

**Открытое акционерное общество
«МРСК Центра»**



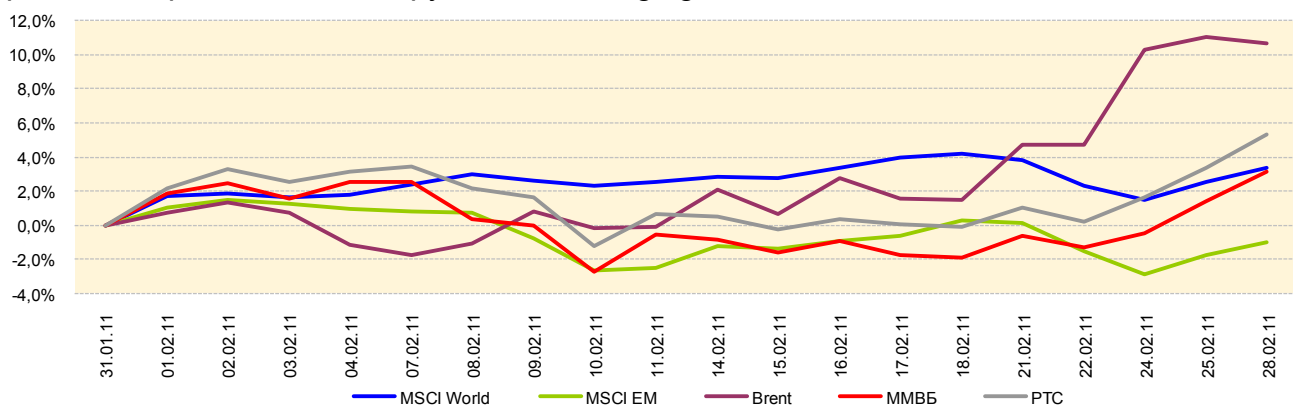
**Рынок ценных бумаг ОАО «МРСК Центра»
в феврале 2011 г.**

Москва, март 2011

Международные и российский рынки акций

Мировые рынки акций завершили февраль разнонаправленно: индекс развитых стран MSCI World вырос на 3,3%, индекс развивающихся рынков MSCI EM потерял 1,0%. Основными драйверами роста фондовых рынков развитых стран стали сильная корпоративная отчетность по итогам четвертого квартала 2010 года, растущий оптимизм в отношении перспектив экономики США и продолжающееся улучшение ситуации с долговыми проблемами в Европе.

В свою очередь, давление на развивающиеся рынки по-прежнему оказывали опасения ужесточения кредитно-денежной политики и продолжающийся на этом фоне отток средств из фондов, инвестирующих в emerging markets.



Источник: ММВБ, PTC, Bloomberg

Поддержку рынкам развитых стран в начале месяца продолжала оказывать сильная корпоративная отчетность. Так, финансовые показатели более 70% компаний, входящих в индексы S&P500 и европейский Stoxx600, предоставивших отчетность по итогам IV квартала 2010 года, превзошли прогнозы аналитиков.

На протяжении месяца публиковалась хорошая макроэкономическая статистика из США, свидетельствующая о достаточно уверенном восстановлении крупнейшей экономики мира:

- темпы роста индекса активности в сфере услуг в январе были максимальными с 2005 года, ускорился рост производительности труда в четвертом квартале 2010 года;
- безработица в январе снизилась до 9% - минимального уровня с апреля 2009 года, еженедельные данные по заявкам на пособие по безработице фиксировали уменьшение показателя до уровней лета 2008 года;
- рост объемов потребительского кредитования в декабре превысил ожидания экономистов, индекс потребительского доверия в феврале повысился до максимума за восемь месяцев;
- продажи домов на вторичном рынке в январе выросли до максимума за восемь месяцев;
- небольшое снижение промпроизводства в январе сопровождалось пересмотром в сторону повышения данных за декабрь, а также ростом обрабатывающей промышленности, на которую приходится около 75% от общего объема промпроизводства;
- индекс опережающих экономических показателей США в январе вырос седьмой месяц подряд, выше прогнозов были февральские данные по индексам производственной активности в Нью-Йорке и Филадельфии.

Пересмотр в сторону ухудшения темпов роста ВВП США (-0,4 п.п.) не произвел особого впечатления на инвесторов. Тем более, что снижение оценки темпов роста ВВП США было в основном обусловлено снижением расходов правительства страны и местных органов власти, в то время как оценка роста потребительских расходов, на долю которых приходится около 70% американской экономики, практически не изменилась.

