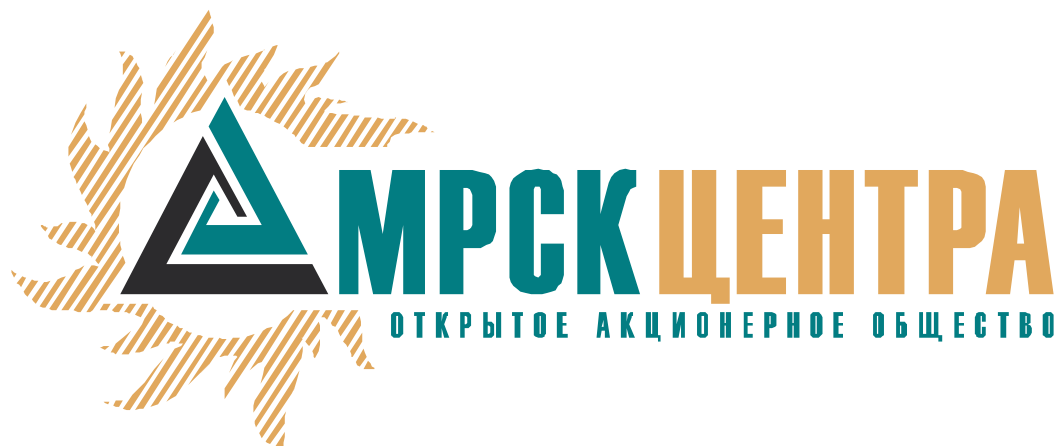


**Открытое акционерное общество
«МРСК Центра»**



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

Москва, январь 2008

Существенные события в четвертом квартале 2007 г.

1. 19 декабря 2007 года вышло распоряжение Правительства РФ о формировании до 31 декабря 2008 года ОАО «МРСК Северо-Запада», ОАО «МРСК Центра и Приволжья», ОАО «МРСК Сибири», ОАО «МРСК Центра», ОАО «МРСК Юга», ОАО «МРСК Северного Кавказа», ОАО «МРСК Волги» и ОАО «МРСК Урала».
2. Комитет по оценке ОАО РАО «ЕЭС России» утвердил оценку стоимости распределительных сетевых компаний (РСК), которые будут консолидированы в ОАО «МРСК Северо-Запада», ОАО «МРСК Центра и Приволжья», ОАО «МРСК Сибири», ОАО «МРСК Центра», ОАО «МРСК Юга», ОАО «МРСК Северного Кавказа», ОАО «МРСК Волги» и ОАО «МРСК Урала». В среднем эти оценки ниже рыночной капитализации компаний на 30%. Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» одобрил условия формирования межрегиональных распределительных сетевых компаний. Совет директоров также признал целесообразным в случае, если собрания акционеров отдельных РСК не примут решения о присоединении к МРСК, провести размещение дополнительных акций МРСК в пользу ОАО РАО «ЕЭС России» посредством закрытой подписки. Завершение формирования целевых структур МРСК запланировано на начало II квартала 2008 года. Доля ОАО РАО «ЕЭС России» в уставных капиталах МРСК после завершения формирования компании составит не менее 50%.
3. Акционеры РСК, входящих в конфигурацию ОАО «МРСК Центра и Приволжья», ОАО «МРСК Северо-Запада» и ОАО «МРСК Сибири», поддержали реорганизацию компаний в форме их присоединения к соответствующим МРСК. Акционеры РСК, входящих в конфигурацию ОАО «МРСК Центра», ОАО «МРСК Юга», ОАО «МРСК Северного Кавказа», ОАО «МРСК Волги» и ОАО «МРСК Урала», планируют рассмотреть данный вопрос на внеочередных собраниях в январе 2008 г.
4. Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» перенес на январь 2008 г. рассмотрение вопроса о продлении сроков доверительного управления межрегиональным распределительным сетевым комплексом со стороны Федеральной сетевой компании. Срок действия договора доверительного управления истекает 1 июля 2008 года. Ранее комитет по стратегии и реформе ОАО РАО «ЕЭС России» отказался поддержать продление срока доверительного управления.
5. ОАО «ФСК ЕЭС», по заявлению в декабре 2007 г. заместителя председателя Правления Александра Чистякова, планирует с 2009 года перевести первые распределительные сетевые компании на работу по принципу возврата на вложенный капитал (RAV). В этих целях ОАО «ФСК ЕЭС» в 2007 году инициировало корректировку законодательства об основах ценообразования в электроэнергетике, а в течение 2008 года планирует принять ряд необходимых методик. С 2010 года все компании, включая и муниципальные распределительные сетевые компании, смогут перейти на RAV.
6. ОАО РАО «ЕЭС России» внесло поправки в процедуру формирования МРСК на территории Москвы и Московской области. На первом этапе будет создана единая электросетевая компания путем присоединения МГЭСК к МОЭСК, а на втором - проведена допэмиссия для консолидации электросетевых активов Москвы. Принятые поправки в законодательство об электроэнергетике позволяют провести реорганизацию МОЭСК и МГЭСК простым большинством голосов. Все корпоративные мероприятия, связанные с реорганизацией МОЭСК и МГЭСК, планируется завершить в первом полугодии 2008 г.

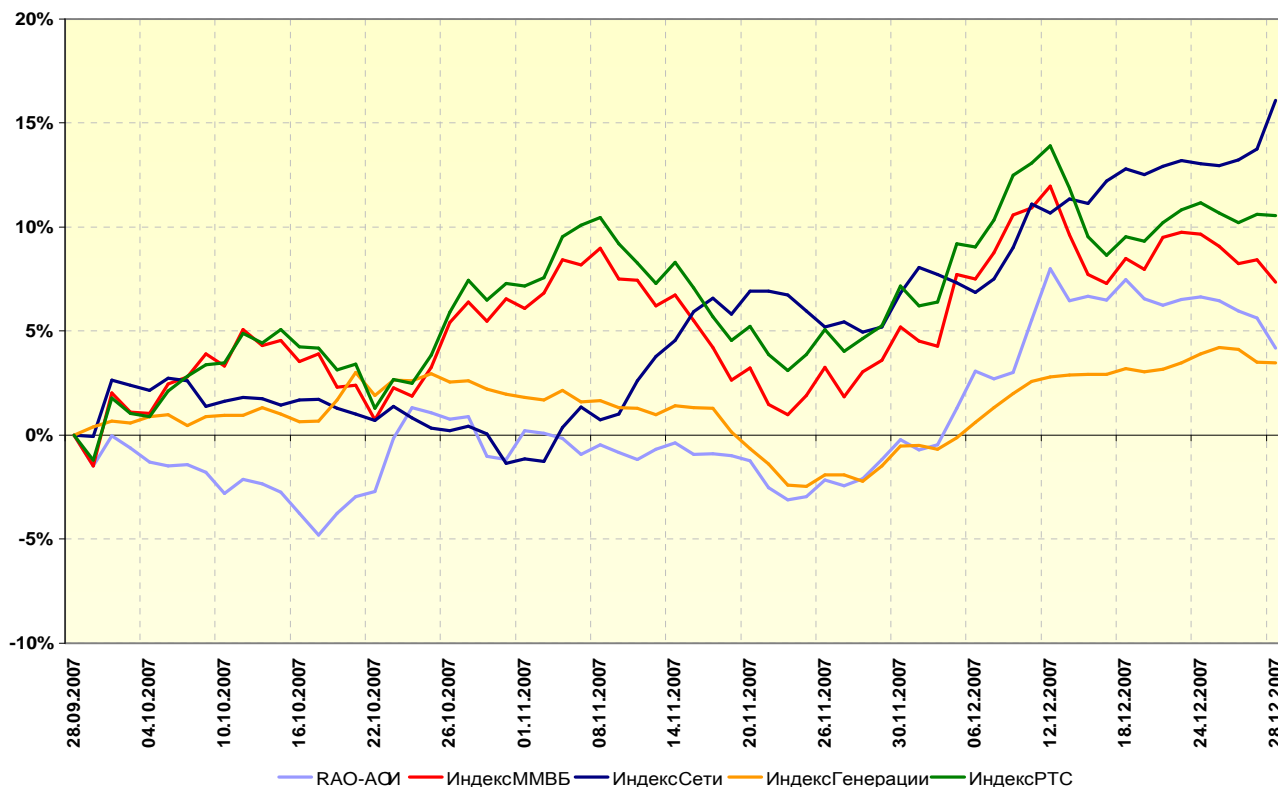
Рынок ценных бумаг в IV квартале 2007 г.

Характер торгов на российских фондовых площадках в четвертом квартале 2007 года полностью определялся динамикой развития американского 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. В течение четвертого квартала ФРС США дважды снижала учетную ставку на 0,25%, чем оказала некоторую поддержку ценным бумагам на мировых фондовых площадках. Практически на протяжении всего периода активность инвесторов на российском рынке поддерживалась только местными ресурсами.

Оптимизму на рынках способствовала публикация в этот период положительных данных по американской экономике, в частности положительные макроэкономические показатели и некоторая стабилизация на жилищном рынке. За отчетный квартал индекс ММВБ прибавил 7%, РТС увеличился на 11%, в том числе за счет укрепления рубля. Ценные бумаги компаний электроэнергетического сектора в целом следовали за общей тенденцией – за этот же период обыкновенные акции РАО «ЕЭС России» выросли на 4%, индекс генерации вырос на 3,5%. Четвертый квартал 2007 г. характеризовался повышенным вниманием инвесторов к сектору распределительных энергетических компаний в преддверии завершения формирования целевых структур МРСК, на этом фоне индекс распределительных сетей вырос на 16%.

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



Источник: ММВБ, РТС

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: НП «РТС», ОАО «РТС», 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 28.12.2007 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 IV 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	52	1080	0,12%	11933,5	13999	35,9%	10501	10,5%	13999	33,3%
Белгородэнерго, апи	107	4439	1,76%	46351,1	11111,11	38,9%	10998	38,7%	11264	7,3%
Брянскэнерго, аои	114	96800	1,02%	26331,1	292	7,2%	290	37,4%	349,99	34,6%
Брянскэнерго, апи	101	78100	2,48%	18196,8	265,5	20,1%	240,01	11,6%	280	21,7%
Воронежэнерго, аои	309	567118	1,01%	53926,4	120	69,0%	100,12	47,2%	125,99	61,6%
Воронежэнерго, апи	612	3282952	17,54%	257144,8	108	80,0%	105,011	75,8%	110	77,5%
Костромаэнерго, аои	172	2411800	0,59%	11875,7	5,1	7,4%	5,09	11,9%	5,3	0,0%
Костромаэнерго, апи	185	3129600	2,30%	14217,7	4,65	19,2%	4,46	14,4%	4,85	10,7%
Курскэнерго, аои	393	7790595	0,68%	24629,6	3,39	-5,8%	3,22	-6,7%	3,39	-5,6%
Курскэнерго, апи	292	5711100	2,34%	15685,3	3,05	13,0%	3,01	20,4%	3,08	6,9%
Липецкэнерго, аои	280	800335	0,51%	22172,6	28,01	-6,6%	28,01	-1,7%	29,69	-1,0%
Орелэнерго, аои	1702	311117400	61,58%	3164686	9,95	-8,3%	9,95	-5,7%	10,55	-2,9%
Орелэнерго, апи	265	1049400	2,35%	8784,4	7,26	-9,7%	7,4	-9,8%	7,99	-11,2%
Смоленскэнерго, аои	62	159400	0,08%	2281,2	13,17	-9,4%	13,24	-5,4%	14,97	-1,3%
Смоленскэнерго, апи	28	110900	0,27%	1419,2	13,58	7,8%	12,8	6,3%	17	9,7%
Тамбовэнерго, аои	790	6940818	0,45%	9874,7	1,22	-29,8%	1,17	-31,2%	1,249	-28,2%
Тамбовэнерго, апи	253	3276200	1,50%	3986,8	1,216	-17,3%	1,021	-25,5%	1,069	-24,6%
Тверьэнерго, аои	736	2822800	0,82%	22573,9	7,25	-23,9%	7	-19,5%	7,25	-25,2%
Тверьэнерго, апи	430	1462100	1,27%	10674,7	5,854	-21,9%	5,404	-24,3%	5,85	-22,0%
Ярэнерго, аои	33	45500	0,27%	10916,8	251,3	13,0%	201,02	11,7%	218	14,7%
Ярэнерго, апи	54	77640	1,72%	15087,2	215,3	18,2%	195,01	25,8%	199	22,8%

Источник: ММВБ, РТС

Рыночные сделки практически по всем рассматриваемым ценным бумагам в четвертом квартале 2007 г. совершались только на ММВБ. ОАО «РТС» является основной торговой площадкой только для ценных бумаг ОАО «Ярэнерго».

