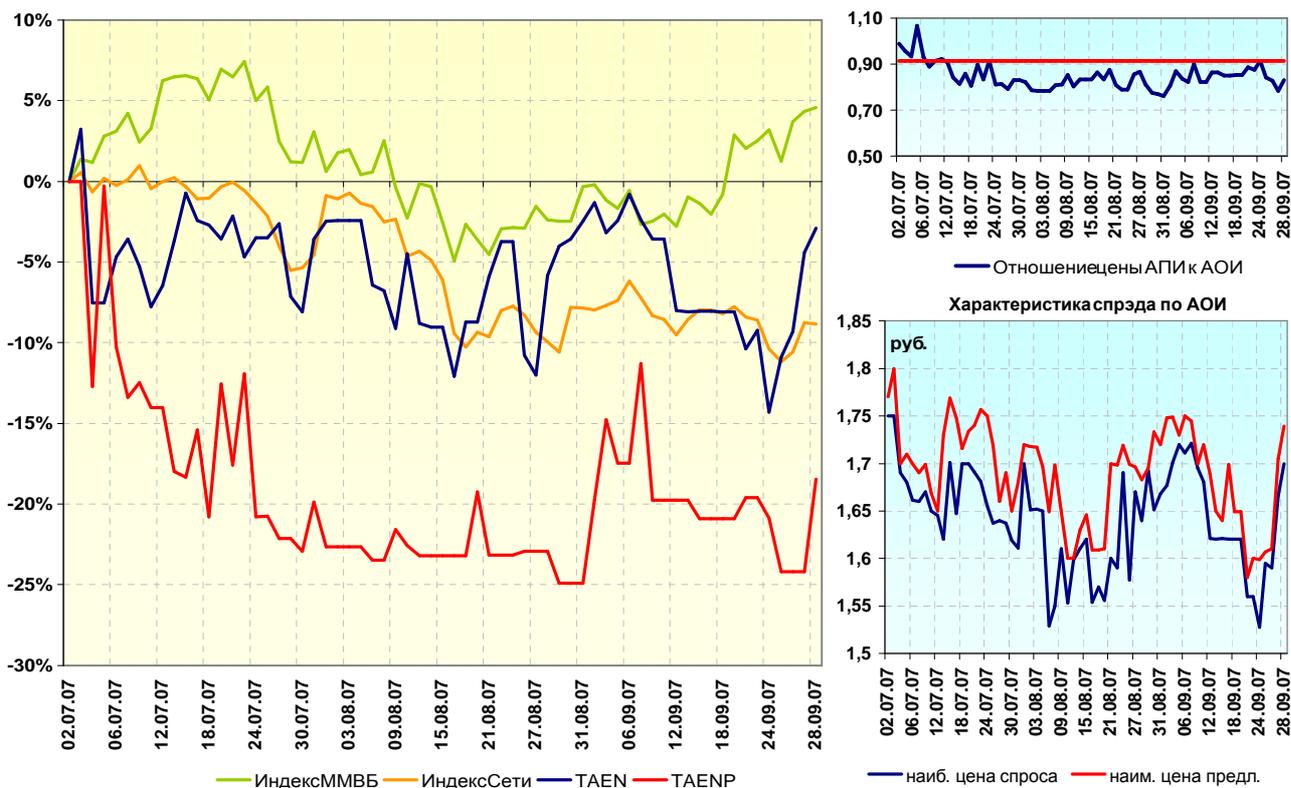
#### Тамбовэнерго



Источник: ММВБ

Третий квартал для акций Тамбовэнерго был неудачным, обыкновенные акции подешевели на 2,89%, привилегированные - на 18,45%.

Динамика индексов и стоимости акций Тамбовэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

АОИ Тамбовэнерго в третьем квартале, в целом, следовали динамике сетевого индекса, АПИ смотрелись хуже рынка.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Тамбовэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	Алемар ИФК	0,080 \$ (2 руб.)	19.02.2007
2	БрокерКредитСервис	0,110 \$ (2,75 руб.)	21.02.2007
3	Тройка-Диалог	0,078 \$ (1,95 руб.)	31.01.2007
4	ОЛМА ИК	0,134 \$ (3,35 руб.)	25.05.2007
5	КИТ Финанс Инвестиционный Банк	0,05 \$ (1,25 руб.)	09.08.2007
	Консенсус	0,09 \$ (2,26 руб.)	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	ОЛМА ИК	0,123 \$ (3,075 руб.)	25.05.2007
2	КИТ Финанс Инвестиционный Банк	0,04 \$ (1 руб.)	09.08.2007
	Консенсус	0,08 \$ (2,03 руб.)	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Тамбовэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 30% для АОИ и на 38% для АПИ.

