

Комментарии по рынку акций с 19 по 23 августа 2013 г.

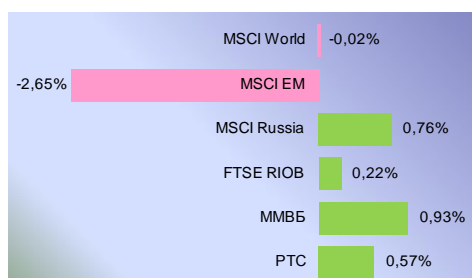
Индексы российского фондового рынка: РТС **1330,99 (+0,57%)**, ММВБ **1393,21 (+0,93%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **3,98 млрд долл. (-0,60%)**
132,22 млрд руб. (-0,02%)

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные **1,151 (+2,13%)**, привилегированные **0,8945 (-0,06%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **2,04 млрд долл. (+1,48%)**
67,75 млрд руб. (+2,07%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индекс развитых стран MSCI World снизился на 0,02%, индекс развивающихся рынков MSCI EM потерял 2,6%.

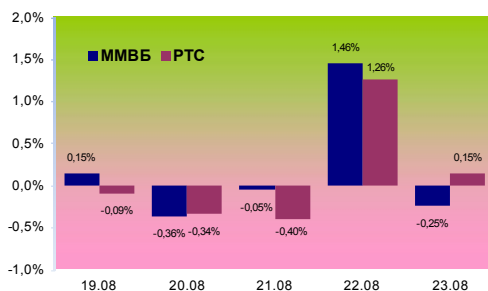
Давление на рынки по-прежнему оказывает неопределенность с сокращением QE-3 ФРС США. Опубликованный июльский протокол FOMC не добавил понимания в отношении реализации exit strategy. Как пишет Bloomberg, документ подтвердил желание подавляющего большинства руководителей американского ЦБ перейти к сокращению программы

количественного смягчения до конца 2013 года, но при этом протокол все же не прояснил, когда именно и насколько агрессивно ФРС начнет сворачивать программу покупки облигаций.

В ожидании сворачивания QE-3 глобальные инвесторы активно сокращают вложения в рискованные активы, к которым относятся и emerging markets – за неделю индекс MSCI EM упал на 2,6%. Об этом свидетельствует и резкое ослабление валют развивающихся стран к доллару: индийская рупия находится на рекордных минимумах к доллару, подешевев с начала года на 15%, сопоставимые темпы падения демонстрирует бразильский реал. За последние три месяца, по данным Bloomberg, 20 самых торгуемых валют развивающихся стран подешевели на 5,2% – это самое значительное снижение с сентября 2011 года.

Ограничить потери рынков смогла хорошая статистика по деловой активности в Европе и Китае в августе: по предварительным данным, PMI в сфере услуг в еврозоне поднялся выше отметки 50 пунктов впервые за 19 месяцев, промышленные PMI в еврозоне и Германии достигли уровней двухгодичной давности, по данным HSBC, промышленный PMI Китая после спада в июле вновь поднялся выше отметки 50 пунктов.

Динамика российского рынка



За неделю индексы ММВБ и РТС выросли на 0,9% и 0,6% соответственно. Большую часть недели на нашем рынке наблюдалась неуверенная динамика, обусловленная неопределенностью с намерениями ФРС США по выходу из QE-3, а положительные итоги недели были определены более чем процентным ростом в четверг на хорошей статистике по деловой активности в еврозоне и Китае.

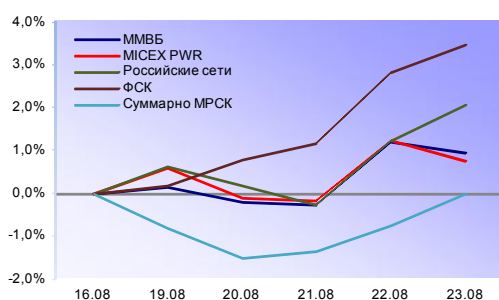
Собственный фон носил нейтральный характер:

- По данным Росстата, ВВП РФ в I полугодии вырос на 1,4% г/г. Поквартальный рост Минэкономразвития оценивает на уровне 0,2% в первом квартале, 0,1% – во втором. «Это не рецессия, не спад, но это стагнация», - охарактеризовал ситуацию в экономике замглавы МЭР А.Клепач.
- По данным Росстата, в июле инвестиции в основной капитал увеличились на

2,5%, реальные доходы населения – на 4,2%, рост оборота розничной торговли ускорился до 4,3%, уровень безработицы снизился до 5,3% с 5,4% в июне. Комментировавшие эти данные СМИ отметили, что практически все они оказались выше ожиданий экспертов. «Угроза рецессии пока откладывается», – констатировала газета Ведомости.

● ЦБ вновь повысил границы бивалютного коридора – в четвертый раз за август, на 21 августа границы коридора составили 32,05-39,05 рубля. В Минфине и ЦБ пока не склонны драматизировать текущую ситуацию с динамикой рубля. «Я не считаю это серьезным падением», – заявил глава Минфина. «То, что сегодня происходит с рублем, я сегодня ослаблением назвать не готов. Он достаточно крепок и стабилен», – в свою очередь, сообщил зампред ЦБ С.Швецов.