За последний квартал обороты по большинству акций увеличились в разы, но бумаги продолжают оставаться низколиквидными. Несомненным лидером по объемам торгов являются обыкновенные акции ОАО «Орелэнерго». За три последних месяца на биржах прошло более 161% бумаг от количества размещенных акций эмитента, что, в первую очередь, связано с присутствием в его акционерном капитале большого числа портфельных инвесторов, появившихся после выхода из акционерного капитала структур Еврохима.

В четвертом квартале 2007 года на динамику акций повлияла оценка компаний, входящих в МРСК Центра, утвержденная РАО «ЕЭС России». Хотя стоимость обыкновенных акций в данной оценке оказалась в среднем на 40% ниже цен закрытия 28.12.2007г. движение на рынке

определили пропорции в которых владельцы сетевых компаний получают акции целевой МРСК. Результатом этого стало повышение цены обыкновенных акций Воронежэнерго на 69% и Белгородэнерго на 35%, и снижение стоимости акций Тамбовэнерго и Тверьэнерго более чем на 20%.

По итогам четвертого квартала повысилась капитализация семи РСК, капитализация четырех уменьшилась, а суммарная капитализация компаний, входящих в состав МРСК Центра увеличилась на 9,91%.

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

Общество	Капитализация		АОИ		АПИ		free-float
	млн. USD	изменение за квартал	спред	изменение за квартал	спред	изменение за квартал	
Белгородэнерго	624,11	38,43%	33,31%	22,81%	2,42%	-30,01%	15%
Брянскэнерго	143,75	9,07%	20,69%	-2,53%	16,66%	9,69%	14%
Воронежэнерго	357,15	72,76%	25,84%	11,18%	4,75%	1,00%	7%
Костромаэнерго	115,91	16,87%	4,13%	-12,35%	8,74%	-3,57%	8%
Курскэнерго	185,87	1,66%	5,28%	1,22%	2,33%	-12,87%	28%
Липецкэнерго	177,47	-0,11%	6,00%	0,74%			13%
Орелэнерго	98,38	3,12%	6,03%	3,09%	7,97%	-1,79%	20%
Смоленскэнерго	127,85	-1,32%	13,07%	4,78%	32,81%	4,07%	13%
Тамбовэнерго	86,20	-26,69%	6,75%	4,46%	4,70%	1,27%	16%
Тверьэнерго	126,09	-20,62%	3,57%	-7,90%	8,25%	3,24%	11%
Ярэнерго	214,92	15,83%	8,45%	2,89%	2,05%	-2,47%	5%
Итого / в среднем	2257,70	9,91%	12,10%	2,58%	9,07%	-3,14%	13,6%

Источник: ММВБ, РТС

За истекший квартал цены спроса в среднем выросли на 8,7%, цены предложения выросли на 8,5%. В среднем спред по обыкновенным акциям увеличился на 2,58%. Уменьшение спреда по привилегированным акциям на 3,14% вызвано существенным уменьшением спреда по привилегированным акциям Белгородэнерго.

В целом, необходимо отметить, что официальная оценка стоимости акций распределительных сетевых компаний МРСК Центра внесла существенные коррективы в перераспределение долей компаний в суммарной капитализации МРСК Центра.

№	Наименование	Капитализация (млрд. руб.)			Доля РСК в суммарной капитализации МРСК Центра		
		на 01.11.07	Оценка РАО	на 01.01.08	на 01.11.07	Оценка РАО	на 01.01.08
1	Белгородэнерго	9,8	8,3	15,3	20%	25%	28%
2	Брянскэнерго	2,9	2,3	3,6	6%	7%	7%
3	Воронежэнерго	5,6	5,5	8,8	12%	17%	16%
4	Костромаэнерго	3,1	1,7	2,7	6%	5%	5%
5	Курскэнерго	4,2	2,9	4,6	9%	9%	8%
6	Липецкэнерго	4,1	2,8	4,4	9%	9%	8%
7	Орелэнерго	2,9	1,3	2,4	6%	4%	4%
8	Смоленскэнерго	3,6	2,1	3,1	7%	7%	6%
9	Тамбовэнерго	2,7	1,3	2,1	6%	4%	4%
10	Тверьэнерго	4,1	1,7	3,1	8%	5%	6%
11	Ярэнерго	4,9	3,0	5,3	10%	9%	10%

Источник: ММВБ, РТС, РАО «ЕЭС России»

ОАО «Белгородэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 03 декабря 2007 г. являлись: Citigroup – 11,99% УК (10,47% АОИ), Deutsche UFG – 7,12% УК (3,98% АОИ), Pictet & Cie, Vanquiers – 5,92% УК (5,69% АОИ). В отчетный период активы обанкротившейся НК «ЮКОС», ранее купленные ООО «Монте-Валле» (24,74% АОИ; 25,73% УК), были перепроданы большому числу иностранных портфельных инвесторов. Наиболее крупный пакет был приобретен Citigroup. Free-float по АОИ Общества оценивается на уровне 15%.

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

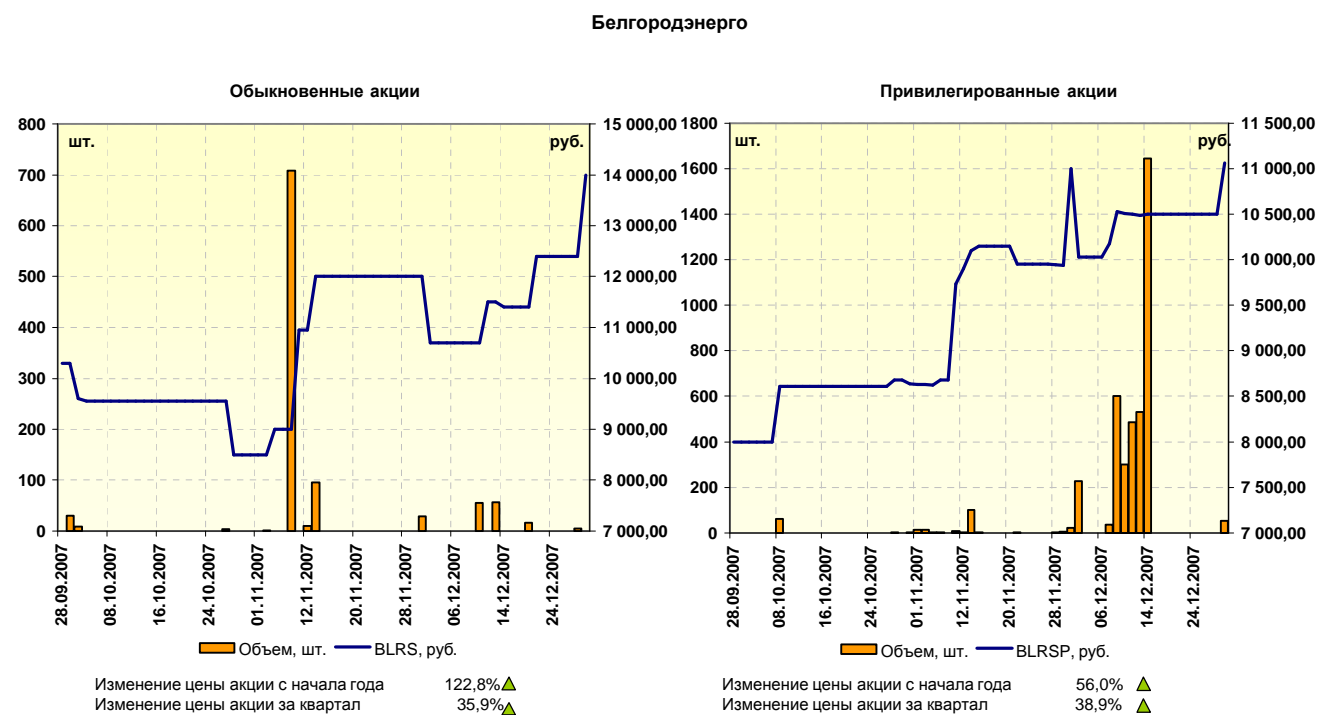
Рынок акций Белгородэнерго в четвертом квартале 2007 г.

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	50	1018	9500	8500	13999	13999	10975	13999	8500	10501	13999
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	12442,54	11598,12	12442,54	12812,12
РТС-бирж.	2	62	11530	11530	12400	12400	12273,7	12000	9900	12000	12450
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	103	4107	8600	8550	12000	11111	10429,5	7750	11500	10998	11264
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	10594,64	9559,8	10594,64	11333,80
РТС-бирж.	4	332	10600	10400	10600	10600	10592,7	8561	7800	-	-

Источник: ММВБ, РТС

По сравнению с предыдущим кварталом оборот по обыкновенным и привилегированным акциям увеличился в 5 раз.

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

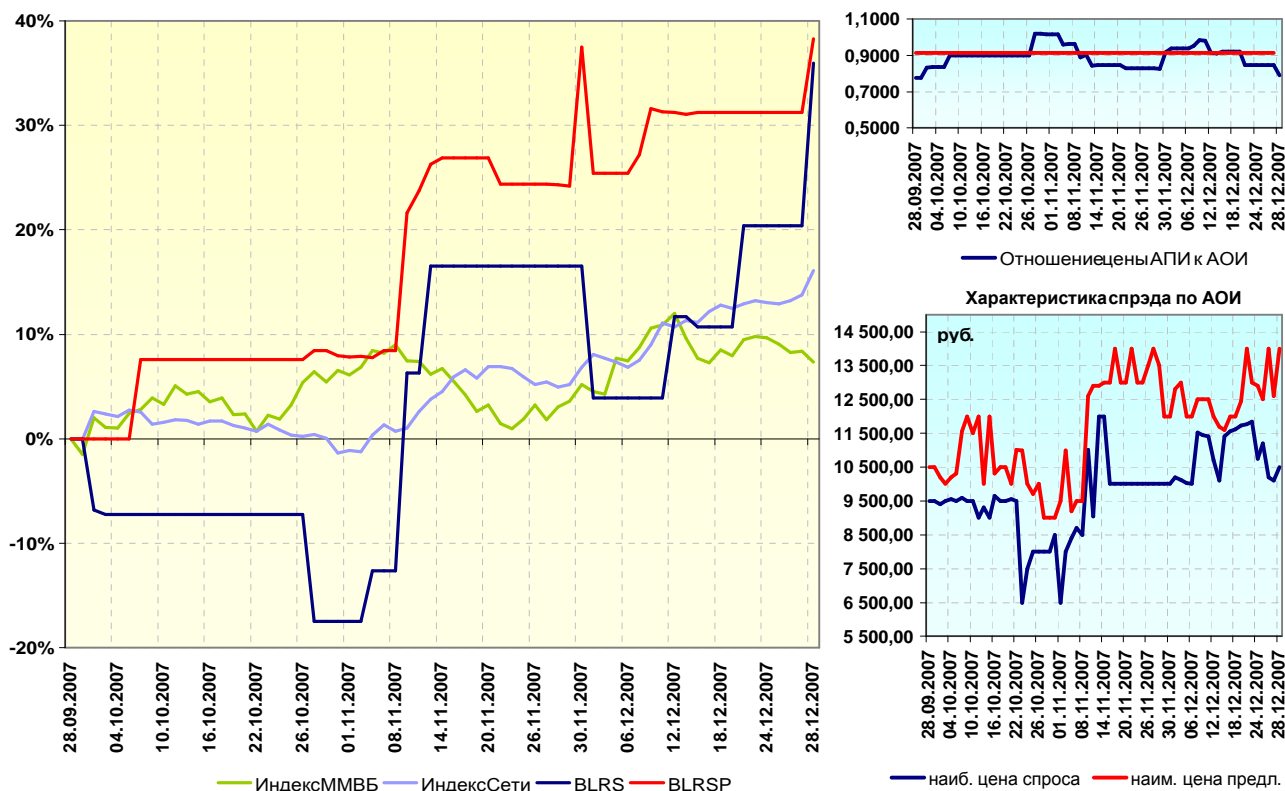


Источник: ММВБ

В течение IV квартала текущего года АОИ выросли на 35,9%, привилегированные акции за это же время прибавили 38,9%. Обыкновенные акции Белгородэнерго сначала года прибавили

122,8%. Спрэд по обыкновенным бумагам увеличился до 33,3%, по привилегированным до 2,4%.

Динамика индексов и стоимости акций Белгородэнерго за IV 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	Перспект 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

ОАО «Брянскэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 04 декабря 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 21,18% УК (21,04% АОИ), RBC Dexia IS – 7,14% УК (0%).