### ОАО «Тверьэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 27 апреля 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 25,58% УК (17,29% АОИ), Unicredit – 4,15% (3,06%). Free-float по АОИ Общества находится на уровне 17%.

Характеристика рынка ценных бумаг в третьем квартале 2007 г. представлена в таблице:

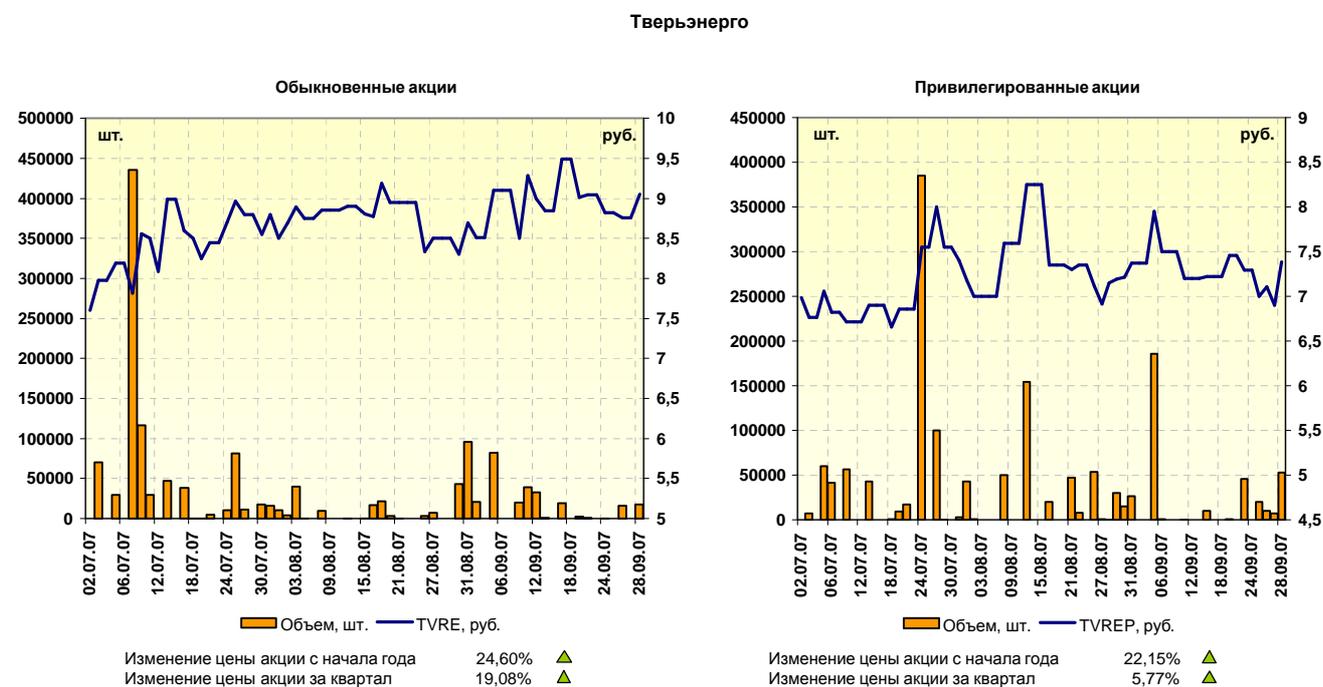
Рынок акций Тверьэнерго в третьем квартале 2007 г.

Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	282	1421000	7,6	7,6	9,524	8,7	8,40	9,524	7,66	8,7	9,698
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	8,19	10,90	7,99	11,23
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	217	1510900	6,89	6,122	8,25	7,498	7,47	8,295	6,122	7,14	7,498
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	6,36	8,87	3,99	9,61
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента отличаются высокой ликвидностью - по обыкновенным акциям ОАО «Тверьэнерго» на организованных площадках прошли 282 рыночные сделки на сумму 11,9 млн. руб., по привилегированным – 217 сделок на сумму 11,3 млн. руб. Весь объем торгов сосредоточен на ММВБ.

