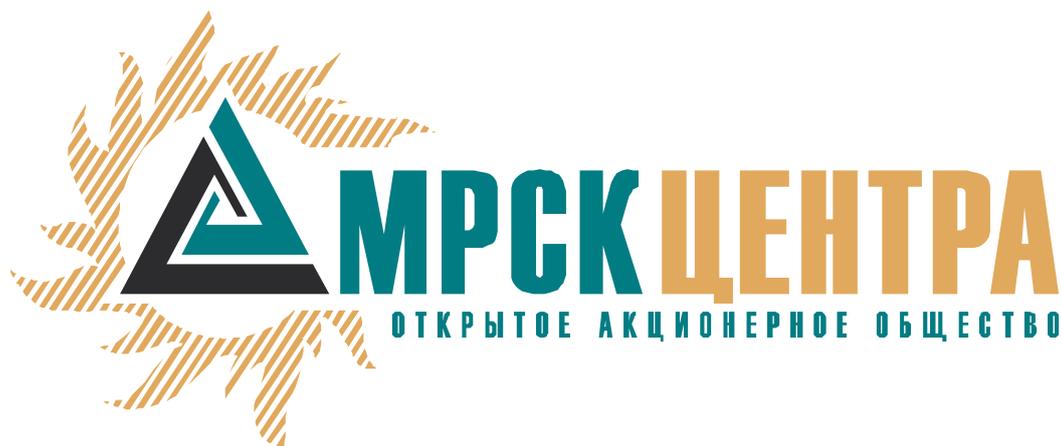


**Открытое акционерное общество
«МРСК Центра»**



**Рынок ценных бумаг ОАО «МРСК Центра»
в I квартале 2009 г.**

Москва, апрель 2009

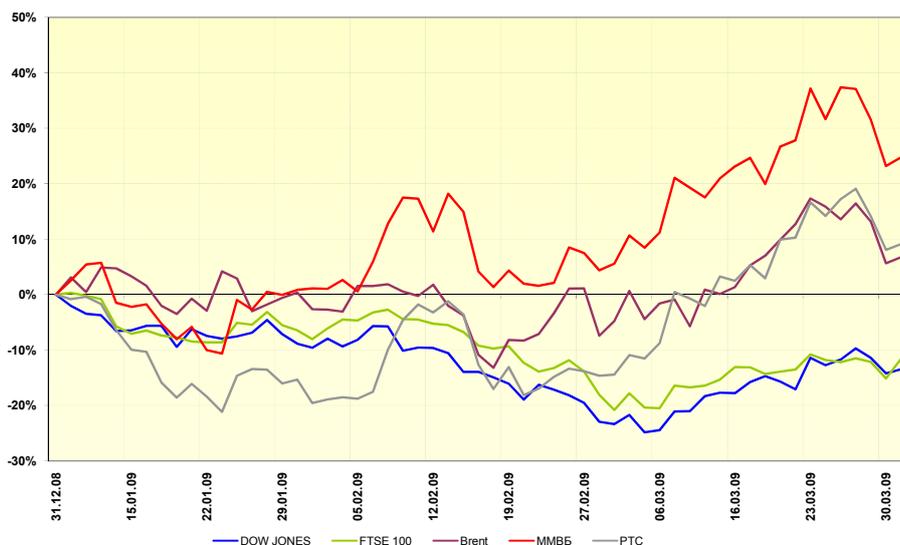
Рынки акций в I квартале 2009 г.

Начало первого квартала было умеренно негативным для мировых фондовых площадок. Основные опасения участников рынка были связаны с ухудшающимися данными макроэкономической статистики, слабой корпоративной отчетностью, проблемами финансового сектора.

Так, согласно опубликованным в январе данным снижение ВВП США в IV кв. стало максимальным с 1982 г., а темпы роста ВВП Германии в 2008 г. снизились почти вдвое. Макроэкономическая статистика развивающихся стран так же была неутешительной: темпы роста ВВП Китая в IV кв. 2008 г. были минимальными за семь лет, а падением ВВП Южной Кореи в IV кв. 2008 г. стало максимальным за десятилетие. Единственным разделом статистики, где данные не были столь однозначно негативными стали индексы доверия и индикаторы ожидания.