Дополнительным позитивом для развитых рынков стало, во-первых, заявление главы американского ЦБ в начале месяца о том, что ФРС США с большим оптимизмом смотрит на перспективы экономики страны, но по-прежнему считает, что она нуждается в поддержке. При этом глава ФРС подчеркнул, что одним из основных критериев восстановления экономики США является снижение безработицы, возвращение которой к нормальному уровню, по его мнению, может занять еще несколько лет. Таким образом, рынки по-прежнему могут рассчитывать на приток дешевых денег в рамках реализации второго этапа программы количественного смягчения.

Во-вторых, как следует из январских протоколов Комитета по открытым рынкам, опубликованных в середине месяца, ФРС США, принимая во внимание оживление потребительского спроса и увеличение экспорта, повысила прогнозы по темпам роста экономики страны в 2011 году до 3,4-3,9% с ноябрьского уровня в 3-3,6%.

Продолжается улучшение ситуации с европейскими долгами. В начале месяца появилась информация о том, что в последнюю неделю января ЕЦБ впервые за последние три месяца не покупал суверенные обязательства европейских стран. Кроме того, ЕЦБ сообщил, что объем выкупленных с мая прошлого года долгов оказался ниже планов – €68,2 млрд. против ранее анонсированных €76,5 млрд. Опубликованная информация позволила аналитикам сделать вывод о стабилизации рынка суверенных обязательств проблемных стран еврозоны. На этом фоне успешно прошли аукционы по размещению гособлигаций Португалии и Испании, в ходе которых были привлечены все запланированные средства, а доходность бумаг снизилась в сравнении с итогами предыдущих аукционов.

Кроме того, в середине месяца министры финансов ЕС достигли договоренности о размерах нового антикризисного механизма, который вступит в силу в 2013 году. На саммите в Брюсселе было принято решение о том, что объем постоянного антикризисного механизма, который в 2013 году придет на смену действующему стабфонду, будет увеличен с текущих €440 млрд. до €500 млрд. При этом фактический объем помощи, которую может предоставить новый механизм, возрастет вдвое: сейчас лимит, ограниченный механизмом гарантий, составляет €250 млрд.

Негативная динамика мировых рынков в конце февраля была, в первую очередь, обусловлена опасениями в отношении того, что резкий рост цен на нефть может не только ухудшить перспективы восстановления мировой экономики, но и стать причиной повторной рецессии. Как полагают эксперты, угрозой для американской экономики, в частности, может стать повышение стоимости нефти до \$120 за баррель. На фоне эскалации напряженности в Ливии, стоящей на грани полномасштабной гражданской войны, в конце месяца нефтяные котировки достигали пиковых значений, когда цены на нефть WTI находились возле отметки \$103 за баррель, котировки нефти Brent приближались к уровню \$120 за баррель. Успокоила рынки информация о возможности внеочередной встречи ОПЕК для обсуждения вопроса о компенсации выпадения ливийской доли на мировом рынке нефти и о готовности Саудовской Аравии восполнить недостающие ливийские поставки.

Отстающая динамика развивающихся рынков, как и месяцем ранее, была связана с ожиданиями ужесточения кредитно-денежной политики на фоне растущих инфляционных рисков и связанным с этим замедлением экономики этих стран.

В первой декаде месяца эти ожидания реализовались в очередном, третьем с октября 2010 года, повышении ставок Народным банком КНР. Кроме того, китайский центробанк повысил резервные требования для ряда региональных банков страны. В середине месяца Китай после получения неутешительных данных по инфляции, ускорившейся в январе до 4,9%, вновь повысил резервные требования для банков. Это уже восьмое повышение с начала 2010 года.

Помимо опасений ужесточения денежно-кредитной политики для борьбы с набирающей обороты инфляцией в развивающихся странах, несомненное негативное влияние на снижение привлекательности рынков emerging markets оказало обострение политической ситуации в странах Северной Африки и Ближнего Востока.

На этом фоне продолжается отток средств из фондов Global Emerging Markets: по данным Emerging Portfolio Fund Research всего с начала года по 23 февраля эти фонды потеряли уже около \$8,4 млрд.

В середине месяца после нескольких недель ощутимого снижения основные развивающиеся рынки – китайский, бразильский и индийский – все же продемонстрировали некоторое восстановление. Дополнительную поддержку китайскому рынку оказала информация о том, что по итогам 2010 года Китай стал второй экономикой мира по объему ВВП, обогнав по этому показателю Японию.

