

Комментарии по рынку акций с 24 по 28 июня 2013 г.

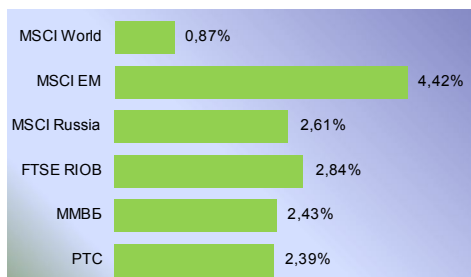
Индексы российского фондового рынка: РТС **1275,44 (+2,39%)**, ММВБ **1330,46 (+2,43%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **4,10 млрд. долл. (-1,89%)**
134,68 млрд. руб. (-1,37%)

Стоимость акций ОАО «Россети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные **1,081 (+2,95%)**, привилегированные **0,8514 (+2,62%)**

Капитализация ОАО «Россети» на ММВБ: **1,94 млрд. долл. (+2,40%)**
63,65 млрд. руб. (+2,94%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,9% и 4,4% соответственно.

Динамика фондовых рынков отличалась высокой волатильностью. В первые дни прошедшей недели падение индексов MSCI World и MSCI EM составляло около 2% на опасениях обострения ситуации с ликвидностью в финансовом секторе Китая после резкого роста ставок на рынке межбанковского кредитования.

После резкого падения CSI300 почти на 13% представители Народного банка Китая заявили, что ситуация с ликвидностью находится под контролем и ЦБ готов предоставлять ликвидность всем банкам, в которых будут наблюдаться соответствующие проблемы.

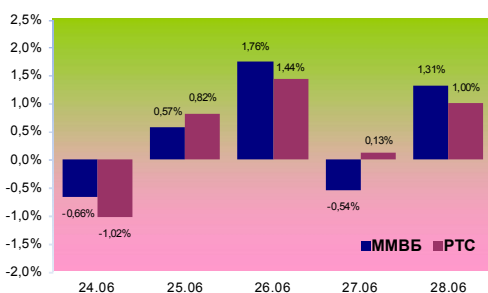
После этих заявлений рынки смогли отыграть все потери начала недели.

Дополнительную поддержку оказывала благоприятная американская статистика: лучше ожиданий были данные по заказам на товары длительного пользования и доходам населения в мае, продажам новых домов в мае, темпам роста индекса цен на жилье в апреле, индексу потребительского доверия в июне.

Так же, поддержку рынкам оказали комментарии ряда представителей ФРС США, которые попытались успокоить рынки, принимая во внимание крайне негативную реакцию на итоги последнего заседания американского ЦБ. Прозвучали заявления о том, что ЦБ может продлить QE, если ситуация в экономике не будет соответствовать ожиданиям регулятора.

За неделю цены августовских фьючерсов нефти Brent и WTI прибавили 1,2% и 3,1%. Поддержку ценам на нефть оказал благоприятный внешний фон. Вместе с тем потенциал повышения цен на нефть ограничивается растущими запасами нефти в США. По мнению аналитиков, отсутствие тенденции к снижению запасов будет оказывать давление на котировки нефти.

Динамика российского рынка



За неделю индекс РТС увеличился на 2,39% и закрылся на отметке 1275,44 пункта, индекс ММВБ вырос на 2,43%, достигнув отметки 1330,46 пункта.

Позитивные настроения на российском рынке, как и на мировых площадках в целом, были обусловлены стабилизацией ситуации на финансовых рынках Китая, хорошей американской статистикой и комментариями представителей ФРС в отношении намерений американского ЦБ по exit strategy.

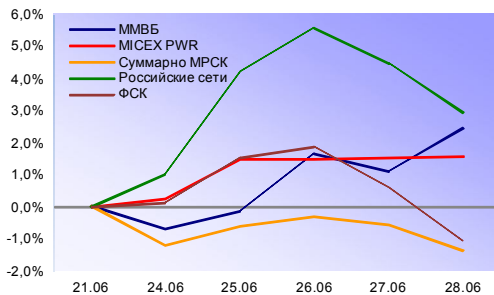
Внутренний новостной фон по-прежнему носит неоднозначный характер:

● S&P подтвердило рейтинги РФ, прогноз по рейтингам – «стабильный». По мнению аналитиков, сдерживающее влияние на рейтинги РФ оказывают структурные

слабости российской экономики, слабость политических и экономических институтов, которая сдерживает конкурентоспособность экономики.

- Fitch понизило прогнозы по росту ВВП в 2013 году для всех стран БРИК, при этом для РФ снижение стало наиболее заметным – на 1,7 п.п. до 2,2%. Для Бразилии ожидания были ухудшены на 1,1 п.п., Индии – 0,8 п.п., Китая – 0,5 п.п.
- По информации СМИ со ссылкой на материалы правительственной комиссии по бюджетным проектировкам, доходы федерального бюджета в 2014-2015 гг. будут на 1,6 трлн руб. меньше, чем ожидалось еще полгода назад.
- Росстат сообщил, что сальдированная прибыль предприятий РФ в январе-апреле упала на 28,1% г/г, доля убыточных предприятий за этот период увеличилась на 1,9 п.п. – до 34,8%.

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

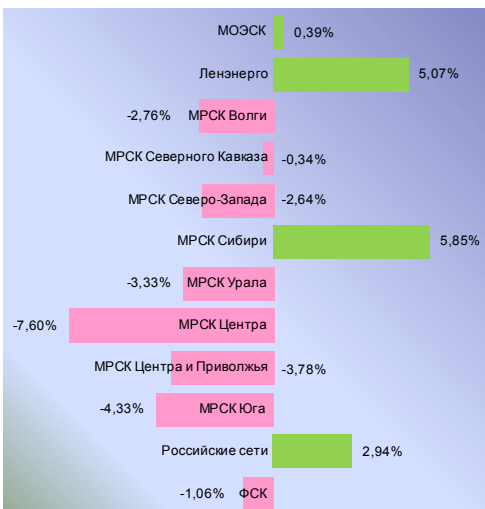


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 2,4%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 1,4%, капитализация ОАО «Россети» увеличилась на 2,9%.

