

**Открытое акционерное общество  
«МРСК Центра»**



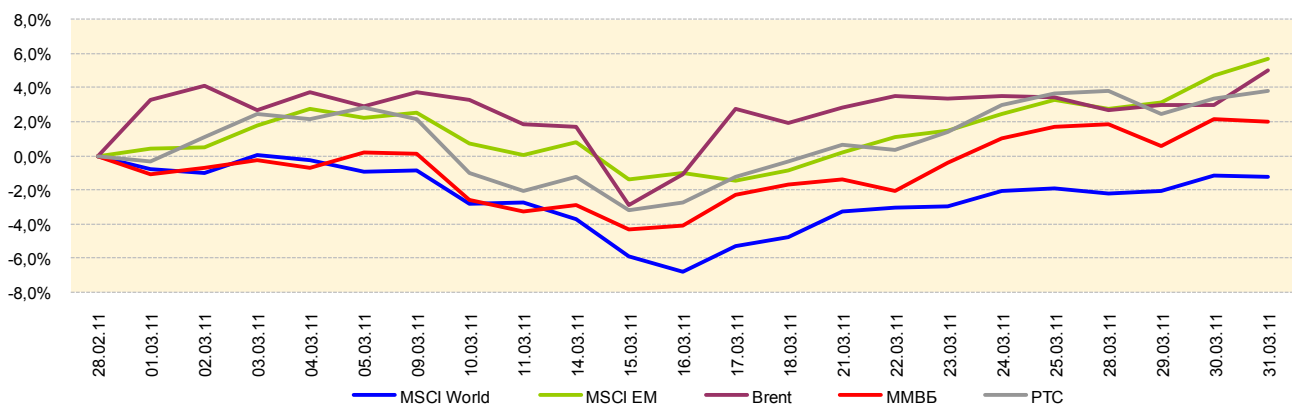
**Рынок ценных бумаг ОАО «МРСК Центра»  
в марте 2011 г.**

Москва, апрель 2011

## Международные и российский рынки акций

Мировые рынки акций завершили март разнонаправленно: индекс развитых стран MSCI World потерял 1,2%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 5,7%. Давление на фондовые площадки развитых стран оказывали сложная ситуация на пострадавшей во время землетрясения японской АЭС Фукусима-1, события вокруг Ливии, сохраняющаяся нестабильность в странах Северной Африки и Ближнего Востока и обострение европейских долговых проблем.

Динамика развивающихся рынков выглядела существенно лучше динамики рынков развитых стран, несмотря на опасения ужесточения кредитно-денежной политики и продолжающийся на этом фоне отток средств из фондов, инвестирующих в emerging markets.



Источник: ММББ, РТС, Bloomberg

В начале месяца волатильная динамика основных фондовых индексов развитых стран была обусловлена действием двух разнополярных векторов: оптимизмом относительно перспектив американской экономики и усилением геополитической напряженности в странах Северной Африки и Ближнего Востока, ставшим поводом для роста опасений замедления темпов мировой экономики по причине повышения цен на нефть. Растущее ценовое давление нефти ощущалось в течение всего месяца – на фоне ожиданий распространения военного конфликта в Ливии на соседние страны – ключевые экспортеры энергоресурсов – Алжир, Кувейт и Саудовскую Аравию.

С середины марта – после появления информации о крупнейшем в истории Японии землетрясении – основную роль в развитии ситуации на рынках развитых стран стали играть новости вокруг аварийной японской АЭС Фукусима-1. Для стабилизации ситуации на финансовом рынке Банк Японии был вынужден предоставить экстренные средства на сумму более \$400 млрд., с целью сдерживания роста курса иены. Страны G7 впервые с 2000 года приняли решение о проведении совместных интервенций на валютном рынке. Восстановление западных площадок началось лишь после заявления главы МАГАТЭ о том, что ситуация на АЭС Фукусима-1 находится под контролем.

Дополнительное давление на рынки в марте оказывала ситуация с европейскими долгами. Так, в начале месяца агентство Moody's понизило рейтинг Греции сразу на три ступени и рейтинг Испании - на одну ступень. Нивелировать негатив не смогло достижение договоренности лидерами стран зоны евро об увеличении объема созданного в прошлом году временного фонда финансовой стабильности до €440 млрд. с нынешних €250 млрд. и облегчении условий возвращения займов. В конце марта, выразив негативное отношение к новому плану ЕС, агентство S&P сообщило о понижении рейтингов Португалии и Греции. Основанием для рейтинговых действий в отношении Португалии стал также политический кризис, связанный с отставкой премьер-министра и роспуском президентом парламента страны.