В отчетный период значительно сократила свою долю ИК «Тройка-Диалог» (-8,83% УК). Free-float компании по АОИ составил 14%.

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

Рынок акций Брянскэнерго в четвертом квартале 2007 г.

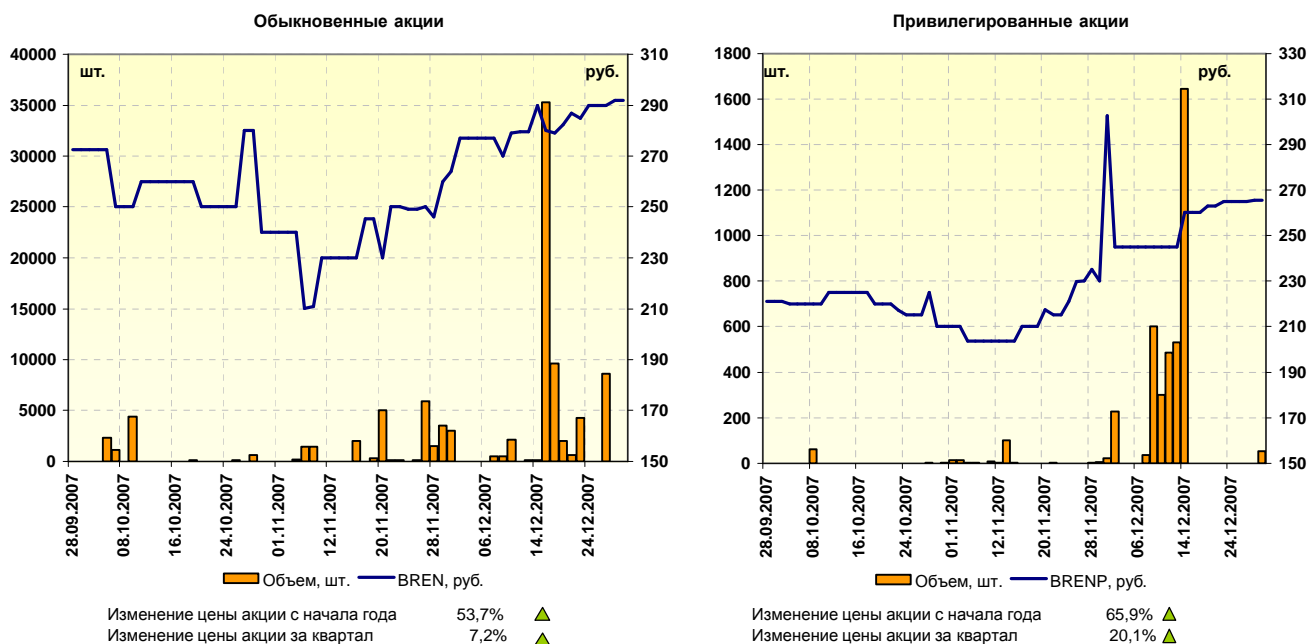
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	114	96800	250	210,0	295	292	272,016	295	210	290	349,999
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	284,52	269,07	283,59	300,59
РТС-бирж	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	101	78100	220	200	309	265,5	232,994	309	200	240,01	280
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	271,03	224,30	271,03	283,35
РТС-бирж	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

В последнем квартале 2007 года по обыкновенным акциям компании было совершено 114 сделок, по привилегированным 101. Оборот по бумагам увеличился в 2 раза.

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

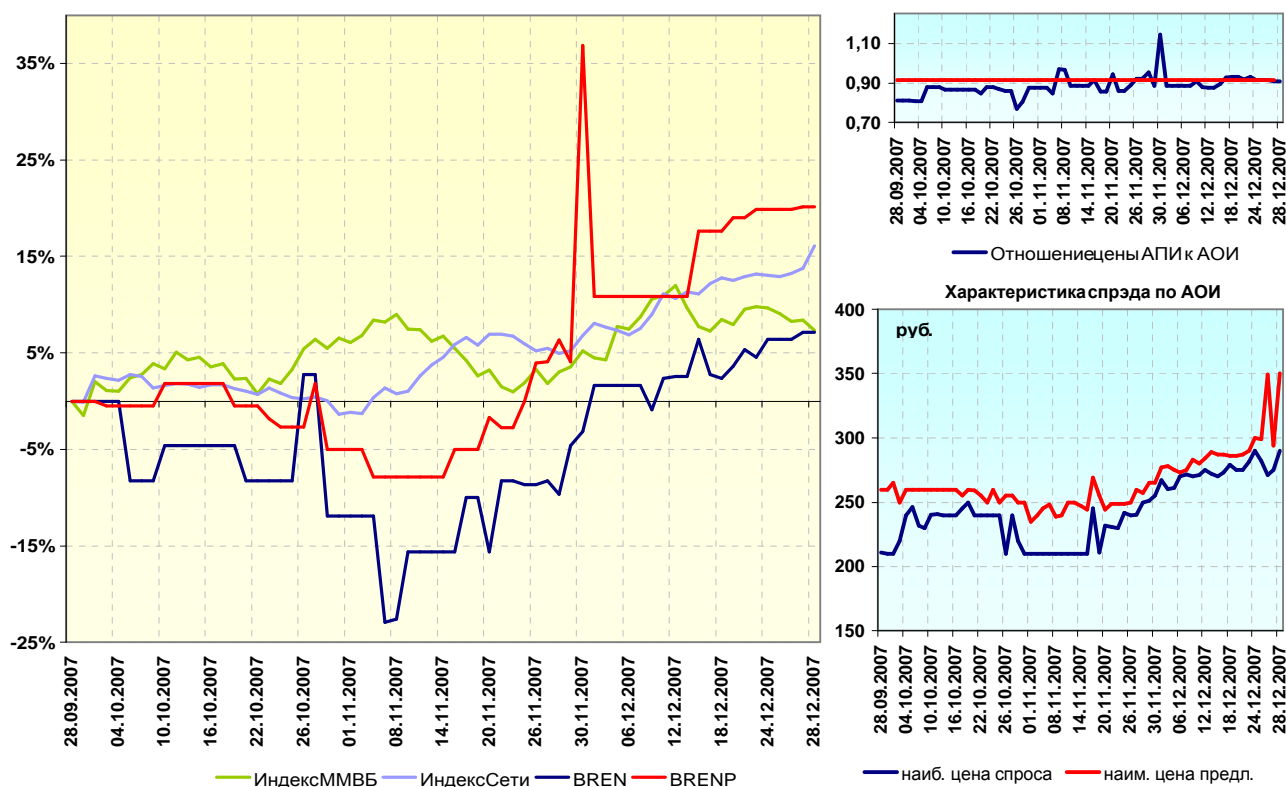
Брянскэнерго



Источник: ММВБ

За три последних месяца обыкновенные и привилегированные акции Брянскэнерго подорожали на 7,2% и 20,1% соответственно.

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



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Динамика акций Брянскэнерго в целом была хуже индекса РСК. Необходимо отметить, что по обыкновенным акциям Брянскэнерго наблюдается один из самых больших спредов 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

ОАО «Воронежэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 04 декабря 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 25,66% УК (27,36% АОИ), Skandinaviska Enskilda Banken AB – 7,43% УК (0%). Free-float компании по АОИ оценивается на уровне 7%.

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

Рынок акций Воронежэнерго в четвертом квартале 2007 г.

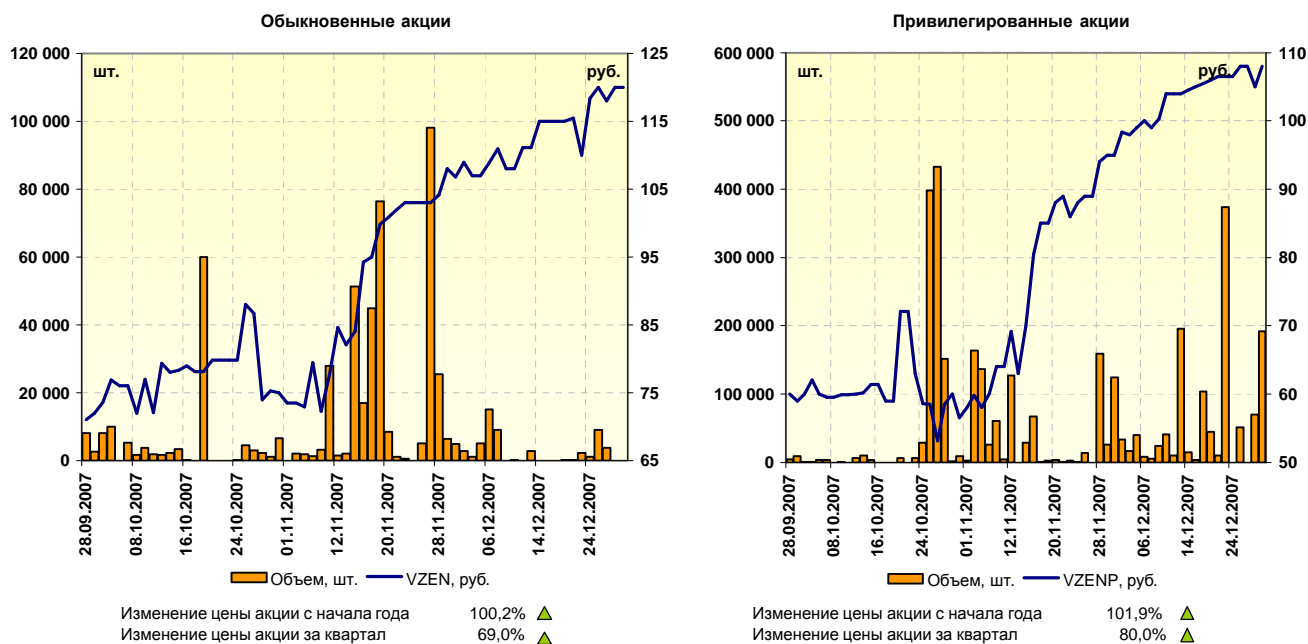
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	305	557300	78,5	70,02	120	120	95,064	120	70,02	100,12	125,99
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	111,41	80,79	111,12	244,91
РТС-бирж.	4	9818	75	75	106	106	96,4866	112	75	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	606	3260400	59,99	41	129	108	78,2614	129,98	41	105,011	110
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	104,74	59,76	104,74	108,41
РТС-бирж.	6	22552	60	60	104,5	97	87,858	100	60	100	-

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, акции компании обладают невысокой ликвидностью.

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

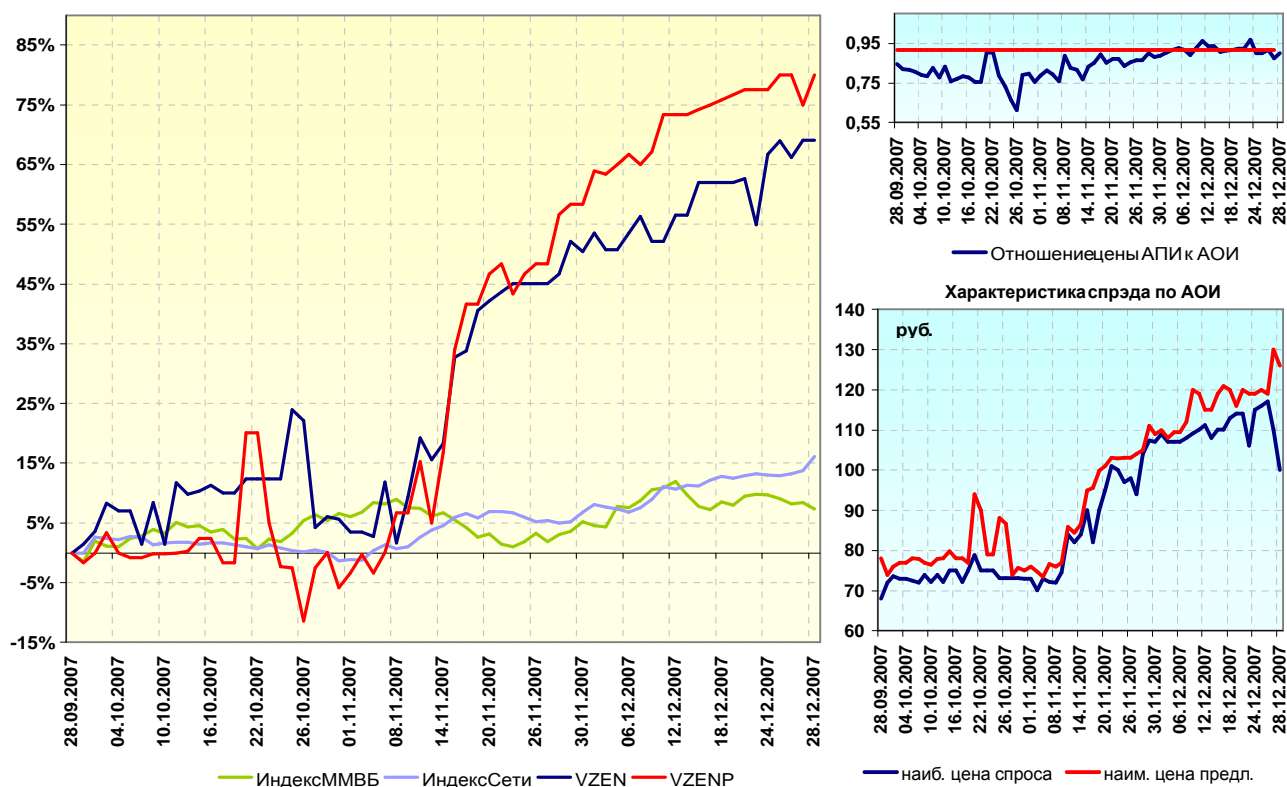
Воронежэнерго



Источник: ММВБ

В четвертом квартале 2007 года АОИ и АПИ Воронежэнерго стали лидерами роста среди компаний МРСК Центра, благодаря опубликованной официальной оценке компаний, входящих в состав МРСК Центра. Чуть более чем за полтора последних месяца прошлого года АОИ и АПИ выросли на 69% и 80%, оборот по бумагам вырос в 10,5 и 35 раз соответственно. Спрэд по обыкновенным акциям составил 25,8%.

