

**Открытое акционерное общество  
«МРСК Центра и Северного Кавказа»**

**Департамент корпоративного управления**



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

Москва, июль 2007

**Существенные события в первом полугодии 2007 г.**

1. В январе 2007 г. межведомственная комиссия при Правительстве РФ по реформированию электроэнергетики рассмотрела и в целом одобрила, разработанную ОАО «ФСК ЕЭС» стратегию развития распределительного сетевого комплекса. Ранее этот документ был предварительно согласован рабочей группой при комиссии. Комиссия одобрила предложение ОАО «ФСК ЕЭС» о необходимости разукрупнения существующих межрегиональных распределительных сетевых компаний и согласилась с предложенной территориальной и имущественной конфигурацией двенадцати МРСК, формируемых в качестве единых операционных компаний. Минпромэнерго России совместно с заинтересованными ведомствами поручено подготовить проект соответствующего распоряжения Правительства РФ.

2. В феврале 2007 г. ОАО РАО «ЕЭС России» утверждена скорректированная инвестиционная программа энергохолдинга до 2011 г. Первоначальный вариант инвестиционной программы на 2006-2010 г.г., утвержденный Правлением ОАО РАО «ЕЭС России» в августе 2006 г., предусматривал финансирование строительства генерирующих и сетевых объектов на сумму в 2 трлн. рублей. В новом варианте инвестпрограммы энергохолдинга общий объем финансирования до 2011 г. увеличен до 3,1 трлн. рублей. Из них на развитие распределительного сетевого комплекса будет направлено 701,5 млрд. рублей.

3. 02 марта 2007 г. Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» одобрил схему окончательной реорганизации энергохолдинга, в ходе реализации которой ОАО РАО «ЕЭС России» к 1 июля 2008 года перестанет существовать в качестве самостоятельного юридического лица. В отношении распределительных сетевых компаний эта схема предусматривает выделение ОАО «Холдинг МРСК», в собственности которого будут находиться акции МРСК.

4. В марте 2007 г. представители Федеральной службы по тарифам заявили о невозможности перехода всех распределительных сетевых компаний с января 2008 г. на новую систему тарифообразования, основанную на доходности на вложенный капитал. По мнению ФСТ применение этого метода приведет к резкому росту розничного тарифа.

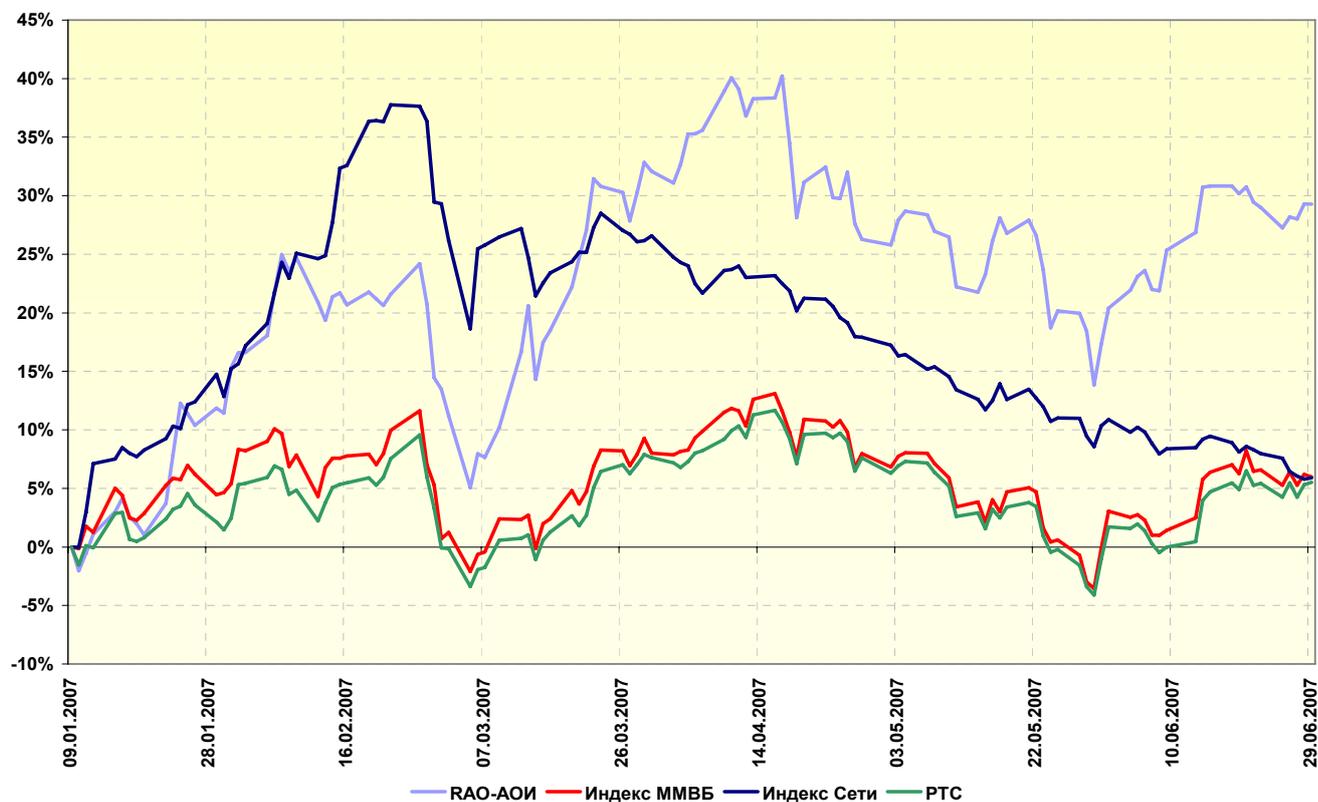
5. 27 апреля 2007 г. Совет директоров РАО «ЕЭС России» утвердил новую конфигурацию МРСК, которая предусматривает увеличение числа МРСК с четырех до 11 (без учета МРСК Дальнего Востока). В основе новой схемы лежит принцип территориальной сопряженности и сопоставимости стоимости входящих в состав МРСК активов. МРСК будут создаваться как операционные компании (ранее предполагалось создание холдингов).

6. В мае 2007 г. руководством ОАО «ФСК ЕЭС» был представлен скорректированный график перехода распределительных сетевых компаний на новую схему тарифообразования. Первыми перейти на новую систему тарифов в электросетях, обеспечивающую возврат вложенного капитала, могут 10-12 компаний. В предварительном списке присутствуют Пермэнерго, Свердловэнерго, Волжская МРК, Оренбургэнерго, московские МГЭСК и МОЭСК, Нижневэнерго, Белгородэнерго, Красноярскэнерго, Кубаньэнерго, Ростовэнерго и Кузбасская РСК. Для оставшихся компаний предполагается поэтапный переход на новые принципы тарифообразования в течение 2009-2010 г.г.

### Рынок ценных бумаг в первой половине 2007 г.

В первом квартале 2007 года акции распределительных сетевых компаний и энергетика в целом выглядели намного лучше рынка. Рост бумаг распределительных сетевых компаний начался после появления информации о создании операционных МРСК (ранее предусматривалось создание холдингов). Так, рост индекса РСК во второй половине февраля достигал 38% при росте рынка около 10%.

Динамика стоимости АОИ РАО ЭЭС, индексов ММВБ, РТС и РСК в первом полугодии 2007 г.



Источник: ММВБ, РТС

Однако, в конце февраля общая тенденция российского рынка под давлением негативной внешней информации изменилась. Конъюнктурные проблемы на рынке недвижимости США, которые могут привести к замедлению роста американской экономики, и обвал китайского фондового рынка привели к серьезному снижению отечественных бумаг. Коррекция затронула и бумаги компаний распределительного сектора.

После удачного размещения ОГК-3 бумаги РАО «ЕЭС России» и тепловой генерации в целом продемонстрировали существенный подъем. Реакция индекса распределительных сетевых компаний была значительно более сдержанной.

Начиная со второго квартала индекс РСК начал постепенно сдавать позиции – если на начало второго квартала индекс распределительных сетей был в плюсе на 25%, то уже на 30.06.2007 рост к началу года составил всего чуть более 5%, в то время как акции ОАО РАО «ЕЭС России» за этот же период прибавили около 29%.

На наш взгляд основной причиной такой динамики стоимости распределительных сетевых компаний могла послужить информация о переносе сроков введения новой системы тарифообразования в электросетях, основанной на доходности на вложенный капитал. Если ранее рынок рассчитывал на ее масштабное использование с 2008 года, то весной стало известно, что с 2008 года эта система может быть введена лишь для отдельных пилотных компаний. В совокупности с общим рыночным негативом все это сформировало во втором квартале 2007 г. устойчивый понижательный тренд индекса распределительных сетевых компаний.

### 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 29.06.2007 г. на ММВБ, за исключением ОАО «Ярэнерго», сведения о последних сделках и котировках по акциям которого учитывались по итогам торгов на ОАО «РТС», и ОАО «Орелэнерго», для привилегированных акций которого отсутствовали данные ММВБ по последним котировкам.

#### — Характеристика рынка ценных бумаг РСК, входящих в состав МРСК Центра, по итогам второго 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	29	885	0,10%	6 194	7200	-4,26%	7 000	0,00%	7200	-4,26%
Белгородэнерго, апи	29	841	0,33%	5 603	7000	7,69%	7040	9,15%	7070	8,77%
Брянскэнерго, аои	5	1 500	0,02%	378	210	-23,64%	175	-23,91%	210,00	-23,64%
Брянскэнерго, апи	14	11 000	0,35%	1 991	180	-14,29%	161	-23,33%	195	-8,88%
Воронежэнерго, аои	18	8 354	0,01%	642	71	-11,25%	65,5	-13,83%	83	-2,24%
Воронежэнерго, апи	63	94 766	0,51%	5 617	60,49	4,82%	55,1	-4,34%	63	-1,55%
Костромаэнерго, аои	156	768 100	0,19%	3 656	4,75	-8,83%	4,32	-15,46%	4,75	-8,83%
Костромаэнерго, апи	59	685 200	0,50%	2 586	3,31	-9,81%	3,35	-16,46%	4	-14,89%
Курскэнерго, аои	621	11 814 200	1,04%	45 970	3,4	-7,86%	3,35	-8,47%	3,4	-7,86%
Курскэнерго, апи	120	5 636 800	2,31%	16 176	2,95	5,36%	2,75	1,10%	2,95	-1,01%
Липецкэнерго, аои	33	84 500	0,05%	2 479	27,99	-5,41%	26,5	-5,36%	28,99	-2,26%
Орелэнерго, аои	782	65 128 800	33,82%	651 238	9,98	-4,50%	9,54	-8,62%	9,99	-6,02%
Орелэнерго, апи	1	100	0,00%	2	22,41	0,00%	4,64	-40,51%	9,03	-13,2%
Смоленскэнерго, аои	52	111 700	0,06%	1 811	17	2,84%	15,02	-9,24%	16,99	-15,05%
Смоленскэнерго, апи	23	25 100	0,06%	347	14,5	3,57%	12,75	-2,00%	14	-3,45%
Тамбовэнерго, аои	415	2 597 590	0,17%	4 469	1,826	-5,39%	1,665	-11,44%	1,825	-5,44%
Тамбовэнерго, апи	185	1 831 880	0,84%	2 523	1,678	8,26%	1,455	3,93%	1,601	3,29%
Тверьэнерго, аои	336	1 418 900	0,41%	11 467	8,299	-9,26%	7,625	-15,94%	8,4	-8,16%
Тверьэнерго, апи	220	1 456 100	1,26%	10 317	7,111	0,77%	6,721	-4,73%	7,5	3,88%
Ярэнерго, аои	44	49 862	0,29%	10 528	200	0,00%	200	11,11%	202	-
Ярэнерго, апи	65	71 830	1,59%	12 242	170	0,00%	169	5,63%	180	5,88%

Источник: ММВБ, РТС

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

Более половины из анализируемых бумаг низколиквидные – сделок по ним очень мало, объемы торгов небольшие. Через организованные площадки пока проходит небольшой объем бумаг - лишь по шести акциям оборот за квартал составил больше 1% от общего количества размещенных ценных бумаг данной категории. Несомненным лидером по объемам торгов являются обыкновенные акции ОАО «Орелэнерго» - более 33% от количества размещенных акций, что, в первую очередь, связано с появлением большого числа портфельных инвесторов в рассматриваемый период.

За второй квартал 2007 года стоимость акций рассматриваемых компаний менялась разнонаправлено: диапазон изменений в зависимости от инструментов колебалась от -23,64% (Брянскэнерго, аои) до +8,26% (Тамбовэнерго, апи). Однако, в большинстве случаев имела место тенденция к снижению стоимости акций региональных РСК.

Соответственно, по итогам второго квартала снизилась и капитализация практически всех региональных РСК МРСК Центра, в результате чего суммарная капитализация МСРК Центра уменьшилась на 4,5%. Наибольшее падение пришлось на ОАО «Брянскэнерго» (-21,10%). Всего две компании увеличили свою долларовую капитализацию за последние три месяца – ОАО «Смоленскэнерго» (+3,81%) и ОАО «Ярэнерго» (+0,83%), причем увеличение капитализации ОАО «Ярэнерго» обусловлено только укреплением курса рубля по отношению к доллару.