Динамика фондовых рынков развивающихся стран отличалась большей стабильностью. Основным негативом для рынков emerging markets по-прежнему являются ожидания ужесточения кредитно-денежной политики для борьбы с растущей

инфляцией. Так, в марте ЦБ Индии в седьмой раз в текущем финансовом году поднял процентные ставки, ЦБ Южной Кореи – во второй раз. Аналогичных шагов рынки продолжают ожидать и от ЦБ Китая, в марте увеличившего резервные требования для банков в третий раз за год. На этом фоне продолжается отток средств из фондов, инвестирующих в рынки развивающихся стран.

Динамика российского рынка большую часть месяца выглядела незначительно хуже динамики фондовых площадок развивающихся стран и лучше динамики развитых рынков. По итогам марта индекс ММВБ вырос на 2,0%, обновив годовые максимумы на повышении цен на нефть и собственном позитивном новостном фоне.

Основные потери российских площадок пришлось на вторую декаду марта – на фоне роста обеспокоенности инвесторов европейскими долговыми проблемами. Однако уже с третьей декады месяца российский рынок продолжил рост на повышении акций Газпрома по причине ожиданий увеличения мирового спроса и цен на газ и Норникеля, где основным драйвером котировок стала информация о готовности Металлоинвеста увеличить свою долю в уставном капитале компании.

В конце месяца поддержку нашему рынку продолжала оказывать позитивная динамика западных площадок, где инвесторы отыгрывали стабилизацию обстановки на аварийной японской АЭС и решение G7 о совместной интервенции, рост нефтяных котировок и собственный, в основном положительный, новостной фон.

Значимой новостью в отчетном периоде стало решение ЦБ РФ оставить без изменения ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям Банка России и увеличить, начиная с 1 апреля, нормативы обязательных резервов.

К числу других значимых новостей, оказавших поддержку российскому рынку в марте, можно отнести повышение рядом инвестиционных аналитиков прогнозов темпов роста ВВП России в 2011 году на фоне роста цен на нефть. Barclays Capital поднял прогноз роста российской экономики с 3,8% до 4,3%, Citi – с 4% до 4,3%, UniCredit Securities – с 4,3% до 4,6%, ING Bank – с 4,7% до 7,4%. Агентство Fitch также пересмотрело свой прогноз в сторону повышения - на 0,2 п.п. до 4,5%. Некоторым диссонансом на фоне всеобщего повышения прогнозов роста ВВП РФ в 2011 году выглядят оценки Всемирного банка (ВБ), снизившего прогноз роста российской экономики с 4,5% до 4,4%. По мнению ВБ, риски снижения темпов роста экономики РФ, связанные с высокой волатильностью цен и мирового спроса на нефть, сохраняются.

Свой вклад в настроения российских участников рынка внесла опубликованная Росстатом неоднозначная макроэкономическая статистика. По итогам февраля:

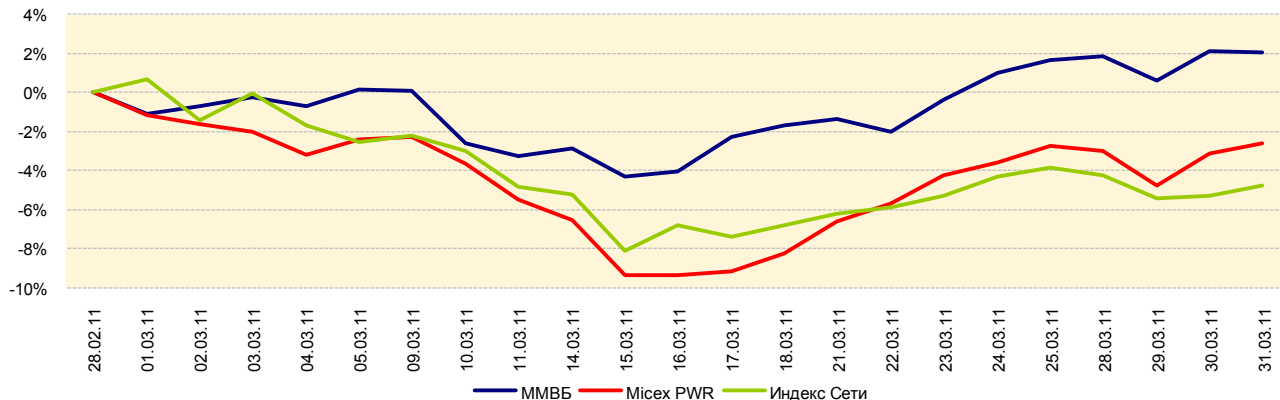
- инвестиции в основной капитал в феврале 2011 года снизились на 0,4% по сравнению с февралем 2010 года после падения на 4,7% в январе и роста на 10,1% в декабре 2010 года;
- реальные денежные доходы населения в феврале 2011 года упали по сравнению с февралем 2010 года на 1,5%, за январь-февраль 2011 года доходы снизились на 3,4% в реальном выражении по сравнению с январем-февралем 2010 года;
- оборот розничной торговли в феврале 2011 года вырос на 3,3% по сравнению с показателем февраля прошлого года, к январю 2011 года этот показатель упал на 25%;
- уровень безработицы в феврале снизился на 0,2 процентного пункта - до 7,4% - после роста на 0,4 п.п. в январе и 0,5 п.п. в декабре;
- выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в феврале увеличился на 3,6% по сравнению с февралем 2010 года.

