

## Комментарии по рынку акций с 10 по 14 июня 2013 г.

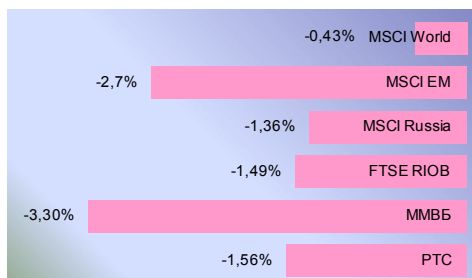
Индексы российского фондового рынка: РТС **1293,88 (-1,56%)**, ММВБ **1299,61 (-3,30%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **4,24 млрд. долл. (-5,40%)**  
**137,26 млрд. руб. (-4,79%)**

Стоимость акций ОАО «Россети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:  
обыкновенные **1,059 (-3,64%)**, привилегированные **0,8354 (-0,62%)**

Капитализация ОАО «Россети» на ММВБ: **1,93 млрд. долл. (-4,18%)**  
**62,36 млрд. руб. (-3,56%)**

### Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 0,4% и 2,7% соответственно.

Негативом для фондовых площадок, главным образом, является сохраняющаяся неопределенность в отношении политики ведущих мировых ЦБ: представители ФРС США продолжают активно рассуждать о начале exit strategy, ЕЦБ и Банк Японии на последних заседаниях воздержались от расширения стимулирующих мер, в Федеральном суде ФРГ рассматривается

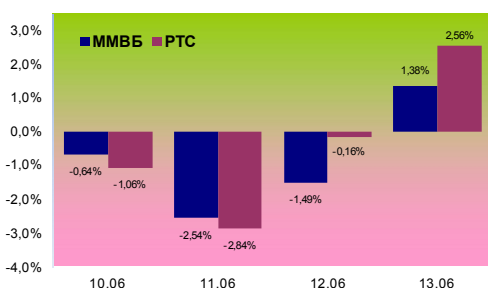
правомерность программы выкупа облигаций, принятая ЕЦБ в сентябре 2012 года. На этом фоне под наибольшим давлением оказались развивающиеся рынки. Глобальные инвесторы в ожидании ужесточения монетарной политики мировых ЦБ сокращают позиции в высокорисковых активах. На прошедшей неделе отток из фондов, ориентированных на развивающиеся рынки составил \$3,6 млрд.

Помимо завершения эпохи дешевых денег, сокращение стимулирующих программ мировыми ЦБ, по мнению инвесторов, может негативно отразиться на перспективах мировой экономики, испытывающей многочисленные проблемы.

На прошедшей неделе Всемирный банк снизил прогноз роста мировой экономики на 2013 год до 2,2% (прогноз в январе 2,4%) в основном из-за ухудшения ожиданий для emerging markets и Европы.

За неделю стоимость августовских фьючерсов нефти Brent и WTI выросла на 1,5% и 1,9% соответственно. Поддержку котировкам нефти в основном оказывают геополитические факторы. В частности, более половины недельного роста пришлось на пятницу, по мнению экспертов, после принятия президентом США решения о поставках оружия сирийской оппозиции возросли риски эскалации конфликта и срыва поставок нефти из региона. Негативом для рынка нефти выступало: снижение прогноза ВБ роста мировой экономики, возобновление роста запасов нефти США, слабая статистика в Китае и опасения сокращения потребления нефти вторым мировым импортером.

### Динамика российского рынка



За неделю индекс РТС уменьшился на 1,56% и закрылся на отметке 1293,88 пункта, индекс ММВБ снизился на 3,30%, достигнув отметки 1299,61 пункта.

Российские индексы обновили годовые минимумы на неблагоприятном внешнем факторе.