Динамика российского рынка большую часть месяца выглядела сопоставимо с динамикой фондовых площадок развивающихся стран, и хуже динамики развитых рынков. Рост индекса ММВБ по итогам февраля на 3,2% был полностью обеспечен подъемом нашего рынка в последние дни месяца вслед за резким ростом котировок нефти.

В первой половине февраля российские площадки игнорировали сильные продажи, которые наблюдались на развивающихся рынках, в частности, на бразильском и индийском. Формальным поводом для коррекции нашего рынка стало повышение ставок Народным банком Китая 8 февраля, фиксация прибыли в этот день носила очень масштабный характер: на рынке PTC FORTS был зафиксирован исторический максимум по объему торгов – \$7,8 млрд.

В начале третьей декады февраля основной вклад в снижение российских индексов внесли акции Газпрома и Норникеля, потерявшие около 6% на негативном корпоративном фоне, а также продажи в акциях компаний энергетики после появления информации о правительственных мерах, которые могут быть предприняты для сдерживания роста тарифов на электроэнергию.

Свой вклад в негативные настроения российских участников рынка внесла и опубликованная Росстатом макроэкономическая статистика. По итогам января:

- инвестиции в основной капитал упали на 4,7% по сравнению с январем 2010 года после роста на 10,1% в декабре 2010 года. Падение инвестиций оказалось полной неожиданностью для аналитиков, которые ожидали продолжения декабрьского роста;
- уровень безработицы вырос на 0,4 процентного пункта - до 7,6% - после роста на 0,5% в декабре. Таким образом, за два месяца уровень безработицы увеличился почти на процентный пункт;
- реальные денежные доходы населения упали по сравнению с январем 2010 года на 5,5%;
- оборот розничной торговли в январе вырос на 0,5%, при этом к декабрю 2010 года этот показатель сократился на 25%.

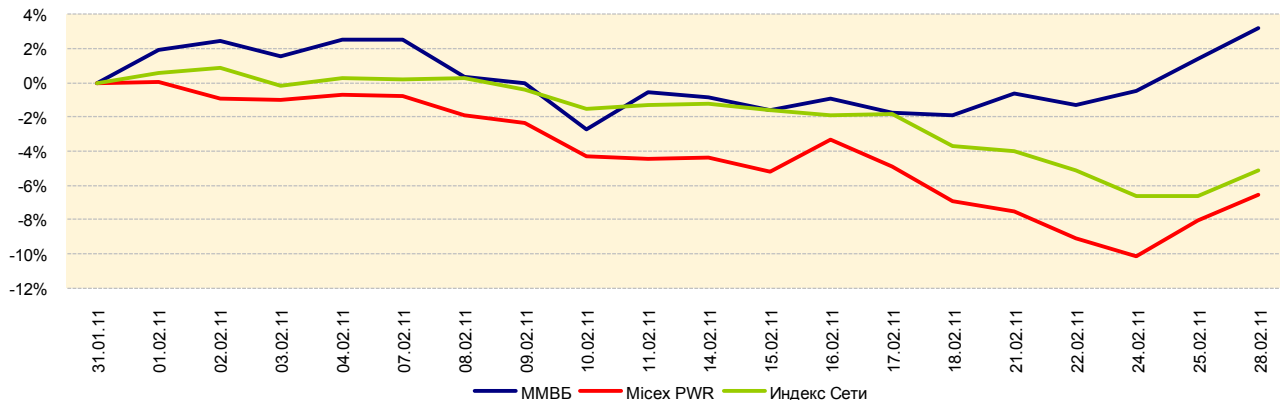
Практически единственными данными, которые не разочаровали аналитиков, стала статистика по промпроизводству, которое в январе выросло на 6,7% в годовом выражении.

Поводом для беспокойства экономистов по-прежнему является растущая инфляция, которая с начала месяца по 21 февраля составила - 0,7%, с начала года - 3,1%. Кроме того, в январе ускорился рост цен производителей - до 2,1%. На этом фоне ЦБ РФ в конце месяца впервые с 2008 года повысил ставку рефинансирования на 0,25 п.п. до 8%. Кроме того, были повышены все основные ставки и нормативы резервирования. В заявлении Банка России, в частности, говорится, что «указанное решение принято в связи с сохранением высоких инфляционных ожиданий и с учетом формирования предпосылок для притока капитала в Россию на фоне высоких мировых цен на нефть».

Рынок акций компаний электроэнергетики

Компании электроэнергетического сектора в отчетном периоде продемонстрировали существенное снижение: индекс МисехPWR по итогам месяца уменьшился на 6,5%, в то время как индекс ММВБ вырос на 3,2%.