Поводом для беспокойства экономистов по-прежнему является растущая инфляция, которая с начала месяца по 28 марта составила - 0,5%, с начала года - 3,7%. Кроме того, в феврале ускорился рост цен производителей - до 3,3 с 2,1% в январе и 1,0% в декабре.

## Рынок акций компаний электроэнергетики

Компании электроэнергетического сектора в отчетном периоде продемонстрировали снижение: индекс МисехPWR по итогам месяца уменьшился на 2,6%, в то время как индекс ММББ вырос на 2,0%.

Акции компании МРСК Центра снизились на 5,0%. Индекс Сети, отражающий динамику акций компаний распределительного сектора, потерял 4,8%.



Источник: ММББ, РТС, расчеты ДКТ

Негативная динамика отраслевого индекса МисехPWR в первой половине месяца была, главным образом, обусловлена неопределенностью в отношении правительственных решений по мерам, направленным на снижение цен на электроэнергию.

Так, 4 марта, выступая на заседании Госсовета, посвященного развитию отрасли электроэнергетики, Президент РФ выразил опасение, что дальнейший рост цен на электроэнергию может затормозить экономическое развитие страны. В связи с этим глава государства, подчеркнув персональную ответственность руководителей регионов и правительства, поручил правительству до середины мая выработать меры по сдерживанию роста цен на электроэнергию. Выполняя данное поручение, глава Минэнерго 17 марта сообщил, что программа формирования тарифов, согласованная с регионами, будет готова к маю. В рамках ее реализации в ближайшее время будут внесены соответствующие изменения в нормативные акты, которые регулируют рынок электричества и мощности, – заявил министр.

Всего начиная с 16 февраля, когда появилась информация о предложениях правительства по сдерживанию тарифов, по 18 марта капитализация компаний электроэнергетического сектора упала почти на 11%, или 320 млрд. рублей.

Наибольшие потери понесли электросетевые компании – 43% от суммарного снижения, в том числе ФСК ЕЭС – 29%, Холдинг МРСК – 7%. На компании тепловой генерации пришлось 31% общих потерь сектора, на РусГидро – 14%, ИНТЕР РАО – 7%.

Во второй и третьей декадах марта значительный вклад в отрицательную динамику отраслевого индекса МисехPWR внесли акции ФСК, снижавшиеся на негативном новостной фоне. Резкому падению котировок предшествовало датированное 11 марта сообщение агентства Интерфакс со ссылкой на главу ФСК, согласно которому приватизация 4,1%-го пакета акций компании, скорее всего, состоится в 2012 году с учетом требований по достижению стоимости акций отметки в 0,5 рубля за бумагу. Давление на бумаги усилилось после появления 14 марта информации о задержке выхода компании на технический листинг в Лондоне и предложениях Минэнерго по снижению тарифов ФСК на 5% в 2011 году.

Сократить потери отраслевому индексу МисехPWR удалось лишь во второй половине марта – благодаря возвращению инвесторов к существенно подешевевшим акциям компаний сектора на фоне улучшения настроений на западных рынках. При этом

Департамент по взаимодействию с акционерами ОАО «МРСК Центра», апрель 2011 г.

новостной фон для электроэнергетических компаний в лучшем случае можно было охарактеризовать как неоднозначный.

В конце марта ФАС выступила с предложениями об отмене предельного уровня цены на мощность (price cap) для зоны свободного перетока (ЗСП) в Сибири, применив уровень цены, сложившийся в ходе конкурентного отбора мощности на 2011 год. По приблизительным оценкам представителей ФАС, уход от price cap в ЗСП Сибири позволит снизить суммарные расходы потребителей этой зоны на 5,2 млрд. руб.