Внутренний новостной фон по-прежнему носит умеренно негативный характер:

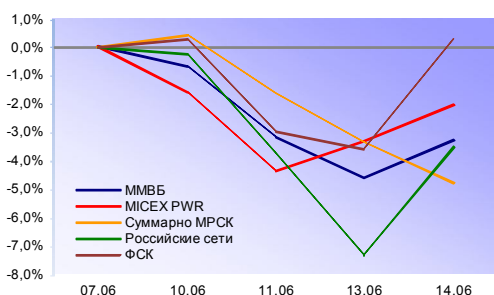
● Всемирный банк резко снизил прогноз по росту ВВП РФ в 2013 году до 2,3% (январский прогноз 3,6%). Среди основных факторов

столь существенного ухудшения ожиданий по России экономисты ВБ указывают на сокращение экспорта из-за падения спроса на него со стороны основных торговых партнеров, прежде всего стран ЕС, а также связанное с этим ослабление внутреннего спроса.

- Глава МЭР сообщил о существующем риске рецессии экономики РФ, отметив, впрочем, что есть возможность ее избежать. По его мнению, свести риск рецессии к минимуму смогут «более ориентированная на экономический рост макроэкономическая политика, в том числе денежно-кредитная политика, связанная со снижением процентных ставок, в первую очередь, отказом от излишнего укрепления рубля, замедление роста тарифов естественных монополий, изменения в бизнес-климате».

- На прошедшем 10 июня заседании, Банк России сохранил ключевые процентные ставки на прежнем уровне. По мнению аналитиков, цикл снижения процентных ставок ЦБ РФ сможет начать только после появления устойчивого тренда замедления инфляции, сейчас годовые темпы роста находятся на уровне 7,4%.

**Динамика индексов ММВБ, МисехPWR, суммарной капитализации МРСК, капитализации Россетей, ФСК**



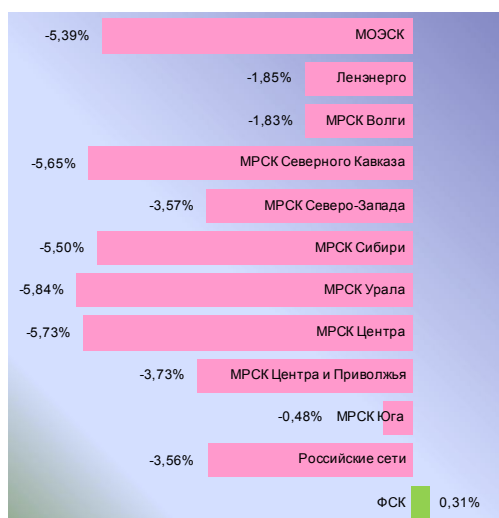
Индекс компаний электроэнергетики МисехPWR снизился на 2,1%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 4,8%, капитализация ОАО «Россети» снизилась на 3,6%.

Новостной фон для сектора был незначительным, при этом носил неоднозначный характер.

В продолжение темы ограничения роста цен на услуги естественных монополий президент РФ в ходе совещания в Кремле, отметив негативное влияние высоких тарифов монополий на развитие экономики,

поручил правительству к 19 июня представить предложения по снижению темпов роста регулируемых цен и тарифов с указанием конкретных значений для отдельных отраслей. При этом В.Путин призвал правительство найти сбалансированные решения, учитывающие инвестпланы инфраструктурных монополий.

**Динамика капитализации МРСК, ОАО «Россети», ФСК**



Все акции распределительных компаний завершили неделю снижением, при этом большинство бумаг выглядело значительно хуже рынка.

Помимо общего ухудшения настроений на рынке, дополнительное давление на акции компаний сектора продолжают оказывать предложения главы ФСК, высказанные неделей ранее, о необходимости увеличения инвестпрограмм ФСК и Россетей.

При этом информация агентства Интерфакс, сообщившего, что Минэнерго не поддерживает идею увеличения совокупной инвестпрограммы ФСК и Россетей, не смогла улучшить отношения инвесторов к сектору.

14 июня Россети приобрели госпакет ФСК в количестве 1 009 146 513 079 шт.

По итогам прошедшей недели капитализация ОАО «Россети» была на 23,8% ниже суммарной стоимости долей в торгуемых на ММВБ распределительных компаниях, неделей ранее дисконт составлял 23,9%.