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

Общество	Капитализация		АОИ		АПИ		free-float
	млн. USD	изменение за квартал	спред	изменение за квартал	спред	изменение за квартал	
Белгородэнерго	318,56	-1,10%	2,86%	-4,57%	0,43%	-0,35%	11%
Брянскэнерго	99,35	-21,10%	20,00%	0,43%	21,12%	19,22%	14%
Воронежэнерго	198,43	-7,37%	26,72%	15,03%	14,34%	3,25%	8%
Костромаэнерго	92,80	-8,26%	9,95%	7,99%	19,40%	2,19%	10%
Курскэнерго	178,32	-5,23%	1,49%	0,67%	7,27%	-2,29%	28%
Липецкэнерго	168,75	-4,62%	9,40%	3,47%	-	-	13%
Орелэнерго	113,23	-2,20%	4,72%	2,90%	94,61%	61,28%	23%
Смоленскэнерго	152,13	3,81%	13,12%	-7,73%	9,80%	-1,65%	14%
Тамбовэнерго	122,19	-3,18%	9,61%	6,95%	10,03%	-0,68%	11%
Тверьэнерго	143,16	-6,44%	10,16%	9,33%	11,59%	9,25%	17%
Ярэнерго	162,62	0,83%	1,00%	-19,56%	6,51%	0,26%	4%
<b>Итого / в среднем</b>	<b>1749,54</b>	<b>-4,99%</b>	<b>9,91%</b>	<b>1,36%</b>	<b>19,51%</b>	<b>9,05%</b>	<b>15%</b>

Источник: ММВБ, РТС

Анализ динамики изменения спроса и предложения на рынке за истекший квартал еще раз подтверждает низкую ликвидность рассматриваемых инструментов – в основном, спреда по бумагам региональных РСК увеличились (цены спроса в среднем по всем акциям упали на 6,61%, а цены предложения сократились на 4,59%). На конец второго квартала средняя величина спреда по обыкновенным акциям составила около 10%, по привилегированным – более 19%.

## ОАО «Белгородэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 07 мая 2007 г. являлись: ООО «Монте-Валле» – 25,73% УК (24,74% АОИ), Deutsche UFG – 7,03% УК (2,53% АОИ). Free-float компании по АОИ составил 11%.

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

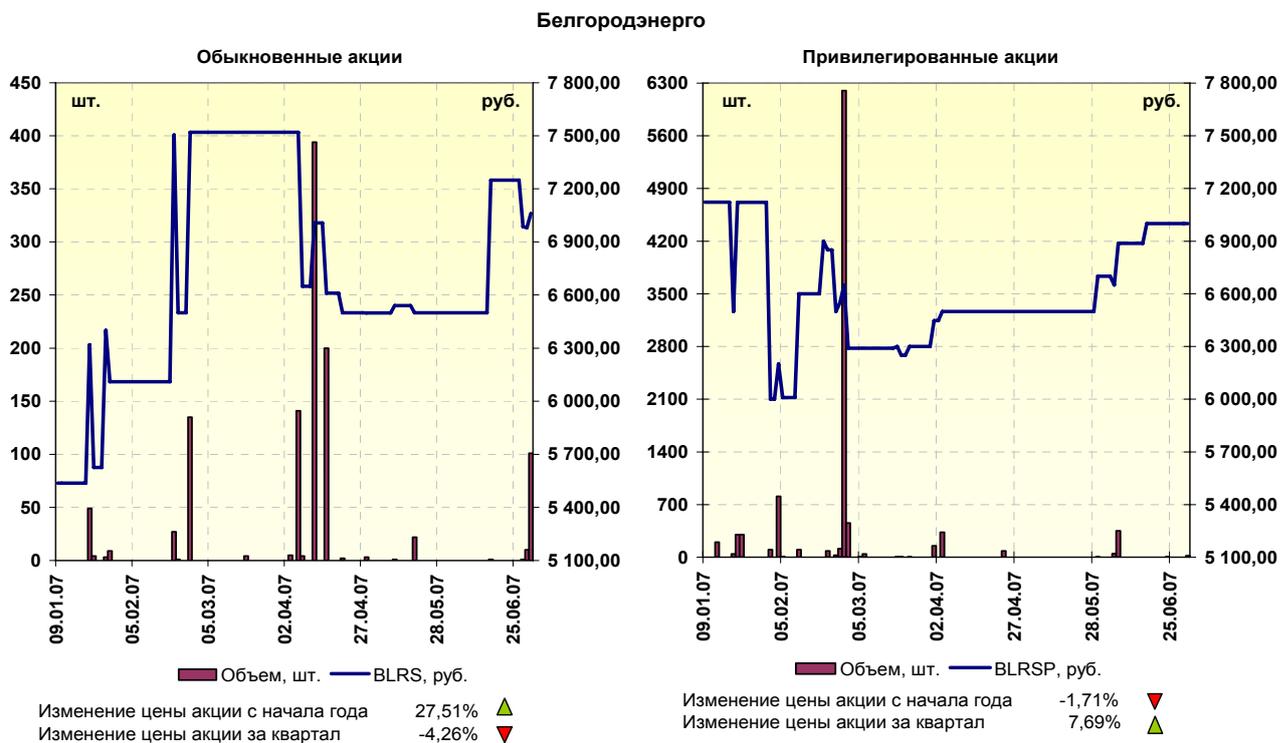
Рынок акций Белгородэнерго во втором квартале 2007 г.

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	29	885	7520,0	6498,0	8550,0	7200,0	6998,4	9500,0	6498,0	7000,0	7200,0
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	7481,0	8012,5	7481,0	7996,9
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	29	841	6500,0	6400,0	7000,0	7000,0	6661,9	7050,0	6400,0	7040,0	7070,0
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	6965,1	7996,9	6965,1	7996,9
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

По обыкновенным акциям ОАО «Белгородэнерго» на ММВБ совершено 29 рыночных сделок на сумму 6,2 млн. руб. На этом же уровне торговались привилегированные акции – 29 сделок на 5,6 млн. руб. В целом бумаги компании характеризуются низкой ликвидностью.

Динамика и объем торгов по акциям Белгородэнерго за первое полугодие 2007 г.

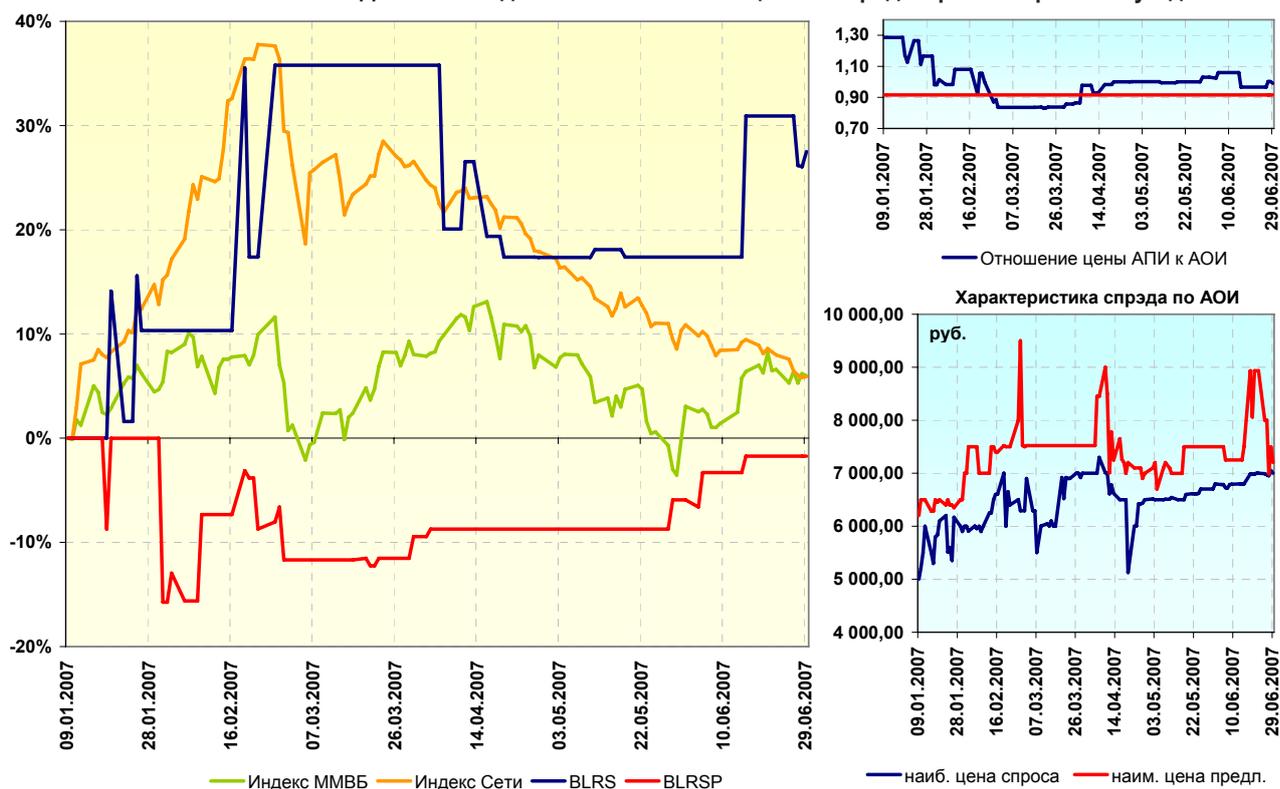


Источник: ММВБ

В течение первого квартала текущего года АОИ выросли на 32%, во втором квартале наблюдалась коррекция. АПИ, наоборот, снижались в цене в первом квартале и росли во втором. Таким образом, в рассматриваемый промежуток времени произошла коррекция отношения цен между привилегированными акциями и обыкновенными. Если в начале года

АОИ стоили на 25% дешевле АПИ, а к 30 июня 2007 года стоимость АОИ превысила стоимость АПИ.

Динамика индексов и стоимости акций Белгородэнерго за первое полугодие 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	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	310 \$ (8060 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	Тройка-Диалог	258 \$ (6708 руб.)	Держать	31.01.2007
3	Проспект ИК	491 \$ (12766 руб.)	Покупать	06.02.2007
4	ОЛМА ИК	305 \$ (7930 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	341 \$ (8866 руб.)	Покупать	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	284 \$ (7384 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	277 \$ (7202 руб.)	Держать	25.05.2007
	Консенсус	281 \$ (7293 руб.)	Накапливать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Белгородэнерго имеют определенный потенциал роста – по АОИ около 20%, по АПИ около 5%.

## ОАО «Брянскэнерго»

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

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

Рынок акций Брянскэнерго во втором квартале 2007 г.

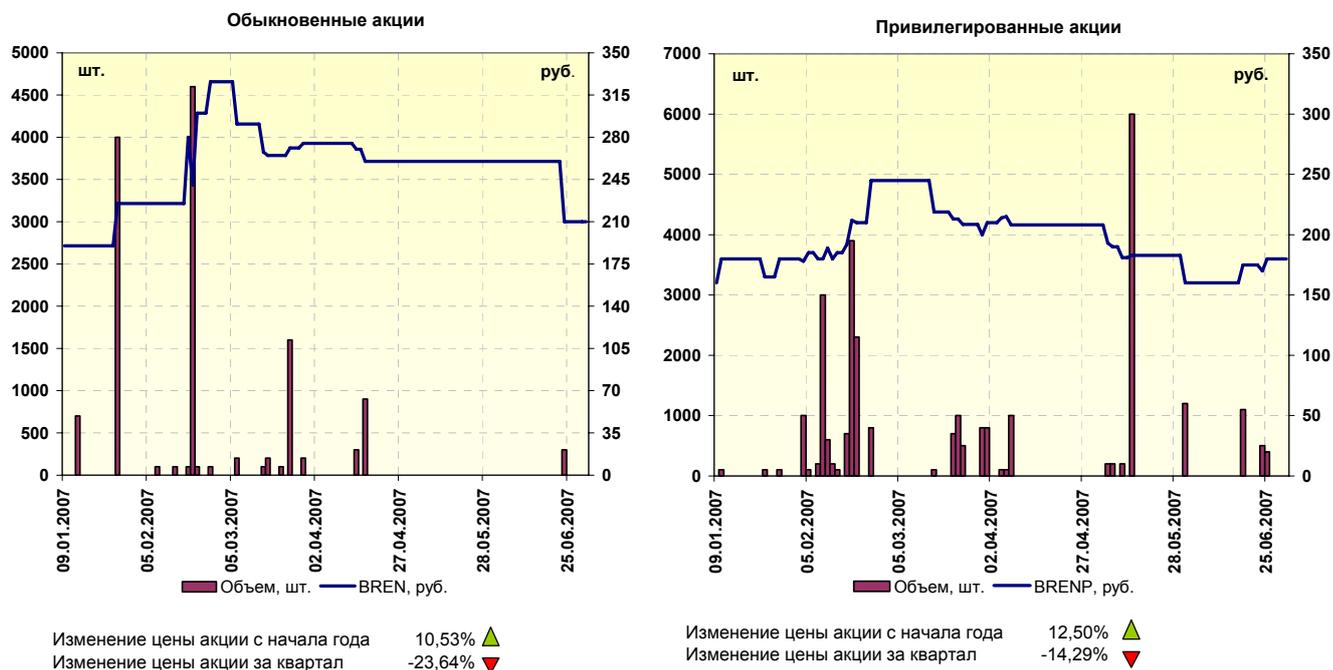
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	5	1 500	270,0	210,0	270,0	210,0	252,0	270,0	208,0	201,7	210,0
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	234,1	312,1	198,6	245,1
РТС-бирж	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	14	11 000	214,0	160,0	215,0	180,0	181,0	210,0	160,0	180,0	185,0
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	208,1	239,3	154,8	196,1
РТС-бирж	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

В целом бумаги компании обладают низкой ликвидностью. Всего на ММВБ зарегистрировано 19 рыночных сделок на сумму 2,3 млн. руб.

Динамика и объем торгов по акциям Брянскэнерго за первое полугодие 2007 г.

