

Комментарии по рынку акций с 15 по 19 июля 2013 г.

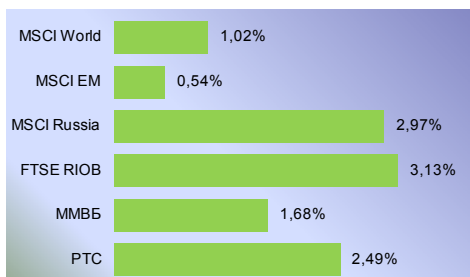
Индексы российского фондового рынка: РТС **1382,33 (+2,49%)**, ММВБ **1421,67 (+1,68%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **4,36 млрд долл. (+4,92%)**
141,24 млрд руб. (+4,32%)

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные **1,249 (+13,55%)**, привилегированные **0,8998 (+3,57%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **2,26 млрд долл. (+13,92%)**
73,37 млрд руб. (+13,27%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



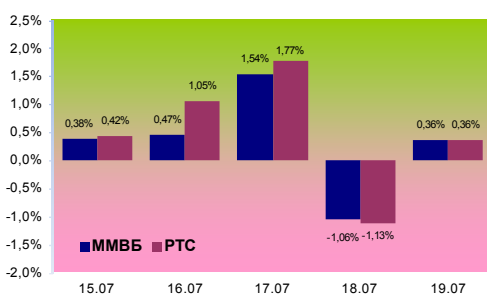
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1,0% и 0,5% соответственно.

Фондовые рынки продолжают расти на словесных интервенциях главы ФРС США. Выступая в Конгрессе, Б.Бернанке заявил, что программа выкупа облигаций «никоим образом не следует заранее установленному курсу», и ее объем может быть быстро уменьшен или увеличен в зависимости от экономических условий.

Между тем, рынки начинают все активнее адаптироваться к неизбежному началу exit strategy. В частности, в JPMorgan считают, что инвесторам следует обратить пристальное внимание на акции, закрыв глаза на стимулирующие меры ФРС: фондовые рынки будут расти, в том числе, на снижении привлекательности облигаций и восстановлении в emerging markets. Вместе с тем сдерживающим фактором для рынков является рост беспокойства инвесторов в отношении экономики Китая:

- Темпы роста ВВП во II квартале замедлились до 7,5% - самого низкого уровня с 1990 года.
- МВФ отметил растущие риски того, что темпы роста китайской экономики в этом году не оправдают его прогнозов – 7,75%.
- По результатам опроса Bank of America Merrill Lynch, 56% респондентов назвали «жесткую просадку» экономики КНР основным препятствием для восстановления мировой экономики.

Динамика российского рынка



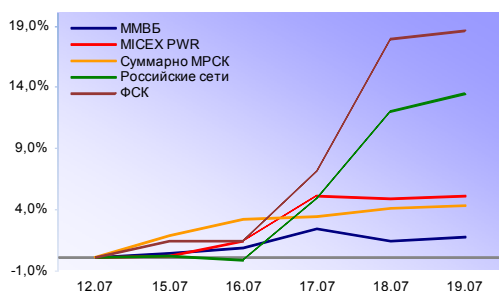
За неделю индекс РТС увеличился на 2,49% и закрылся на отметке 1382,33 пункта, индекс ММВБ вырос на 1,68%, достигнув отметки 1421,67 пункта. Российский рынок акций по-прежнему выглядит существенно лучше большинства emerging markets – в июле индекс MSCI Russia вырос на 9%, тогда как MSCI EM прибавил только 1%.

О росте инвесторов к нашему рынку свидетельствуют данные опроса, проведенного в начале июля Bank of

America Merrill Lynch: 50% управляющих фондами GEM увеличили за последний месяц долю акций РФ в своих портфелях. В то же время, по данным опроса, в целом спрос на акции компаний развивающихся рынков продолжил снижаться.

Собственный новостной фон был в основном представлен довольно слабыми отчетами Росстата, из которых аналитики обратили внимание на символический рост промпроизводства в июне и в целом по итогам I полугодия на 0,1%, и июньское падение инвестиций в основной капитал на 3,7% (снижение за январь-июнь составило 1,4%).

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



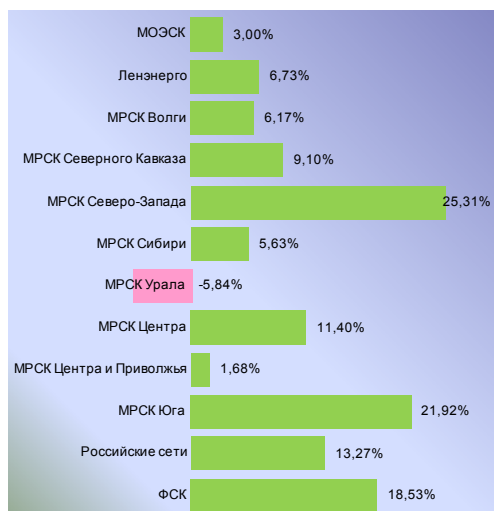
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 5,1%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже – на 4,3%, капитализация Россетей – на 13,3%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела лучше рынка главным образом за счет резкого роста акций ФСК и Россетей, которые обеспечили более 60% недельного подъема МiсехPWR.

