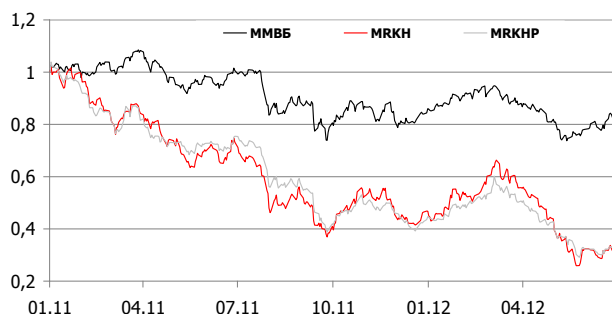




12 ОКТЯБРЯ 2012

**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## Холдинг МРСК разместит допэмиссию



На 15 октября намечен совет директоров Холдинга МРСК, на котором будет рассматриваться вопрос об определении цены размещения допэмиссии акций и вынос вопроса на ВОСА.

Допэмиссия проводится с целью финансирования федеральных инвестиционных программ, среди которых реновация кабельных сетей в Санкт-Петербурге, программа строительства олимпийских объектов и программа по снижению сверхнормативных потерь на Северном Кавказе.

### **Напомним:**

*Министр энергетики г-н Новак выступил против инициативы по объединению Холдинга МРСК и ФСК. Дочерние компании холдинга по мнению г-на Новака необходимо постепенно выводить на рынок с привлечением инвестиций.*

Внеочередное собрание акционеров намечено на 13 ноября.

Мы негативно оцениваем новость про допэмиссию. Вероятно, объемы будут не столь велики по отношению к текущему уставному капиталу. Однако, мы остаемся при мнении, что подобные нерыночные методы финансирования инвестпрограмм дочерних компаний могут лишь негативно сказываться на стоимости акций предприятия.

По всей видимости, привлеченные средства будут направлены на новые допэмиссии Ленэнерго, Кубаньэнерго и, возможно, допвыпуск акций МРСК Северного Кавказа. Расходы по Ленэнерго и Кубаньэнерго изначально не планировалось относить на RAB-тариф. Что же касается МРСК Северного Кавказа – суть установленной методики тарифообразования и предполагала изначально модернизацию сетевого комплекса с целью снижения потерь.

При этом, мы позитивно оцениваем инициативы Министерства энергетики. Дальнейшее развитие данной темы может оказать благотворное влияние на динамику капитализации Холдинга МРСК и дочерних компаний.

Мы не рекомендуем совершать сделки с акциями Холдинга МРСК до публикации параметров допэмиссии.

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## Центральный офис компании:

119121, Москва,  
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09  
(495) 223-52-08  
E-mail: info@energ.ru  
www.energ.ru

### Департамент управления благосостоянием

**Виталий Горлатов**  
Директор департамента +7 (812) 329-17-29

**Олег Кочиерь**  
Зам. директора департамента («Инвестиционное консультирование») kochier@energ.ru  
+7 (812) 329-17-29

**Елена Копосова**  
Ведущий специалист («Личный брокер») +7 (812) 329-17-94

### Управление по продажам

**Анна Широкова**  
Директор управления по продажам shirokova@energ.ru  
+7 (495) 223-52-09

### Департамент корпоративных продаж

**Алексей Сычук**  
Директор департамента sychuk@energ.ru  
+7 (812) 458-57-05

### Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

**Владимир Ермолаев**  
Директор департамента ermolaev@energ.ru  
+ 7 (495) 223-52-08

### Корпоративные финансы

**Константин Ермоленко**  
Генеральный директор Энергокапитал - Консалт ermolenko@energ.ru  
+7 (812) 325-03-08

### Управление по работе с клиентами

**Наталья Маковеева**  
Директор управления makoveeva@energ.ru  
+7 (812) 329-17-72

**Павел Философов**  
Начальник отдела paulf@energ.ru  
+7 (812) 329-17-45

**Алексей Гареев**  
Персональный инвест. советник gareev@energ.ru  
+7 (812) 329-97-40

### Управление активами на рынке ценных бумаг

**Дмитрий Аксенов**  
Директор по стратегическому развитию aks@energ.ru  
+7 (812) 329-17-73

**Александр Павлов**  
Управляющий директор a\_pavlov@energ.ru  
+7 (812) 329-17-73

### Департамент продаж и регионального развития

**Денис Костин**  
Директор департамента denis@energ.ru  
+7 (495) 223-52-09

### Отдел доступа к торговым площадкам

**Дарья Воронова**  
Начальник отдела voronova@energ.ru  
+7 (812) 329-44-46

### Отдел инвестиционного моделирования

**Александр Игнатюк**  
Начальник отдела ai@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

**Василий Копосов**  
Специалист отдела koposov@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

**Муньос Марсело**  
Специалист отдела marcelo@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или непривлекательными для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут измениться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

# ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## **Офис в г. Москва**

119121, Москва,  
1-ый Тружеников пер., д. 27/2  
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08  
Директор филиала: Широкова Анна  
shirokova@energ.ru

## **Офис в г. Санкт-Петербург**

190031, Санкт-Петербург,  
ул. Ефимова 4а, б/ц "Мир"  
+ 7 (812) 329-55-92 + 7 (812) 329-55-64  
info@energ.ru

## **Филиал компании в г. Архангельск**

163000, Архангельск,  
пл. Ленина, д.4, офис 407  
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14  
Директор филиала: Виктория Одинец  
arhangelsk.doc@energ.ru

## **Филиал компании в г. Мурманск**

183038, Мурманск,  
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310  
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424  
Директор филиала: Александр Тараскевич  
murmansk.doc@energ.ru

## **Филиал компании в г. Оренбург**

460000, Оренбург,  
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901  
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56  
+ 7 (3532) 77-33-34  
Директор филиала: Евгения Гурова  
orenburg.doc@energ.ru

## **Филиал компании в г. Ярославль**

150003, Ярославль,  
ул. Республиканская, д. 3,  
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж  
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93  
Директор филиала: Михаил Поздняков  
yarosavl@energ.ru

## **Филиал компании в г. Тольяти**

445000, Тольяти,  
Новый проезд, д. 3,  
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304  
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11  
Директор филиала: Лилия Ведерникова