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



Источник: ММВБ, 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 потенциал роста около 4% по АОИ и 16% для АПИ.

ОАО «Костромаэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 06 декабря 2007 г. являлись: компания Энергосоюз Холдингс Лимитед – 18,93% УК (19,56% АОИ), Citigroup – 13,56% УК (1,76% АОИ), группа Казкоммерцбанк – 4,34% УК (5,76% АОИ).

В отчетный период пакет акций с компании Бриджпорт Менеджмент Лимитед переведен на офшорную компанию Энергосоюз Холдингс Лимитед, контроль над акциями сохранила группа А. Евстафьева. Продан крупный пакет привилегированных акций АКБ «Центрокредит» (-11,95% УК). Free-float компании по АОИ оценивается на уровне 8%.

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

Рынок акций Костромаэнерго в четвертом квартале 2007 г.

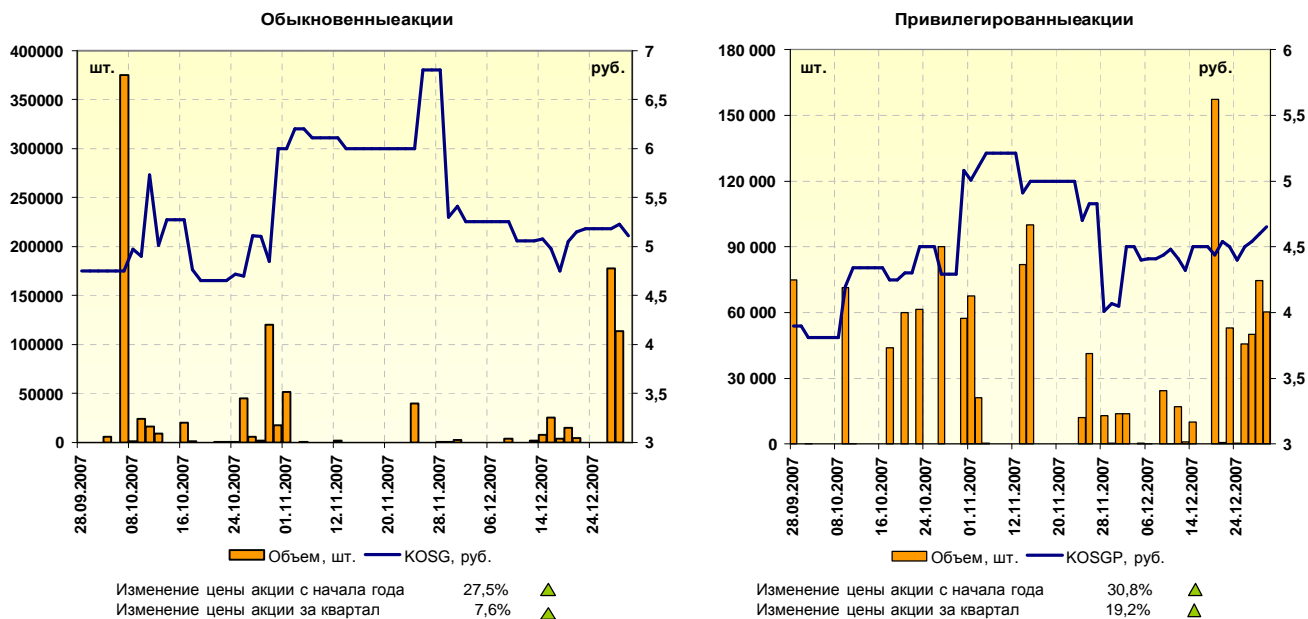
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	172	2411800	4,75	4,6	6,9	5,1	4,924	6,9	4,6	5,09	5,3
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	6,18	5,22	4,46	5,47
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	185	3129600	3,9	3,81	5,4	4,65	4,543	5,28	3,69	4,46	4,85
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	4,94	4,73	4,19	5,17
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

По акциям ОАО «Костромаэнерго» на организованных площадках прошло 172 рыночных сделки на сумму 11,8 млн. руб., по привилегированным – 185 сделок на 14,2 млн. руб., обороты по обыкновенным бумагам уменьшились в 1,5 раза. Среди рассматриваемых акций бумаги компании обладают средней ликвидностью.

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

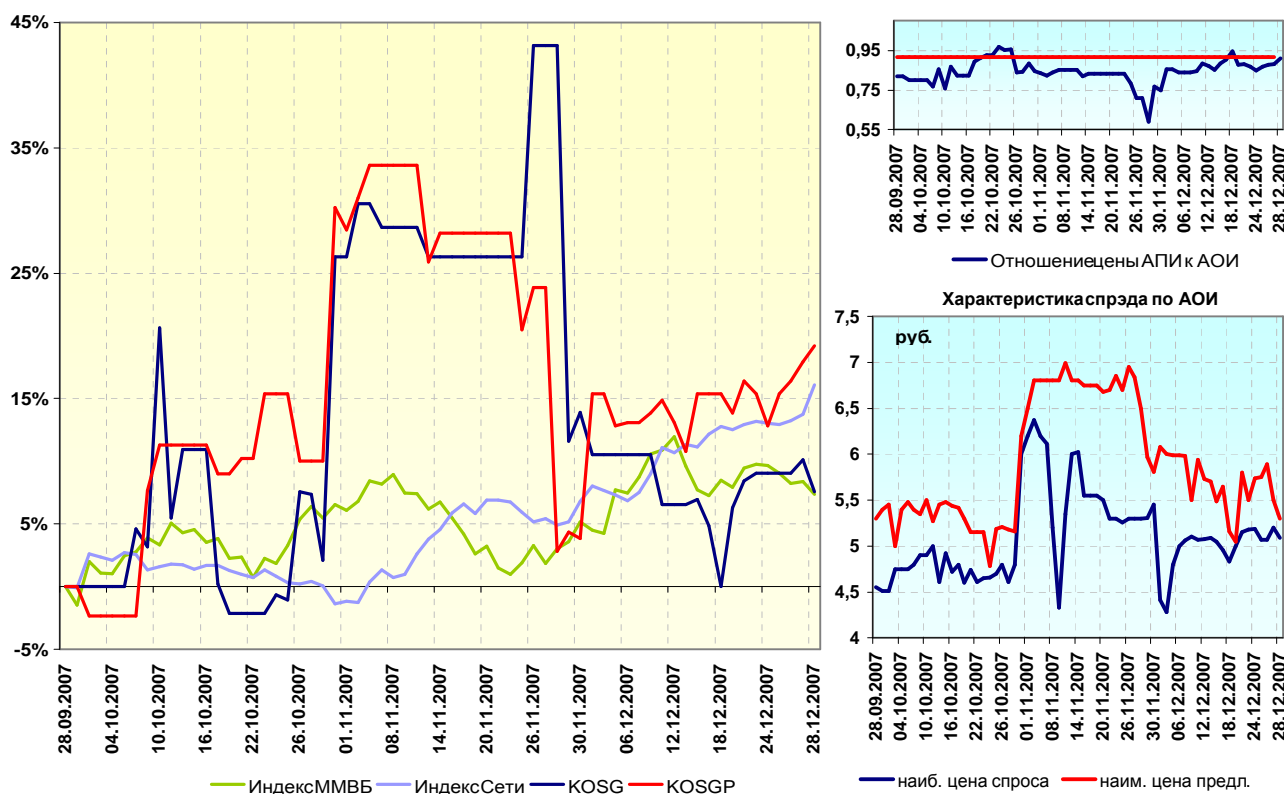
Костромаэнерго



Источник: ММВБ

В четвертом квартале обыкновенные акции Костромаэнерго торговались разнонаправлено, по результатам квартала прирост стоимости АОИ сопоставим с приростом индекса ММВБ. За квартал спрэд по АОИ уменьшился на 12,4% и составил 4,1%, из всех компаний МРСК Центра меньшим спрэдом характеризуется только акции Тверьэнерго.

Динамика индексов и стоимости акций Костромаэнерго в IV 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 50% для АОИ и свыше 60% для АПИ.

ОАО «Курскэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 04 декабря 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 18,07% УК (12,97% АОИ), Citigroup – 2,87% (1,70% АОИ). За счет небольших пакетов акций, приобретенных главным образом у иностранных портфельных инвесторов, Citigroup вошла в акционерный капитал Общества. Величина free-float по АОИ оценивается на уровне 28%.

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

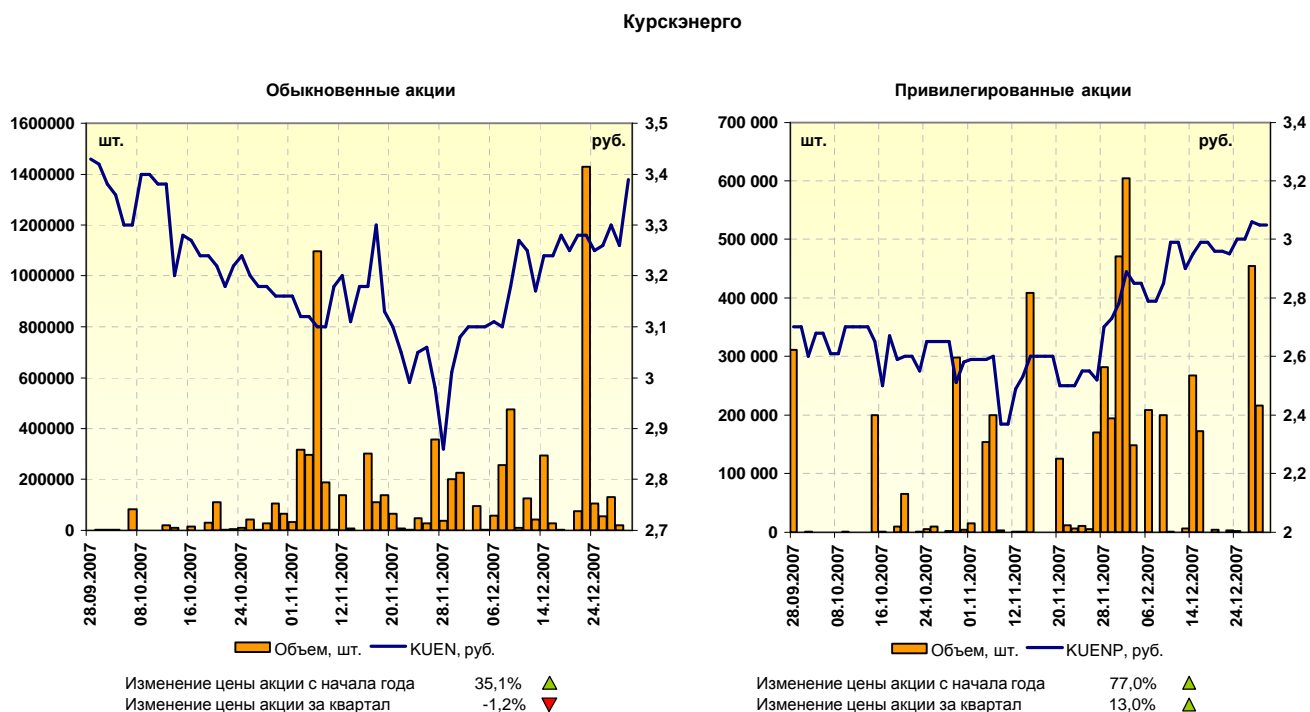
Рынок акций Курскэнерго в четвертом квартале 2007 г.