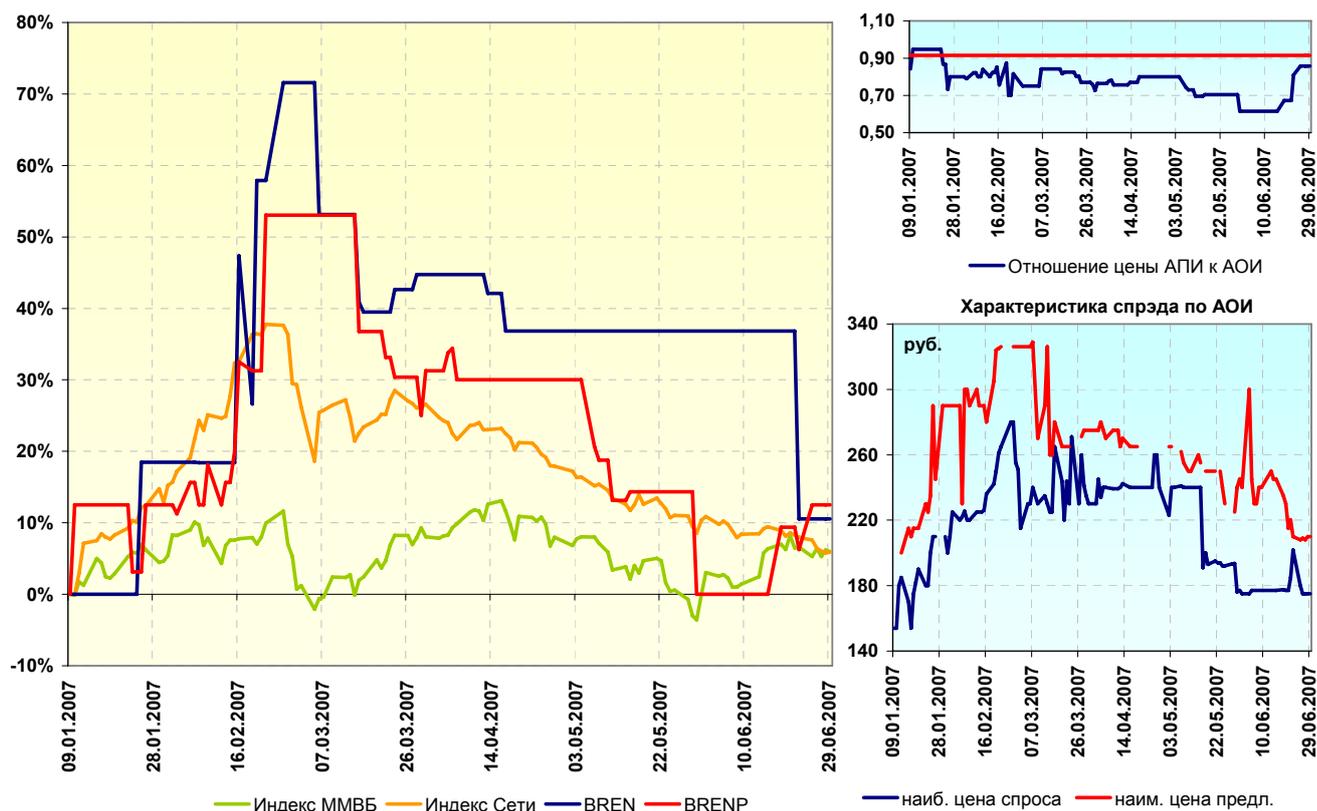
## Брянскэнерго



Источник: ММВБ

В течение второго квартала акции компании имели тенденцию к снижению стоимости. Обыкновенные акции подешевели на 23%, а привилегированные на 14%. Однако, несмотря на столь существенное падение, по итогам первого полугодия акции остались в плюсе.

## Динамика индексов и стоимости акций Брянскэнерго за 1 полугодие 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Динамика акций Брянскэнерго в целом соответствует динамике индекса РСК. Спрэд по АОИ нестабилен. Довольно часто на рынке и вовсе отсутствовали предложения на продажу акций, что говорит об очень низкой ликвидности обыкновенных акций.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Брянскэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	15,9 \$ (413,4 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	Тройка-Диалог	11,2 \$ (291,2 руб.)	Покупать	31.01.2007
3	Солид ИФК	6,9 \$ (179,4 руб.)	Держать	08.05.2007
4	Алемар ИФК	9,2 \$ (239,2 руб.)	Покупать	19.02.2007
5	ОЛМА ИК	16,2 \$ (421,2 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	11,9 \$ (308,9 руб.)	Покупать	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	14,6 \$ (379,6 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	КИТ Финанс	7,5 \$ (195,0 руб.)	Держать	28.02.2007
3	ОЛМА ИК	14,9 \$ (387,4 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	12,3 \$ (320,7 руб.)	Накапливать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Брянскэнерго имеют большой потенциал роста – порядка 50% по АОИ и по АПИ.

## ОАО «Воронежэнерго»

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

Характеристика рынка ценных бумаг во втором квартале 2007 г. представлена в таблице.

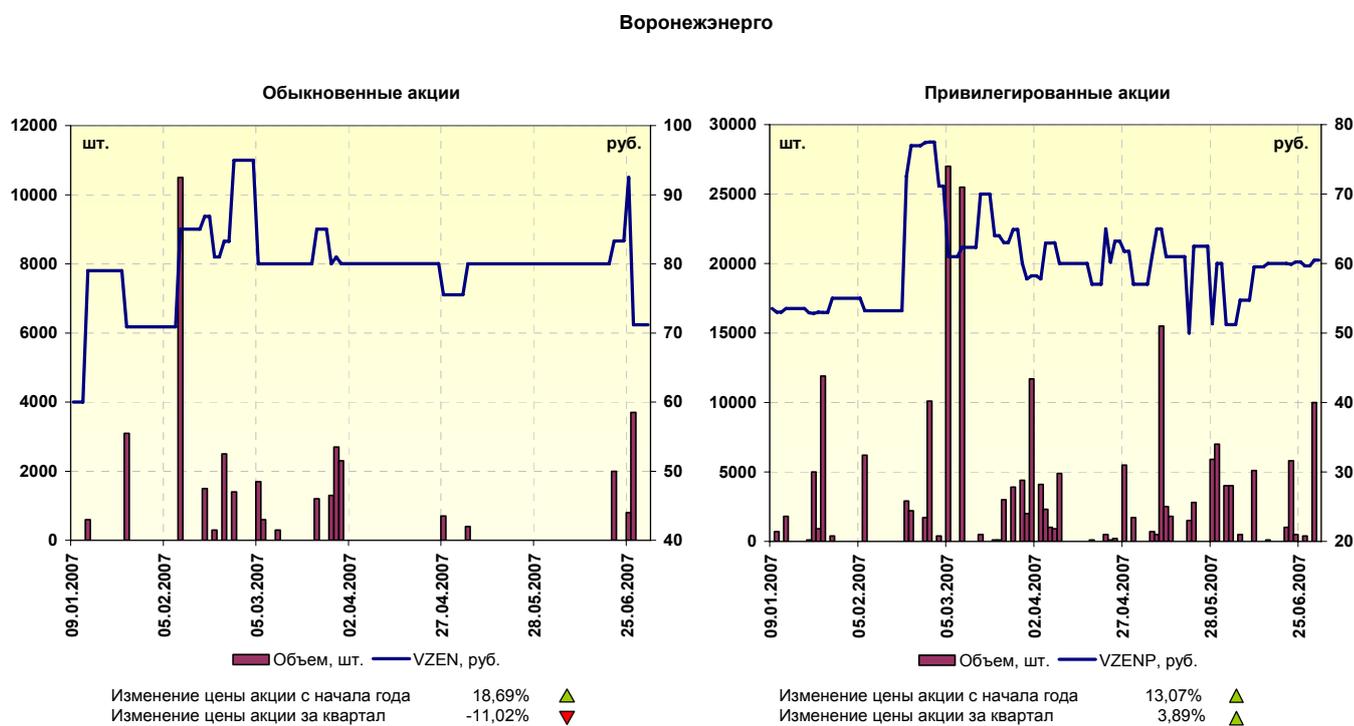
Рынок акций Воронежэнерго во втором квартале 2007 г.

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	7 600	75,5	66,0	94,5	71,0	77,5	94,5	66,0	73,0	80,0
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	74,7	87,1	65,8	80,0
РТС-бирж.	1	754	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	74,0	80,0	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	62	90 900	61,78	48,01	65,00	60,49	59,20	67,00	48,01	59,50	60,50
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	57,90	90,50	56,80	64,50
РТС-бирж.	1	3 866	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	61,50	65,58	-	-

Источник: ММВБ, РТС

По обыкновенным акциям ОАО «Воронежэнерго» на организованных площадках совершено 18 рыночных сделок на сумму 642 тыс. руб. Привилегированные акции торговались намного более активно – 63 сделки на сумму 5,6 млн. руб. В целом бумаги компании обладают невысокой ликвидностью. Практически все сделки прошли на ММВБ.

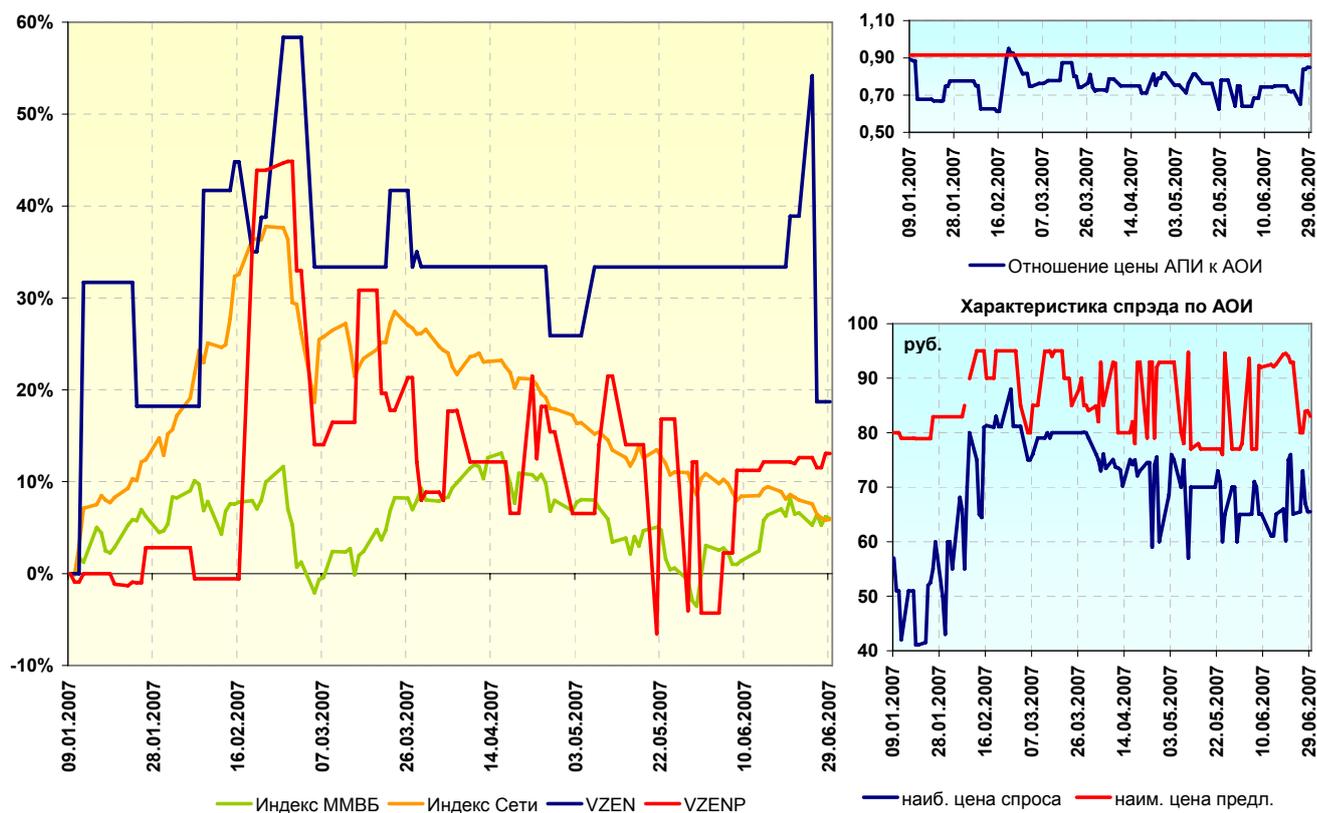
Динамика и объем торгов по акциям Воронежэнерго за первое полугодие 2007 г.



Источник: ММВБ

Во втором квартале 2007 года стоимость АОИ и АПИ изменились разнонаправлено. Обыкновенные акции упали в цене на 11%, а привилегированные в тоже время выросли почти на 4%. Следует отметить, что АПИ торгуются значительно интенсивнее АОИ, что отчетливо видно по объемам ежедневных торгов.

## Динамика индексов и стоимости акций Воронежэнерго за первое полугодие 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	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	5,66 \$ (147,2 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	Тройка-Диалог	4,15 \$ (107,9 руб.)	Покупать	31.01.2007
3	ОЛМА ИК	5,24 \$ (136,2 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	5,02 \$ (130,4 руб.)	Покупать	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	5,19 \$ (134,9 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	4,80 \$ (124,8 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	5,00 \$ (129,9 руб.)	Покупать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

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

## ОАО «Костромаэнерго»

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

Характеристика рынка ценных бумаг во втором квартале 2007 г. представлена в таблице.

Рынок акций Костромаэнерго во втором квартале 2007 г.

