

## Комментарии по рынку акций с 22 по 26 июля 2013 г.

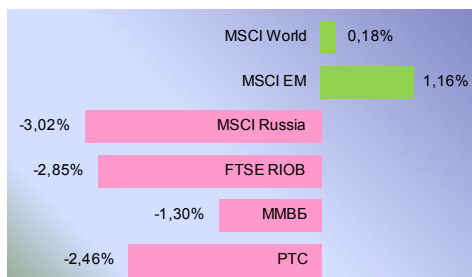
Индексы российского фондового рынка: РТС **1348,37 (-2,46%)**, ММВБ **1403,14 (-1,30%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **4,26 млрд. долл. (-2,22%)**  
**138,69 млрд. руб. (-1,81%)**

Стоимость акций ОАО «Россети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:  
обыкновенные **1,17 (-6,33%)**, привилегированные **0,8651 (-3,86%)**

Капитализация ОАО «Россети» на ММВБ: **2,11 млрд. долл. (-6,66%)**  
**68,77 млрд. руб. (-6,26%)**

### Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,2% и 1,2% соответственно.

Мировые фондовые рынки консолидировались после нескольких недель роста на заявлениях глав крупнейших мировых центробанков о необходимости продолжения стимулирования экономики.

Публикуемая в течение недели квартальная отчетность крупнейших мировых компаний носила в целом умеренно положительный характер, но, по

мнению аналитиков, все же была не столь убедительна, чтобы стать самостоятельным драйвером роста фондовых индексов.

Неоднозначно выглядела и макроэкономическая статистика: позитив отчетов по экономике развитых стран был нивелирован слабой статистикой из Китая:

- В США до пятилетних максимумов выросли продажи новостроек в июне и индекс потребительского доверия в июле, лучше прогнозов были июньские данные по заказам на товары длительного пользования.

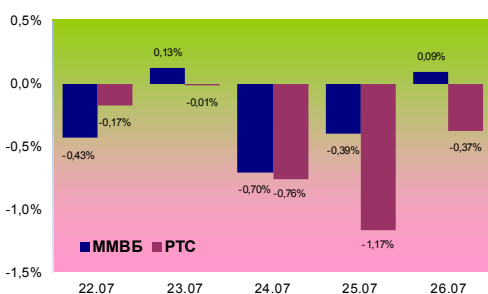
- В еврозоне, по предварительным данным, в июле промышленный и сводный индексы деловой активности поднялись выше пороговой отметки 50 пунктов.

- По предварительной оценке HSBC, в июле продолжилось снижение деловой активности в промышленности Китая – PMI снизился до минимума за 11 месяцев и уже три месяца находится ниже отметки 50 пунктов.

Вместе с тем негативный для рынков эффект слабой статистики из Китая был в значительной степени смягчен заявлениями властей КНР, что они не допустят снижения темпов роста экономики в этом году ниже запланированных 7,5%.

За неделю цены сентябрьских фьючерсов нефти Brent и WTI потеряли 0,8% и 2,9%. Опережающая негативная динамика цен WTI была, в том числе, обусловлена сообщением Минэнерго США о росте добычи нефти в стране до максимумов с декабря 1990 года. В свою очередь, котировки Brent поддержали данные о росте деловой активности еврозоны.

### Динамика российского рынка



За неделю индекс РТС снизился на 2,46% и закрылся на отметке 1348,37 пункта, индекс ММВБ – на 1,30%, достигнув отметки 1403,14 пункта.

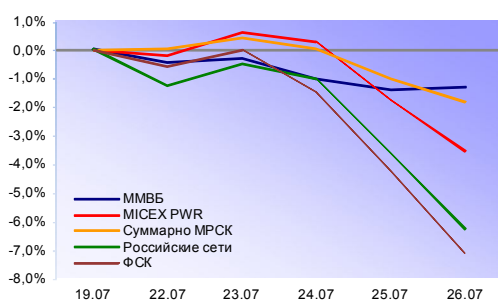
Неоднозначные настроения на западных площадках и опасения возможной глубокой коррекции американских индексов стали основными поводами для фиксации прибыли на российском рынке после нескольких недель роста.

Опережающая негативная динамика долларového индекса РТС связана с ослаблением рубля, которое, как отмечает газета Коммерсант, могло бы быть более сильным, если бы не ежедневные интервенции

ЦБ, объем которых за два месяца превысил \$6 млрд. В качестве одного из факторов укрепления доллара аналитики называют опасения роста объема рублевой ликвидности после запуска ЦБ аукционов репо под нерыночные активы, первый из которых пройдет в конце июля.

Из внутренних новостей прошедшей недели можно отметить информацию СМИ о том, что правительство одобрило пакет мер поддержки российской экономики, состоящий из пяти основных блоков: стимулирование развития малого и среднего бизнеса, повышение инвестиционной активности, включая финансирование инфраструктурных проектов из средств ФНБ и пенсионных накоплений в ВЭБе, повышение доступности банковского кредитования, общее улучшение делового климата, решение отраслевых проблем, связанных со вступлением в ВТО.

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



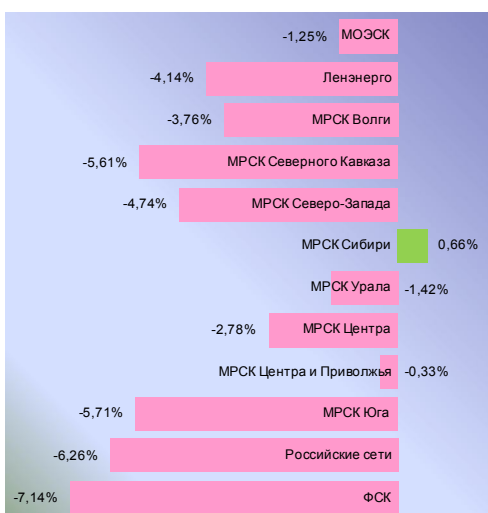
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR потерял 3,5%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 1,8%, капитализация Россетей – на 6,3%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела хуже рынка в основном за счет фиксации прибыли в акциях ФСК и Россетей после резкого роста недель ранее.