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	386	7324000	3,4	2,8	3,45	3,39	3,161	3,45	2,8	3,22	3,39
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	3,24	3,21	3,23	3,33
РТС-бирж.	7	466595	3,168	3	4	3,2	3,1687	3,20	3	3	3,9
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	288	5249900	2,7	2,07	3,1	3,05	2,753	3,1	2,21	3,01	3,08
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	2,89	2,78	2,89	3,20
РТС-бирж.	4	461200	2,5	2,5	3	3	2,672	3	2,48	2,9	2,99

Источник: ММВБ, РТС

Количество АОИ, прошедших через организованные площадки в четвертом квартале практически не изменилось - 0,68% от выпуска, в третьем квартале данный показатель составлял 0,7%. По привилегированным акциям оборот увеличился в 2,3 раза и составил 2,34% от выпуска.

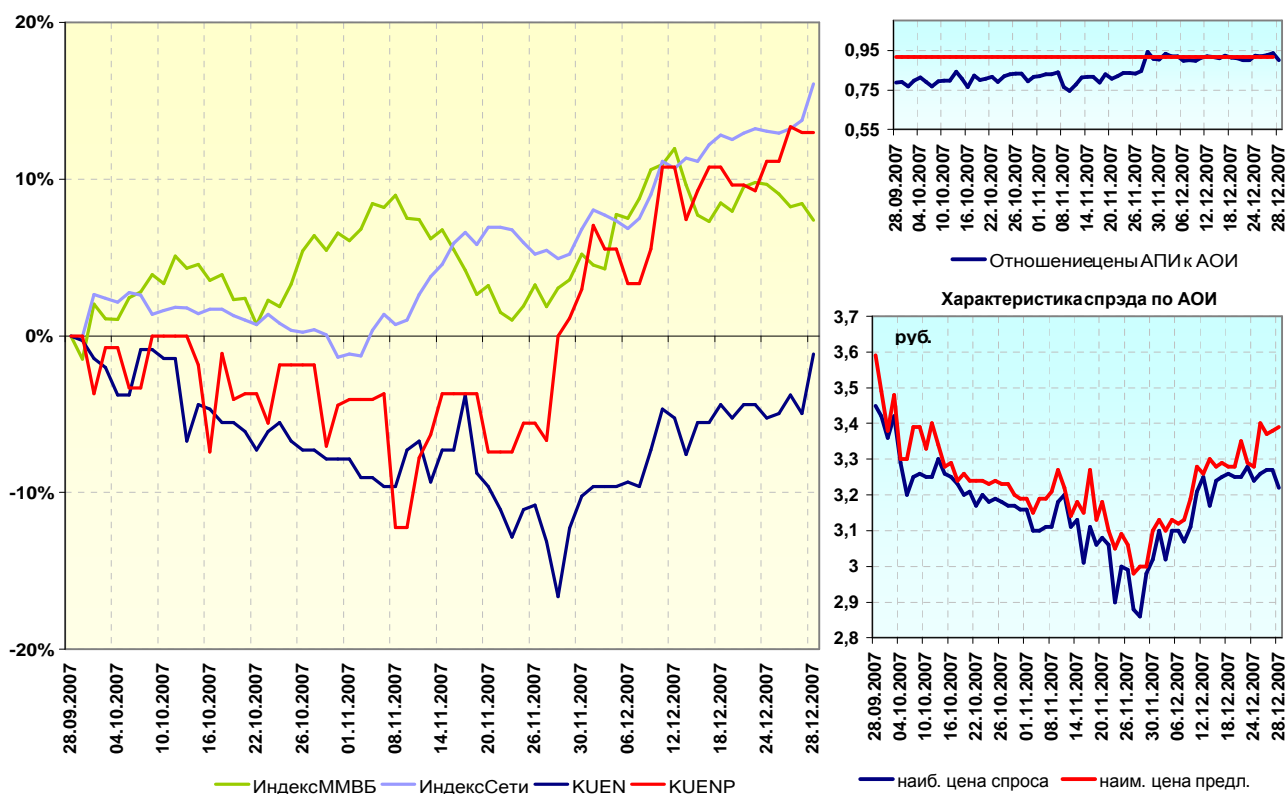
Динамика и объем торгов по акциям Курскэнерго в IV квартале 2007 г.



Источник: ММВБ

Обыкновенные акции Курскэнерго за квартал уменьшились в цене на 1,2%, тогда как привилегированные выросли на 13%. За 2007 год АПИ выросли на 77%, а АОИ на 35,1%.

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



Источник: ММВБ, собственные расчеты

АОИ в четвертом квартале смотрелись хуже не только индекса РСК, но хуже индекса ММВБ. Спрэд по АОИ незначительно увеличился и составил 5,28%, спрэд по АПИ в последнем квартале уменьшился с 15,2% до 2,3% .

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 30% для АОИ и свыше 69% для АПИ.

ОАО «Липецкэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 06 декабря 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 четвертом квартале 2007 г. представлена в таблице:

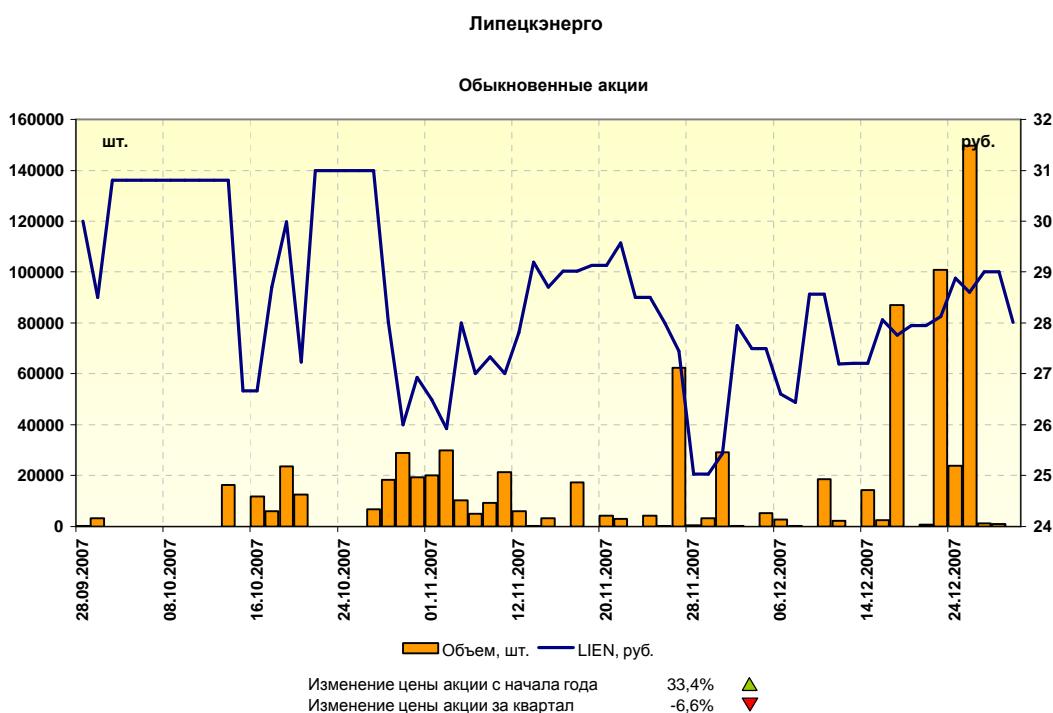
Рынок акций Липецкэнерго в четвертом квартале 2007 г.

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	276	784700	29	25,01	31	28,01	27,718	31	24	28,01	29,69
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	28,21	26,72	27,13	30,16
РТС-бирж.	4	15635	27,9	25,9	27,9	26,5	27,01	26	26,5	-	31

Источник: ММВБ, РТС

Оборот бумаг Липецкэнерго увеличился за квартал более чем в 2,8 раза. По обыкновенным акциям ОАО «Липецкэнерго» на организованных площадках количество сделок увеличилось со 176 в третьем квартале до 280 в четвертом. Основной объем сделок был осуществлен на площадке ММВБ.

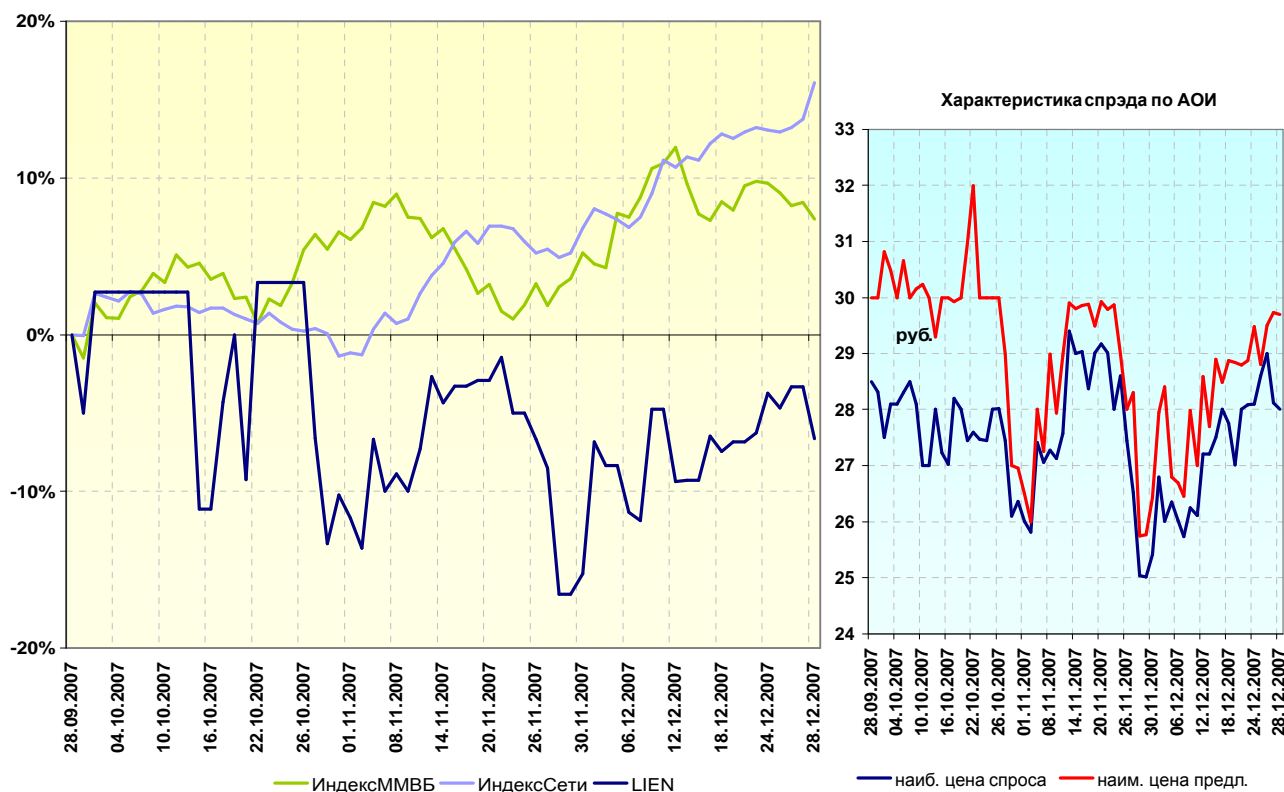
Динамика и объем торгов по акциям Липецкэнерго в IV квартале 2007 г.



Источник: ММВБ

Акции Липецкэнерго за четвертый квартал 2007 года потеряли в цене 6,6%. Основной причиной явилась переоценка инвесторами стоимости акций РСК после публикации официальных оценок стоимости компаний МРСК Центра.

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



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Акции Липецкэнерго в завершившемся квартале смотрелись хуже индексов РСК и ММВБ. Спрэд по АОИ увеличился незначительно с 5% до 6%. 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	Годовая оценка	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 25% потенциал роста от текущих значений.

ОАО «Орелэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 03 декабря 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 14,50% УК (2,24% АОИ), Deutsche UFG – 5,74% УК (7,06%), группа ЛУКОЙЛ – 4,69% УК (5,76%), Credit Suisse – 3,71% УК (4,57%). В отчетный период из акционерного капитала Общества вышел КБ «Альба Альянс» – 5,76% (7,09%). Free-float по АОИ Общества оценивается на уровне 20%.