Стартовавший сезон квартальной отчетности отражал состояние мировой экономики. В начале года крупнейшие мировые компании и банки сообщали о существенном снижении прибыльности бизнеса в IV кв. 2008 г. Кроме того, большинство компаний сообщали о планируемом сокращении производства, дальнейшем сокращении рабочих мест и неутешительных ожиданиях по выручке и прибыли на среднесрочный период.

Динамика индексов ММББ, РТС, DOW, FTSE, Brent в I кв. 2009 г.



Источник: ММББ, РТС, Bloomberg

В феврале падение на мировых фондовых площадках продолжилось. Главным разочарованием стало выступление министра финансов США, представившего на слушаниях в Конгрессе новую программу поддержки финансового сектора США. По мнению участников рынка, в обнародованной программе отсутствовала конкретика по решению многих проблемных вопросов. Еще одним поводом для снижения рынков стали спекуляции на тему возможной национализации крупнейших американских финансовых институтов. Практически вся макроэкономическая статистика, выходящая в феврале, была окрашена в мрачные тона.

В начале марта проблемы финансового сектора продолжили тянуть вниз мировые фондовые рынки. Однако во второй неделе месяца поддержка фондовым рынкам совершенно неожиданно пришла со стороны американского банковского сектора, проблемы которого были основным фактором падения рынков на протяжении нескольких недель до этого. Сразу три крупнейших банка США - Citigroup, JPMorgan Chase и Bank of America заявили о получении прибыли по итогам первых двух месяцев текущего года. На протяжении второй половины марта мировые фондовые площадки продолжали демонстрировать сдержанный оптимизм. Поводами для роста стали итоги встречи министров финансов и глав центробанков G-20, решение ФРС США о дополнительном вливании в финансовую систему более триллиона долларов, хорошая американская макроэкономическая статистика. В конце квартала еще одним драйвером роста рынков стала опубликованная Минфином США программа очистки балансов банков от проблемных активов.

Рост фондовых индексов в марте смог немного компенсировать провальные итоги первых двух месяцев года. В итоге, индикаторы Dow Jones и FTSE 100 потеряли по итогам первого квартала 2009 года 13% и 12%, соответственно.

В начале первого квартала 2009 года российский рынок акций двигался в фарватере неутешительных новостей мировых рынков. Дополнительное давление на участников рынка оказывал внутренний негативный фон: продолжающаяся девальвация рубля и связанное со сдерживанием снижения курса рубля к бивалютной корзине падение международных резервов России, мрачная макроэкономическая статистика. Во второй половине января ЦБ РФ завершил начатую 11 ноября 2008 г. масштабную коррекцию границ технического коридора, определяющего допустимые колебания стоимости бивалютной корзины: с 23 января верхняя граница технического коридора установлена на уровне 41 руб.

Продемонстрированная ЦБ РФ решительность в отстаивании обозначенных им рубежей охладила пыл участников валютного рынка и крупные игроки стали закрывать длинные позиции по валюте, направляя часть освободившейся ликвидности на фондовый рынок, стимулируя его к росту. На этом фоне влияние негатива от агентства Fitch, снизившего рейтинги РФ и значительному числу компаний с участием государства, было достаточно краткосрочным.