Акции компании МРСК Центра снизились на 0,6%. Индекс Сети, отражающий динамику акций компаний распределительного сектора, потерял 5,1%.



Источник: ММВБ, РТС, расчеты ДКТ

Умеренно негативная динамика отраслевого индекса МисехPWR в первой декаде месяца была, главным образом, обусловлена неопределенностью настроений на российском рынке, покупки на котором были сосредоточены в нескольких «голубых фишках», в том числе, за счет фиксации позиций по большинству других ликвидных акций.

Кроме того, по мнению аналитиков, дополнительное давление на акции целого ряда компаний энергосектора могла оказать информация о возможной продаже Интер РАО миноритарных пакетов акций этих компаний, которые будут получены в рамках текущей консолидации активов. Газета Ведомости сообщила, что для финансирования покупки 49% в Нортгазе, оцениваемой в \$1,5 млрд., Интер РАО может отдать на реализацию банкам, в числе которых называются ВТБ и Банк Россия, часть акций, которые будут получены Интер РАО в качестве оплаты за размещаемые в настоящее время акции новой допэмиссии.

Консолидация должна завершиться в первом полугодии, после чего Интер РАО получит в собственность более 40 пакетов акций. При этом стратегия компании позволяет использование незначительных (до 10%) пакетов для слияний и поглощений, привлечения финансирования. Как полагают аналитики, в число реализуемых активов могут войти акции РусГидро, ФСК, ОГК-2, ОГК-4, ТГК-1, ТГК-2, Мосэнерго, ТГК-9, ТГК-10, Кузбассэнерго, ТГК-13, ТГК-14, РАО ЭС Востока. Принимая во внимание низкую ликвидность, эксперты умеренно негативно оценили среднесрочные рыночные перспективы этих компаний в предположении, что избыточное предложение этих бумаг может оказать давление на котировки.

Во второй половине месяца акции компаний электроэнергетического сектора оказались под сильным давлением продаж после появления информации о предложениях правительства о мерах, которые планируется предпринять для сдерживания тарифов на электроэнергию в рамках запланированного на 2011 год 15%-го роста. Речь идет об отказе от индексации на уровне инфляции цены на мощность, снижения тарифов для «вынужденных» генераторов, сокращении инвестиционной составляющей в тарифах ГЭС и АЭС, сглаживании роста тарифов для электросетевых компаний. В целом предлагается снизить выручку генерирующих и сетевых компаний на 64 млрд. руб.

Отраслевые аналитики однозначно негативно оценили влияние этих правительственных мер на инвестиционную привлекательность сектора. Помимо неизбежных в этих условиях финансовых потерь энергокомпаний, беспокойство

экспертов вызывает также то обстоятельство, что эти меры означают очередной отход от заявленных принципов либерализации, тогда как вложения в электроэнергетический сектор основаны на четком следовании государства утвержденным механизмам регулирования.

Всего с 16 февраля, когда появилась информация о предложениях правительства, по 24 февраля – локальный месячный минимум по индексу MisexPWR – капитализация компаний электроэнергетического сектора уменьшилась почти на 200 млрд. рублей. Наибольшие потери понесли электросетевые компании – 44% от суммарного снижения, в том числе ФСК ЕЭС – 29%, Холдинг МРСК – 8%. На компании тепловой генерации пришлось 34% общих потерь, на РусГидро – 11%.

Существенно сократить потери отраслевому индексу MisexPWR удалось в последние два дня месяца, когда его рост составил 4,0% на фоне коррекции цен на нефть и связанной с этим спекулятивной перекидкой средств из акций нефтегазовых компаний в перепроданные бумаги других секторов.

Из отраслевой статистики в отчетном периоде можно выделить сообщение Системного оператора о снижении потребления электроэнергии в январе 2011 года в целом по России на 0,3% в сравнении с январем прошлого года. Снижение показателя вызвано более высокой среднемесячной температурой воздуха в январе текущего года.

Рынок акций распределительных компаний

Динамика распределительных компаний в феврале была обусловлена, во-первых, масштабной коррекцией российского рынка в целом и, во-вторых, информацией о предлагаемых правительством мерах для сдерживания роста цен на электроэнергию.

В первой половине февраля динамика акций компаний распределителя была связана с пересмотром краткосрочными инвесторами своих портфелей на фоне существующей неопределенности в отношении перспектив дальнейшей динамики российского рынка и с общей коррекцией на российском рынке.