По мнению отраслевых экспертов, от принятия данного предложения могут пострадать большинство компаний сибирской тепловой генерации, станции которых работают в вынужденном режиме. При этом, как полагают аналитики, позитивный эффект для тепловой генерации от отмены ценовых ограничений будет весьма невелик и отразится только на показателях ОГК-4 и ОГК-6. Также в качестве возможных бенефициаров такого решения регулятора экспертами называются сибирские ГЭС.

Основной вклад в рост отраслевого индекса в конце отчетного периода внесли электросетевые компании, позитивом для которых стала информация о планах Минэнерго по формированию предложений по налоговым льготам и представлению их на согласование профильных ведомств.

### **Рынок акций распределительных компаний**

Динамика распределительных компаний в марте была обусловлена, во-первых, ожиданиями конкретизации предлагаемых правительством мер для сдерживания роста цен на электроэнергию и, во-вторых, насыщенным новостным фоном.

В первой половине марта причинами снижения акций компаний распределителя стали опасения неблагоприятных тарифных решений и рост регуляторных рисков. Негативные настроения инвесторов усилились после комментариев главы Минэнерго, заявившего, что основной причиной превышения 15%-ного роста конечных цен на электроэнергию в 2011 году стали тарифные решения для МРСК. Дополнительное давление на распределителя оказало выступление Президента РФ на посвященном развитию отрасли электроэнергетики заседании Госсовета, в ходе которого глава государства обратил внимание на тот факт, что основное увеличение цен на электроэнергию в текущем году приходится на распределительные сети и на сбыт. Вслед за этим, президент назвал установленные на 2011 год тарифы на передачу электроэнергии по сетям в субъектах РФ «вызывающими». На этом фоне предложения Д. Медведева о приватизации МРСК или передаче их в управление не смогли улучшить настроения инвесторов, хотя традиционно приватизация МРСК рассматривалась аналитиками в качестве одного из долгосрочных факторов инвестиционной привлекательности этих компаний.

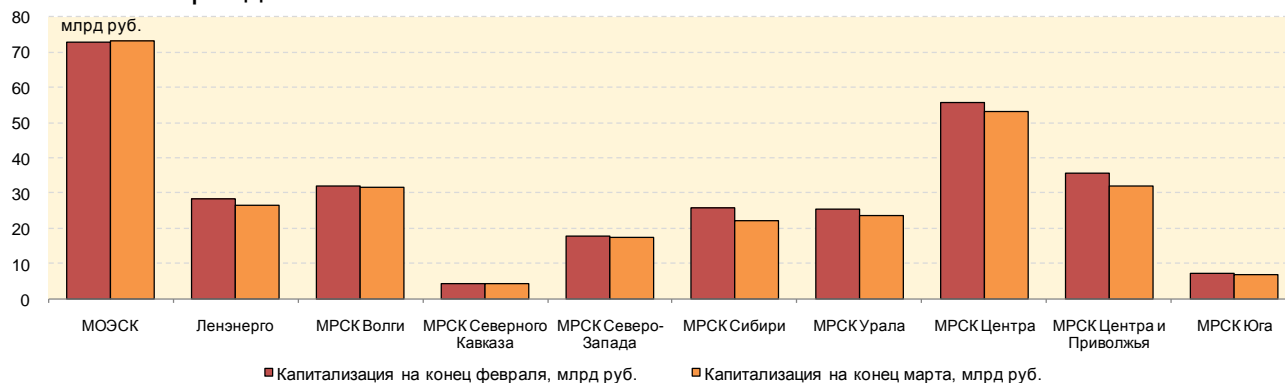
Главным событием второй половины марта для компаний распределителя стало согласование Холдингом МРСК и дочерней компанией французской EDF – ERDF – условий передачи Томской РК в управление ERDF. В целом отраслевые аналитики полагают, что передача распределительных компаний в управление частным, в том числе, иностранным инвесторам будет серьезным драйвером роста акций МРСК. Еще более предпочтительным вариантом с точки зрения роста стоимости МРСК могла бы стать их приватизация, однако, полагают эксперты, это вопрос не самого ближайшего будущего.

Из других новостей распределителя необходимо отметить:

- заявление главы Холдинга МРСК, согласно которому сглаживание RAB-тарифа в 2011 году произойдет в 13 регионах, где рост конечной цены на электроэнергию для потребителя превысил 15%. При этом Н. Швец подчеркнул, что окончательные решения будут возможны после внесения изменений в нормативные акты, в том числе, в части изменения периода регулирования;

- сообщение агентства Интерфакс со ссылкой на С. Шматко о том, что Минэнерго РФ планирует сформировать предложения по налоговым льготам для энергокомпаний и представить их на согласование профильных ведомств через 3-4 месяца. Кроме того, министерство считает нецелесообразным введение моратория на продажу МРСК частным инвесторам;
- предложения Минэнерго и ФСТ об увеличении с пяти до семи лет срока тарифного регулирования услуг распределительных компаний по методу RAB.

