

Комментарии по рынку акций с 05 по 09 августа 2013 г.

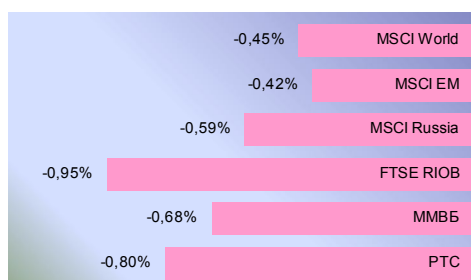
Индексы российского фондового рынка: РТС **1325,72 (-0,80%)**, ММВБ **1382,72 (-0,68%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **4,10 млрд долл. (-1,13%)**
134,93 млрд руб. (-1,23%)

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные **1,123 (+1,17%)**, привилегированные **0,8917 (+1,26%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **2,01 млрд долл. (+1,28%)**
66,14 млрд руб. (+1,17%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индекс развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,5% и 0,4% соответственно.

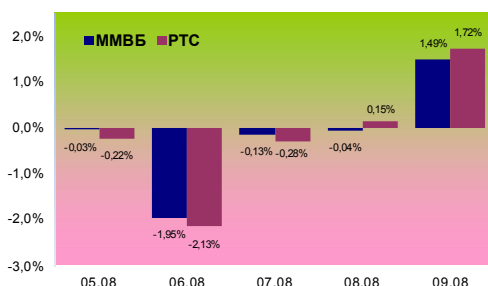
В течение всей недели рынки находились под давлением заявлений представителей ФРС США о готовности американского ЦБ к сворачиванию программы выкупа активов QE-3 – на прошедшей неделе с подобными сообщениями выступили председатели сразу четырех ФРБ.

При этом сильная статистика по деловой активности в сфере услуг, заявкам на пособие по безработице, дефициту внешнеторгового баланса лишь усиливала опасения инвесторов в отношении возможного ускорения действий ФРС по выходу из QE-3.

На этом фоне рынки проигнорировали и хорошую статистику из Европы: сводный PMI еврозоны в июле поднялся выше пороговой отметки 50 пунктов впервые с января 2012 года, существенно лучше ожиданий в июне был рост промпроизводства и заказов промпредприятий в Германии.

Индекс развивающихся рынков MSCI EM в середине недели терял около 2%. Пессимизм инвесторов в отношении emerging markets был усилен данными HSBC, зафиксировавшими падение экономической активности в странах с развивающейся экономикой в июле до минимума с апреля 2009 года. В конце недели индекс MSCI EM отыграл большую часть снижения после выхода целого блока хорошей статистики из Китая – лучше ожиданий были июльские данные по экспорту и импорту, промпроизводству и инфляции. Эксперты полагают, что эти отчеты позволяют надеяться на ускорение роста второй мировой экономики.

Динамика российского рынка



За неделю индексы ММВБ и РТС снизились на 0,7% и 0,8% соответственно.

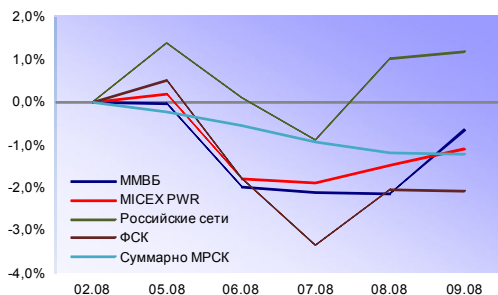
До конца недели российский рынок, как и все мировые фондовые рынки, находился под давлением заявлений представителей ФРС о готовности к выходу из QE-3, в пятницу индексы компенсировали большую часть потерь на сильной статистике из КНР. Собственный новостной фон в целом носил умеренно негативный характер.

- По данным Росстата, ВВП во II квартале вырос на 1,2% г/г, продемонстрировав минимальный подъем с 2009 года. Статистика оказалась значительно хуже предварительных расчетов Минэкономразвития, ожидавшего рост на 1,9%.
- В четверг ЦБ РФ в четвертый раз с начала июля сдвинул вверх границы бивалютного коридора, реагируя на усилившиеся продажи рубля – стоимость бивалютной корзины поднялась до уровней сентября 2009 года.
- По данным HSBC, деловая активность в сфере услуг в июле снизилась до

минимума за три года. Напомнив, что неделей ранее HSBC сообщил о снижении PMI в обрабатывающих отраслях до минимума с декабря 2009 года, банк констатировал, что «экономика России потеряла свои двигатели роста».

● Банк России принял решение сохранить без изменений все процентные ставки. Решение ЦБ совпало с прогнозами экспертов, которые полагают, что первое снижение ставок на 0,25 п.п. будет принято уже на сентябрьском заседании.

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



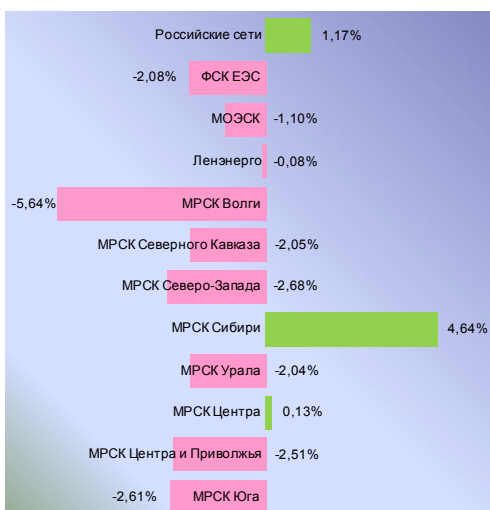
Индекс компаний электроэнергетики MiсexPWR снизился на 1,2%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 1,4%, капитализация Россетей увеличилась на 1,2%.