При этом значимый новостной фон для акций Россетей и ФСК отсутствовал. Аналитики полагают, что инвесторы стали возвращаться в бумаги,

принимая во внимание очень низкие ценовые уровни – даже с учетом внушительного роста на прошедшей неделе акции торгуются на уровнях весны кризисного 2009 года. О возвращении интереса инвесторов к этим бумагам свидетельствует и существенный рост объемов, недельные значения которых для обеих акций были вторыми по величине в истории торгов на ММВБ.

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Большинство акций распродсетевых компаний за завершили неделю уверенным ростом стоимостина нейтральном информационном фоне.

Из текущих новостей можно отметить пресс-конференцию замглавы Минэнерго М.Курбатова, организованную компанией РБК, в ходе которой затрагивались и вопросы распродсектора. В частности, М.Курбатов сообщил следующее:

- решений по сокращению инвестпрограммы Россетей пока нет, в правительстве обсуждают поручения президента РФ (по снижению тарифов) и «правильные подходы к его выполнению»;
- инвестпрограммы ФСК и Россетей объединять не планируется. «Ни о каком корпоративном объединении (Россетей и ФСК) речи не идет и соответственно не идет речь об объединении инвестпрограмм»;

• Минэнерго планирует ограничить вклад распродсектора в конечный тариф на электроэнергию для потребителя на уровне 40%. По мнениюаналитиков Открытия, оценивающих долю распродсектора в тарифе в 45-50%, с учетом существующей неопределенности новость нейтральна для компаний распродсектора.

По итогам прошедшей недели капитализация ОАО «Российские сети»была на 12,1% ниже суммарной стоимости долей в торгуемых на ММВБ распродсетевых компаниях, недель ранее дисконт составлял 20,0%.

Распределительный сектор – итоги торгов за период с 15 по 19 июля 2013 г.

№ п/п	Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
			Изменение, %		млрд долл. на 19.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
			с начала года	за неделю				
1	МОЭСК	А-1	-20,38%	3,60%	1,92	27,08%	50,90%	0,98
2	Ленэнерго	Б	-26,94%	7,34%	0,22	3,09%	49,36%	0,10
3	МРСК Волги	А-2	-22,32%	6,78%	0,34	4,80%	67,63%	0,23
4	МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-29,35%	9,73%	0,03	0,48%	78,01%	0,03
5	МРСК Северо-Запада	А-2	-28,51%	26,03%	0,14	2,02%	55,38%	0,08
6	МРСК Сибири	Б	-7,44%	6,24%	0,26	3,63%	55,59%	0,14
7	МРСК Урала	А-2	-28,54%	-5,30%	0,43	6,09%	51,52%	0,22
8	МРСК Центра	А-1	-35,71%	12,05%	0,52	7,33%	50,23%	0,26
9	МРСК Центра и Приволжья	А-1	-32,73%	2,27%	0,43	6,03%	50,40%	0,22
10	МРСК Юга	Б	-20,82%	22,62%	0,07	0,95%	51,66%	0,03
	Суммарно по МРСК	-	-24,94%	4,92%	4,36	61,51%		2,29
	Кубаньэнерго	Внесп.	-43,66%	-7,31%	0,40	5,70%	63,01%	0,25
	Томская РК	Внесп.	-16,10%	0,28%	0,06	0,83%	52,03%	0,03
	Российские сети^{*)}	А-1, А-2	-28,50%	13,92%	2,26	31,95%		
	Итого по сектору	-	-27,41%	6,77%	7,09	100,00%		

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

Объемы торгов акциями компаний распределительного сетевого комплекса по итогам торгов на Московской бирже с 15 по 19 июля 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	6 100 155	1 200 700	0,1058%	188	108,5%	-57,8%
Ленэнерго, АПИ	5 483 025	446 400	0,4786%	88	104,8%	-58,7%
МОЭСК	11 439 139	8 892 000	0,0183%	843	-62,0%	-40,8%
МРСК Волги	4 375 753	72 520 000	0,0406%	189	9,0%	-37,9%
МРСК Северного Кавказа	9 582 195	489 130	0,8720%	2 212	95,1%	24,4%
МРСК Северо-Запада	5 057 674	116 310 000	0,1214%	662	276,9%	172,2%
МРСК Сибири	686 130	7 860 000	0,0083%	59	-64,5%	-72,6%
МРСК Урала	2 613 207	15 930 000	0,0182%	109	-83,0%	-62,9%
МРСК Центра	33 759 432	88 303 000	0,2092%	1 204	132,0%	65,3%
МРСК Центра и Приволжья	7 405 736	61 400 000	0,0545%	518	-34,2%	61,5%
МРСК Юга	7 770 483	193 590 000	0,3886%	1 077	90,2%	77,5%
Кубаньэнерго	12 995	140	0,0001%	11	-99,9%	-98,5%
Томская РК, АОИ	0	0	0,0000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	1 444 423	7 540 000	1,3075%	143	500,8%	336,9%
Российские сети, АОИ	3 265 399 327	2 721 482 000	5,6850%	53 698	179,6%	70,9%
Российские сети, АПИ	25 288 542	28 173 000	1,3576%	925	114,7%	12,6%

*)– 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.