На следующей диаграмме представлены результаты изменения капитализации МРСК в отчетном периоде:



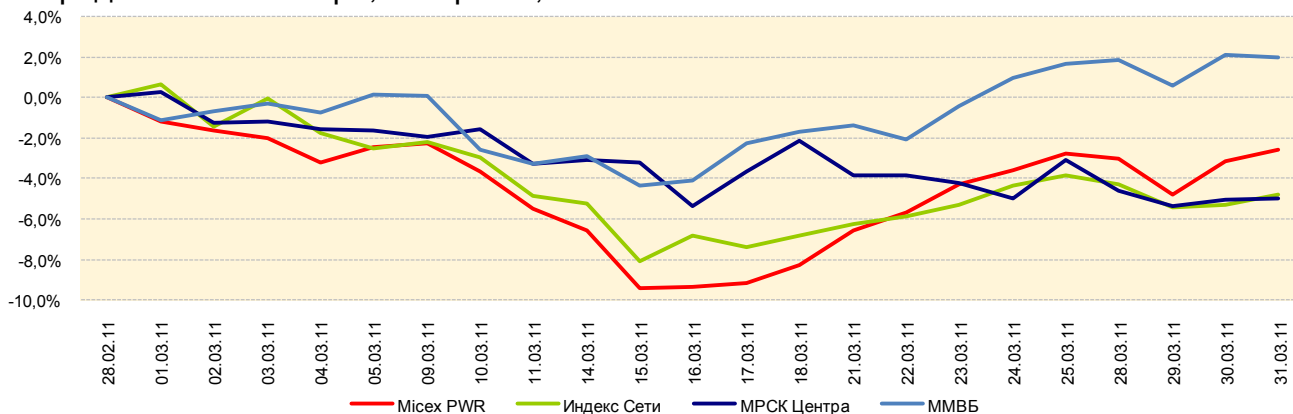
Источник: ММВБ, расчеты ДКТ

По итогам марта капитализации всех МРСК продемонстрировали отрицательную динамику, исключением стала МОЭСК, капитализация которой выросла на 0,4%. Наихудшую динамику показали МРСК Сибири и МРСК Центра и Приволжья, потерявшие 13,8% и 10,6% соответственно. Значения капитализации МРСК на конец февраля и марта 2011 года (по средневзвешенным ценам на ММВБ), а также изменение за месяц, представлены в таблице:

Общество	Капитализация, млрд. руб. (по средневзвешенным ценам на ММВБ)		Изменение за месяц, %
	на 28.02.11	на 31.03.11	
МОЭСК	72,8	73,1	0,4%
Ленэнерго	28,3	26,7	-5,7%
МРСК Волги	32,1	31,7	-1,3%
МРСК Северного Кавказа	4,4	4,2	-3,7%
МРСК Северо-Запада	17,8	17,4	-2,6%
МРСК Сибири	25,9	22,3	-13,8%
МРСК Урала	25,5	23,6	-7,3%
МРСК Центра	55,7	53,0	-4,8%
МРСК Центра и Приволжья	35,7	31,9	-10,6%
МРСК Юга	7,2	6,9	-3,5%

## Рынок акций ОАО «МРСК Центра»

Акции МРСК Центра завершили месяц снижением котировок на 5,0% по ценам последних сделок на ММВБ. Индекс Сети, отражающий динамику акций компаний распределительного сектора, потерял 4,8%.



Источник: ММВБ, расчеты ДКТ

В марте акции МРСК Центра демонстрировали опережающую динамику по сравнению с динамикой Мисех PWR и Индексом Сети, в конце месяца динамика акций МРСК Центра и сетевого индекса сравнялись.

Характеристика объемов торгов на биржевых площадках ММВБ и РТС акциями МРСК Центра в отчетном периоде представлена в таблице:

Биржевая площадка	Количество сделок	Объем, шт.	Объем, млн руб.
РТС (классический)*	16	8 019 991	10,06
РТС (биржевой)	2	586 900	0,74
ММВБ	1 857	287 785 000	372,19

\*- включая адресные сделки

В марте на РТС было заключено всего 18 сделок на сумму 10,8 млн. руб. Основные торги проходили на бирже ММВБ, где оборот по акциям МРСК Центра составил 287,79 млн. шт. или 0,68% от общего количества акций компании. Оборот по бумагам компании в марте по сравнению с предыдущим месяцем вырос в 1,7 раза. Среднедневной объем торгов составил около 13,1 млн. шт., тогда как в прошлом месяце данный показатель находился на уровне 8,9 млн. шт.