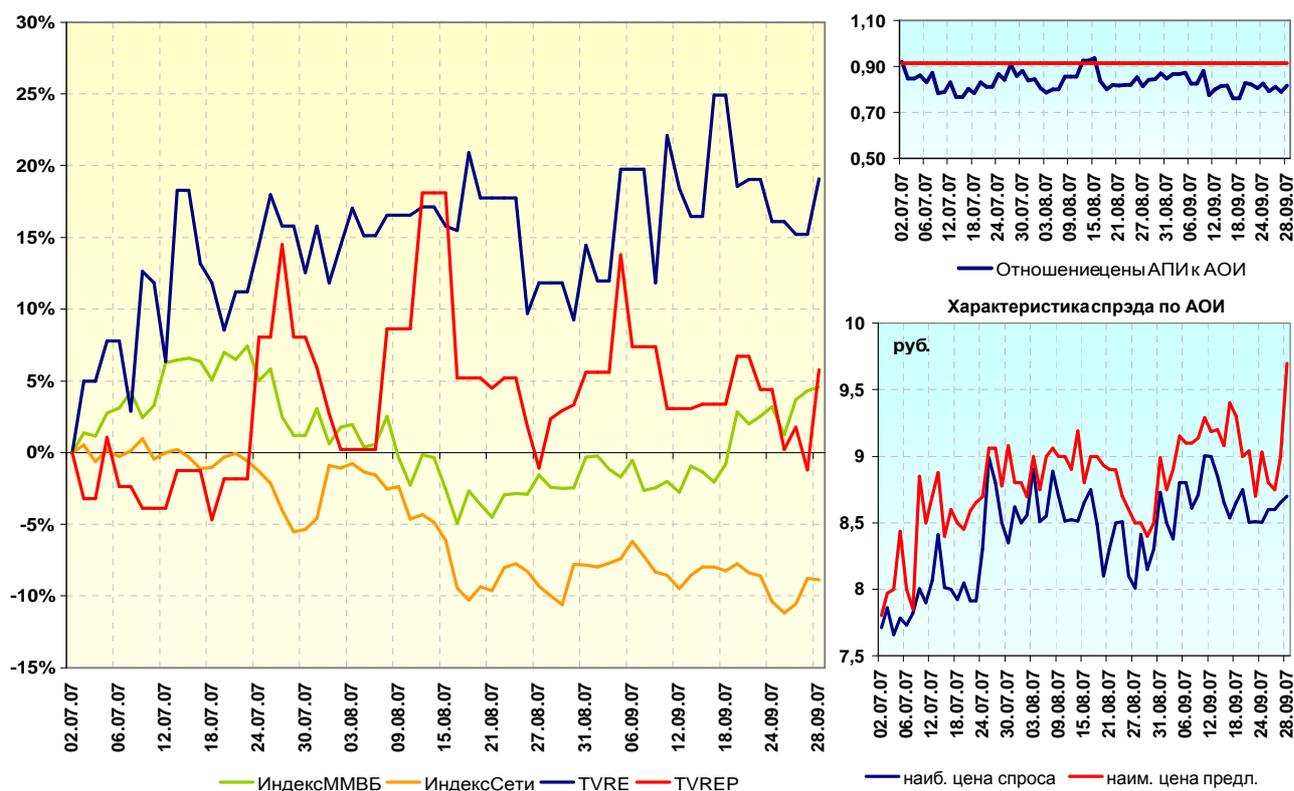
Динамика и объем торгов по акциям Тверьэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: ММВБ

В третьем квартале акции Тверьэнерго выросли в цене, АОИ на 19,08% и АПИ на 5,77%. С начала года акции выросли более чем на 20%. Торги на фоне прочих компаний МРСК Центра носят достаточно стабильный характер.

Динамика индексов и стоимости акций Тверьэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Акции Тверьэнерго смотрелись предпочтительнее всего рынка. Спрэд по АОИ существенно не изменился, по АПИ снизился с 11% до 5%.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Тверьэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	Алемар ИФК	0,350 \$ (8,75 руб.)	19.02.2007
2	БрокерКредитСервис	0,440 \$ (11 руб.)	21.02.2007
3	Тройка-Диалог	0,385 \$ (9,625 руб.)	31.01.2007
4	ОЛМА ИК	0,754 \$ (18,85 руб.)	25.05.2007
5	КИТ Финанс Инвестиционный Банк	0,16 \$ (4 руб.)	09.08.2007
	Консенсус	0,4178 \$ (10,44 руб.)	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,400 \$ (10 руб.)	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	0,690 \$ (17,25 руб.)	25.05.2007
	Консенсус	0,55 \$ (13,75 руб.)	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Тверьэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 9% для АОИ и на 83% для АПИ.