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



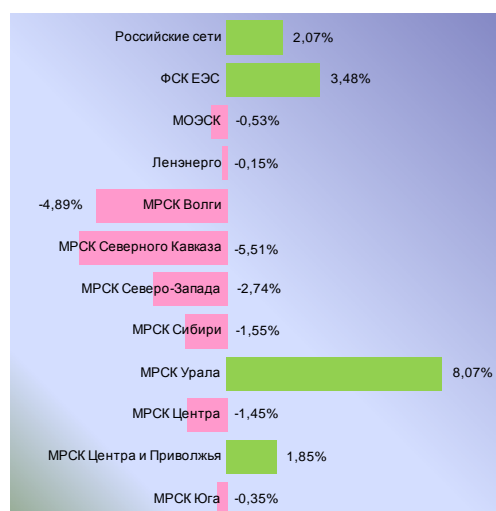
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,8%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 0,02%, капитализация Россетей увеличилась на 2,1%.

Из текущих новостей сектора можно отметить информацию о том, что Минэнерго объявило второй раунд конкурсов по присвоению статуса ГП в 11 регионах РФ – первый был признан несостоявшимся по причине отсутствия заявок.

Как предположили в Велес Капитале, «существует высокая вероятность признания несостоявшимся еще 1-2 раундов аукциона, поскольку суммарные долги сбытовых компаний достаточно высоки, и претенденты вряд ли захотят возмещать их полный размер». При этом аналитики Deutsche Bank не исключают появления генерирующих компаний среди участников конкурса.

По данным Росстата, производство электроэнергии в июле 2013 года уменьшилось на 2,2% г/г. Отраслевые аналитики умеренно негативно оценили представленные данные. Как отметили в Промсвязьбанке, снижение выработки является еще одним индикатором ухудшающейся макроэкономической ситуации.

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Акций электросетевых компаний завершили неделю разнонаправленно на нейтральном новостном фоне.

По информации Интерфакса, Минэнерго планирует разработать ценовые нормативы для новых проектов в сетевом комплексе. По данным агентства, совещание, посвященное этому вопросу, в ближайшее время проведет заместитель министра энергетики М.Курбатов.

В планах Минэнерго, пишет Интерфакс, установить нормативы цен и стоимостные лимиты для новых проектов капитального строительства в зависимости от типового технического конструктивного решения и региональных особенностей и разработать сборник объектов-аналогов с использованием типовых технических решений.

По итогам прошедшей недели капитализация ОАО «Российские сети» была на 13,3% ниже суммарной стоимости долей в торгуемых на ММВБ распределительных компаниях, неделей ранее дисконт составлял 15,0%.

Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 19 по 23 августа 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 23.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети^{*)}	А-1, А-2	-35,55%	1,48%	2,04	18,77%		
ФСК ЕЭС	Б	-47,00%	2,89%	4,42	40,59%	79,64%	3,52
МРСК/РСК, суммарно		-32,98%	-0,38%	4,42	40,64%		2,35
МОЭСК	А-1	-26,03%	-1,10%	1,78	16,39%	50,90%	0,91
Ленэнерго	Б	-33,41%	-0,72%	0,20	1,84%	49,36%	0,09
МРСК Волги	А-2	-38,41%	-5,44%	0,27	2,48%	67,63%	0,18
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-34,21%	-6,05%	0,03	0,29%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-33,23%	-3,30%	0,13	1,23%	55,38%	0,07
МРСК Сибири	Б	-18,80%	-2,11%	0,23	2,07%	55,59%	0,13
МРСК Урала	А-2	-31,30%	7,45%	0,42	3,82%	51,52%	0,21
МРСК Центра	А-1	-45,27%	-2,01%	0,44	4,07%	50,23%	0,22
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-33,50%	1,27%	0,42	3,88%	50,40%	0,21
МРСК Юга	Б	-29,44%	-0,92%	0,06	0,55%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-47,17%	1,71%	0,38	3,48%	63,01%	0,24
Томская РК	Внесп.	-17,94%	1,07%	0,06	0,53%	52,03%	0,03
Итого по сектору	-	-39,88%	1,27%	10,88	100,00%		5,87

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

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 19 по 23 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	895 377 414	787 178 000	1,6443%	18 641	-19,1%	-40,7%
Российские сети, АПИ	5 657 524	6 324 000	0,3047%	188	-51,8%	-77,1%
ФСК ЕЭС	960 706 913	8 452 090 000	0,6706%	33 680	-29,1%	-35,1%
Ленэнерго, АОИ	2 772 639	575 700	0,0507%	48	0,0%	-89,2%
Ленэнерго, АПИ	7 637 519	627 600	0,6729%	375	188,0%	76,1%
МОЭСК	4 640 231	3 828 000	0,0079%	1 650	-83,7%	15,8%
МРСК Волги	4 329 155	86 350 000	0,0484%	341	29,8%	12,1%
МРСК Северного Кавказа	1 473 605	78 480	0,1399%	512	-68,7%	-71,2%
МРСК Северо-Запада	1 117 150	23 610 000	0,0246%	100	-23,5%	-58,9%
МРСК Сибири	604 640	7 560 000	0,0080%	50	-65,9%	-76,8%
МРСК Урала	2 372 585	16 110 000	0,0184%	153	-82,8%	-48,0%
МРСК Центра	13 582 064	39 272 000	0,0930%	1 140	3,2%	56,5%
МРСК Центра и Приволжья	3 973 807	32 630 000	0,0290%	184	-65,0%	-42,6%
МРСК Юга	254 031	6 460 000	0,0130%	142	-93,7%	-76,6%
Кубаньэнерго	219 958	2 510	0,0018%	44	-98,9%	-94,1%
Томская РК, АОИ	4 701	10 000	0,0003%	1	-99,0%	-93,6%
Томская РК, АПИ	299 778	1 500 000	0,2601%	39	19,5%	19,2%

*) – 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.