

Комментарии по рынку акций с 29 июля по 02 августа 2013 г.

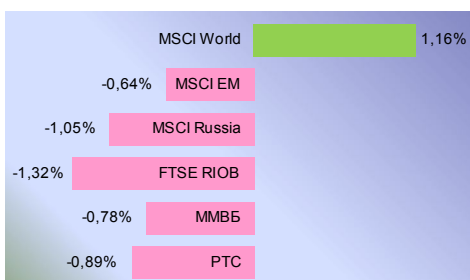
Индексы российского фондового рынка: РТС **1336,39 (-0,89%)**, ММВБ **1392,15 (-0,78%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **4,14 млрд. долл. (-2,81%)**
136,61 млрд. руб. (-1,50%)

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные **1,11 (-5,13%)**, привилегированные **0,8806 (+1,79%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **1,98 млрд. долл. (-6,21%)**
65,37 млрд. руб. (-4,95%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индекс развитых стран MSCI World вырос на 1,2%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 0,6%.

Развивающиеся рынки по-прежнему находятся под давлением ожиданий начала реализации exit strategy ФРС США и собственных экономических проблем.

В свою очередь, фондовые рынки развитых стран поддержали заявления ФРС США и ЕЦБ о сохранении мягкой денежной политики и хорошая статистика:

- Американский центробанк сохранил объемы выкупа облигаций на уровне \$85 млрд в месяц, несколько ухудшив оценку темпов роста экономики. Кроме того, ФРС признала, что длительное сохранение уровня инфляции ниже целевых 2% может пагубно сказаться на экономике.

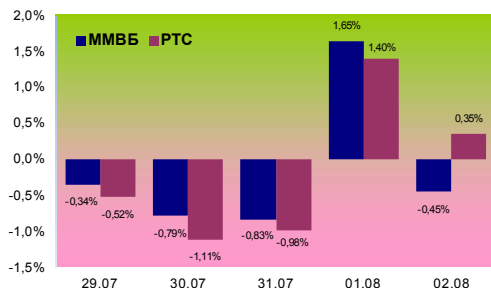
- ЕЦБ сохранил базовую процентную ставку на рекордно низком уровне. При этом глава ЕЦБ, отметив, что экономика еврозоны подвержена понижательным рискам, вновь заявил, что процентные ставки останутся низкими в течение длительного периода времени.

- В США темпы роста ВВП во II квартале были максимальными за последние три квартала, индекс производственной активности вырос, число заявок на пособие по безработице снизилось. Неоднозначные данные по рынку труда в июле – уровень безработицы упал до минимума с декабря 2008 года – не стали поводом для разочарования инвесторов, которые полагают, что эта статистика вряд ли подтолкнет ФРС к ускорению выхода из QE-3.

- Окончательные данные Markit Economics подтвердили рост деловой активности в промышленности еврозоны в июле впервые за два года. Уровень безработицы в Евросоюзе снизился в июне впервые за почти 2,5 года, безработица в еврозоне стабильна третий месяц подряд.

За неделю котировки сентябрьских фьючерсов нефти Brent и WTI выросли на 1,7% и 2,1%. Поддержку нефтяным ценам, в первую очередь, оказала статистика из Европы и США, которая, по мнению экспертов, позволяет надеяться на более уверенное восстановление мирового спроса на нефть, чем это ожидалось ранее.

Динамика российского рынка



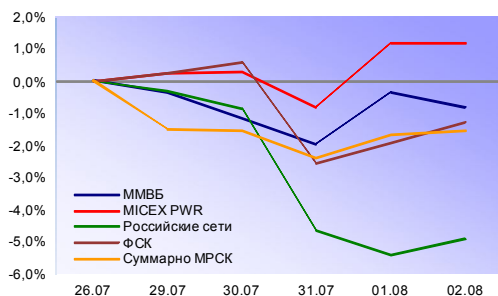
За неделю индекс РТС снизился на 0,89% и закрылся на отметке 1336,39 пункта, индекс ММВБ – на 0,78%, достигнув отметки 1392,15 пункта.

Как и большинство развивающихся рынков, российский рынок находился под давлением ожиданий начала реализации exit strategy в США и собственных экономических проблем.

Из новостей прошедшей недели необходимо отметить данные исследования HSBC, зафиксировавшие

снижение деловой активности в обрабатывающих отраслях в июле (PMI опустился ниже отметки 50 пунктов).

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



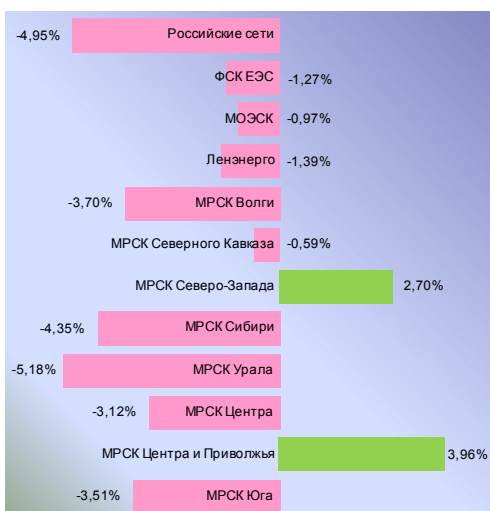
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 1,2%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 1,5%, капитализация Россетей снизилась на 4,9%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела лучше рынка за счет уверенного роста акций РусГидро, ОГК-2 и Э.ОН Россия после публикации сильной отчетности по РСБУ за II квартал.