Основным поводом для распродаж во второй половине февраля стали опасения участников рынка относительно возможных мер правительства по ограничению роста тарифов на электроэнергию. По мнению аналитиков, предлагаемые правительством меры, в первую очередь, негативны для электросетевых компаний, финансовые показатели которых в значительно большей степени зависят от тарифов, чем для других представителей электроэнергетического сектора.

Кроме того, по мнению представителей министерств и ведомств, именно переход на RAB распределительных компаний внес основной вклад в рост цен, и соответственно, как полагают эксперты, распределитель будет в наибольшей степени подвержен рискам ужесточения государственного регулирования.

Дополнительное давление на акции компаний распределителя оказало сообщение Интерфакса в середине месяца о том, что Холдинг МРСК рассчитывает на государственную поддержку для ликвидации дефицита финансирования программы реноваций, объем которого оценивается в 800 млрд. руб. Ранее министр энергетики оценивал дефицит программы реноваций Холдинга МРСК в 500 млрд. рублей.

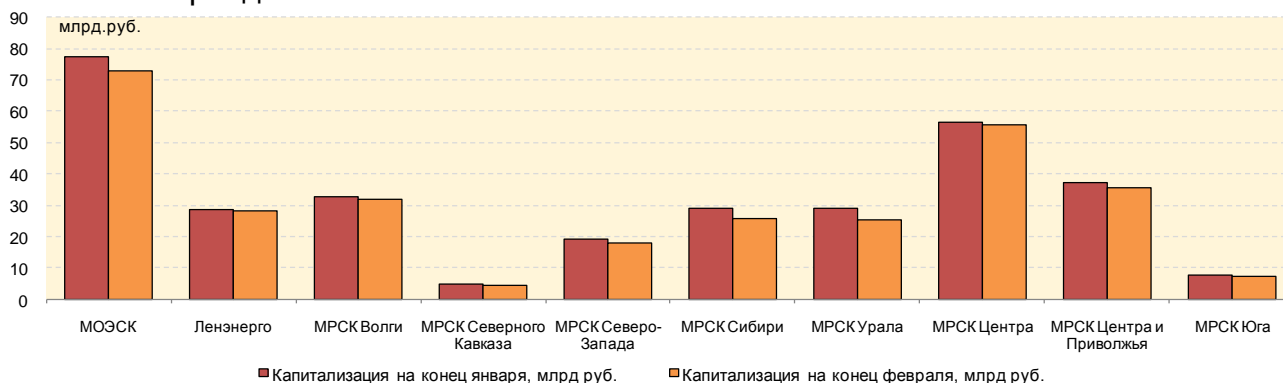
Из других новостей распределителя необходимо отметить:

- сообщение агентства Интерфакс со ссылкой на материалы Холдинга МРСК о том, что предполагаемый объем инвестиционных программ подконтрольных холдингу дочерних операционных компаний в 2011-2015 гг. ожидается на уровне более 1 трлн. рублей. Аналитики нейтрально прокомментировали эту информацию, отметив, впрочем, возрастающие риски роста капитальных затрат, не учтенных RAB-регулированием, что может повлечь за собой необходимость проведения доэмиссий в ряде МРСК. Определенным подтверждением справедливости таких предположений может служить

появление информации о проведении внеочередного собрания акционеров МРСК Сибири для принятия решения о дополнительной эмиссии акций;

• итоги совещания под руководством премьер-министра В. Путина, посвященного деятельности топливно-энергетического комплекса России в 2010 году и задачам на 2011 год. В частности, Председатель Правительства поручил Минэнерго подготовить долгосрочную программу обновления электросетей. «Нужно готовить планы общего обновления сетей. Считаю, что здесь нужна специальная долгосрочная программа. Прошу Минэнерго представить свои предложения на этот счет. Надо делать, надо программу создавать и постепенно начать ее осуществление», – сказал председатель правительства;