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

Котировки акций Орелэнерго в четвертом квартале 2007 г.

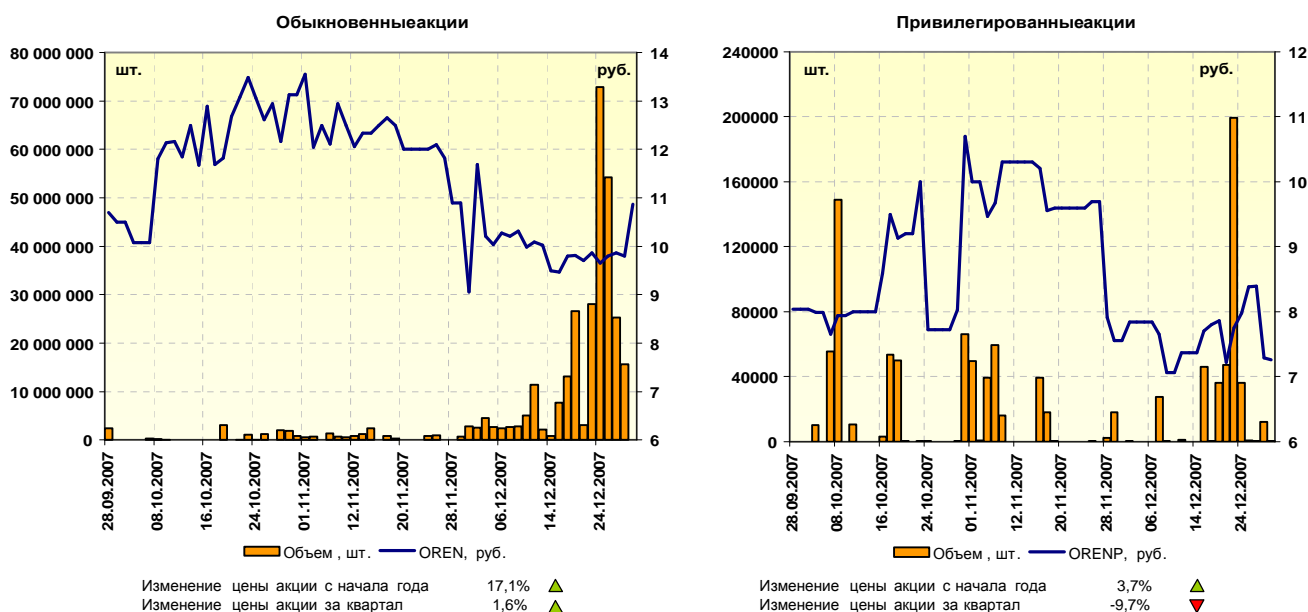
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	1702	311117400	11,08	9,04	13,96	9,95	10,172	16	9,04	9,95	10,55
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	14,37	12,86	9,36	14,78
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	265	1049400	8	6,62	11,5	7,26	8,3709	11,5	6,62	7,4	7,99
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	6,60	8,71	6,58	12,32
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, но по сравнению с четвертым кварталом данные цифры смотрятся скромно, показатель составил 162%. По обыкновенным акциям ОАО «Орелэнерго» на ММВБ прошли 1702 рыночные сделки на сумму 3,16 млрд.руб., в прошлом квартале этот показатель составлял 366,4 млн. руб. По АПИ оборот увеличился примерно в 6 раз.

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

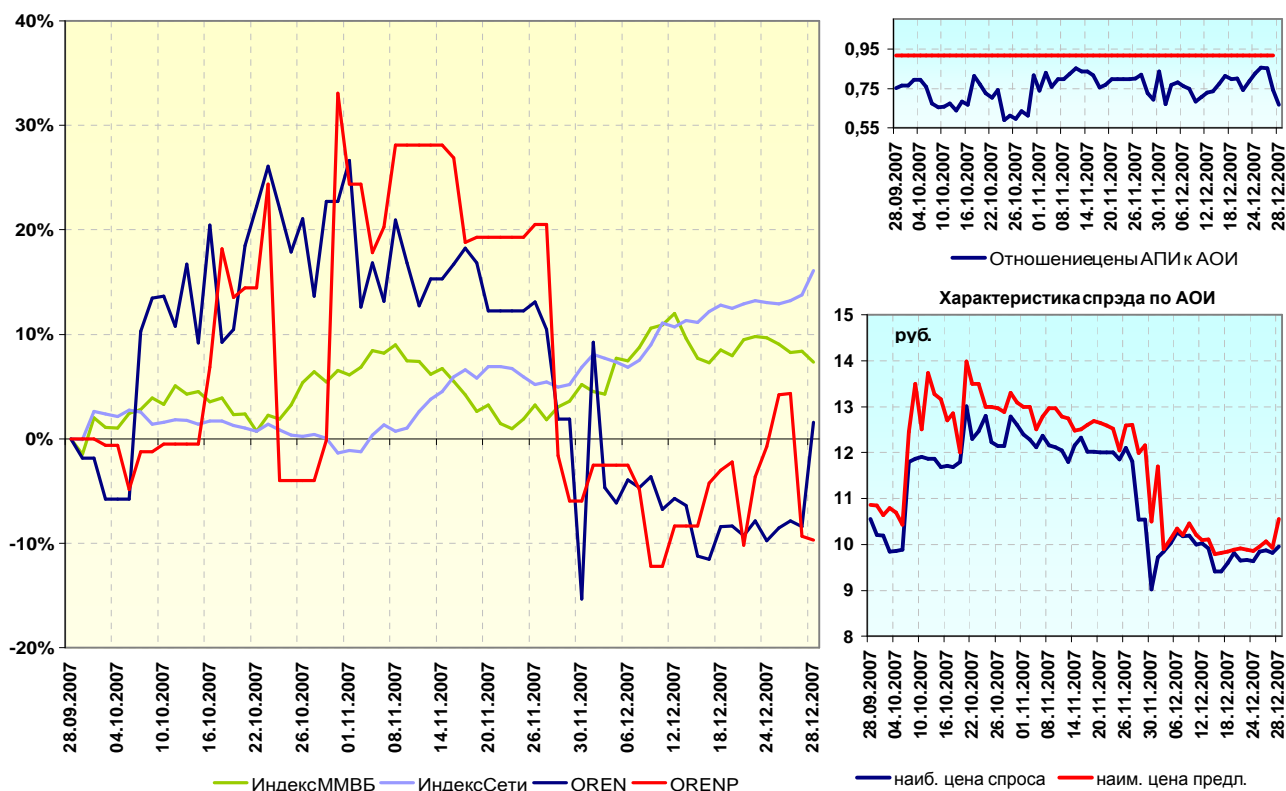
Орелэнерго



Источник: ММВБ

В четвертом квартале 2007 года стоимость АОИ незначительно повысилась на 1,6%, АПИ потеряли 9,7%. Основные обороты по АОИ прошли в последней декаде декабря.

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



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Стоимость акций Орелэнерго в четвертом квартале оказалась хуже индекса РСК и ММВБ. Спрэд по АОИ увеличился с 3% до 6%, по АПИ уменьшился с 10% до 8%.

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 более 100% для АПИ.

ОАО «Смоленскэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 05 декабря 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 16,85% УК (15,48% голосов), Deutsche UFG – 10,75% УК (11,51%), АКБ «Центрокредит» – 5,7% УК (0%).

В отчетный период значительно сократила свою долю ИК «Тройка-Диалог» (-6,28% УК). Free-float по АОИ Общества оценивается на уровне 13%.

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

Рынок акций Смоленскэнерго в четвертом квартале 2007 г.

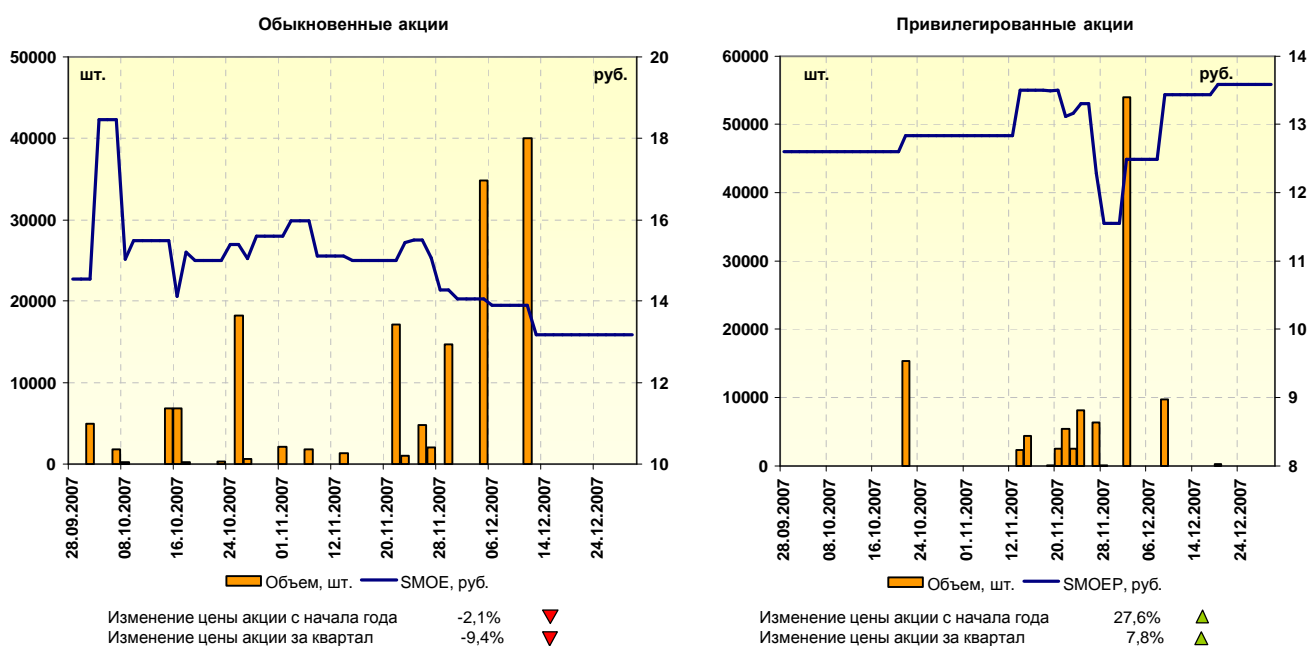
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	62	159400	15,24	13,17	18,9	13,17	4,3115	18,9	13,17	13,24	14,97
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	14,56	15,63	13,21	16,51
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	13,77	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	28	110900	11,5	11,5	13,59	13,58	12,798	13,75	11,5	12,8	17
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	13,6	14,97	12,34	16,02
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента обладают низкой ликвидностью. По обыкновенным акциям ОАО «Смоленскэнерго» на организованных площадках прошли 62 рыночные сделки на сумму 2,2 млн. руб., по привилегированным – 28 сделок на сумму 1,4 млн. руб. Все сделки осуществлены на ММВБ.