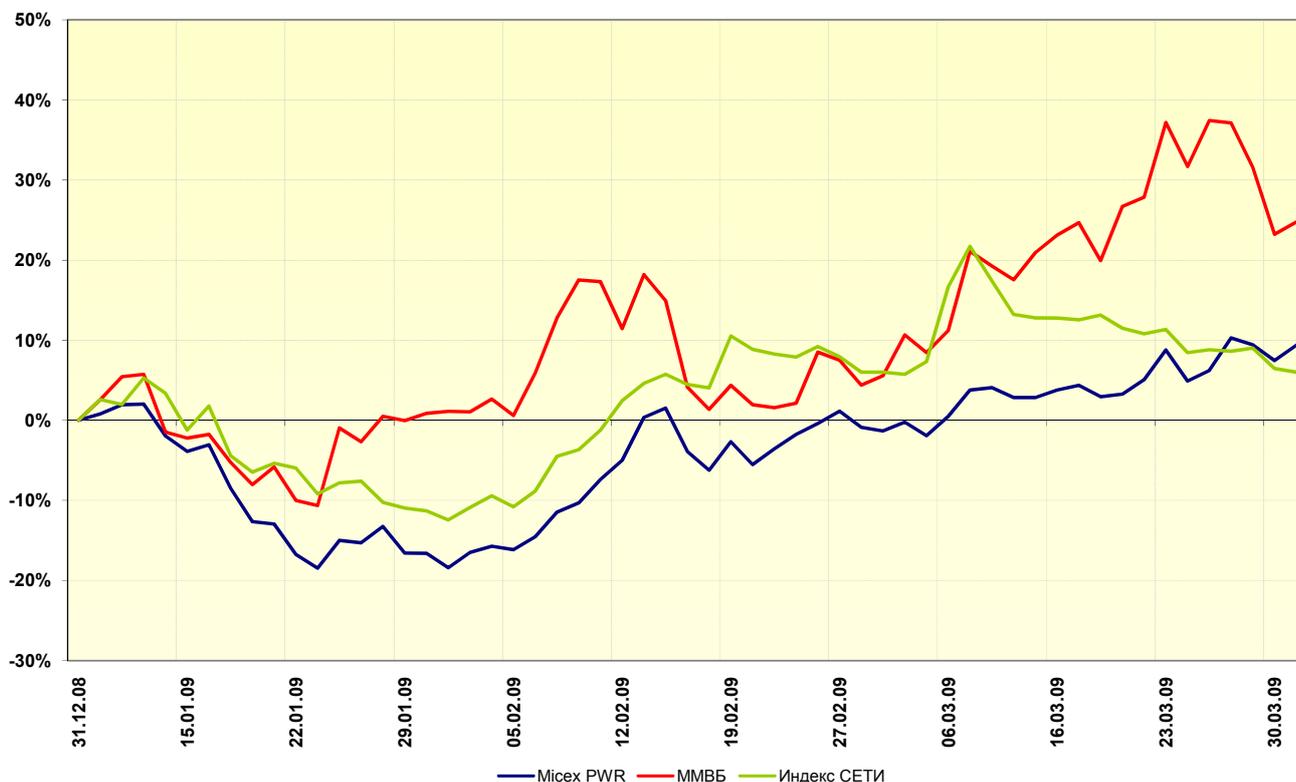
Во второй половине марта отечественный рынок в полной мере воспользовался положительной коррекцией западных фондовых площадок. Несомненную поддержку отечественному рынку во второй половине квартала оказывали цены на нефть, демонстрировавшие умеренный рост на фоне оптимизма мировых фондовых индикаторов и решимости стран-участниц ОПЕК в своих намерениях соблюдать достигнутые ранее договоренности о сокращении добычи нефти.

В целом, итоги первого квартала 2009 года оказались для российского рынка гораздо лучше провальных результатов предыдущего квартала: индексы ММВБ и РТС прибавили 25% и 9%, соответственно.

Рынок акций компаний энергораспределительного сектора в I квартале 2009 г.

Отечественная электроэнергетика (на диаграмме представлена индексами Мисех PWR и Сети) на протяжении I кв. 2009 г. в целом показала схожую с рынком динамику. После значительного падения в январе и последующей коррекции индексы ушли в повышательный тренд. По итогам квартала индекс ММВБ вырос на 25%, индексы Мисех PWR и Сети прибавили 9% и 6% соответственно.

Динамика индексов ММВБ, Мисех PWR и Сети в I кв. 2009 г.



Источник: ММВБ, РТС, расчеты ДКТ

Динамика акций распределительных компаний определялась в прошедшем квартале как состоянием фондового рынка в целом, так и новостным отраслевым фоном, который был достаточно насыщенным. К основным темам для спекуляций участников рынка акций компаний энергетического сектора в истекшем квартале могут быть отнесены:

