

Комментарии по рынку акций с 17 по 21 июня 2013 г.

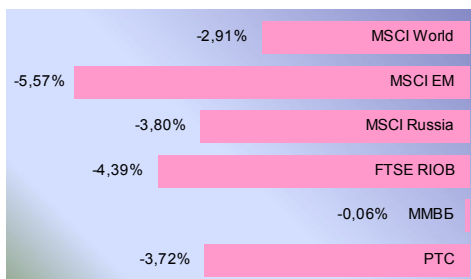
Индексы российского фондового рынка: РТС **1245,72 (-3,72%)**, ММВБ **1298,89 (-0,06%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **4,18 млрд долл. (-1,61%)**
136,55 млрд руб. (-0,52%)

Стоимость акций ОАО «Россети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные **1,05 (-0,85%)**, привилегированные **0,8297 (-0,68%)**

Капитализация ОАО «Россети» на ММВБ: **1,89 млрд долл. (-1,93%)**
61,83 млрд руб. (-0,85%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 5,6% и 2,9% соответственно. Падение индекса MSCI EM было максимальным с мая прошлого года.

Негативные итоги недели определили опасения ускорения начала сворачивания стимулирующих программ американским ЦБ.

Во-первых, ФРС США по итогам прошедшего заседания, отметив улучшение ситуации на рынке труда, ожидает теперь выхода на уровень

безработицы в 6,5%, после которого ЦБ намерен рассматривать повышение ставок, в 2014 году, а не в 2015 году, как предполагалось в марте.

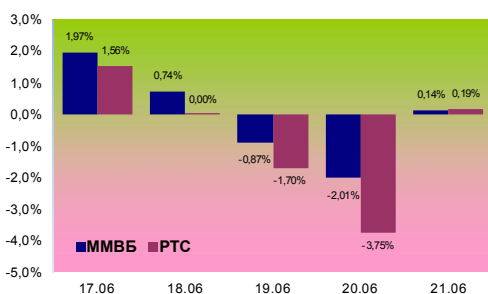
Во-вторых, глава ФРС заявил, что полностью завершить QE-3 планируется ориентировочно в середине следующего года, предположив, что выкуп активов будет прекращен примерно в то же время, когда уровень безработицы достигнет 7%. При этом ряд экспертов полагал, что QE-3 все же продлится до конца 2014 г.

На этом фоне в четверг фондовые рынки продемонстрировали впечатляющий обвал – падение индекса S&P500 и сводного европейского индекса Stoxx600 было максимальным за 19 месяцев, индекса развивающихся стран MSCI EM – наибольшим за 21 месяц.

Необходимо отметить, что еще накануне заседания американского ЦБ МВФ призвал ФРС США внимательно реализовывать стратегию сворачивания стимулирующих мер, чтобы избежать подрыва финансовых рынков.

Еще одним фактором давления на фондовые рынки на прошедшей неделе стала слабая китайская статистика – по данным HSBC, активность в промышленности КНР в июне продолжила снижение, PMI упал до минимума за последние девять месяцев. По данным опроса управляющих фондами, проведенного Bank of America Merrill Lynch, больше всего у респондентов вызывает опасения китайская экономика, а вероятность ее «жесткой посадки» воспринимается ими как наиболее опасный из всех рисков с непредсказуемыми последствиями.

Динамика российского рынка



За неделю индекс РТС уменьшился на 3,72% и закрылся на отметке 1245,72 пункта, индекс ММВБ снизился на условные 0,06%, достигнув отметки 1298,89 пункта.

Индекс ММВБ на прошедшей неделе выглядел значительно лучше большинства основных страновых индексов, ограничившись минимальными потерями. Главным образом, этому способствовала накопившаяся перепроданность российского рынка. Падение

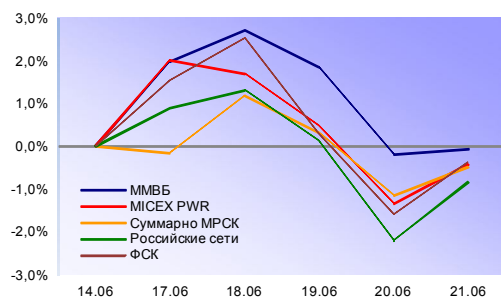
индекса РТС было обусловлено резким ослаблением рубля – за неделю пара доллар-рубль выросла на 3,5% до максимума с июля 2012 года. Давление на рубль

оказали два основных фактора: активизация выхода глобальных инвесторов из высокорисковых активов на фоне роста опасений ускорения сворачивания ФРС стимулирующих программ и заявление главы Минфина РФ о том, что ослабление рубля может сыграть положительную роль для бюджета и экономики в целом.

В целом новостной фон недели носил умеренно негативный характер:

- МВФ понизил прогноз роста ВВП РФ в 2013 году с 3,4%, прогнозирувавшихся им в апреле, до 2,5%, отметив, что экономическую активность сдерживают снижение инвестиций и внешнего спроса.
- По оценке Минэкономразвития, отток капитала из РФ ускорился в мае до \$8 млрд с \$3,5-4 млрд в апреле. Таким образом, подсчитал Интерфакс, чистый отток капитала составил около \$38 млрд, уже превысив годовой прогноз МЭР – \$30 млрд.
- По данным Росстата, промпроизводство в мае снизилось на 1,4% г/г, за пять месяцев выросло на 0,2% г/г, инвестиции в основной капитал в мае выросли на 0,4%, за пять месяцев снизились на 0,4%.