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

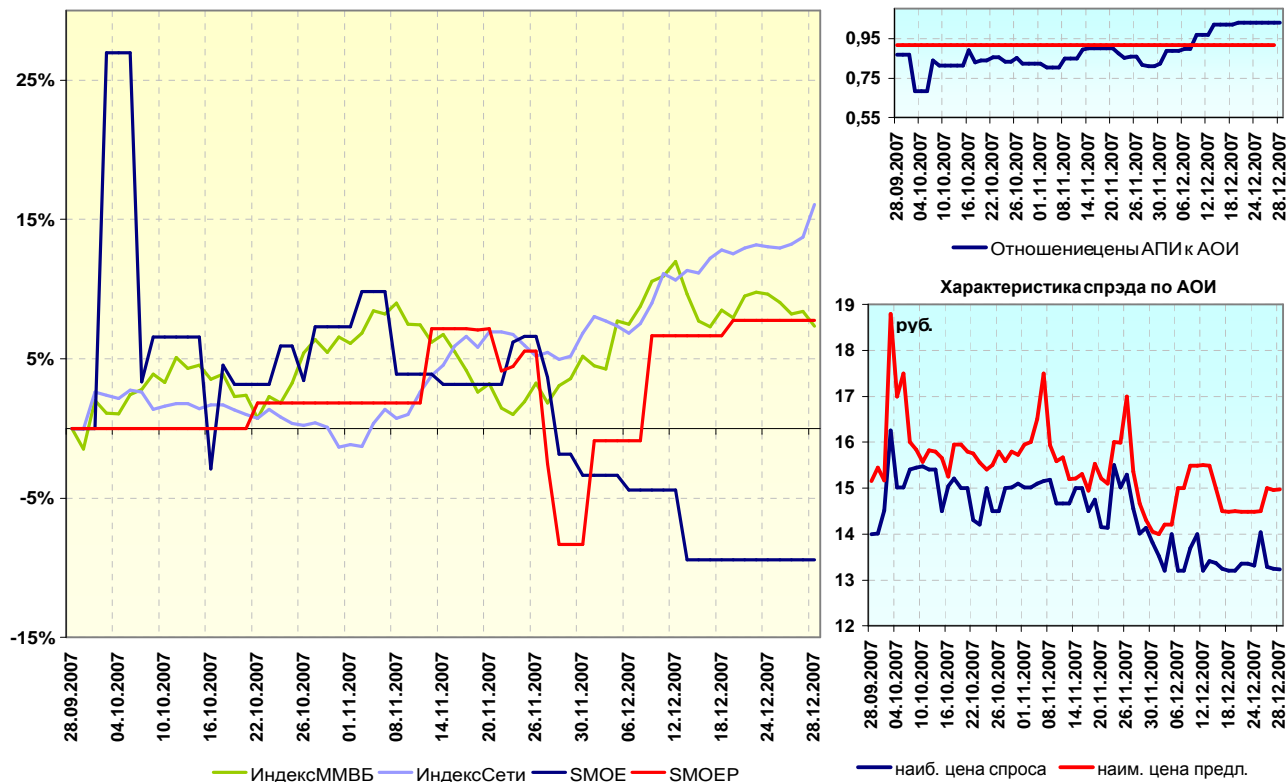
Смоленскэнерго



Источник: ММВБ

По итогам четвертого квартала обыкновенные акции потеряли 9,4%, привилегированные акции Смоленскэнерго прибавили в цене более 7%.

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



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Акции Смоленскэнерго в четвертом квартале отставали от индекса РСК. Спрэд по АОИ Смоленскэнерго подвержен существенным колебаниям.

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 57% для АОИ и 75% для АПИ.

ОАО «Тамбовэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 03 декабря 2007 г. являлись: Citigroup – 10,53% УК (10,4% АОИ), Prosperity Capital Management – 8,63% (7,59%), Pictet & Cie, Vanquiers – 5,79% (5,76%), Deutsche UFG – 4,05% (4,03%). В отчетный период активы обанкротившейся НК «ЮКОС», ранее купленные ООО «Монте-Валле» (25,15% УК), были перепроданы большому числу иностранных портфельных инвесторов. Наиболее крупный пакет был приобретен Citigroup. Free-float по АОИ Общества оценивается на уровне 16%.

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

Рынок акций Тамбовэнерго в четвертом квартале 2007 г.

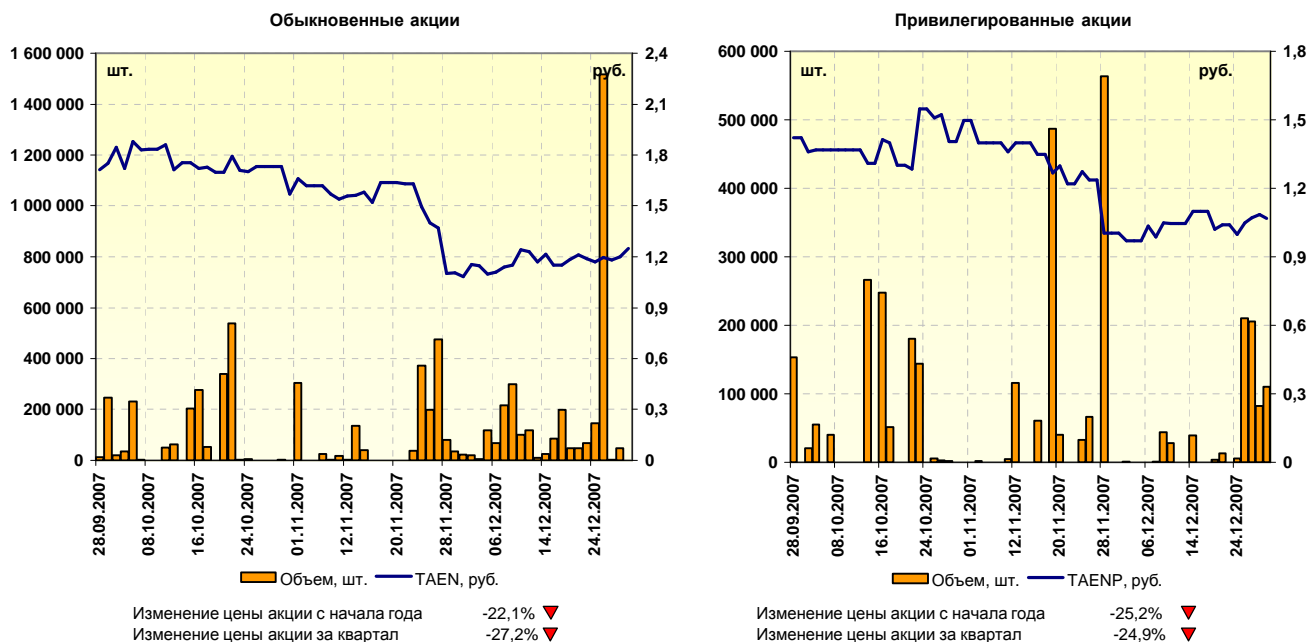
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Средневзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	789	6940800	1,69	1,072	1,889	1,22	1,4227	2	1,072	1,17	1,249
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	2,08	1,47	1,18	1,72
РТС-бирж.	1	18	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	2	1,75	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	253	3276200	1,202	0,971	1,549	1,216	1,2169	1,6	0,97	1,021	1,069
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	1,35	1,10	1,06	1,13
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

По обыкновенным акциям ОАО «Тамбовэнерго» на организованных площадках прошло 790 рыночных сделок на сумму 9,8 млн. руб., по привилегированным – 253 сделок на сумму 3,8 млн. руб. Все сделки за единственным исключением прошли на ММВБ.

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

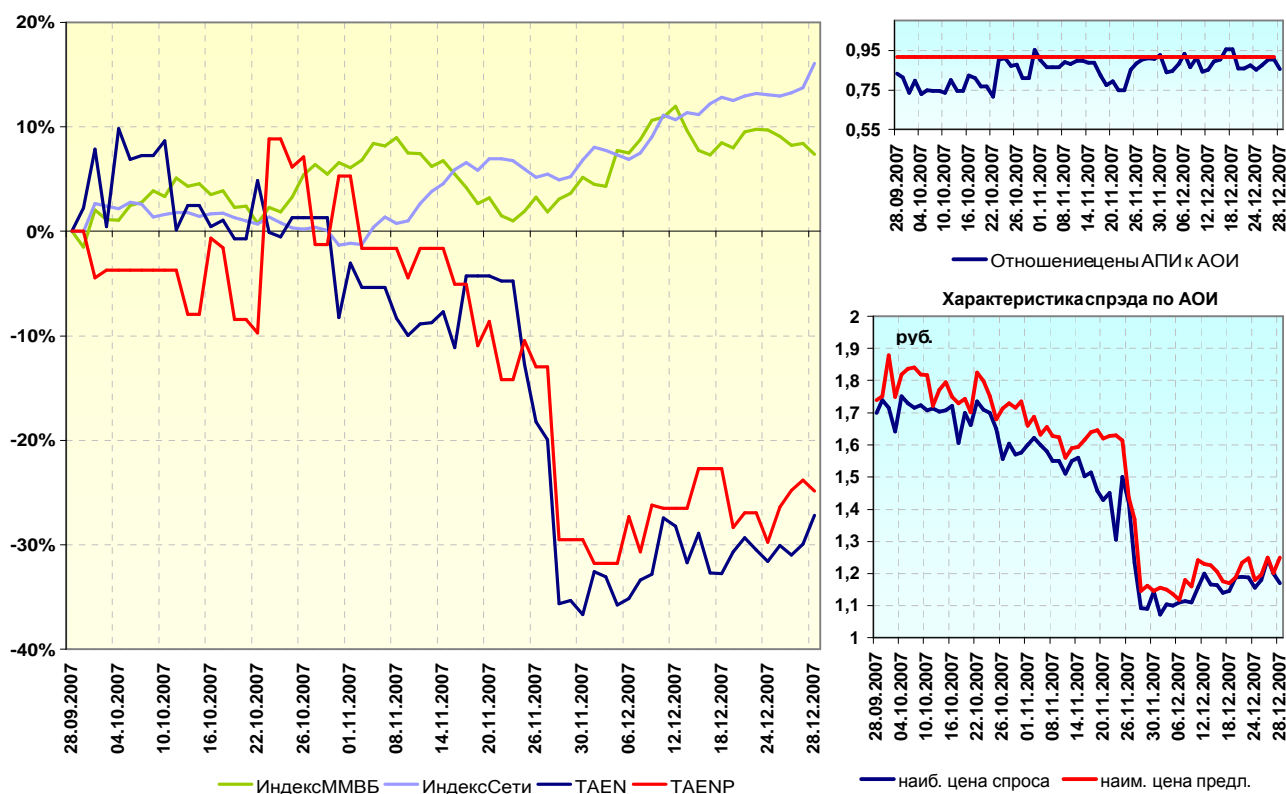
Тамбовэнерго



Источник: ММВБ

Четвертый квартал для акций Тамбовэнерго был неудачным, обыкновенные акции подешевели на 27,2%, привилегированные - на 24,9%.

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



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Акции Тамбовэнерго в четвертом квартале показали наихудшую динамику из всех компаний, входящих в МРСК Центр.

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 80% для АОИ и на 93% для АПИ.

ОАО «Тверьэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 05 декабря 2007 г. являлись: Prosperity Capital Management – 26,47% УК (17,29% АОИ), RBC Dexia IS – 4,55% (6,07%).

В отчетный период из акционерного капитала Общества вышел КБ «Альба Альянс» (-2,29% УК), значительно сократила свою долю группа Unicredit (-3,75% УК). Free-float по АОИ Общества находится на уровне 11%.

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

Рынок акций Тверьэнерго в четвертом квартале 2007 г.

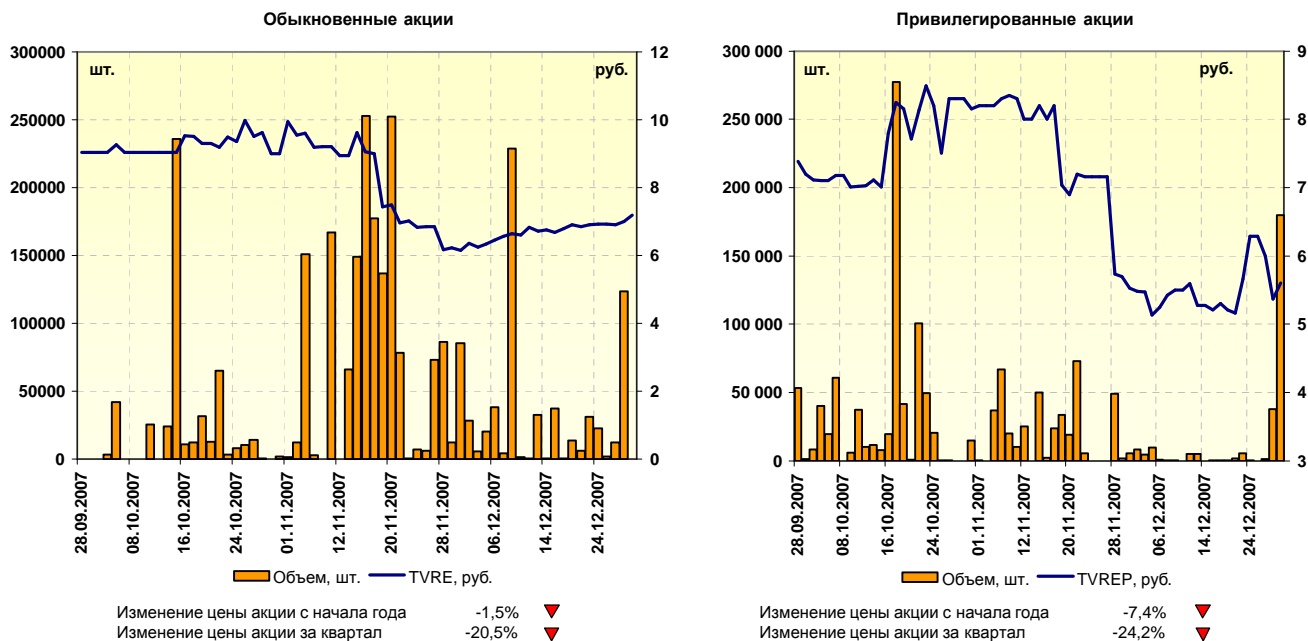
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	736	2822800	8,75	6,01	10	7,25	7,997	11	5,842	7,00	7,25
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	8,72	6,47	6,96	7,21
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	430	1462100	7,11	5,1	8,75	5,854	7,301	8,75	5,155	5,404	5,85
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	6,78	6,82	4,02	6,87
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента отличаются высокой ликвидностью - по обыкновенным акциям ОАО «Тверьэнерго» на организованных площадках прошли 736 рыночные сделки на сумму 22,6 млн. руб., по АПИ – 430 сделок на сумму 10,6 млн. руб. Весь объем торгов сосредоточен на ММВБ.