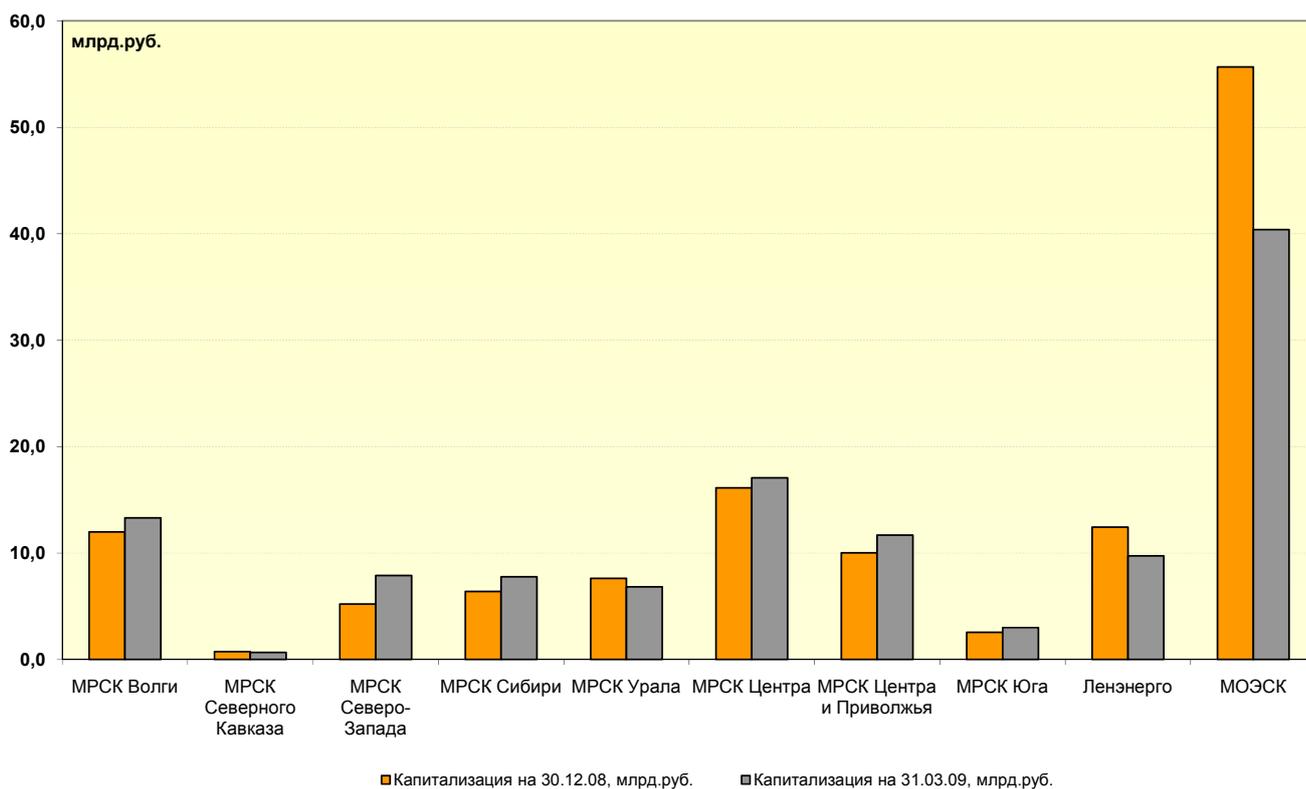
- возможный перенос сроков перехода компаний на RAB-тарифы: как сообщил в начале февраля в ходе форума «Россия-2009» замглавы Холдинга МРСК А. Чистяков, переход распределительных сетевых компаний на новый тариф RAB в 2009 г. осложняется в связи со снижением спроса на электроэнергию;
- возможное сокращение в ближайшие пять лет объема ввода новых энерго мощностей в 2-3 раза к плану, зафиксированному в отраслевой генсхеме: об этом во второй половине февраля в ходе Всероссийского совещания пресс-служб генкомпаний заявил замглавы Минэнерго В. Синюгин;
- предполагаемые итоги совещания по вопросам электроэнергетики под председательством Владимира Путина, которое изначально было запланировано на 5 марта, но впоследствии перенесено на 9 апреля. В частности, ожидалось, что на заседании будет принято решение о сокращении инвестиционных программ ОГК и ТГК, что, во-первых, позволит компаниям генерировать положительный денежный поток в более ранней перспективе и, во-вторых, позволит существенно снизить риски