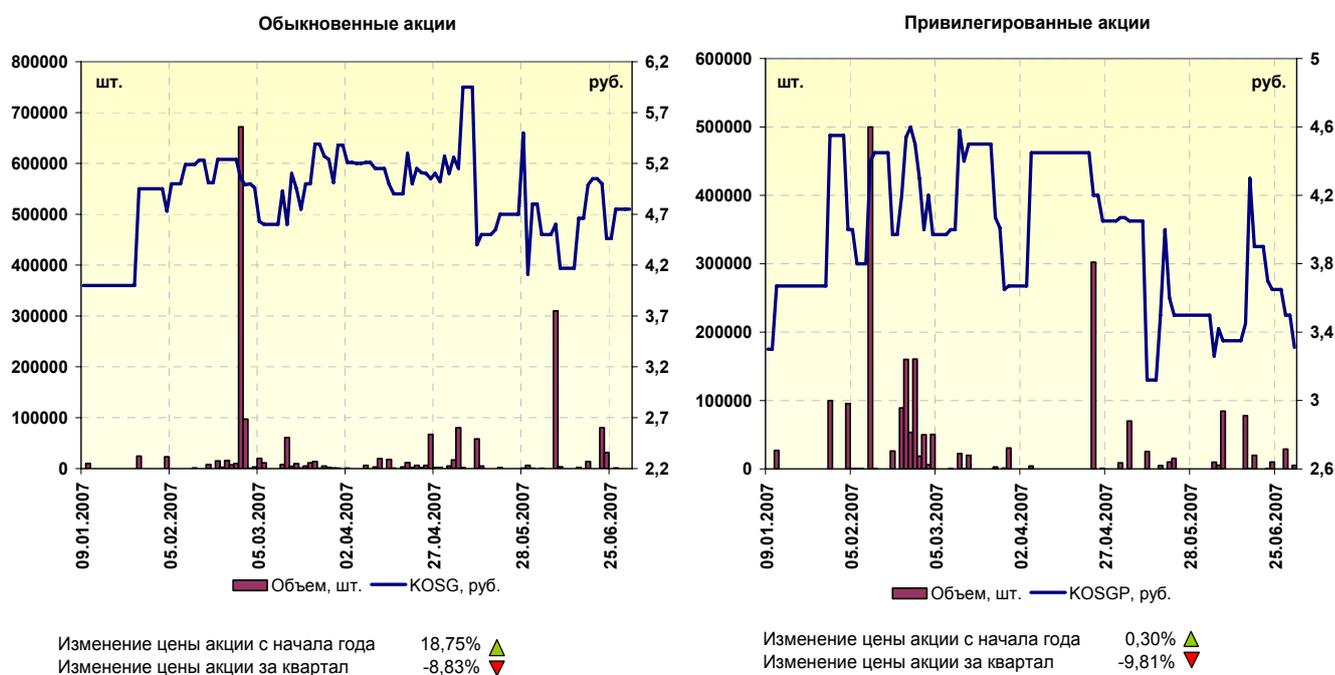
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	156	768 100	5,10	3,60	6,60	4,80	4,80	6,60	3,60	4,40	4,80
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	3,40	7,50	3,40	4,90
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	3,05	4,00	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	59	685 200	4,00	2,81	4,45	3,31	3,77	4,50	2,81	3,35	4,00
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	3,30	5,70	3,20	5,20
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	3,25	3,50	-	-

Источник: ММВБ, РТС

По обыкновенным акциям ОАО «Костромаэнерго» на организованных площадках прошло 156 рыночных сделок на сумму 3,7 млн. руб., по привилегированным – 59 сделок на 2,6 млн. руб. Среди представленных акций бумаги компании обладают средней ликвидностью.

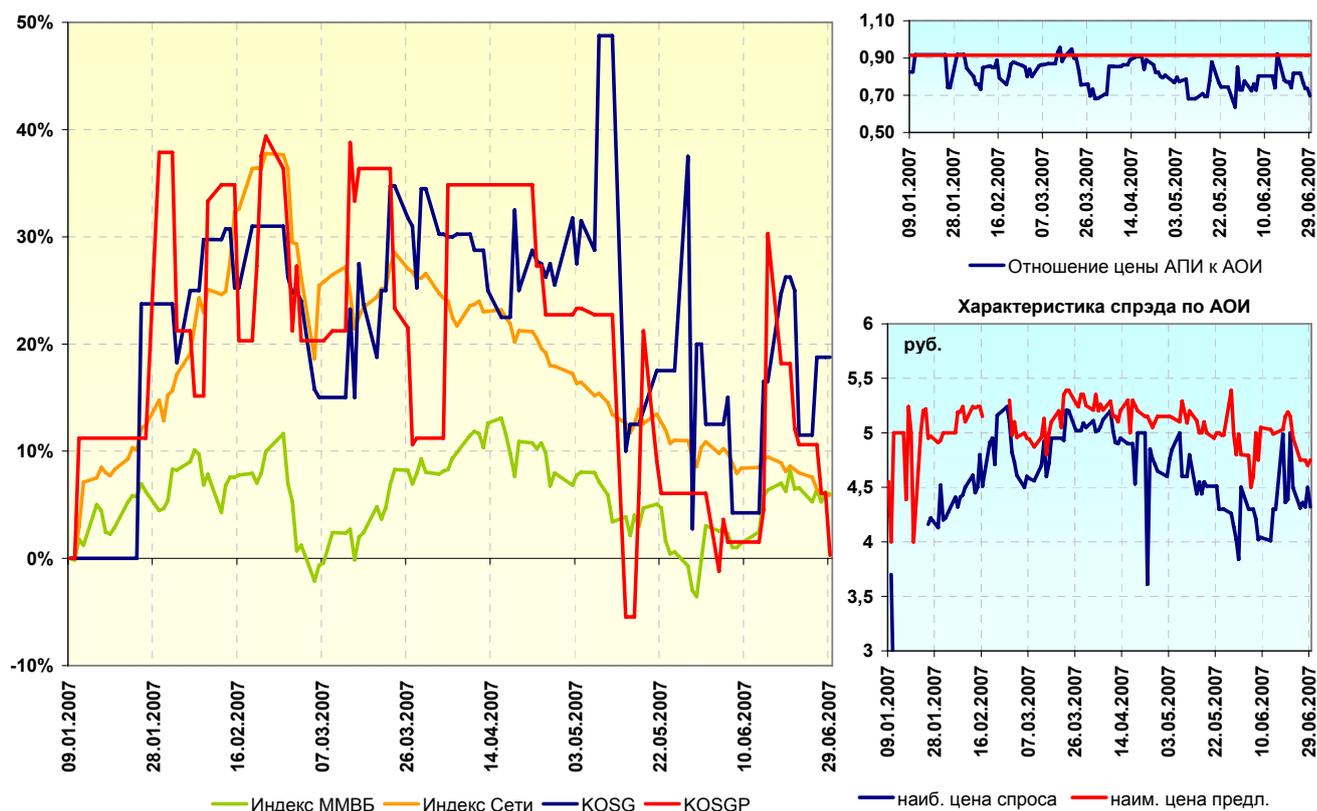
Динамика и объем торгов по акциям Костромаэнерго за первое полугодие 2007 г.

## Костромаэнерго



Источник: ММВБ

Второй квартал 2007 года для акций Костромаэнерго был неудачным – АОИ потеряли в цене почти 9%, а АПИ – почти 10%. Однако, в целом по итогам полугодия акции прибавили в цене.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Спрэд по АОИ в начале года был значительным, более того, иногда отсутствовали котировки либо на покупку, либо на продажу. Но к концу полугодия ситуация с ликвидностью существенно улучшилась – котировки стали стабильными, а спрэд сократился до приемлемых значений.

#### Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Костромаэнерго Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,370 \$ (9,62 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	КИТ Финанс	0,340 \$ (8,84 руб.)	Покупать	28.02.2007
3	Тройка-Диалог	0,155 \$ (4,03 руб.)	Держать	31.01.2007
4	ОЛМА ИК	0,366 \$ (9,52 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,308 \$ (8,00 руб.)	Покупать	

#### Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,340 \$ (8,84 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	КИТ Финанс	0,220 \$ (5,76 руб.)	Покупать	28.02.2007
3	ОЛМА ИК	0,335 \$ (8,71 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,298 \$ (7,76 руб.)	Покупать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Костромаэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 75% для АОИ и свыше 130% для АПИ.

## ОАО «Курскэнерго»

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

Характеристика рынка ценных бумаг во втором квартале 2007 г. представлена в таблице.

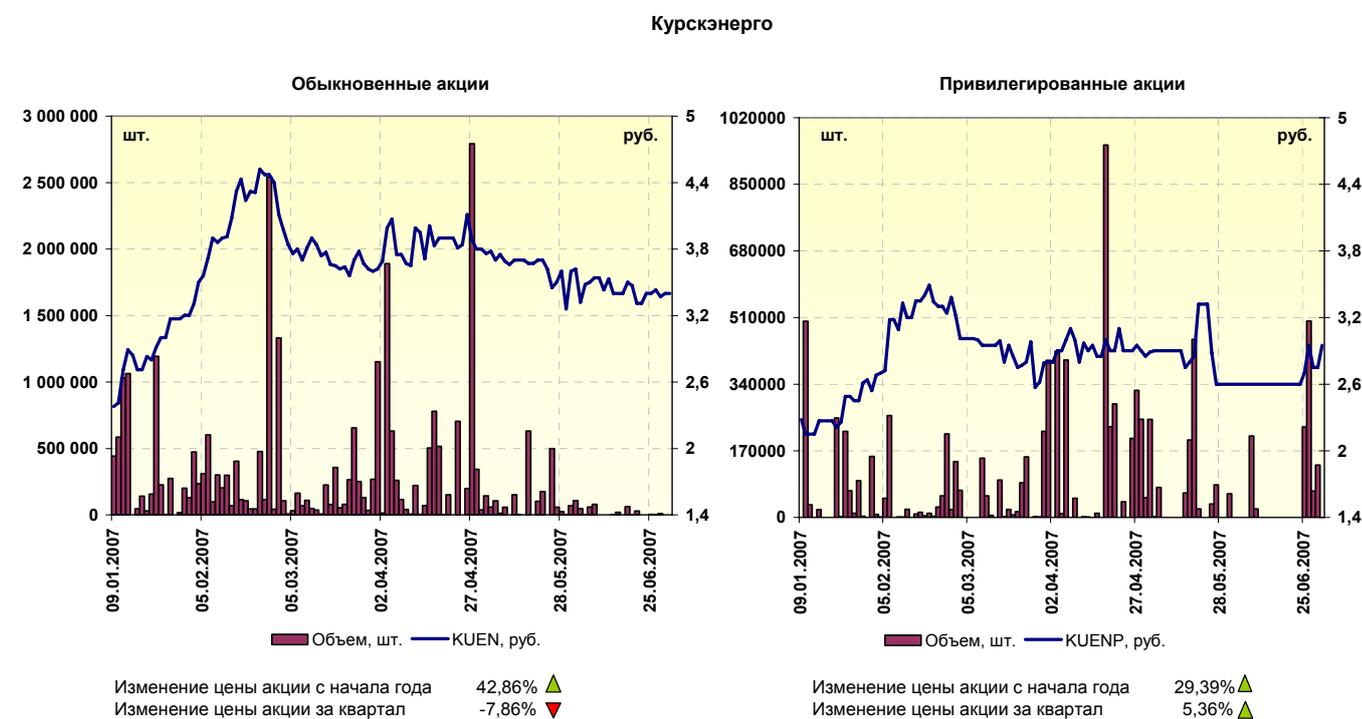
Рынок акций Курскэнерго во втором квартале 2007 г.

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	621	11 814 200	3,60	3,16	4,47	3,40	3,89	4,47	3,16	3,35	3,40
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	3,80	4,20	3,10	3,50
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	120	5 636 800	2,80	2,30	3,50	2,95	2,70	3,50	2,30	2,75	2,95
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента являются одними из наиболее ликвидных среди компаний МРСК Центра. По обыкновенным акциям ОАО «Курскэнерго» на организованных площадках прошла 621 рыночная сделка на сумму 45,9 млн. руб., по привилегированным – 120 сделок на сумму 16,2 млн. руб. Весь объем сделок был осуществлен на площадке ММВБ.

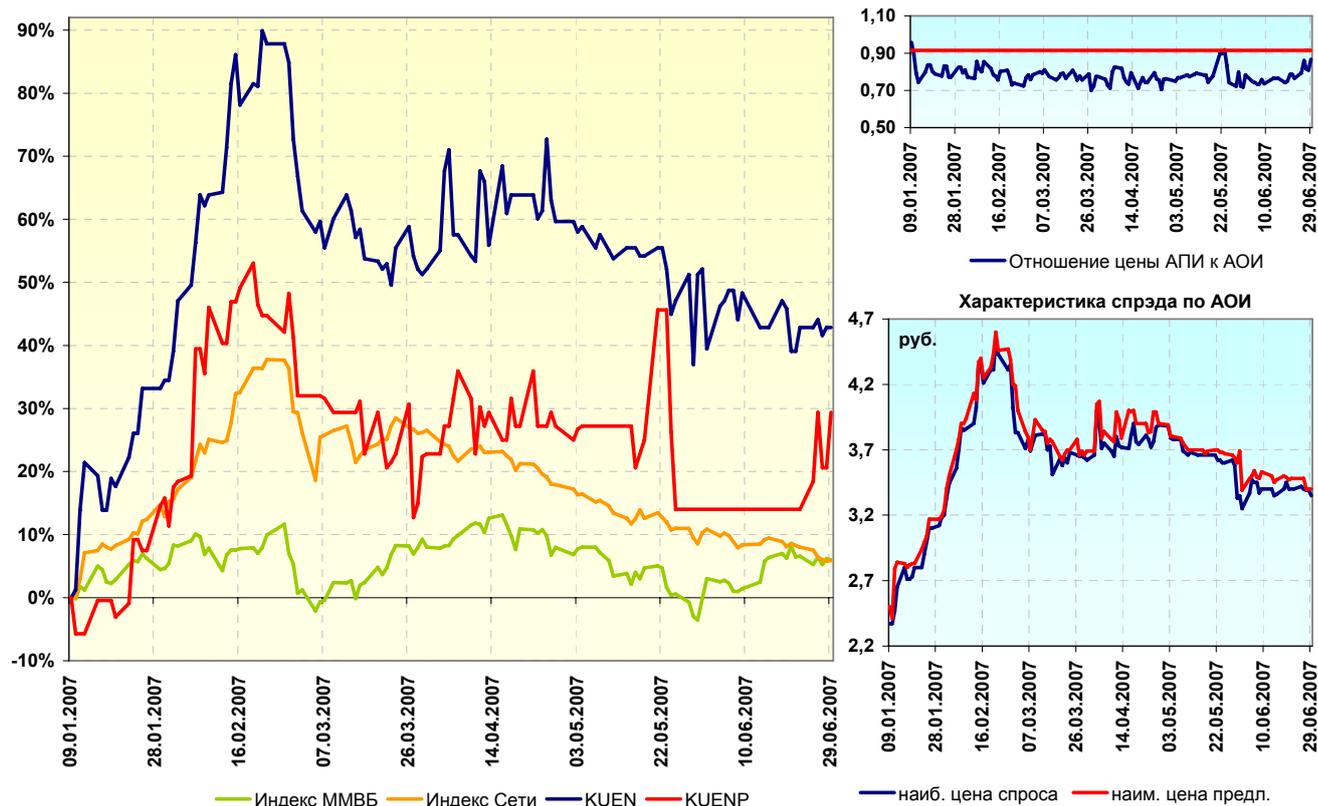
Динамика и объем торгов по акциям Курскэнерго в первом полугодии 2007 г.