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

Тверьэнерго

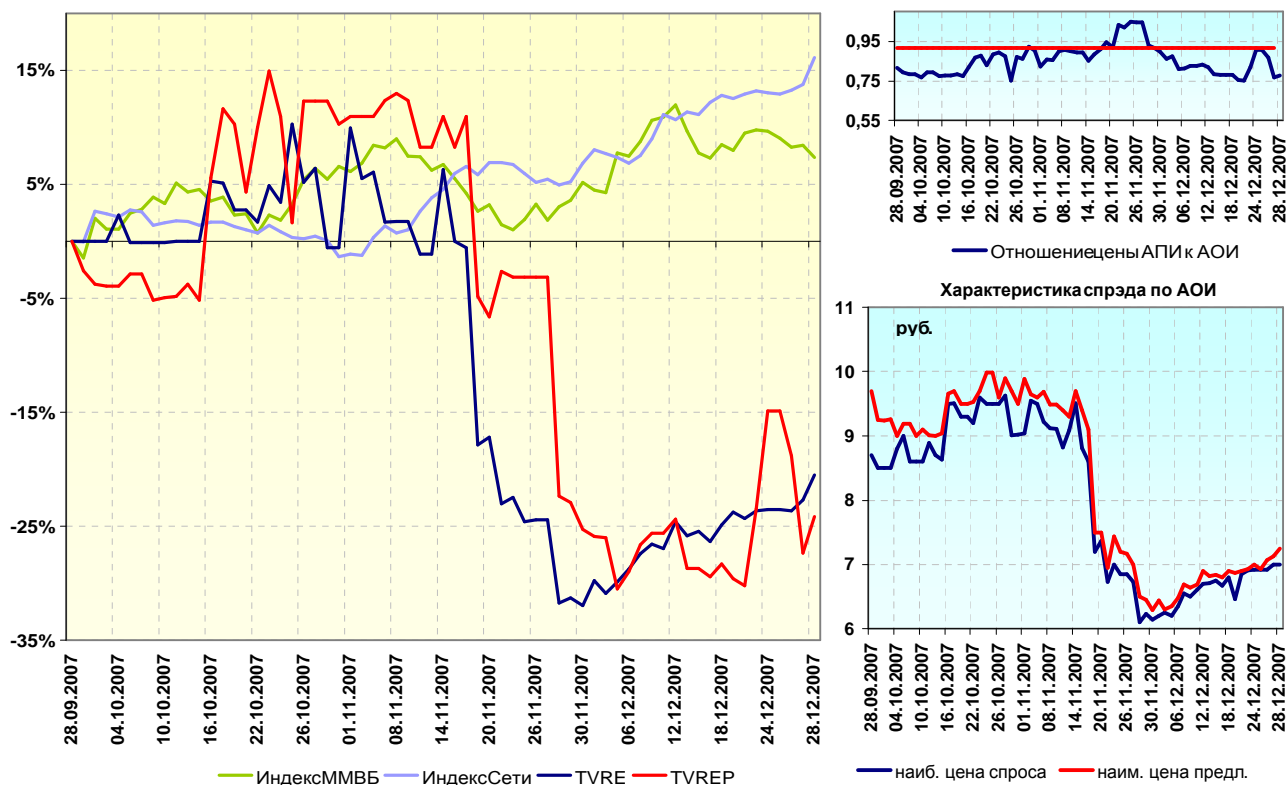


Источник: ММВБ

В четвертом квартале акции Тверьэнерго потеряли в цене, АОИ снизились на 20,5% и АПИ на 24,2%. С начала года акции потеряли 1,5% и 7,4%.

Торги на фоне прочих компаний МРСК Центра носят достаточно стабильный характер.

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



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Спрэд по АОИ сократился на 8% и стал наименьшим среди акций компаний входящих в МРСК Центра, по АПИ увеличился с 5% до 8%.

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 45% для АОИ и на 145% для АПИ.

ОАО «Ярэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 06 декабря 2007 г. являлись: компания Энергосоюз Холдингс Лимитед – 18,97% УК (16,65% АОИ), группа Казкоммерцбанк - 5,62% (7,1%), ИК «Тройка-Диалог» - 5,04% (5,25%), Росимущество – 4,96% (6,27%). В отчетный период КУМИ г. Ярославля продал пакет акций (-5,19% УК). Пакет акций с компании Бриджпорт Менеджмент Лимитед переведен на офшорную компанию Энергосоюз Холдингс Лимитед. Free-float АОИ Общества оценивается на уровне 5%.

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

Рынок акций Ярэнерго в четвертом квартале 2007 г.

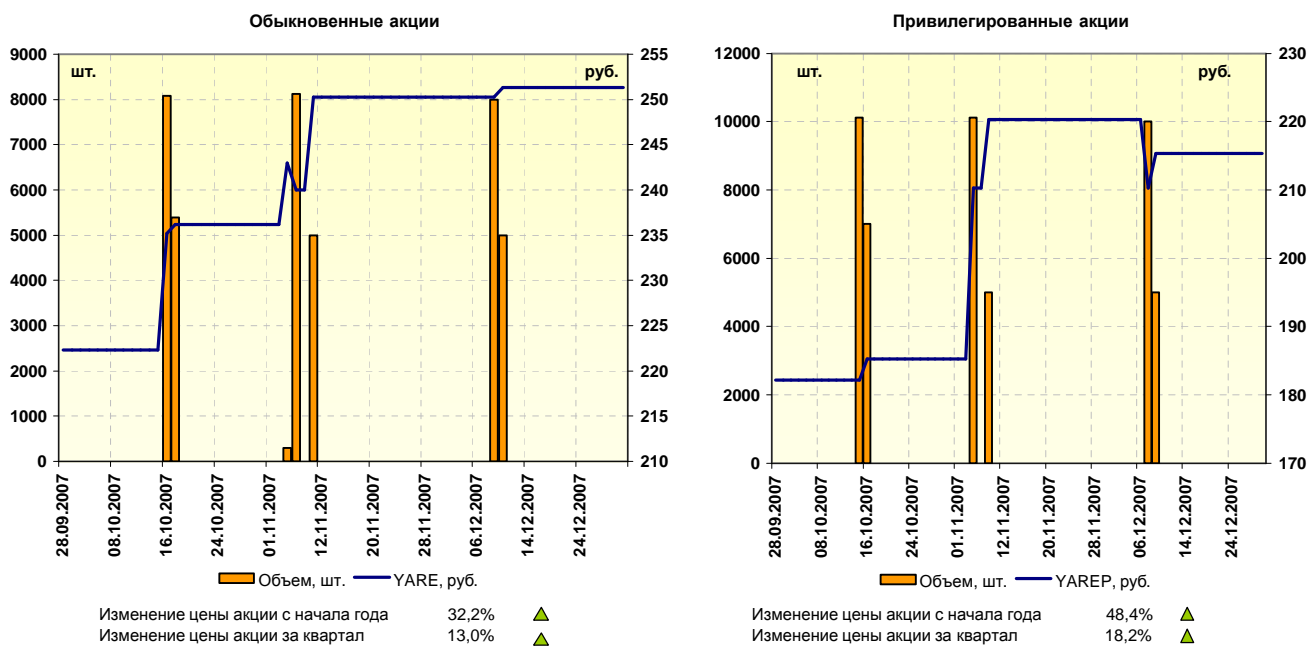
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	17	5600	180	180	244	212	209,304	244	180	201,02	218
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	246,85	243,86	178,63	369,58
РТС-бирж.	16	39900	235	235	251,3	251,3	244,229	240	230	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	42	30400	160	154	215	199	182,369	220	154	195,01	199
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	222,16	154,22	173,46	215,34
РТС-бирж.	12	47240	182	182	220,3	215,3	202,016	180	221	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента отличаются невысокой ликвидностью и входят в тройку самых неликвидных компаний из МРСК Центра. Сумма сделок по АОИ составила 10,9 млн. руб., по АПИ – 15,1 млн. руб.

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

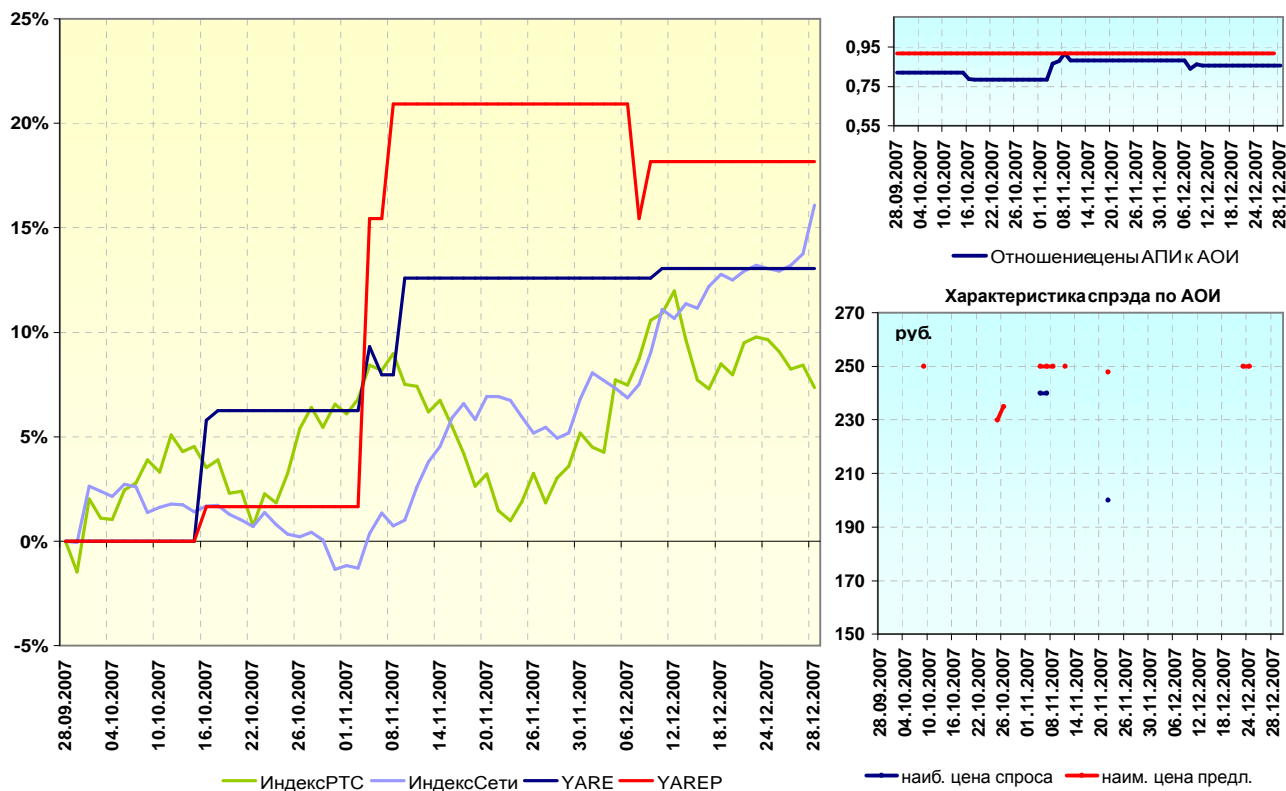
Ярэнерго



Источник: РТС

За последние три месяца АОИ выросли на 13%, а АПИ выросли на 18,2%. Ликвидность за этот период не изменилась, на рынке прошло 0,27% АОИ от выпуска - самый низкий показатель после АОИ Смоленскэнерго и Белгородэнерго.

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



Источник: РТС, собственные расчеты

Акции Ярэнерго практически повторили динамику индекса РСК, 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

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

Департамент корпоративного управления

Начальник департамента

Кульбакина Т.А. доб. 3051

Kulbakina_TA@mrsk-1.ru

Главный специалист

Очкасов Е.А. доб. 3033

Ochkasov_EA@mrsk-1.ru