Максимальные объемы торгов прошли 3, 4 и 14 марта 2011 года – 56,1 млн., 25,2 млн. и 52,4 млн. акций соответственно, или около 46% от всего оборота за месяц.

По акциям МРСК Центра средний bid-ask спрэд<sup>1</sup> увеличился с 0,36% до 0,79%. Максимальный спрэд за период достигал 2,56% (15 марта), а минимальное значение спрэд достигал 18 марта и составил 0,01%.

Среди новостей МРСК Центра в отчетном периоде можно отметить сообщение о том, что компания может направить на выплату дивидендов за 2010 год около 13% чистой прибыли.

Данную новость аналитики прокомментировали следующим образом:

UniCredit	+	«Хотя мы считаем размер дивидендов небольшим, мы положительно оцениваем сам факт выплаты дивидендов, так как он свидетельствует о дисциплине компании и может стать первым шагом в создании послужного списка компании (компания не выплачивала дивиденды в 2009 году). Мы считаем, что запуск программы опционного вознаграждения должен стать <u>сильным стимулом</u> к сокращению операционных расходов компании и улучшению показателей деятельности в дальнейшем. Тарифы RAB допускают
-----------	---	---

<sup>1</sup> Спрэд рассчитан как (ask/bid-1)

		аккумулирование экономии на затратах и эффекта от операционных усовершенствований на уровне чистой прибыли».
Энерго-капитал	+	«Дивидендная доходность акций МРСК Центра не высока, поэтому существенного влияния на динамику котировок сообщение не окажет. Кроме того отметим, выплата дивидендов не должна оказаться сюрпризом для рынка – руководство Холдинга МРСК неоднократно отмечало, что для финансирования холдинга необходимы дивидендные выплаты со стороны дочерних компаний. В то же время, запуск опционной программы может стать интересной среднесрочной идеей. Акции, вероятнее всего, будут выкупаться с рынка, что вызовет спекулятивный подъем котировок».
ТКБ Капитал	+	«Мы расцениваем данную новость как <u>позитивную</u> для котировок компании и подтверждаем наш целевой уровень по бумагам в \$0.06407/за акцию, который соответствует 43% потенциалу роста котировок и рекомендации ПОКУПАТЬ. Основным риском для компании в настоящий момент является пересмотр тарифных решений на этот и последующие годы ввиду политики сдерживания роста тарифов».
БКС	=	«Мы полагаем, что рынок <u>нейтрально</u> воспримет известия о дивидендах МРСК Центра, учитывая невысокую дивидендную доходность. В то же время намерение выплачивать стабильные дивиденды говорит о росте уровня корпоративного управления в сетевой компании».
Открытие	=/+	<i>Перевод с английского</i> «Начало выплаты дивидендов является позитивной новостью, хотя мы считаем, что реакция рынка будет нейтральной. В настоящее время основное внимание рынка сфокусировано на возможном применении сглаживания выручки в 2011 году, и, возможно, в 2012 году. ОАО МРСК Центра является одним из кандидатов на применение сглаживания».

В начале марта аналитики также комментировали результаты МРСК Центра по РСБУ за прошлый год:

<b><i>Комментарии 1 марта – МРСК Центра публикует показатели за 2010 год.</i></b> <i>Выручка за 2010 год составила 60,4 млрд руб., рост на 23% к предыдущему году, чистая прибыль выросла на 256% и составила 4,71 млрд руб.</i>		
Банк Москвы	МРСК Центра +	«Хорошие результаты МРСК Центра, а также возможностью выплаты дивидендов подтверждают выгодность нового регулирования для акционеров и <u>могут поддержать</u> котировки компании на рынке акций».
JP Morgan	МРСК Центра +	<i>Перевод с английского</i> «Мы полагаем, что компания выплатит 150 млн. руб. в качестве дивидендов по итогам 2010 года. Коэффициент дивидендных выплат составит 3%. Дивидендная доходность при текущей цене – всего 0,2%. Тем не менее, мы считаем, что сумма впоследствии может быть увеличена, и в будущем компания сможет выплачивать более значительные дивиденды. Мы рассматриваем данную новость как <u>позитивную для МРСК Центра</u> ».
Метрополь	МРСК Центра =	<i>Перевод с английского</i> «Мы будем с нетерпением ожидать подробных результатов по РСБУ за 2010 год, которые выйдут позднее. На сегодняшний день, по нашему мнению, инвесторы ожидают детализации программы правительства по сдерживанию темпов роста тарифа в 2011 и 2012 гг., поскольку она окажет влияние на параметры RAB МРСК Центра. Мы считаем, что новость не окажет сколько-нибудь значимого влияния на <u>цены акций компании</u> ».
ТКБ Капитал	МРСК Центра =	«Компания МРСК Центра полностью перешла на RAB-регулирование с 2011 г, поэтому по результатам текущего года <u>мы ожидаем увидеть значительный рост финансовых показателей</u> . Компания относится к нашим фаворитам в сетевом сегменте, однако <u>серьезным риском</u> остается пересмотр параметров регулирования и тарифных решений вследствие инициатив правительства по сдерживанию роста тарифов и инфляции в ближайшие годы».