Источник: ММВБ

В целом, по итогам первого полугодия акции Курскэнерго значительно прибавили в цене. Во втором квартале АОИ потеряли в стоимости около 8%, а АПИ прибавили около 5%.

## Динамика индексов и стоимости акций Курскэнерго в первом полугодии 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Акции Курскэнерго в первом полугодии заметно опережали индекс РСК. Спрэд по АОИ Курскэнерго среди РСК является одним из наименьших, что наряду с высокими объемами торгов говорит о высокой ликвидности акций компании.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Курскэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,250 \$ (6,50 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	Перспектив ИК	0,191 \$ (4,97 руб.)	Покупать	06.02.2007
3	Тройка-Диалог	0,146 \$ (3,80 руб.)	Покупать	31.01.2007
4	ОЛМА ИК	0,199 \$ (8,71 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,197 \$ (5,11 руб.)	Покупать	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,230 \$ (5,98 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	0,183 \$ (8,71 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,207 \$ (5,37 руб.)	Покупать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Курскэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 50% для АОИ и свыше 80% для АПИ. Консенсус по АПИ представлен двумя компаниями, одна из которых очень высоко оценивает акции Общества, что стало причиной более высокой целевой оценки АПИ по сравнению с АОИ.

## ОАО «Липецкэнерго»

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

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

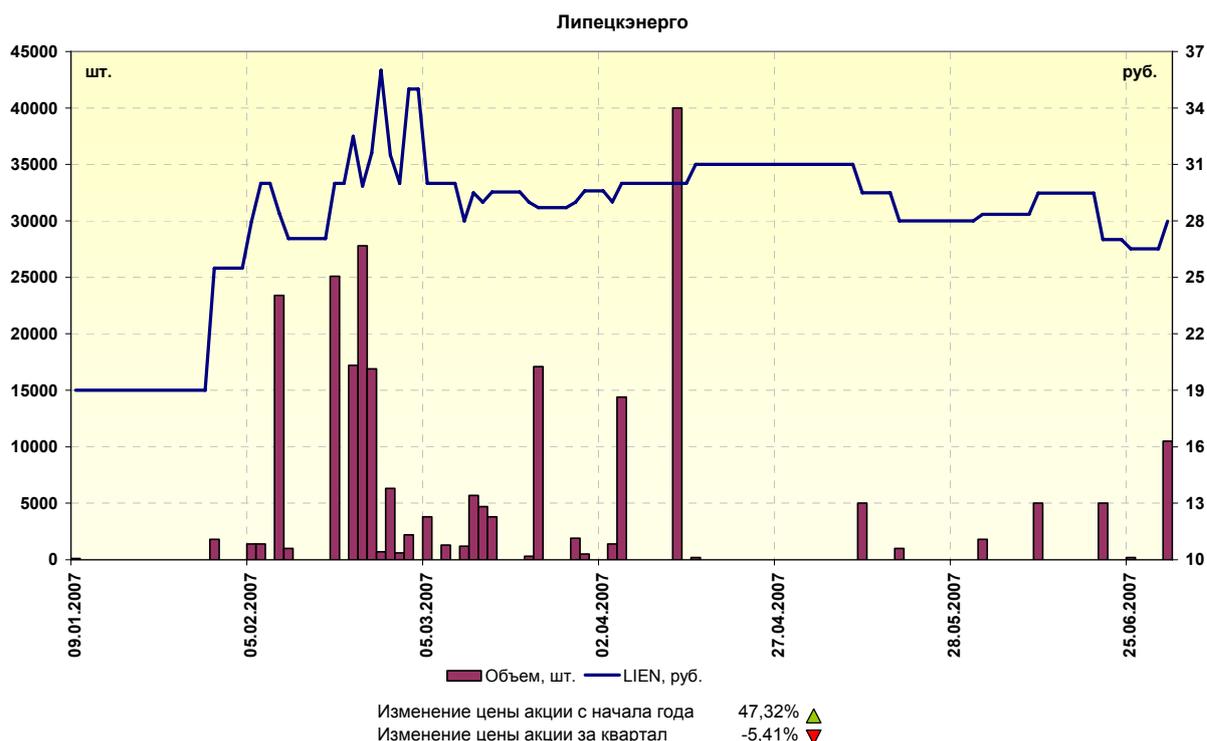
Рынок акций Липецкэнерго во втором квартале 2007 г.

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	33	84 500	29,01	26,00	31,00	27,99	29,33	34,00	23,00	26,50	28,99
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	29,10	33,90	25,80	31,00
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	22,00	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента обладают низкой ликвидностью. По обыкновенным акциям ОАО «Липецкэнерго» на организованных площадках прошли 33 рыночные сделки на сумму 2,5 млн. руб. Весь объем сделок был осуществлен на площадке ММВБ.

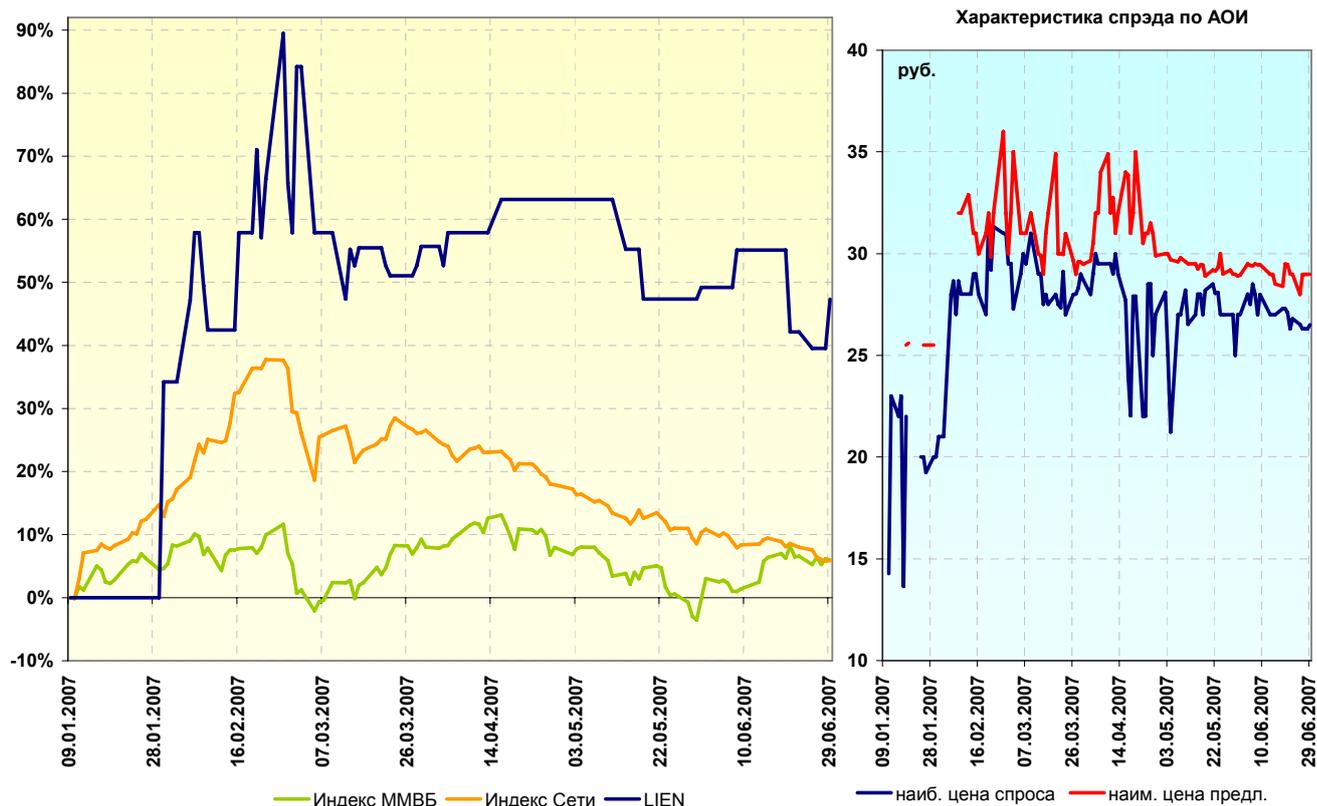
Динамика и объем торгов по акциям Липецкэнерго в первом полугодии 2007 г.



Источник: ММВБ

В первом квартале акции Липецкэнерго значительно прибавили в стоимости, после чего последовала небольшая коррекция во втором квартале 2007 года. За апрель-июнь АОИ Липецкэнерго потеряли в цене чуть более 5% при очень невысоких объемах торгов.

## Динамика индексов и стоимости акций Липецкэнерго в первом полугодии 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Акции Липецкэнерго в первом полугодии заметно опережали индекс РСК. Коррекция второго квартала затронула акции компании меньше, чем большинство других РСК. Спред по АОИ в первом квартале был нестабилен. Довольно часто на рынке отсутствовали предложения на продажу акций, что говорило об очень низкой ликвидности акций. Однако во втором квартале ситуация заметно улучшилась – появились стабильные котировки и спред сузился до 10%.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Липецкэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Целевая оценка на 31.12.2007	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	1,68 \$ (43,68 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	Метрополь ИФК	1,00 \$ (26,00 руб.)	Покупать	14.02.2007
3	ОЛМА ИК	1,52 \$ (39,52 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	1,40 \$ (36,40 руб.)	Покупать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Липецкэнерго имеют 30% потенциал роста от текущих значений.

## ОАО «Орелэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 23 апреля 2007 г. являлись: Renaissance Capital Management – 10,58% УК (0% АОИ), КБ «Альба Альянс» – 7,86% (9,69%), группа ЛУКОЙЛ – 5,77% (7,08%), Газпром (Межрегионгаз) – 3,06% (0,96%). Free-float по АОИ Общества оценивается на уровне 23%.

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

Котировки акций Орелэнерго во втором квартале 2007 г.

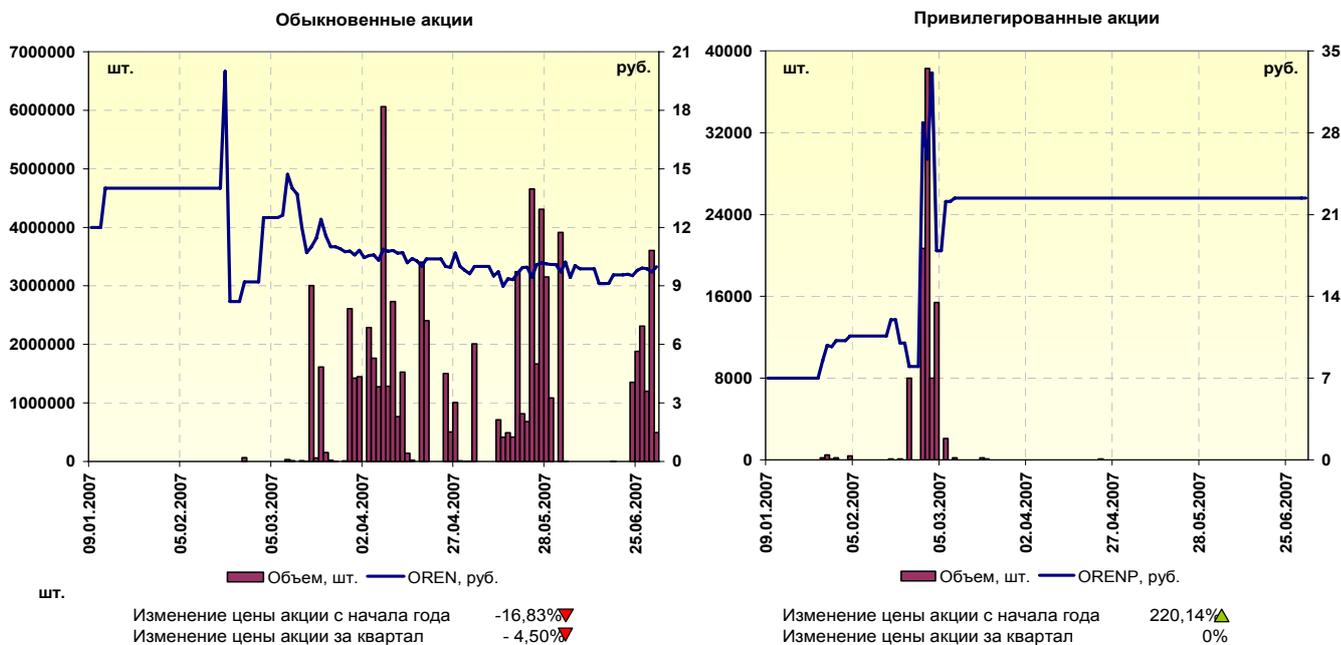
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	782	65 128 800	10,65	8,27	11,74	9,98	10,00	11,74	8,27	9,54	9,99
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	9,50	12,50	8,10	12,40
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	1	100	22,41	22,41	22,41	22,41	22,41	22,41	22,41	-	22,41
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	9,01	13,02	4,64	9,03
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Обыкновенные акции эмитента являлись самыми ликвидными во втором квартале среди компаний МРСК Центра. При этом привилегированные акции оказались наименее ликвидными. По обыкновенным акциям ОАО «Орелэнерго» на организованных площадках прошли 782 рыночные сделки на сумму 651,2 млн. руб., по привилегированным – одна сделка на две тысячи рублей. Все сделки прошли через ММВБ.