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



Источник: ММВБ, расчеты ДКТ

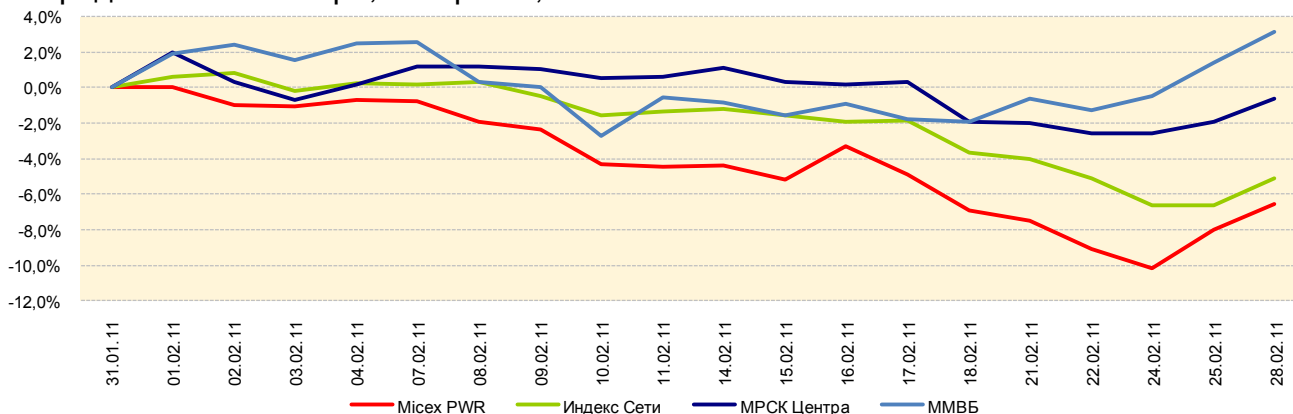
По итогам февраля акции всех МРСК продемонстрировали отрицательную динамику. Значения капитализации МРСК на конец января и февраля 2011 года (по средневзвешенным ценам на ММВБ), а также изменение за месяц, представлены в таблице:

Общество	Капитализация, млрд. руб. (по средневзвешенным ценам на ММВБ)		Изменение за месяц, %
	на 31.01.11	на 28.02.11	
МОЭСК	77,5	72,8	-6,2%
Ленэнерго	28,5	28,3	-0,5%
МРСК Волги	32,7	32,1	-1,9%
МРСК Северного Кавказа	4,9	4,4	-11,0%
МРСК Северо-Запада	19,2	17,8	-6,9%
МРСК Сибири	29,0	25,9	-10,7%
МРСК Урала	29,1	25,5	-12,2%
МРСК Центра	56,3	55,7	-1,1%
МРСК Центра и Приволжья	37,1	35,7	-3,6%
МРСК Юга	7,9	7,2	-9,0%

Наименьшее снижение капитализации продемонстрировали Ленэнерго и МРСК Центра, потерявшие 0,5% и 1,1% соответственно. Лидерами снижения стали МРСК Северного Кавказа, МРСК Сибири, МРСК Урала.

Рынок акций ОАО «МРСК Центра»

Акции МРСК Центра завершили месяц снижением котировок на 0,6% по ценам последних сделок на ММВБ. Индекс Сети, отражающий динамику акций компаний распределительного сектора, потерял 5,1%.



Источник: ММВБ, расчеты ДКТ

В феврале акции МРСК Центра демонстрировали опережающую динамику по сравнению с динамикой Мисех PWR и Индексом Сети.

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)*	4	7 967 997	10,48
РТС (биржевой)	1	4 498 000	5,95
ММВБ	2 062	169 756 100	224,87

*- включая адресные сделки

В феврале на РТС было заключено несколько сделок, при этом единственная сделка на РТС (биржевой) отмечена как адресная. Основные торги проходили на бирже ММВБ, где оборот по акциям МРСК Центра составил 169,76 млн. шт. или 0,40% от общего количества акций компании. Оборот по бумагам компании в феврале по сравнению с предыдущим месяцем вырос в 2 раза в связи с эффектом низкой базы января. Среднедневной объем торгов составил около 8,9 млн. шт., тогда как в прошлом месяце данный показатель находился на уровне 5,7 млн. шт.

По акциям МРСК Центра средний bid-ask спрэд¹ увеличился с 0,34% до 0,36%. Максимальный спрэд за период достигал 0,67% (10 февраля), а минимальное значение спрэд достигал 04 февраля и составил 0,07%.

Среди новостей МРСК Центра в отчетном периоде можно отметить публикацию отчетности компании за 2010 год по РСБУ. Выручка компании составила 60,40 млрд. руб. (+23,1% к 2009 году), чистая прибыль выросла до 4,71 млрд. руб. (+255,8% к 2009 году).

¹ Спрэд рассчитан как (ask/bid-1)

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

После появления информации о возможном ограничении роста тарифов было выпущено два отчета. Отраслевые аналитики пока не вносят коррективы в оценки МРСК, дожидаясь прояснения правительственных инициатив. Так, пересмотр рекомендаций и оценок экспертами Уралсиба по компаниям распределителя, снизившими прогнозную стоимость акций МРСК в среднем на 6%, был связан с обновлением финансовых моделей с учетом уточнения данных по РAB-тарифам, представленных компаниями с начала года. Не учли возможное ограничение роста тарифов в своих обновленных оценках и аналитики брокерского дома «Открытие».