## Распределительный сектор – итоги торгов за период с 10 по 14 июня 2013 г.

№ п/п	Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
			Изменение, %		млрд долл. на 14.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
			с начала года	за неделю				
1	МОЭСК	А-1	-23,59%	-6,00%	1,84	27,60%	50,90%	0,94
2	Ленэнерго	Б	-40,27%	-2,48%	0,18	2,68%	49,36%	0,08
3	МРСК Волги	А-2	-27,87%	-2,47%	0,32	4,74%	67,63%	0,21
4	МРСК Северного Кавказа	Б	-50,38%	-6,25%	0,02	0,36%	78,01%	0,02
5	МРСК Северо-Запада	А-2	-39,76%	-4,19%	0,12	1,81%	55,38%	0,07
6	МРСК Сибири	Б	-20,39%	-6,11%	0,22	3,31%	55,59%	0,12
7	МРСК Урала	А-2	-24,21%	-6,45%	0,46	6,87%	51,52%	0,24
8	МРСК Центра	А-1	-33,05%	-6,34%	0,54	8,11%	50,23%	0,27
9	МРСК Центра и Приволжья	А-1	-23,73%	-4,35%	0,48	7,26%	50,40%	0,24
10	МРСК Юга	Б	-32,81%	-1,12%	0,06	0,86%	51,66%	0,03
	<b>Суммарно по МРСК</b>	-	<b>-26,94%</b>	<b>-5,40%</b>	<b>4,24</b>	<b>63,60%</b>		<b>2,22</b>
	Кубаньэнерго	Внесп.	-38,18%	5,03%	0,44	6,65%	63,01%	0,28
	Томская РК	Внесп.	-18,37%	-1,39%	0,06	0,86%	52,03%	0,03
	<b>Россети*</b>	А-1, А-2	<b>-39,13%</b>	<b>-4,18%</b>	<b>1,93</b>	<b>28,89%</b>		
	<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-31,66%</b>	<b>-4,38%</b>	<b>6,67</b>	<b>100,00%</b>		

\* – обыкновенные акции – лист А-1, привилегированные – А-2

## Объемы торгов акциями компаний распределительного сетевого комплекса по итогам торгов на Московской бирже с 10 по 14 июня 2013 г.

Наименование	Показатели торгов, основной режим					
	За отчетный период				Изменения к 2012 г., %*	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Ленэнерго, АОИ	953 361	227 100	0,0200%	141	-60,6%	-68,3%
Ленэнерго, АПИ	711 723	60 200	0,0645%	145	-72,4%	-31,9%
МОЭСК	2 545 284	2 048 000	0,0042%	377	-91,3%	-73,5%
МРСК Волги	1 933 487	33 520 000	0,0188%	274	-49,6%	-10,0%
МРСК Северного Кавказа	3 355 735	232 920	0,4152%	998	-7,1%	-43,9%
МРСК Северо-Запада	5 565 809	136 190 000	0,1422%	229	341,4%	-5,8%
МРСК Сибири	612 591	7 860 000	0,0083%	138	-64,5%	-35,8%
МРСК Урала	2 062 271	11 840 000	0,0135%	69	-87,4%	-76,5%
МРСК Центра	7 474 454	17 640 000	0,0418%	266	-53,7%	-63,5%
МРСК Центра и Приволжья	1 543 585	10 840 000	0,0096%	64	-88,4%	-80,0%
МРСК Юга	1 334 234	35 590 000	0,0714%	217	-65,0%	-64,2%
Кубаньэнерго	378 331	3 860	0,0027%	54	-98,2%	-92,7%
Томская РК, АОИ	31 850	70 000	0,0018%	4	-93,2%	-74,4%
Томская РК, АПИ	621 051	3 260 000	0,5653%	26	159,8%	-20,6%
Россети, АОИ	1 468 037 315	1 392 028 000	2,9078%	34 078	43,0%	8,4%
Россети, АПИ	5 589 893	6 642 000	0,3201%	343	-49,4%	-58,2%

\* – изменение показателей торгов текущего отчетного периода в сравнении с средненедельным значением этих показателей в 2012 г.

В отчете использовалась информация с торговых площадок Московской биржи, материалов информагентств РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.

Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 43-40; 57-59; 44-96.