штрафов за несоблюдение объемов и сроков ввода новых энерго мощностей, предусмотренных ранее согласованными инвестиционными программами;

- информация первой половины марта о возможном возобновлении дискуссий по поводу сдерживания темпов либерализации оптового энергорынка: по словам замглавы НП «Совет рынка» В. Шкатова, сейчас в связи с кризисом средние свободные цены на энергорынке приблизились к регулируемым тарифам, а для некоторых участников стали даже ниже этого уровня;
- снижение в конце марта Советом рынка прогноза спроса на электроэнергию на 2009 г. до 8,5-9% вместо прежних 4,5-8%;
- заявления Минэкономразвития о необходимости коррекции в сторону понижения тарифов на услуги естественных монополий в 2010 г. по сравнению с ранее запланированными уровнями;
- продолжающаяся оставаться неопределенность относительно запуска долгосрочного рынка мощности - по сообщению Интерфакса, принципиальные разногласия участников процесса до сих пор не разрешены, несмотря на приближение директивного срока принятия правил работы рынка.

На диаграмме представлены результаты изменения капитализации МРСК за I кв. 2009 г.

Капитализация компаний на 31.03.09, млн. руб.



Источник :ММВБ, расчеты ДКТ

В целом, динамика капитализации распределительных компаний по итогам первого квартала была разнонаправленной. Лидером роста капитализации стала МРСК Северо-Запада, чья капитализация увеличилась на 51,7%, в аутсайдерах по этому показателю Ленэнерго и МОЭСК - снижение капитализации этих компаний составило более 22%. Капитализация МРСК Центра увеличилась в первом квартале 2009 г. на 5,8%. Итоги первого квартала по динамике капитализации представлены в таблице:

Департамент по взаимодействию с акционерами ОАО «МРСК Центра», апрель 2009 г.

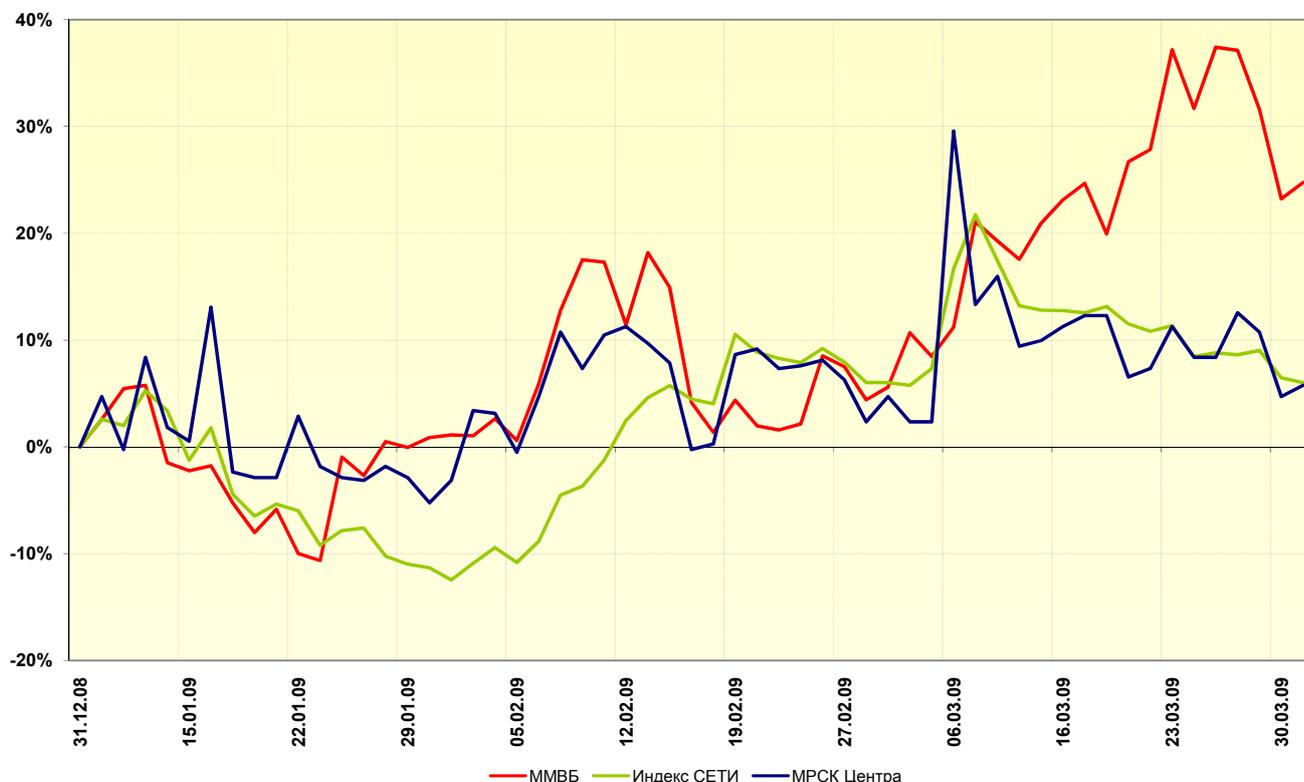
Общество	Капитализация, млрд. руб.		Изменение за квартал, %
	на 31.12.08	на 31.03.09	
МРСК Волги	11,98	13,30	11,03%
МРСК Северного Кавказа	0,72	0,65	-10,37%
МРСК Северо-Запада	5,19	7,87	51,66%
МРСК Сибири	6,37	7,75	21,60%
МРСК Урала	7,61	6,82	-10,34%
МРСК Центра	16,13	17,06	5,76%
МРСК Центра и Приволжья	10,02	11,68	16,54%
МРСК Юга	2,54	2,99	17,65%
Ленэнерго*	12,43	9,73	-21,71%
МОЭСК	55,67	40,38	-27,47%