В целом новостной фон для электроэнергетического сектора носил нейтральный характер: премьер-

министр РФ подписал постановление о поэтапном введении социальной нормы потребления электроэнергии с 1 сентября 2013 года, Минэнерго сообщило о проведении конкурсов на присвоение статуса гарантирующего поставщика по 11 регионам, распоряжением правительства предельные максимальные уровни цен на мощность для проведения КОМ на 2014 год для первой и второй ценовых зон установлены в размере 133 и 144 тыс. руб./МВт в месяц соответственно.

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Акции электросетевых компаний, за исключением бумаг МРСК Северо-запада и МРСК Центра и Приволжья, завершили неделю снижением стоимости.

В центре внимания аналитиков была отчетность компаний по РСБУ за I полугодие:

- Выручка ФСК за период выросла на 12,75% г/г до 74,8 млрд руб., себестоимость увеличилась на 17% до 59,025 млрд руб., показатель EBITDA подрос на 10,89% до 46,66 млрд руб., чистый убыток составил 4,7 млрд руб. против 19,2 млн руб. годом ранее, скорректированная чистая прибыль, обеспеченная денежными средствами, составила 7,7 млрд руб. Отраслевые аналитики оценили опубликованную отчетность умеренно негативно, обратив внимание на получение ФСК чистого убытка от переоценки доли в Интер РАО, так как, данное событие

существенно снижает размер ожидаемых дивидендов по итогам 2013 года.

- Чистая прибыль МРСК Центра и Приволжья и МРСК Кавказа увеличилась в 4 раза до 1,668 млрд руб. и в 2,3 раза до 239,9 млн руб. соответственно, чистая прибыль МРСК Центра и МРСК Юга снизилась в 3,6 раза до 1,2 млрд руб. и 3,9 раза до 174,725 млн руб. соответственно, МРСК Северо-Запада и МРСК Волги получили чистый убыток в размере 256,237 млн руб. и 205,224 млн руб. соответственно против чистой прибыли годом ранее, МРСК Сибири увеличила убыток в 5 раз до 1,3 млрд руб. Комментировавшие эти финансовые результаты эксперты отметили сильные результаты МРСК Центра и Приволжья, капитализация которой после публикации отчета выросла на 6%.

По итогам прошедшей недели капитализация ОАО «Российские сети» была на 19,3% ниже суммарной стоимости долей в торгуемых на ММВБ распределительных компаниях, неделей ранее дисконт составлял 16,4%.

Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 29 июля по 02 августа 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд долл. на 02.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети*	А-1, А-2	-37,40%	-6,21%	1,98	18,08%		
ФСК ЕЭС	Б	-47,45%	-2,57%	4,38	39,93%	79,64%	3,49
МРСК/РСК, суммарно		-30,21%	-2,78%	4,60	41,99%		2,46
МОЭСК	А-1	-23,49%	-2,28%	1,84	16,82%	50,90%	0,94
Ленэнерго	Б	-32,14%	-2,69%	0,20	1,86%	49,36%	0,09
МРСК Волги	А-2	-29,26%	-4,97%	0,31	2,83%	67,63%	0,21
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-34,86%	-1,91%	0,03	0,29%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-31,28%	1,34%	0,14	1,26%	55,38%	0,08
МРСК Сибири	Б	-12,44%	-5,62%	0,24	2,22%	55,59%	0,14
МРСК Урала	А-2	-34,37%	-6,44%	0,40	3,62%	51,52%	0,20
МРСК Центра	А-1	-40,51%	-4,41%	0,48	4,38%	50,23%	0,24
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-31,50%	2,58%	0,44	3,97%	50,40%	0,22
МРСК Юга	Б	-29,22%	-4,79%	0,06	0,55%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-43,77%	-2,47%	0,40	3,68%	63,01%	0,25
Томская РК	Внесп.	-18,94%	-2,99%	0,06	0,52%	52,03%	0,03
Итого по сектору	-	-39,41%	-3,34%	10,96	100,00%		5,94

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

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 29 июля по 02 августа 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	1 926 797 529	1 708 397 000	3,5687%	39 598	75,5%	26,0%
Российские сети, АПИ	12 275 196	13 919 000	0,6707%	354	6,1%	-56,9%
ФСК ЕЭС	1 915 358 564	16 728 770 000	1,3273%	60 609	40,3%	16,8%
Ленэнерго, АОИ	964 807	200 300	0,0176%	172	-65,2%	-61,4%
Ленэнерго, АПИ	1 168 178	95 200	0,1021%	46	-56,3%	-78,4%
МОЭСК	3 899 268	3 138 000	0,0064%	908	-86,6%	-36,3%
МРСК Волги	1 327 785	23 170 000	0,0130%	208	-65,2%	-31,6%
МРСК Северного Кавказа	2 790 815	151 110	0,2694%	958	-39,7%	-46,1%
МРСК Северо-Запада	3 479 902	72 080 000	0,0753%	331	133,6%	36,1%
МРСК Сибири	264 607	3 110 000	0,0033%	42	-86,0%	-80,5%
МРСК Урала	1 007 157	6 640 000	0,0076%	69	-92,9%	-76,5%
МРСК Центра	5 169 206	13 763 000	0,0326%	333	-63,8%	-54,3%
МРСК Центра и Приволжья	4 316 088	34 570 000	0,0307%	214	-63,0%	-33,3%
МРСК Юга	2 869 832	70 770 000	0,1421%	443	-30,5%	-27,0%
Кубаньэнерго	677 487	7 590	0,0053%	40	-96,5%	-94,6%
Томская РК, АОИ	69 000	150 000	0,0039%	2	-85,4%	-87,2%
Томская РК, АПИ	736 988	3 770 000	0,6537%	81	200,4%	147,5%

* – 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.