## Прогнозы и рекомендации аналитиков по акциям ОАО «МРСК Центра» и взгляды на распределительный сектор в целом

В марте эксперты инвестиционной группы «Алемар» выпустили обзор российского электроэнергетического сектора, в котором, в частности, отметили, что МРСК Центра является первой распределительной компанией, полностью перешедшей на RAB регулирование, что обеспечило ей самый высокий коэффициент переоценки собственных средств при определении первоначальной базы инвестированного капитала. При этом, рассуждая о привлекательности акций МРСК Центра, эксперты «Алемара» отмечают, что «стоимость акций компании во многом уже учитывает эффект от внедрения RAB».

Информация о текущих рекомендациях аналитиков инвестиционных компаний представлена в таблице (цветом выделены оригинальные оценки, без конвертации в другую валюту):

Компания	Оценка (прогноз)		Потенциал роста	Дата обновления	Рекомендация <sup>4</sup>
	\$	руб. <sup>2</sup>			
<b>Оценки в рублях</b>					
1 Алемар	0,047	1,350	7%	28.03.2011	Держать
2 Открытие	0,060	1,700	35%	22.02.2011	Покупать
3 Morgan Stanley	0,053	1,500	19%	31.01.2011	equal-weight
4 Deutsche Bank	0,071	2,030	61%	18.01.2011	Покупать
5 Citi	0,068	1,930	53%	08.11.2010	Покупать
6 Метрополь	0,068	1,920	52%	02.11.2010	Покупать
<b>Оценки в долларах США</b>					
7 ТКБ Капитал	0,0641	1,822	45%	03.03.2011	Покупать
8 Уралсиб	0,052	1,478	17%	25.02.2011	Покупать
9 ВТБ Капитал	0,088	2,502	99%	17.02.2011	Покупать
10 Goldman Sachs	0,069	1,962	56%	16.02.2011	Покупать
11 Альфа-Банк	0,066	1,876	49%	25.01.2011	Выше рынка
12 Unicredit	0,0654	1,859	48%	22.12.2010	Покупать
13 JP Morgan	0,0484	1,376	9%	03.12.2010	Neutral
14 Банк Москвы	0,047	1,336	6%	02.12.2010	Держать
15 Rye, Man & Gor Securities	0,04	1,137	-10%	23.08.2010	Держать
16 Атон	0,0643	1,828	45%	02.06.2010	Покупать
17 Ренессанс Капитал	0,0484	1,376	9%	03.11.2009	Покупать
<b>Оценки на пересмотре и не входящие в консенсус</b>					
18 Тройка Диалог <sup>1</sup>	0,052-0,069			04.03.2011	-
<b>Консенсус</b>	<b>0,060</b>	<b>1,705</b>	<b>35%</b>		
Текущая цена <sup>3</sup>		1,26			

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

<sup>1</sup> Оценка Тройки Диалог - индикативный диапазон цен - не включена в расчет консенсуса

<sup>2</sup> По курсу руб./долл. США на 31.03.11 г.