В целом новостной фон для сектора продолжает носить неоднозначный характер, что, главным образом, обусловлено ожиданием реализации решений по сдерживанию тарифов монополий, о которых на прошедшем ПМЭФ заявил президент РФ.

При этом эксперты полагают, что под давлением окажутся и генерирующие компании из-за стагнации спотовых цен на электроэнергию после снижения темпов роста цен на газ, и сетевые компании после установления темпов роста тарифов на уровне инфляции.

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Акции распределительных компаний завершили неделю разнонаправленно на неоднозначном новостном фоне.

Эксперты ожидают достаточно существенных потерь МРСК в случае ограничения темпов роста тарифов уровнем инфляции. В частности, в ВТБ Капитал оценивают снижение чистой прибыли для МРСК Центра и МРСК Центра и Приволжья в диапазоне 10-13%. Впрочем, аналитики не исключают, что для обеспечения необходимого объема капвложений МРСК ряд регионов может попросить о более значительном увеличении тарифов МРСК.

В свою очередь, эксперты Sberbank CIB считают, что необходимость сохранения уровня инвестиционных программ МРСК на фоне снижения темпов роста тарифов может подстегнуть процесс приватизации,

который, как они полагают, начнется в 2014 году.

Совет директоров Россетей одобрил выкуп 33,7% акций Томской РК у Тюменьэнерго, в свою очередь, собрание акционеров Россетей одобрило приобретение у Тюменьэнерго 21,6% акций Кубаньэнерго.

По итогам прошедшей недели капитализация ОАО «Россети» была на 20,3% ниже суммарной стоимости долей в торгуемых на ММВБ распределительных компаниях, неделей ранее дисконт составлял 24,0%.

Распределительный сектор – итоги торгов за период с 24 по 28 июня 2013 г.

№ п/п	Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
			Изменение, %		млрд долл. на 28.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
			с начала года	за неделю				
1	МОЭСК	А-1	-24,85%	-0,13%	1,81	27,90%	50,90%	0,92
2	Ленэнерго	Б	-36,00%	4,52%	0,19	2,96%	49,36%	0,08
3	МРСК Волги	А-2	-32,73%	-3,27%	0,29	4,54%	67,63%	0,20
4	МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-47,98%	-0,86%	0,03	0,39%	78,01%	0,02
5	МРСК Северо-Запада	А-2	-44,31%	-3,15%	0,11	1,72%	55,38%	0,06
6	МРСК Сибири	Б	-16,41%	5,30%	0,23	3,58%	55,59%	0,13
7	МРСК Урала	А-2	-26,48%	-3,84%	0,44	6,84%	51,52%	0,23
8	МРСК Центра	А-1	-41,25%	-8,08%	0,47	7,31%	50,23%	0,24
9	МРСК Центра и Приволжья	А-1	-28,09%	-4,28%	0,46	7,04%	50,40%	0,23
10	МРСК Юга	Б	-37,00%	-4,83%	0,05	0,82%	51,66%	0,03
	Суммарно по МРСК	-	-29,47%	-1,89%	4,10	63,09%		2,14
	Кубаньэнерго	Внесп.	-43,59%	-6,09%	0,40	6,23%	63,01%	0,25
	Томская РК	Внесп.	-20,40%	-0,36%	0,06	0,86%	52,03%	0,03
	Россети*	А-1, А-2	-38,87%	2,40%	1,94	29,82%		
	Итого по сектору	-	-33,49%	-0,91%	6,49	100,00%		

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

Объемы торгов акциями компаний распределительного сетевого комплекса по итогам торгов на Московской бирже с 24 по 28 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	11 766 586	2 568 600	0,2263%	115	346,0%	-74,2%
Ленэнерго, АПИ	8 572 491	707 100	0,7582%	142	224,4%	-33,3%
МОЭСК	5 011 456	4 102 000	0,0084%	1 307	-82,5%	-8,3%
МРСК Волги	2 429 941	44 320 000	0,0248%	257	-33,4%	-15,5%
МРСК Северного Кавказа	2 258 562	157 100	0,2801%	707	-37,3%	-60,2%
МРСК Северо-Запада	344 555	8 850 000	0,0092%	120	-71,3%	-50,7%
МРСК Сибири	596 052	7 700 000	0,0081%	68	-65,3%	-68,4%
МРСК Урала	193 099	1 150 000	0,0013%	9	-98,8%	-96,9%
МРСК Центра	12 371 332	32 792 000	0,0777%	699	-13,9%	-4,0%
МРСК Центра и Приволжья	4 730 102	34 370 000	0,0305%	135	-63,2%	-57,9%
МРСК Юга	1 293 948	35 960 000	0,0722%	268	-64,7%	-55,8%
Кубаньэнерго	55 777	580	0,0004%	22	-99,7%	-97,0%
Томская РК, АОИ	4 500	10 000	0,0003%	1	-99,0%	-93,6%
Томская РК, АПИ	2 393 791	11 890 000	2,0618%	89	847,4%	171,9%
Россети, АОИ	1 622 289 669	1 486 473 000	3,1051%	35 409	52,7%	12,7%
Россети, АПИ	2 179 124	2 558 000	0,1233%	337	-80,5%	-59,0%

* – 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.