Динамика и объем торгов по акциям Орелэнерго в первом полугодии 2007 г.

## Орелэнерго

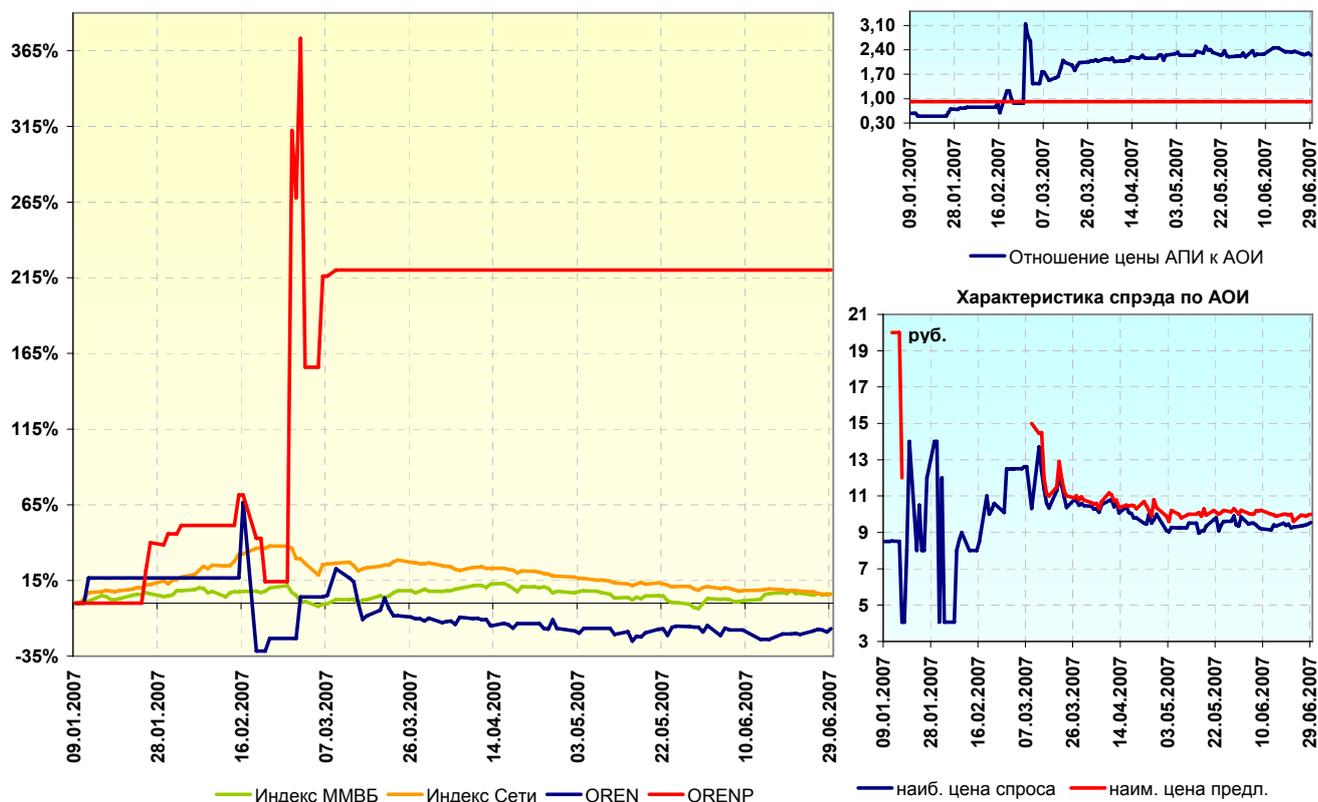


Источник: ММВБ

Первое полугодие для АОИ Орелэнерго было неудачным – они потеряли в цене около 17%, в том числе за второй квартал – 4,5%, на фоне очень высоких объемах торгов. По АПИ торги на

ММВБ абсолютно неликвидны, всплеск объемов произошел в конце февраля - начале марта, после чего исчезли даже котировки.

### Динамика индексов и стоимости акций Орелэнерго в первом полугодии 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Акции Орелэнерго в первом полугодии изменялись разнонаправлено – АОИ существенно упали в цене, а АПИ совершили скачек на 220% вверх. По этой причине отношение цены АПИ/АОИ в течение рассматриваемого периода выросло до 2,25. Однако если взять во внимание ситуацию на РТС, где предложение по АПИ стоит на уровне 9,03 руб., то отношение стоимости АПИ/АОИ становится равным 0,905.

### Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Орелэнерго

#### Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,71 \$ (18,46 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	Тройка-Диалог	0,41 \$ (10,66 руб.)	Держать	31.01.2007
3	ОЛМА ИК	0,76 \$ (19,76 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,63 \$ (16,29 руб.)	Покупать	

#### Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,65 \$ (16,90 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	0,69 \$ (17,94 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,67 \$ (17,42 руб.)	Покупать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Орелэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 60% для АОИ и потенциал снижения на 25% для АПИ.

## ОАО «Смоленскэнерго»

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

Характеристика рынка ценных бумаг во втором квартале 2007 г. представлена в таблице.

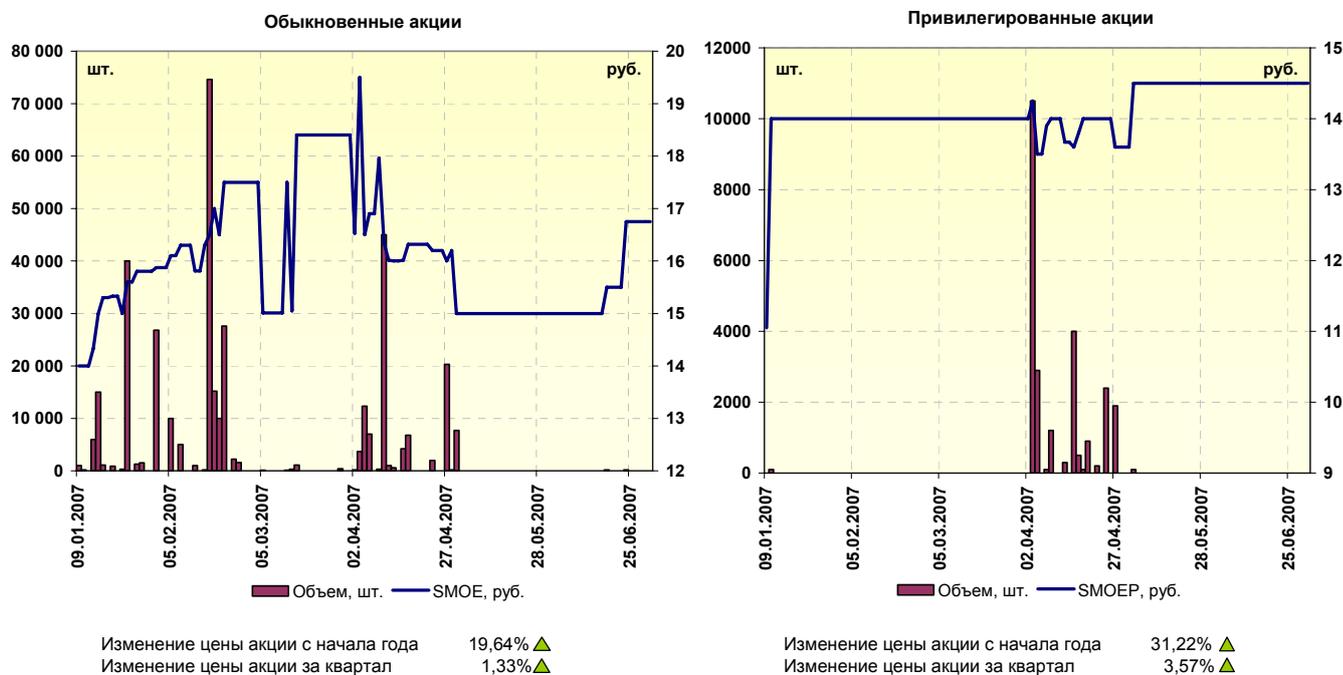
Рынок акций Смоленскэнерго во втором квартале 2007 г.

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	52	111 700	16,53	15,00	19,50	17,00	16,21	19,50	13,99	15,00	17,00
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	16,20	19,50	13,70	16,00
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	23	25 100	14,00	13,25	14,50	14,50	13,81	14,50	13,00	13,80	14,50
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента обладают низкой ликвидностью. По обыкновенным акциям ОАО «Смоленскэнерго» на организованных площадках прошли 52 рыночные сделки на сумму 1,8 млн. руб., по привилегированным – 23 сделки на сумму 347 тыс. руб. Все сделки осуществлены на ММВБ.

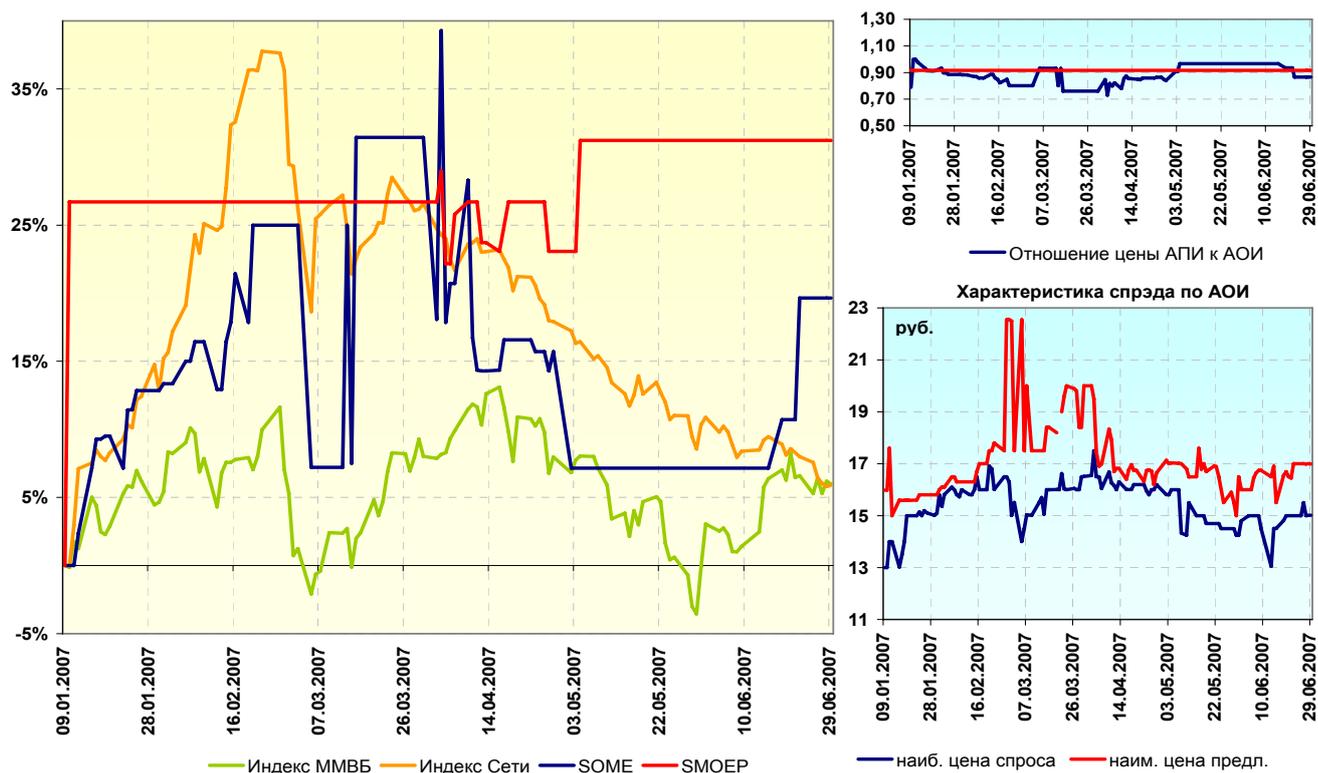
Динамика и объем торгов по акциям Смоленскэнерго в первом полугодии 2007 г.



Источник: ММВБ

По итогам первого полугодия и обыкновенные, и привилегированные акции Смоленскэнерго существенно прибавили в цене – 20% и более 30%, соответственно. В основном, весь прирост стоимости пришелся на первый квартал.

## Динамика индексов и стоимости акций Смоленскэнерго в первом полугодии 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Акции Смоленскэнерго в первом полугодии несколько отставали от индекса РСК, однако во втором полугодии это отставание было компенсировано на фоне падения сетевого индекса. Спрэд по АОИ Смоленскэнерго подвержен существенным колебаниям – в моменты активных торгов сильно расширяется, а в моменты вялотекущих торгов – сужается.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Смоленскэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовая оценка	Рекомендация	Дата обновления
1	Алемар ИФК	0,67 \$ (17,42 руб.)	Покупать	19.02.2007
2	БрокерКредитСервис	0,78 \$ (20,28 руб.)	Покупать	21.02.2007
3	Тройка-Диалог	0,67 \$ (17,42 руб.)	Держать	31.01.2007
4	ОЛМА ИК	1,20 \$ (31,20 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,83 \$ (21,58 руб.)	Покупать	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовая оценка	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,71 \$ (18,46 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	1,10 \$ (28,60 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,95 \$ (23,53 руб.)	Покупать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Смоленскэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 25% для АОИ и 60% для АПИ. Консенсус по АПИ представлен двумя компаниями, одна из которых очень высоко оценивает акции Смоленскэнерго, что стало причиной более высокой целевой оценки АПИ по сравнению с АОИ.