* - капитализация Ленэнерго с учетом дополнительного выпуска.

Рынок акций ОАО «МРСК Центра» в I квартале 2009 г.

Динамика индекса ММВБ, сетевого индекса и средневзвешенной цены акции МРСК Центра в первом квартале 2009 г. выглядит следующим образом:

Динамика средневзвешенной цены МРСК Центра, индексов ММВБ и Сетей в I кв. 2009 г.



Источник: ММВБ, РТС, расчеты ДКТ

Первые два месяца 2009 г. динамика акций МРСК Центра следовала динамике индекса ММВБ, после чего сравнялась с динамикой Индекса Сети. По итогам первого квартала Индекс Сети и цена акций МРСК Центра прибавили около 6%, тогда как ММВБ вырос на 25%. Характеристика объемов торгов на биржевых площадках ММВБ и РТС акциями МРСК Центра в I кв. 2009 г. (рыночные сделки) представлена в таблице:

Биржевая площадка	Количество сделок	Объем, шт.	Объем, млн. руб.
РТС (классический)	-	-	-
РТС (биржевой)	2	235 400	0,09
ММВБ	1 125	340 254 400	142,2

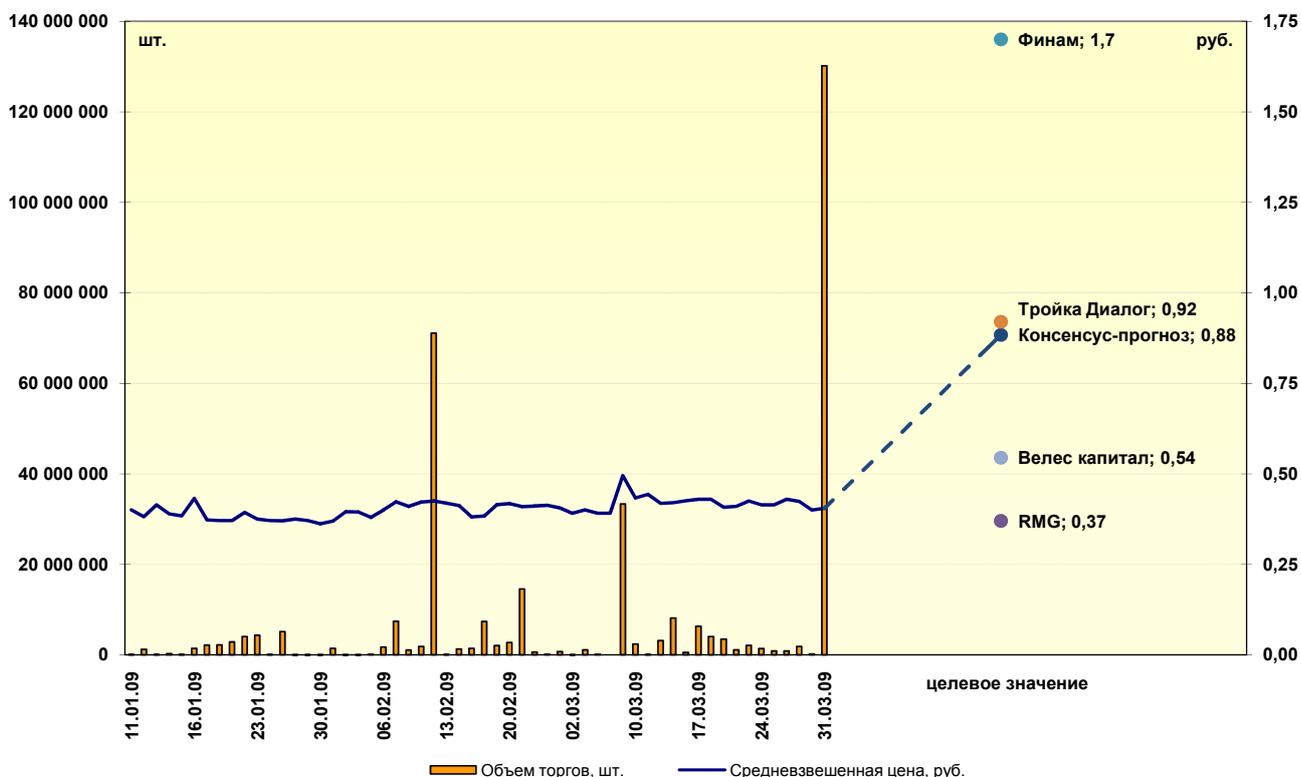
За первый квартал по акциям МРСК Центра на ММВБ оборот по бумагам составил 340,25 млн. шт. или 0,81% от общего количества акций компании. В течение рассматриваемого периода средний bid-ask спрэд составил около 4%, однако в разные дни он варьировался от 0,2% до 9%.

Рынок акций МРСК Центра по-прежнему остается малоликвидным, объемы торгов невелики и непостоянны, большие спрэды. Из общего количества акций, прошедших в сделках на ММВБ, около 70% пришлось на три торговых дня. При этом большие объемы в сделках зачастую не приводили к изменению цены, что может свидетельствовать о квазидоговорном характере сделок.