Между тем, некоторые аналитики считают, что обеспокоенность участников рынка в отношении государственного вмешательства является преувеличенной. В частности, аналитики Альфа-банка, признавая возможность краткосрочной волатильности на фоне потенциального давления на тарифы в преддверии выборов, все же рекомендуют инвесторам воспользоваться недавней распродажей, чтобы приобрести акции энергокомпаний в целом, и распределительных компаний, в частности, по «очень привлекательным ценам».

Рассуждая о привлекательности МРСК Центра, эксперты Альфа-банка отмечают, что ее акции входят в список компаний, которые «объединяют в себе самый значительный потенциал роста, самый низкий регуляторный риск и самую высокую фактическую ставку дохода».

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 ****
	\$	руб.**			
1 Тройка Диалог*	0,057-0,071			25.11.2010	-
2 Ренессанс Капитал	0,0484	1,401	6%	03.11.2009	Покупать
3 Rye, Man & Gor Securities	0,04	1,158	-13%	23.08.2010	Держать
4 Unicredit	0,0654	1,893	43%	22.12.2010	Покупать
5 ВТБ Капитал	0,088	2,547	92%	17.02.2011	Покупать
6 Банк Москвы	0,047	1,360	3%	02.12.2010	Держать
7 Атон	0,0643	1,861	40%	02.06.2010	Покупать
8 Метрополь	0,066	1,920	45%	02.11.2010	Покупать
9 Уралсиб	0,052	1,505	13%	25.02.2011	Покупать
10 Deutsche Bank	0,070	2,030	53%	18.01.2011	Покупать
11 Алемар	0,045	1,302	-2%	10.03.2010	-
12 Goldman Sachs	0,069	1,997	51%	16.02.2011	Покупать
13 Альфа-Банк	0,066	1,910	44%	25.01.2011	Выше рынка
14 Citi	0,067	1,930	46%	08.11.2010	Покупать
15 JP Morgan	0,0484	1,401	6%	03.12.2010	Neutral
16 Открытие	1,2821	1,700	28%	22.02.2011	Покупать
17 Morgan Stanley	0,0518	1,500	13%	31.01.2011	equal-weight
Консенсус	0,136	1,713	29%		
Текущая цена***		1,326			

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

* Оценка Тройки Диалог - индикативный диапазон цен - не включена в расчет консенсуса

** По курсу руб./долл. США на 28.02.11 г.

*** Последняя цена на ММВБ 28.02.11 г.

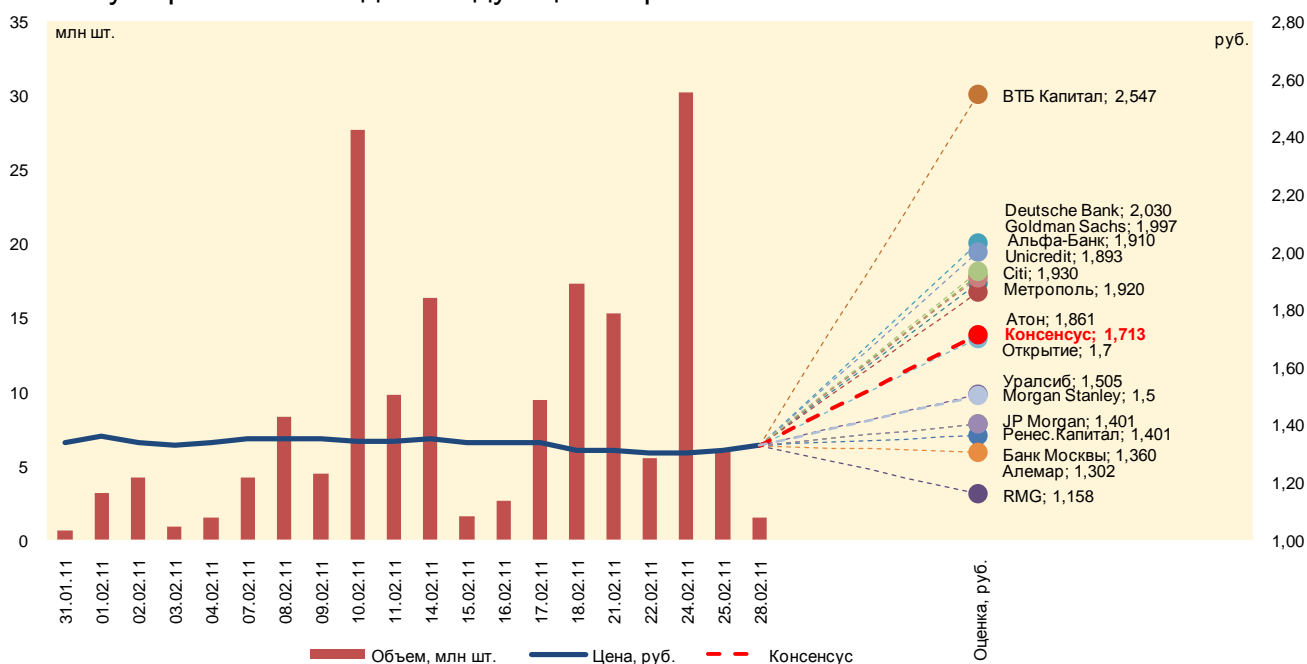
**** *neutral* - определение JP Morgan - ожидание того, что на протяжении последующих 6-12 месяцев доход по этой акции будет сопоставим со средним доходом по акциям компаний отрасли, "покрываемой" данным аналитиком (или командой аналитиков); *equal-weight* - определение Morgan Stanley - ожидание того, что на протяжении последующих 12-18 месяцев