## ОАО «Тамбовэнерго»

Основными миноритарными акционерами Общества по состоянию на 08 мая 2007 г. являлись: ООО «Монте-Валле» – 25,15% УК (25,0% голосов), Prosperity Capital Management – 8,62% (7,58%). Free-float по АОИ Общества оценивается на уровне 11%.

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

Рынок акций Тамбовэнерго во втором квартале 2007 г.

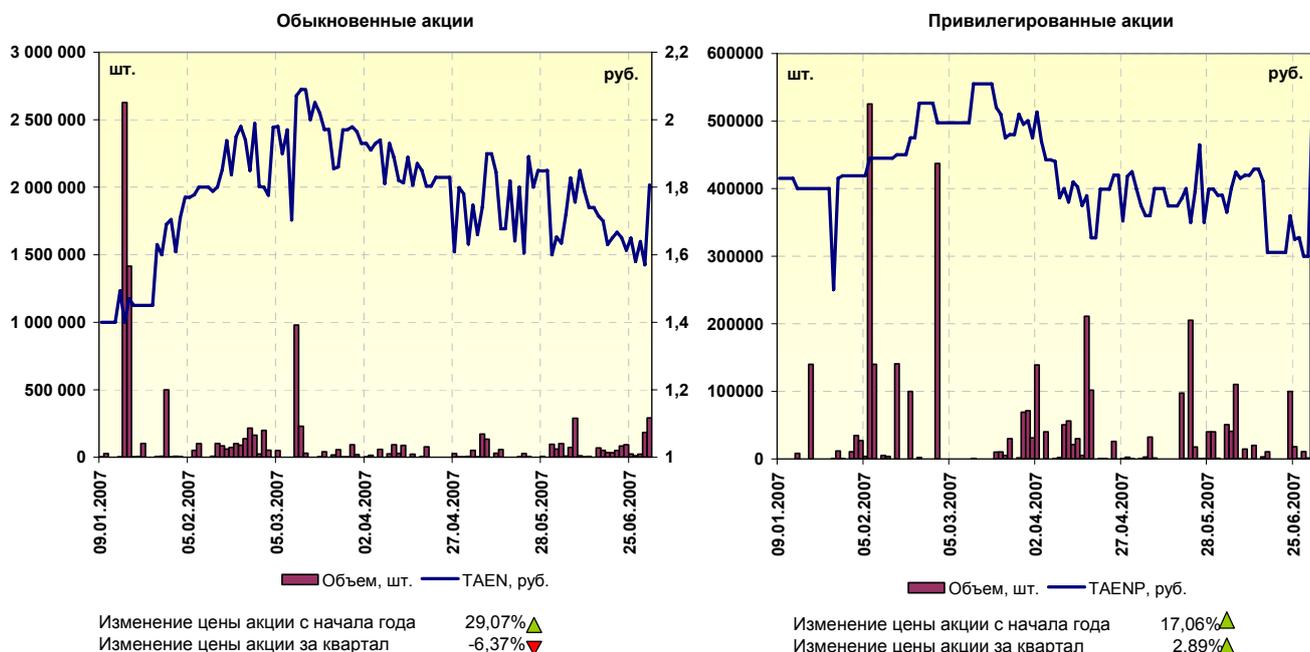
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	413	2 536 600	2,040	1,439	2,040	1,826	1,720	2,171	1,439	1,665	1,825
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	1,800	2,200	1,700	2,200
РТС-бирж.	2	60 990	1,502	1,502	1,690	1,690	1,590	1,250	1,800	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	184	1 803 900	1,540	1,000	1,678	1,678	1,377	1,800	1,000	1,455	1,601
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	1,700	1,800	1,700	1,800
РТС-бирж.	1	27 980	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,400	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента являлись одними из наиболее ликвидных среди рассматриваемых РСК. По обыкновенным акциям ОАО «Тамбовэнерго» на организованных площадках прошло 415 рыночных сделок на сумму 4,5 млн. руб., по привилегированным – 185 сделок на сумму 2,5 млн. руб. Все сделки за единственным исключением прошли на ММВБ.

Динамика и объем торгов по акциям Тамбовэнерго в первом полугодии 2007 г.

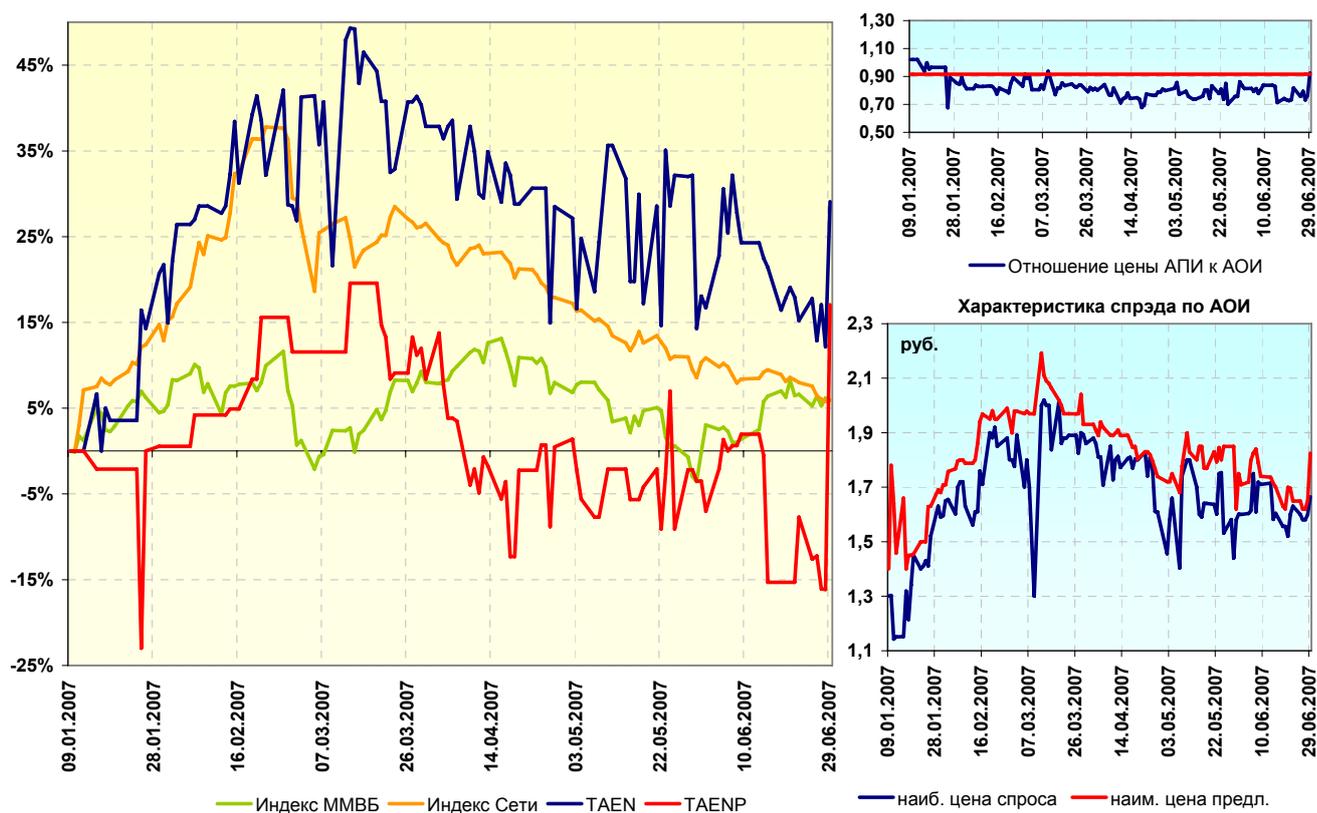
## Тамбовэнерго



Источник: ММВБ

Первый квартал для акций Тамбовэнерго, как и для большинства РСК, был удачным. Во втором квартале изменение цены было разнонаправленным - АОИ снизились на 6%, а АПИ выросли почти на 3%. Торги по бумагам относительно стабильны.

## Динамика индексов и стоимости акций Тамбовэнерго в первом полугодии 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

АОИ Тамбовэнерго в первом полугодии, в целом, следовали динамике сетевого индекса. Спрэд по АОИ Тамбовэнерго в моменты активных торгов расширяется, а в моменты вялотекущих торгов – сужается.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Тамбовэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	Алемар ИФК	0,080 \$ (2,08 руб.)	Покупать	19.02.2007
2	БрокерКредитСервис	0,110 \$ (2,86 руб.)	Покупать	21.02.2007
3	Тройка-Диалог	0,078 \$ (2,03 руб.)	Покупать	31.01.2007
4	ОЛМА ИК	0,134 \$ (3,48 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,101 \$ (2,62 руб.)	Покупать	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	ОЛМА ИК	0,123 \$ (3,20 руб.)	Покупать	25.05.2007

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Тамбовэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 40% для АОИ и на 90% для АПИ.

## ОАО «Тверьэнерго»

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

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

Рынок акций Тверьэнерго во втором квартале 2007 г.

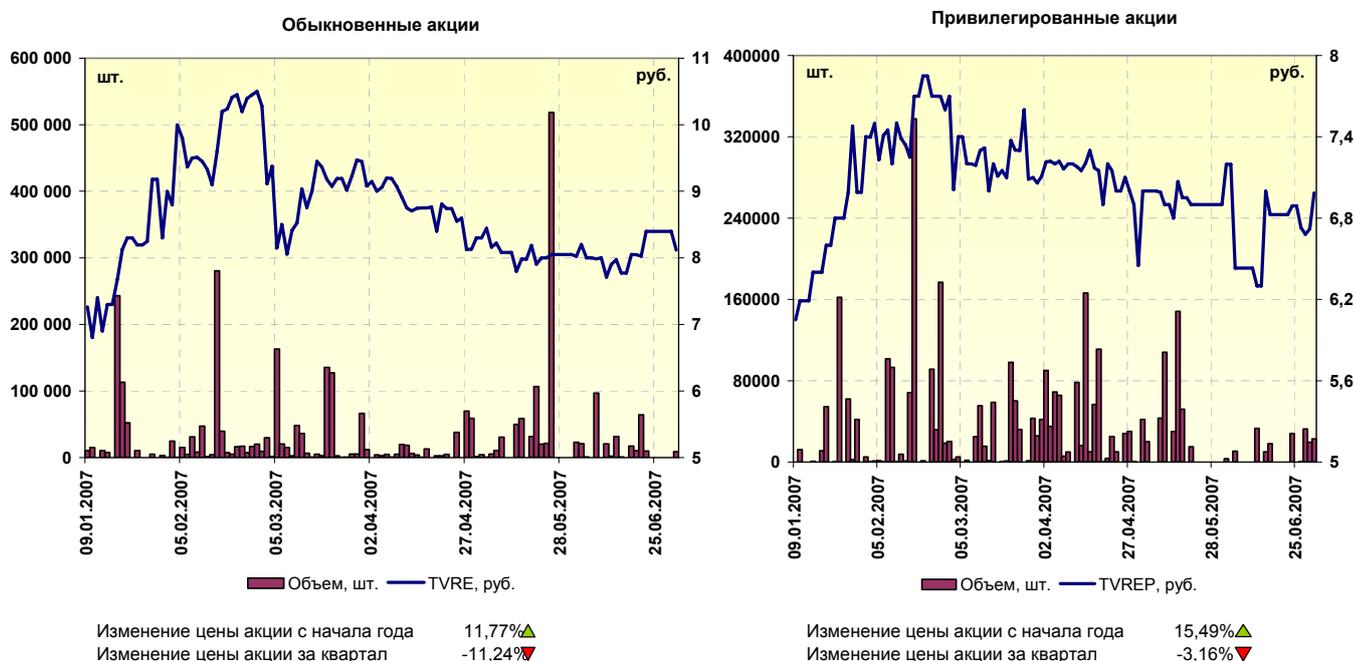
Биржа	Сделки		Цены сделок, руб.					Котировки за период, руб.		Последние котировки, руб.	
	Кол-во	Объем, шт.	Перв.	Мин.	Макс.	Посл.	Сред-невзв.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.	наиб. цена спроса	наим. цена предл.
<i>Обыкновенные акции</i>											
ММВБ	336	1418900	9,146	7,000	9,348	8,299	8,080	9,348	7,100	7,625	8,400
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	8,074	13,023	7,997	12,872
РТС-бирж.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	219	1449100	7,195	6,300	7,500	7,110	7,070	7,515	6,300	6,721	7,500
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	6,503	9,116	5,933	9,029
РТС-бирж.	1	7000	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	-	-	-	-

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента отличаются высокой ликвидностью - по обыкновенным акциям ОАО «Тверьэнерго» на организованных площадках прошло 336 рыночных сделок на сумму 11,5 млн. руб., по привилегированным – 220 сделок на сумму 10,3 млн. руб. Почти весь объем торгов сосредоточен на ММВБ.

Динамика и объем торгов по акциям Тверьэнерго в первом полугодии 2007 г.