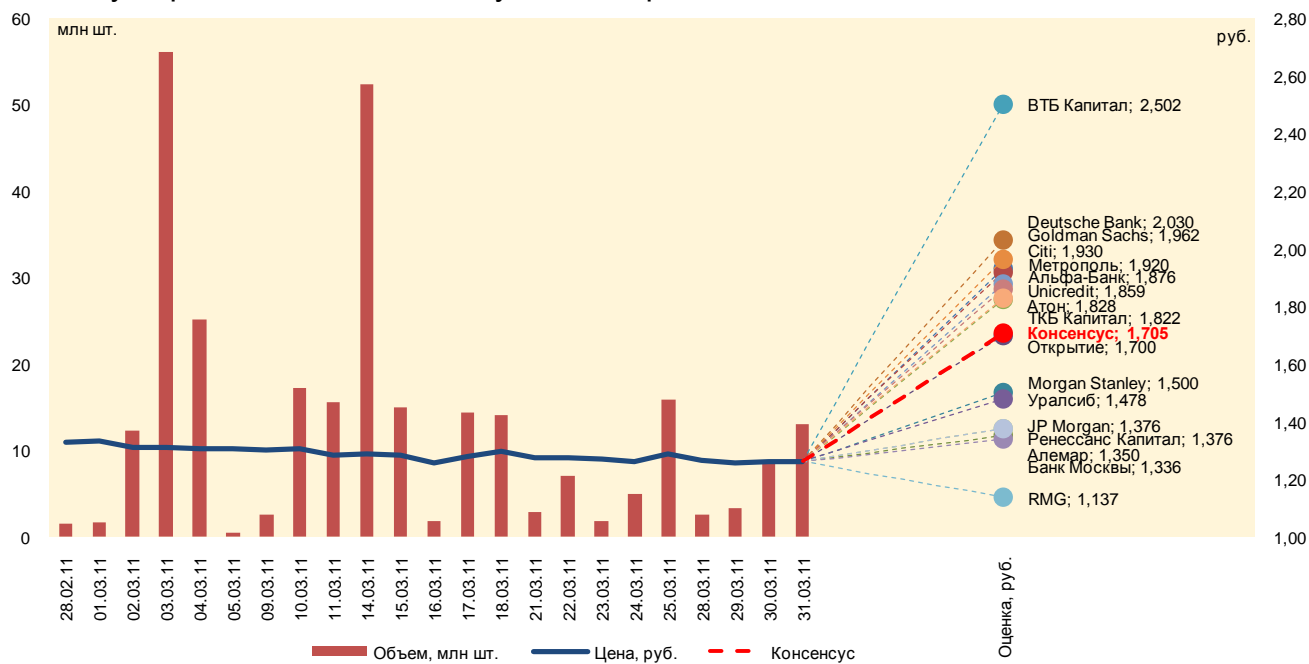
<sup>3</sup> Последняя цена на ММВБ 31.03.11 г.

<sup>4</sup> *neutral* - определение JP Morgan - ожидание того, что на протяжении последующих 6-12 месяцев доход по этой акции будет сопоставим со средним доходом по акциям компаний отрасли, "покрываемой" данным аналитиком (или командой аналитиков); *equal-weight* - определение Morgan Stanley - ожидание того, что на протяжении последующих 12-18 месяцев доход по этой акции (прирост стоимости + дивидендная доходность) будет на уровне среднего дохода по акциям компаний отрасли, "покрываемой" данным аналитиком (или командой аналитиков);

Рублевый потенциал роста акций МРСК Центра по состоянию на конец отчетного периода по сравнению с концом прошлого месяца вырос с 29% до 35%, что, прежде всего, связано со снижением котировок, тогда как прогнозы большинства аналитиков остались на прежнем уровне.

Департамент по взаимодействию с акционерами ОАО «МРСК Центра», апрель 2011 г.

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



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

В марте аналитики компании ТКБ Капитал начали покрытие компаний распределительного сектора. Акциям компании МРСК Центра был присвоен рейтинг «покупать», прогнозная цена - \$0,0641, что соответствует потенциалу роста 44%, отмечается в отчете.

Таким образом, на конец марта аналитическое покрытие акций МРСК Центра осуществляется восемнадцатью банками и инвестиционными компаниями, шесть из которых относятся к глобальным брокерским домам.

Что касается существующих оценок и рекомендаций по акциям МРСК Центра, то в марте аналитиками были сделаны следующие изменения:

1. Аналитики Тройки Диалог изменили диапазон, в котором по их мнению находится оценка акции МРСК Центра с \$0,057-\$0,071 до \$0,052-\$0,069, при этом они отмечают, что среднее значение диапазона снизилось на 6%. Рекомендаций по акциям компании по-прежнему нет;
2. Специалисты «Алемара» обновили оценку – новая прогнозная цена 1,35 руб. за акцию, ранее оценки предоставлялись в долларах США. Рекомендация присвоена «держат», ранее рекомендация не публиковалась.

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

№	Банк	Дата обновления	Значение оценки			Рекомендация	
			Предыдущее	Обновленное	Изменение	Предыдущая	Обновленная
1	Алемар	28.03.2011	\$0,045	1,35 руб.	4%*	-	Держать
2	Тройка Диалог	04.03.2011	\$0,057-0,071	\$0,052-0,069	-6%	-	-
3	ТКБ Капитал**	03.03.2011	-	\$0,0641	-	-	покупать

\* - предыдущая оценка была в долл. США, изменение указано, исходя из пересчета новой оценки по курсу ЦБ РФ на дату отчета аналитиков.

\*\* начало аналитического покрытия