Динамика индексов ММВБ, МiсехPWR, суммарной капитализации МРСК, капитализации Россетей, ФСК



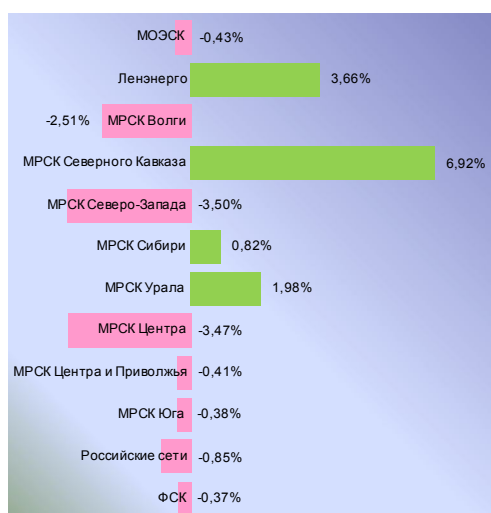
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR снизился на 0,5%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 0,5%, капитализация ОАО «Россети» снизилась на 0,8%.

Новостной фон для сектора носил неоднозначный характер – сохраняется неопределенность с перспективами ценообразования в отрасли.

Выступая на ПМЭФ, президент РФ заявил, что «рост регулируемых тарифов инфраструктурных монополий должен быть не выше фактической

инфляции прошлого года. Такой порядок будет зафиксирован на пять лет - начиная с 2014 года». При этом В.Путин напомнил, что конечная цена для потребителя электроэнергии не ограничивается регулируемой тарифной составляющей, и поручил правительству «предложить такой механизм, чтобы конечная цена для потребителя не превышала уровень инфляции».

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Россети», ФСК



Акции распределительных компаний завершили неделю снижением на неоднозначном новостном фоне.

Давление на бумаги продолжили оказывать неопределенность с тарифами в свете анонсированного правительством курса на сдерживание темпа роста цен на электроэнергию и с объемами инвестпрограмм МРСК.

Из числа позитивных новостей для распределительных компаний можно отметить информацию о том, что Россети подписали меморандум о сотрудничестве с ERDF, согласно которому компании договорились проработать возможность совместного управления российскими электросетевыми активами в одном из регионов РФ по стандартам и правилам ERDF.

По итогам прошедшей недели капитализация ОАО «Россети» была на 24,0% ниже суммарной стоимости

долей в торгуемых на ММВБ распределительных компаниях, неделей ранее дисконт составлял 23,8%.

Распределительный сектор – итоги торгов за период с 17 по 21 июня 2013 г.

№ п/п	Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
			Изменение, %		млрд долл. на 21.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
			с начала года	за неделю				
1	МОЭСК	А-1	-24,75%	-1,52%	1,81	27,68%	50,90%	0,92
2	Ленэнерго	Б	-38,76%	2,52%	0,18	2,80%	49,36%	0,08
3	МРСК Волги	А-2	-30,45%	-3,58%	0,30	4,65%	67,63%	0,21
4	МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-47,53%	5,75%	0,03	0,39%	78,01%	0,02
5	МРСК Северо-Запада	А-2	-42,50%	-4,56%	0,12	1,76%	55,38%	0,06
6	МРСК Сибири	Б	-20,61%	-0,28%	0,22	3,36%	55,59%	0,12
7	МРСК Урала	А-2	-23,55%	0,87%	0,46	7,05%	51,52%	0,24
8	МРСК Центра	А-1	-36,09%	-4,53%	0,52	7,88%	50,23%	0,26
9	МРСК Центра и Приволжья	А-1	-24,87%	-1,50%	0,48	7,28%	50,40%	0,24
10	МРСК Юга	Б	-33,80%	-1,47%	0,06	0,86%	51,66%	0,03
	Суммарно по МРСК	-	-28,11%	-1,61%	4,18	63,72%		2,18
	Кубаньэнерго	Внесп.	-39,93%	-2,84%	0,43	6,58%	63,01%	0,27
	Томская РК	Внесп.	-20,12%	-2,14%	0,06	0,85%	52,03%	0,03
	Россети*	А-1, А-2	-40,30%	-1,93%	1,89	28,85%		
	Итого по сектору	-	-32,88%	-1,79%	6,55	100,00%		

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

Объемы торгов акциями компаний распределительного сетевого комплекса по итогам торгов на Московской бирже с 17 по 21 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	407 864	96 000	0,0085%	71	-83,3%	-84,1%
Ленэнерго, АПИ	3 805 454	312 500	0,3351%	153	43,4%	-28,1%
МОЭСК	13 205 011	10 680 000	0,0219%	948	-54,4%	-33,5%
МРСК Волги	436 420	7 770 000	0,0044%	117	-88,3%	-61,5%
МРСК Северного Кавказа	2 726 662	184 360	0,3287%	1 021	-26,5%	-42,6%
МРСК Северо-Запада	1 041 463	26 320 000	0,0275%	149	-14,7%	-38,7%
МРСК Сибири	1 394 526	18 130 000	0,0191%	47	-18,2%	-78,1%
МРСК Урала	8 221 472	49 900 000	0,0571%	133	-46,7%	-54,8%
МРСК Центра	15 519 416	38 631 000	0,0915%	379	1,5%	-48,0%
МРСК Центра и Приволжья	6 728 822	48 710 000	0,0432%	83	-47,8%	-74,1%
МРСК Юга	880 266	23 630 000	0,0474%	173	-76,8%	-71,5%
Кубаньэнерго	70 376	720	0,0005%	21	-99,7%	-97,2%
Томская РК, АОИ	99 000	220 000	0,0058%	4	-78,5%	-74,4%
Томская РК, АПИ	88 245	470 000	0,0815%	22	-62,5%	-32,8%
Россети, АОИ	1 088 602 746	1 029 076 000	2,1497%	29 244	5,7%	-6,9%
Россети, АПИ	3 838 734	4 598 000	0,2216%	253	-65,0%	-69,2%

* – 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.