Общий новостной фон для электроэнергетического сектора практически отсутствовал. Текущие новости были представлены информацией газеты Ведомости

о том, что проект постановления правительства, предлагающий сохранение ныне действующих понижающих коэффициентов при расчете штрафов генерирующим компаниям за не поставку мощности до 2016 года с постепенным вводом экономически обоснованных штрафов с 2017 по 2020 годы, отправлен в Министерство юстиции.

**Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК**



Акции распределительных компаний за исключением акций МРСК Сибири завершили неделю снижением стоимости на отсутствовавшем значимом новостном фоне. Активной фиксации прибыли после резкого роста недель ранее способствовало общее ухудшение настроений российских инвесторов в ожидании коррекции глобальных рынков.

Из текущих новостей можно отметить начало сезона отчетности компаний распределителя по РСБУ по итогам первого полугодия:

- выручка Россетей увеличилась в 1,45 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее, до 4,562 млрд руб., себестоимость сократилась в 1,4 раза до 933,6 млн руб., чистая прибыль выросла в 2,1 раза до 4,943 млрд руб;
- МРСК Урала сообщила о росте выручки на 0,96% -

до 26,49 млрд руб., увеличении себестоимости на 7,4% до 25,86 млрд руб. и снижении чистой прибыли на 16,1% до 387,28 млн руб.

По итогам прошедшей недели капитализация ОАО «Россети» была на 16,4% ниже суммарной стоимости долей в торгуемых на ММВБ распределительных компаниях, недель ранее дисконт составлял 12,1%.

## Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 22 по 26 июля 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 26.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети*</b>	А-1, А-2	<b>-33,26%</b>	<b>-6,66%</b>	<b>2,11</b>	<b>18,68%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-46,35%</b>	<b>-7,53%</b>	<b>4,47</b>	<b>39,49%</b>	<b>79,64%</b>	<b>3,56</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-26,88%</b>	<b>-1,82%</b>	<b>4,73</b>	<b>41,84%</b>		<b>2,53</b>
МОЭСК	А-1	-21,71%	-1,67%	1,89	16,67%	50,90%	0,96
Ленэнерго	Б	-30,26%	-4,55%	0,21	1,85%	49,36%	0,09
МРСК Волги	А-2	-25,55%	-4,16%	0,33	2,88%	67,63%	0,22
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-33,60%	-6,01%	0,03	0,28%	78,01%	0,03
МРСК Северо-Запада	А-2	-32,19%	-5,14%	0,14	1,20%	55,38%	0,08
МРСК Сибири	Б	-7,22%	0,23%	0,26	2,28%	55,59%	0,14
МРСК Урала	А-2	-29,85%	-1,84%	0,42	3,75%	51,52%	0,22
МРСК Центра	А-1	-37,77%	-3,20%	0,50	4,44%	50,23%	0,25
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-33,23%	-0,75%	0,42	3,75%	50,40%	0,21
МРСК Юга	Б	-25,66%	-6,11%	0,06	0,56%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-42,35%	2,33%	0,41	3,65%	63,01%	0,26
Томская РК	Внесп.	-16,43%	-0,40%	0,06	0,52%	52,03%	0,03
<b>Итого по сектору</b>	<b>-</b>	<b>-34,12%</b>	<b>-5,06%</b>	<b>11,32</b>	<b>100,00%</b>		<b>6,09</b>

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

## Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 22 по 26 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.
Российские сети, АОИ	1 505 633 585	1 238 339 000	2,5868%	30 181	27,2%	-4,0%
Российские сети, АПИ	3 407 562	3 841 000	0,1851%	422	-70,7%	-48,6%
ФСК ЕЭС	2 706 444 270	22 362 140 000	1,7742%	75 005	87,6%	44,5%
Ленэнерго, АОИ	3 785 045	747 200	0,0658%	172	29,7%	-61,4%
Ленэнерго, АПИ	3 099 907	253 100	0,2714%	65	16,1%	-69,5%
МОЭСК	2 713 930	2 121 000	0,0044%	657	-90,9%	-53,9%
МРСК Волги	463 965	7 570 000	0,0042%	79	-88,6%	-74,0%
МРСК Северного Кавказа	2 833 071	147 810	0,2635%	656	-41,0%	-63,1%
МРСК Северо-Запада	2 931 063	62 180 000	0,0649%	342	101,5%	40,6%
МРСК Сибири	1 113 543	12 550 000	0,0132%	68	-43,4%	-68,4%
МРСК Урала	1 900 380	11 960 000	0,0137%	42	-87,2%	-85,7%
МРСК Центра	6 905 058	17 612 000	0,0417%	206	-53,7%	-71,7%
МРСК Центра и Приволжья	3 162 147	25 840 000	0,0229%	151	-72,3%	-52,9%
МРСК Юга	1 833 532	42 650 000	0,0856%	414	-58,1%	-31,8%
Кубаньэнерго	138 497	1 470	0,0010%	50	-99,3%	-93,2%
Томская РК, АОИ	0	0	0,0000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	61 584	320 000	0,0555%	18	-74,5%	-45,0%

\* – 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.*