### ОАО «Ярэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 27 апреля 2007 г. являлись: компания Бриджпорт Менеджмент Лимитед – 18,97% УК (16,65% АОИ), группа Казкоммерцбанк - 6,07% (6,68%), комитет по управлению муниципальным имуществом г. Ярославля – 5,19% (6,55%), Росимущество – 4,96% (6,27%). Free-float АОИ Общества оценивается на уровне 4%.

Характеристика рынка ценных бумаг в третьем квартале 2007 г. представлена в таблице:

Рынок акций Ярэнерго в третьем квартале 2007 г.

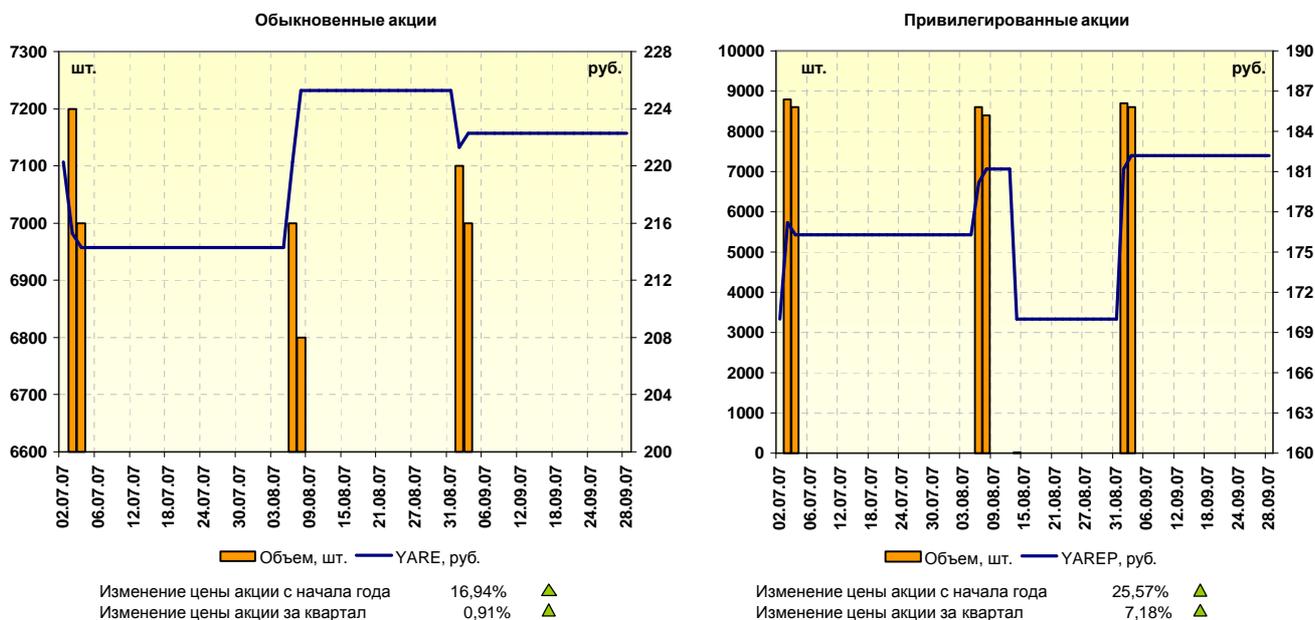
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	11	1200	190,01	190	230	190	207,92	230	185	180	190
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	179,16	228,47	156,01	374,43
РТС-бирж.	12	42100	215	214	225,3	222,3	219,61	180	210	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	55	18300	170	150	200	160	165,11	150	200	155	162
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	147,17	178,47	127,31	249,62
РТС-бирж.	13	51730	177,2	176	182,2	182,2	179,59	160	170	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента отличаются невысокой ликвидностью. Сумма сделок по обыкновенным акциям составила 9,5 млн. руб., по привилегированным – 12,3 млн. руб. Практически весь объем сделок сосредоточен на РТС.

Динамика и объем торгов по акциям Ярэнерго в III квартале 2007 г.