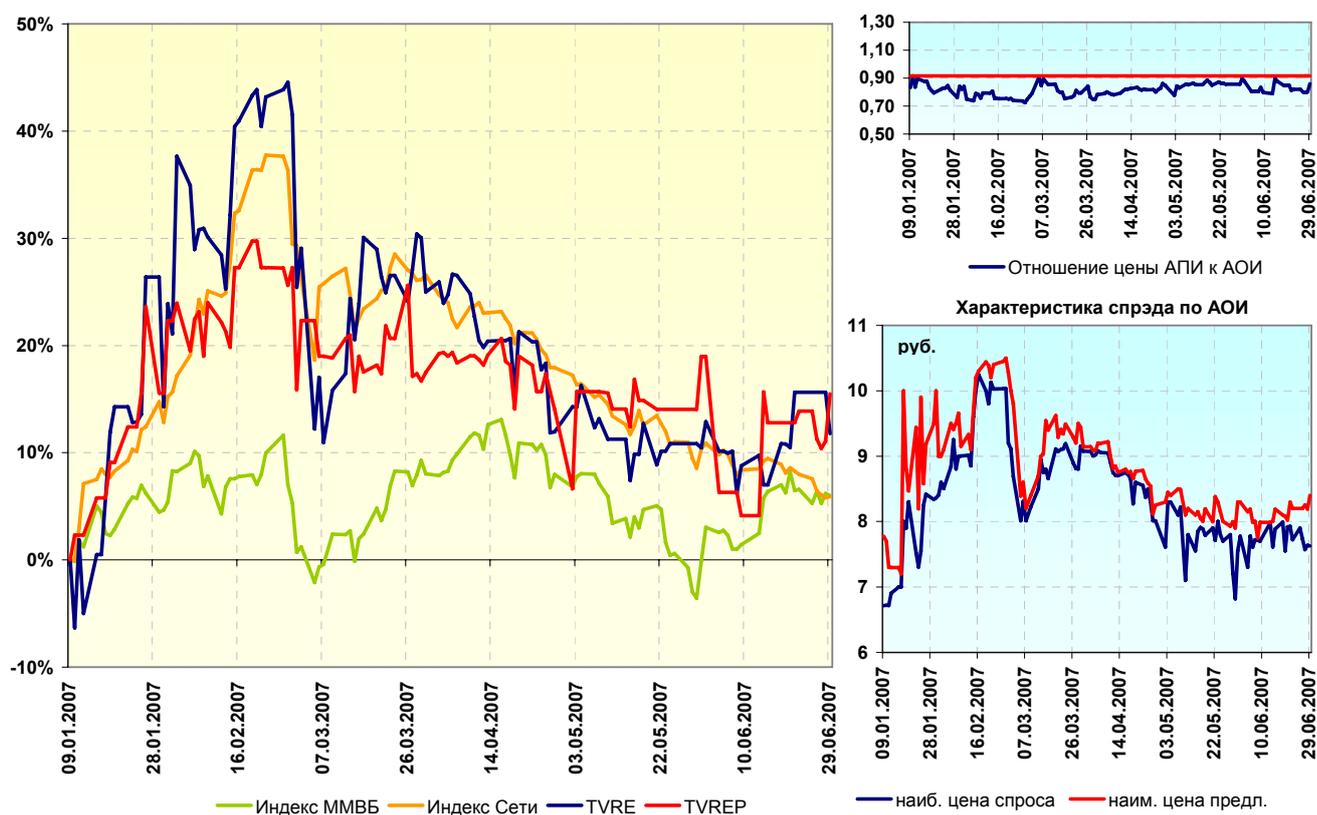
## Тверьэнерго



Источник: ММВБ

Во втором квартале акции компании не сумели закрепиться на уровнях, достигнутых в течение первых трех месяцев – АОИ снизились на 11%, а АПИ на 3%. Торги по бумагам носят достаточно стабильный характер.

Динамика индексов и стоимости акций Тверьэнерго в первом полугодии 2007 г.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

Динамика стоимости акций Тверьэнерго в первом полугодии следовала динамике индекса РСК.

#### Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Тверьэнерго

##### Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	Алемар ИФК	0,350 \$ (9,10 руб.)	Держать	19.02.2007
2	БрокерКредитСервис	0,440 \$ (11,44 руб.)	Покупать	21.02.2007
3	Тройка-Диалог	0,385 \$ (10,01 руб.)	Покупать	31.01.2007
4	ОЛМА ИК	0,754 \$ (19,60 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,482 \$ (12,54 руб.)	Покупать	

##### Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	0,400 \$ (10,4 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	0,690 \$ (17,94 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	0,55 \$ (14,17 руб.)	Держать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Тверьэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 50% для АОИ и на 100% для АПИ. Консенсус по АПИ представлен двумя компаниями, одна из которых очень высоко оценивает акции Тверьэнерго, что и стало причиной более высокой целевой оценки АПИ по сравнению с АОИ.

## ОАО «Ярэнерго»

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

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

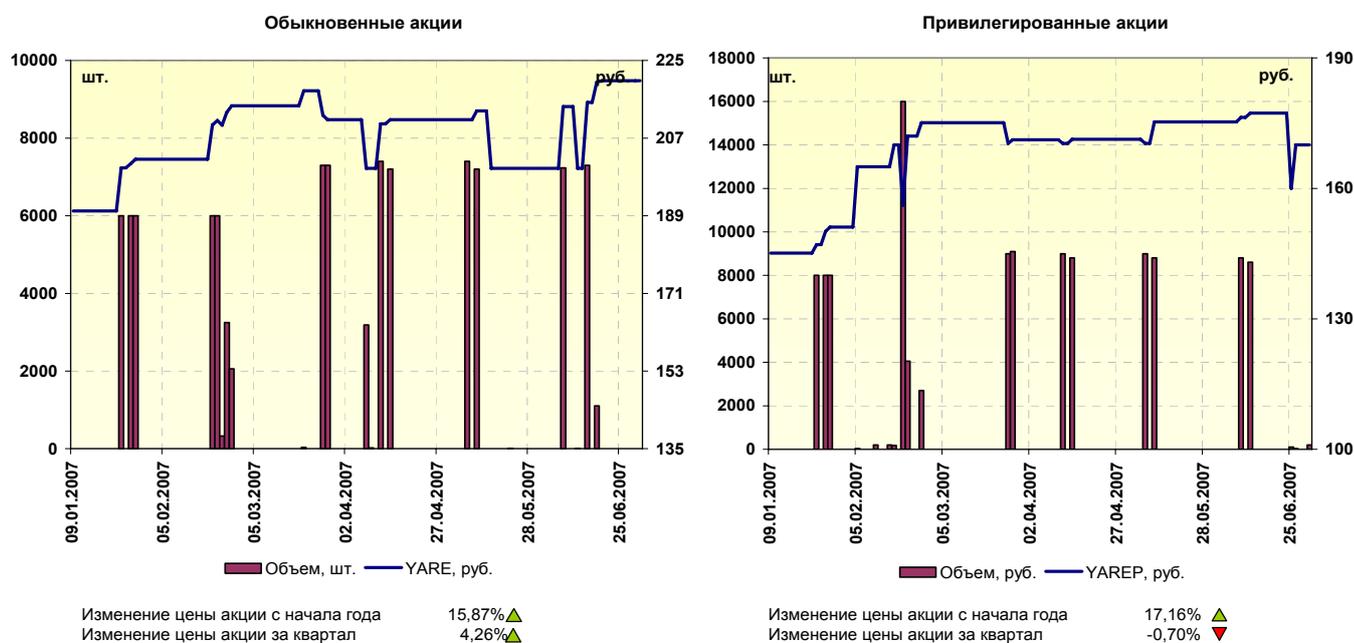
Рынок акций Ярэнерго во втором квартале 2007 г.

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	12	1 800	200,0	185,0	200,0	200,0	193,6	201,1	185,0	150,0	203,0
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	169,3	387,7	103,2	386,9
РТС-бирж.	32	48 062	200,0	200,0	220,0	220,0	211,8	205,0	230,0	-	-
<i>Привилегированные акции</i>											
ММВБ	50	18 500	170,00	155,00	175,00	170,00	162,32	175,00	155,00	169,00	180,00
РТС-класс.	-	-	-	-	-	-	-	130,23	259,69	128,98	257,97
РТС-бирж.	15	53 330	170,00	160,00	177,30	170,00	173,24	168,00	205,00	155,00	160,00

Источник: ММВБ, РТС

Акции эмитента отличаются невысокой ликвидностью - по обыкновенным акциям ОАО «Ярэнерго» на организованных площадках прошли 44 рыночные сделки на сумму 10,5 млн. руб., по привилегированным – 65 сделок на сумму 12,2 млн. руб. Основные объемы торгов сосредоточены на биржевом рынке РТС.

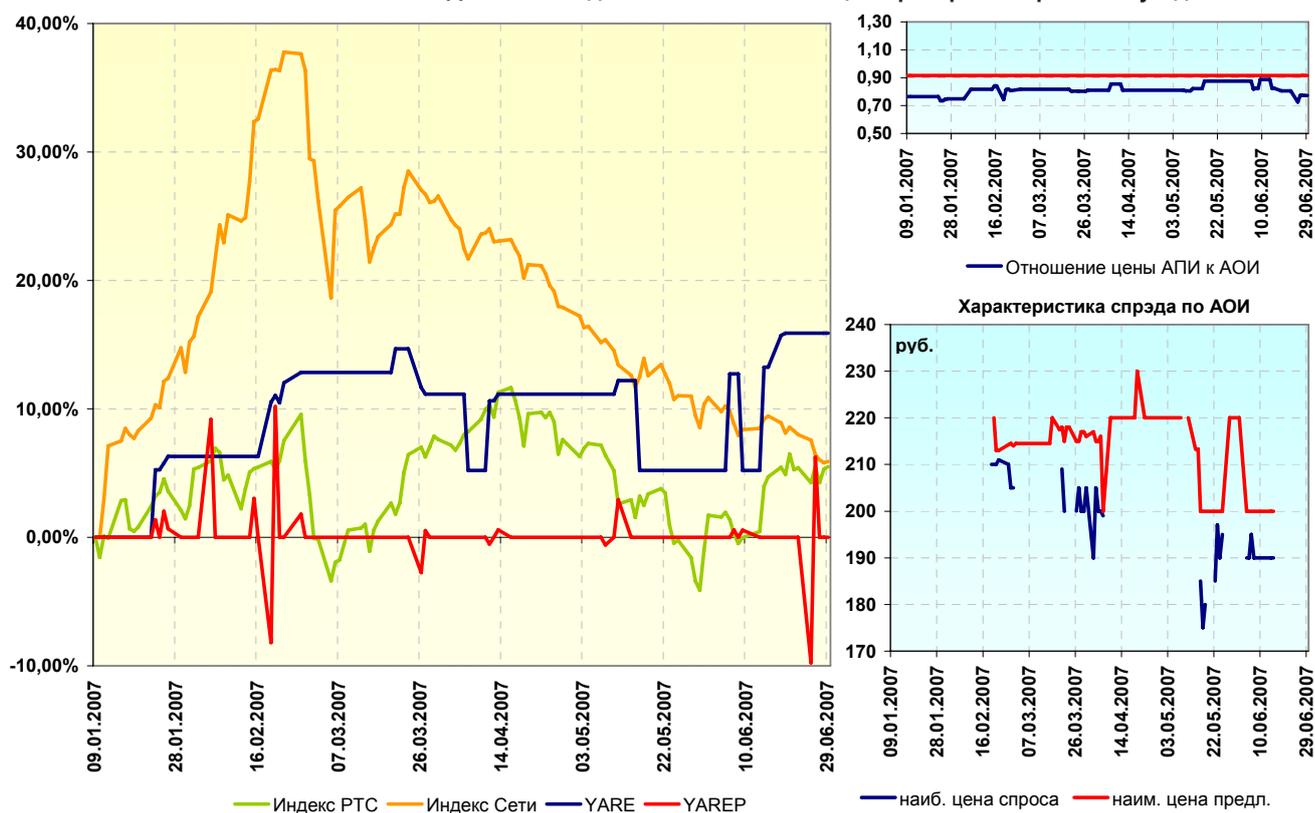
Динамика и объем торгов по акциям Ярэнерго в первом полугодии 2007 г.



Источник: РТС

Акции Ярэнерго в первом квартале имели тенденцию к росту, а во втором квартале практически сохранили достигнутые уровни. За второй квартал АОИ выросли на 4%, а АПИ снизились на 0,7%.

## Динамика индексов и стоимости акций Ярэнерго в первом полугодии 2007 г.



Источник: РТС, собственные расчеты

Акции Ярэнерго долгое время отставали от динамики сетевого индекса, однако в конце второго квартала АОИ показали рост цены на фоне падения сетевого индекса. Спрэд по АОИ Ярэнерго крайне нестабилен, зачастую отсутствуют либо спрос, либо предложение акций.

Прогнозы и рекомендации профучастников по акциям Ярэнерго  
Обыкновенные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	11,22 \$ (291,7 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	Тройка-Диалог	13,39 \$ (348,1 руб.)	Покупать	31.01.2007
3	ОЛМА ИК	11,32 \$ (294,3 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	11,98 \$ (311,4 руб.)	Держать	

Привилегированные акции

№№ п/п	Компания	Годовой прогноз	Рекомендация	Дата обновления
1	БрокерКредитСервис	10,27 \$ (267,0 руб.)	Покупать	21.02.2007
2	ОЛМА ИК	10,37 \$ (269,6 руб.)	Покупать	25.05.2007
	Консенсус	10,32 \$ (268,3 руб.)	Накапливать	

Источник: quote.ru, ИК ОЛМА

Согласно представленному консенсус-прогнозу, акции Ярэнерго имеют потенциал роста от текущих значений порядка 40% для АОИ и на 57% для АПИ.

## **Контактная информация**

ОАО «МРСК Центра и Северного Кавказа»

129090, Россия, г.Москва, Глухарев пер., д.4/2

Тел.: +7 495 747 9292 Факс: +7 495 747 9292

[www.mrsk-1.ru](http://www.mrsk-1.ru)

### Департамент корпоративного управления

Начальник департамента

Кульбакина Т.А. доб. 3051

[Kulbakina\\_TA@mrsk-1.ru](mailto:Kulbakina_TA@mrsk-1.ru)

Главный специалист

Очкасов Е.А. доб. 3033

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