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

доход по этой акции (прирост стоимость + 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 25% до 29%, что, прежде всего, связано с обновлением оценки Goldman Sachs и возобновления покрытия компанией «Открытие».

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



Источник: ММВБ, quote.ru, расчеты ДКТ

В последний день января банк Morgan Stanley выпустил отчет с началом аналитического покрытия российского распределительного сектора. Между тем детали оценки стали известны несколько позднее - в феврале. По расчетам аналитиков банков прогнозная цена акции МРСК Центра составляет 1,5 руб., что предполагало потенциал роста в 10% на дату выпуска отчета. Рекомендация была присвоена «equal-weight» (по рынку). Между тем, потенциал по акциям других распределительных компаний оставил от снижения на 20% по МРСК Северо-запада до роста на 46% по МРСК Волги.

В свою очередь, аналитики брокерского дома «Открытие» возобновили покрытие распределительного сектора, оценки которого ранее находились на пересмотре, новая прогнозная стоимость акций МРСК Центра соответствует 1,7 руб. за акцию, присвоенная бумагам рекомендация - «покупать».

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

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

1. Аналитики ВТБ Капитал в связи с согласованием ФСТ перехода большинства компаний на RAB-регулирование пересмотрели модели по оценке распределительного сектора. В результате снижение прогнозных цен в среднем составило 22%, при этом средний потенциал роста составил 77%. Оценка по акциям МРСК Центра снижена на 5% - с \$0,092 до \$0,088, рекомендация «покупать» подтверждена

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

2. Специалисты Уралсиба обновили модели оценки компаний распределительного сектора в связи с переходом большинства компаний на RAB с начала 2011 года. Суммарная величина базы RAB, как отмечают аналитики, оказалась на 4% ниже их ожиданий, именно этот фактор и повлиял на снижение оценок по акциям большинства компаний, в том числе и по МРСК Центра. Прогноз изменен с \$0,056 до \$0,052 (-7%), при этом рекомендация по бумагам компании осталась на прежнем уровне – «покупать».
3. Goldman Sachs пересмотрели оценку акций компании, повысив прогноз практически в 2 раза с \$0,036 до \$0,069, изменилась также и рекомендация с «нейтрально» до «покупать». Эксперты банка отмечают, что акции компании в настоящий момент торгуются на уровне 0,6 по мультипликатору EV/RAB, что в целом соответствует среднему значению для компаний сектора. Между тем, по мнению аналитиков, МРСК Центра заслуживает более высокое значение EV/RAB ввиду более высокой ожидаемой по итогам 2011 года эффективной доходности на капитал (7% по сравнению со средней доходностью RAB по Холдингу МРСК в 3,8%).

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

№	Банк	Дата обновления	Значение оценки			Рекомендация	
			Предыдущее	Обновленное	Изменение	Предыдущая	Обновленная
1	Morgan Stanley*	31.01.2011		1,5 руб.			equal-weight
2	Goldman Sachs	16.02.2011	\$0,036	\$0,069	92%	нейтрально	покупать
3	ВТБ Капитал	17.02.2011	\$0,092	\$0,088	-5%	покупать	покупать
4	Открытие	22.02.2011	пересмотр	1,7 руб.		пересмотр	покупать
5	Уралсиб	25.02.2011	\$0,056	\$0,052	-7%	покупать	покупать

* начало аналитического покрытия