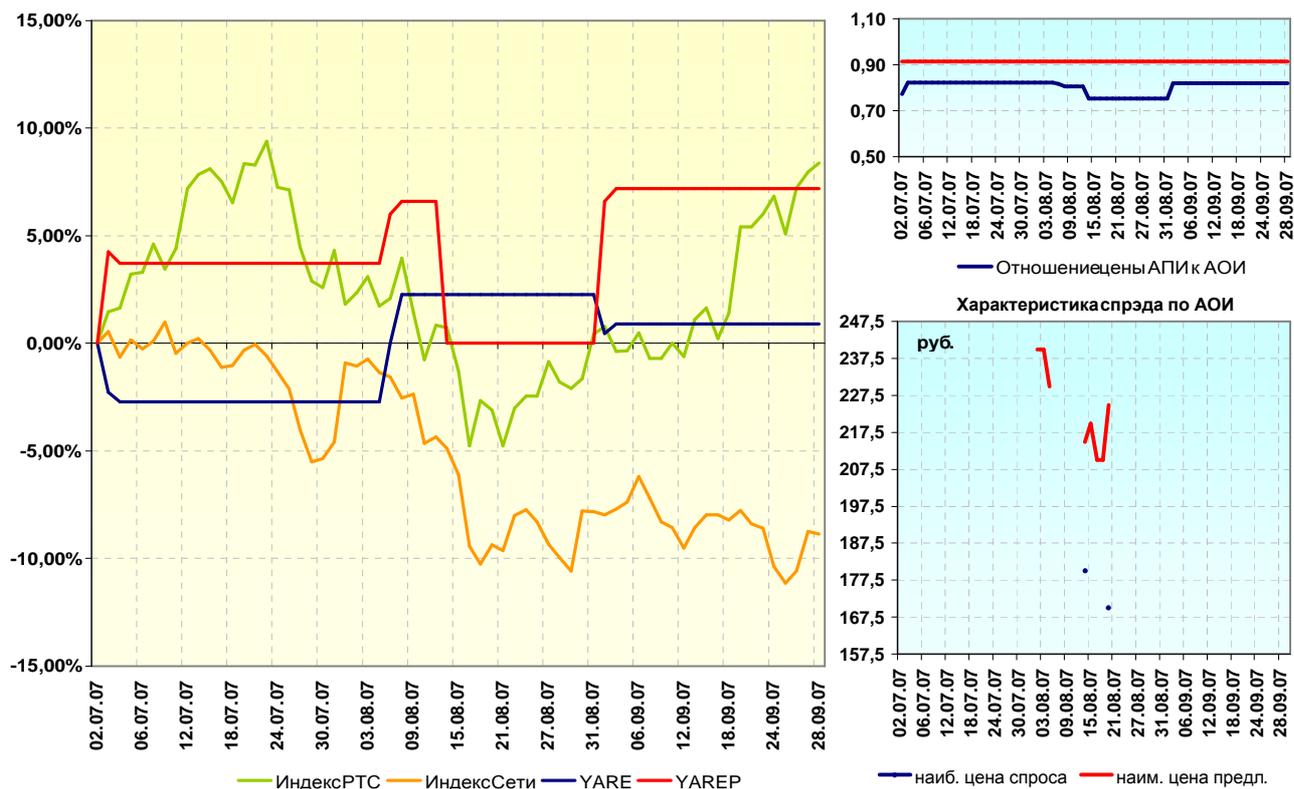
#### Ярэнерго



Источник: РТС

Акции Ярэнерго в третьем квартале имели незначительную тенденцию к росту. За последние три месяца АОИ выросли на 0,91%, а АПИ выросли на 7,18%.

Динамика индексов и стоимости акций Ярэнерго в III квартале 2007 г.



Источник: РТС, собственные расчеты

Привилегированные акции Ярэнерго практически повторили динамику индекса РТС, обыкновенные акции смотрелись хуже. Спрос и предложение на акции Ярэнерго на РТС практически отсутствует.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Ярэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	11,22 \$ (280,5 руб.)	21.02.2007
2	Тройка-Диалог	13,39 \$ (334,75 руб.)	31.01.2007
3	ОЛМА ИК	11,32 \$ (283 руб.)	25.05.2007
4	КИТ Финанс Инвестиционный Банк	5,51 \$ (137,75 руб.)	09.08.2007
	Консенсус	10,36 \$ (259 руб.)	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	10,27 \$ (267,0 руб.)	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	10,37 \$ (269,6 руб.)	25.05.2007
3	КИТ Финанс Инвестиционный Банк	4,96 \$ (124 руб.)	09.08.2007
	Консенсус	8,53 \$ (213,3 руб.)	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Ярэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 16,5% для АОИ и на 17% для АПИ.

**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](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

Очкасов Е.А. доб. 3033

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