Департамент по взаимодействию с акционерами ОАО «МРСК Центра», апрель 2009 г.

На следующей диаграмме представлена динамика средневзвешенной цены торгов, объем торгов и консенсус прогноз профучастников, представленный на сайте www.quote.ru.

Динамика средневзвешенной цены МРСК Центра и объемов торгов в I кв. 2009 г.



Источник: ММВБ, quote.ru, расчеты ДКТ

Аналитики по-разному оценивают акции МРСК Центра - от достаточно пессимистичных взглядов (RMG) до довольно оптимистичных (Финам). Прогнозы профучастников, опубликованные инвестиционными компаниями на момент составления отчета, представлены в таблице:

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям МРСК Центра

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз		Дата обновления
		долл. США	руб.*	
1	Rye, Man & Gor Securities	0,011	0,37	10.03.09
2	Финам	0,05	1,70	11.01.09
3	Тройка Диалог	0,027	0,92	23.12.08
4	Велес Капитал ИК	0,016	0,54	23.03.09
	Консенсус	0,026	0,88	

* По курсу ЦБ РФ руб./долл. США на 31 марта 2009 г.

Источник: quote.ru

В целом, консенсус соответствует значению 0,88 руб., что предполагает потенциал роста около 119% по отношению к цене ММВБ на 31 марта 2009 г.

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

Директор по корпоративным отношениям

Кульбакина Т.А.

Kulbakina_TA@mrsk-1.ru

Департамент по взаимодействию с акционерами

Начальник департамента

Очкасов Е.А. доб. 3033

Ochkasov_EA@mrsk-1.ru