Из текущих новостей сектора можно отметить данные Системного оператора ЕЭС, сообщившего о снижении на 0,2% г/г потребления электроэнергии в России в январе-июле и в июле.

Аналитики Уралсиб Кэпитал отметили, что снижение потребления электроэнергии говорит о низких

темпах роста российской экономики.

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Большинство акций электросетевых компаний завершили неделю снижением стоимости.

Новостной фон для компаний распределителя носил нейтральный характер.

● По информации СМИ со ссылкой на письмо главы ФАС руководителям территориальных органов, служба не будет препятствовать Россетям в покупке ТСО. По словам И.Артемова, цитируемым СМИ, «приобретение одного субъекта естественной монополии другим субъектом не влечет усиления доминирующего положения приобретателя в силу естественно-монопольного вида деятельности».

В Deutsche Bank полагают, что консолидация ТСО может стать позитивом для акционеров Россетей.

● Первый вице-премьер РФ А.Дворкович заявил, что инвестпрограмма Россетей не должна подвергнуться

сокращению благодаря реализации программы компании по привлечению средств Фонда национального благосостояния и пенсионных денег через инфраструктурные облигации.

● Проблему «последней мили» можно решить введением платежей, похожих на систему универсальных платежей за услуги связи, которые впоследствии будут постепенно снижаться по индивидуальному графику, сообщил вице-премьер А.Дворкович. По его словам, на состоявшемся в пятницу совещании у премьер-министра по перекрестному субсидированию в электроэнергетике обсуждались два варианта решения проблемы «последней мили» - Минэнерго и Минэкономразвития, в которых существуют финансовые и юридические риски, и в результате было принято решение разработать третий вариант.

По итогам прошедшей недели капитализация ОАО «Российские сети» была на 17,1% ниже суммарной стоимости долей в торгуемых на ММВБ распределительных компаниях, неделей ранее дисконт составлял 19,3%.

Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 05 по 09 августа 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 09.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети^{*)}	А-1, А-2	-36,60%	1,28%	2,01	18,52%		
ФСК ЕЭС	Б	-48,49%	-1,98%	4,29	39,57%	79,64%	3,42
МРСК/РСК, суммарно		-31,11%	-1,29%	4,54	41,91%		2,42
МОЭСК	А-1	-24,26%	-1,00%	1,83	16,84%	50,90%	0,93
Ленэнерго	Б	-32,13%	0,02%	0,20	1,88%	49,36%	0,09
МРСК Волги	А-2	-33,18%	-5,54%	0,29	2,70%	67,63%	0,20
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-36,13%	-1,95%	0,03	0,29%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-33,05%	-2,57%	0,13	1,24%	55,38%	0,07
МРСК Сибири	Б	-8,28%	4,74%	0,25	2,35%	55,59%	0,14
МРСК Урала	А-2	-35,64%	-1,94%	0,39	3,59%	51,52%	0,20
МРСК Центра	А-1	-40,37%	0,24%	0,48	4,44%	50,23%	0,24
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-33,16%	-2,41%	0,42	3,92%	50,40%	0,21
МРСК Юга	Б	-31,00%	-2,51%	0,06	0,54%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-45,57%	-3,20%	0,39	3,60%	63,01%	0,25
Томская РК	Внесп.	-18,81%	0,15%	0,06	0,52%	52,03%	0,03
Итого по сектору	-	-40,07%	-1,10%	10,84	100,00%		5,84

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

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 05 по 09 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	1 009 715 820	903 190 000	1,8867%	21 557	-7,2%	-31,4%
Российские сети, АПИ	2 020 555	2 284 000	0,1101%	253	-82,6%	-69,2%
ФСК ЕЭС	1 126 087 484	10 057 630 000	0,7980%	40 873	-15,6%	-21,2%
Ленэнерго, АОИ	3 564 202	727 700	0,0641%	81	26,4%	-81,8%
Ленэнерго, АПИ	2 723 498	224 000	0,2402%	104	2,8%	-51,2%
МОЭСК	1 823 072	1 482 000	0,0030%	447	-93,7%	-68,6%
МРСК Волги	1 991 033	36 300 000	0,0203%	221	-45,5%	-27,4%
МРСК Северного Кавказа	1 409 488	77 810	0,1387%	693	-69,0%	-61,0%
МРСК Северо-Запада	5 431 448	117 170 000	0,1223%	173	279,7%	-28,9%
МРСК Сибири	316 814	3 630 000	0,0038%	54	-83,6%	-74,9%
МРСК Урала	320 092	2 180 000	0,0025%	20	-97,7%	-93,2%
МРСК Центра	6 163 193	16 130 000	0,0382%	195	-57,6%	-73,2%
МРСК Центра и Приволжья	6 429 945	49 950 000	0,0443%	243	-46,5%	-24,2%
МРСК Юга	644 142	16 530 000	0,0332%	174	-83,8%	-71,3%
Кубаньэнерго	1 925 784	22 300	0,0156%	358	-89,8%	-51,7%
Томская РК, АОИ	0	0	0,0000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	797 464	3 970 000	0,6884%	43	216,3%	31,4%

*) – 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.