

Комментарии по рынку акций с 26 по 30 августа 2013 г.

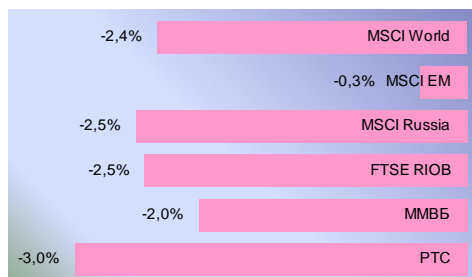
Индексы российского фондового рынка: РТС **1290,96 (-3,01%)**, ММВБ **1364,65 (-2,05%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **3,75 млрд долл. (-5,85%)**
124,44 млрд руб. (-5,88%)

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные **1,024 (-11,03%)**, привилегированные **0,8643 (-3,38%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **1,82 млрд долл. (-10,79%)**
60,41 млрд руб. (-10,82%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 2,4% и 0,3% соответственно.

Негативную динамику фондовых рынков определили три основных фактора:

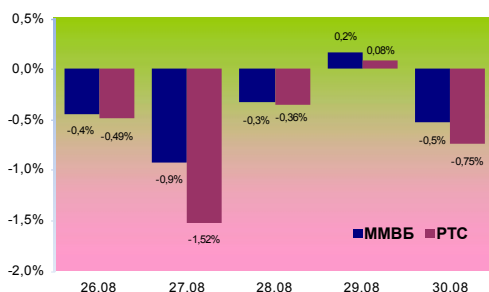
- Ожидания сворачивания выкупа активов в рамках текущей программы QE-3 – большинство экспертов не сомневается, что такое решение будет принято на сентябрьском заседании ФРС, открытым остается только вопрос темпов сокращения выкупа облигаций.

При этом, по информации СМИ, американский ЦБ не готов учитывать последствия exit strategy для экономики развивающихся рынков. В свою очередь, Китай не согласен с такой позицией и предлагает сделать выход США из QE-3 одной из основных тем сентябрьского саммита G20. Эту точку зрения разделяет и глава МВФ, которая призвала глав мировых ЦБ к большей координации действий в период сворачивания стимулирующих мер крупнейшими центробанками.

- Возвращение долговой проблемы США – по информации Минфина, нынешний лимит государственных заимствований будет исчерпан уже в середине октября. СМИ напоминают, что жесткая дискуссия республиканцев и демократов летом 2011 года по поводу лимита госдолга привела к потере США высшего рейтинга по версии агентства S&P и стала поводом для резкого падения финансовых рынков.

- Рост напряженности вокруг Сирии, на правительство которой западные страны возложили ответственность за применение химического оружия. По мнению аналитиков, это сделало практически неизбежным проведение военной операции западной коалиции в Сирии. При этом эксперты полагают, что последующий вслед за этим скачок цен на нефть усложнит ситуацию в мировой экономике.

Динамика российского рынка



За неделю индексы ММВБ и РТС снизились на 2,0% и 3,0% соответственно. Российский рынок, как и все мировые площадки, находился под давлением ожиданий сокращения QE-3, долговых проблем США и сирийского фактора. Рост цен на Brent до уровней начала года на опасениях эскалации напряженности в ближневосточном регионе не смог оказать существенной поддержки нашему рынку.

Собственный новостной фон также носил умеренно

негативный характер:

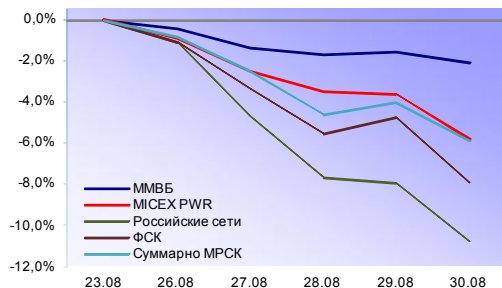
- Минэкономразвития понизило прогноз роста ВВП на 2013 год до 1,8% с 2,4%. Замминистра А.Клепач подчеркнул, что «это рабочая оценка». Прогнозы по росту экономики на 2014-2016 гг. были понижены на 0,5 п.п. и более до 2,8-3,7%.

- В 2013 году Минэкономразвития ожидает оттока капитала в размере \$70-75 млрд. Интерфакс напоминает, что в июле замглавы МЭР А.Клепач заявлял, что

прогноз оттока капитала на 2013 год может быть повышен с \$30 до \$50 млрд.

● ЦБ РФ за неделю дважды поднимал границы бивалютного коридора. Рубль находится под давлением ожиданий сворачивания QE-3 и проблем экономики РФ, стоимость бивалютной корзины достигла уровней 4-летней давности.

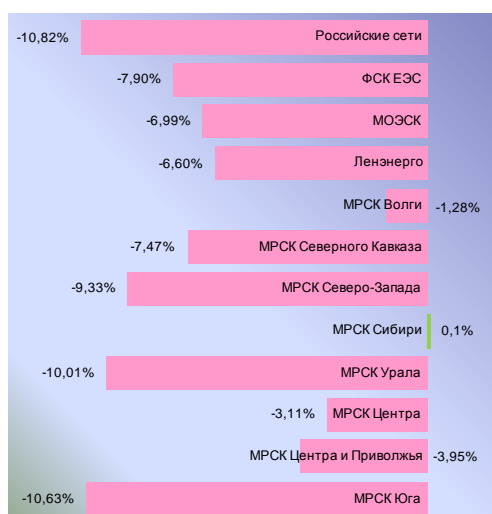
Динамика индексов ММВБ, МiсехPWR, суммарной капитализации МРСК, капитализации Россетей, ФСК



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR снизился на 5,8%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 5,9%, капитализация Россетей – на 10,8%. Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела существенно хуже рынка, основной вклад в снижение индекса, более 60%, внесли акции госкомпаний. По мнению аналитиков, комментировавших итоги МСФО и conference call, инвесторы разочарованы не прекращающимся ростом объемов инвестпрограмм этих компаний.

Из текущих новостей сектора можно отметить информацию СМИ о том, что Минэкономразвития предложило индексировать тарифы на газ и электроэнергию для населения в 2014 году на 10%, в 2015 году – на 9%, в 2016 году – на 8%, для промышленности – на газ и сетевую составляющую в электроэнергии в 2014 году на 6%, в 2015-2016 годах – на 5%. Как отметили аналитики Открытия, такие темпы роста тарифов уже учтены в ценах, поскольку реализация подобного сценария уже обсуждалась правительством ранее.

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю снижением на фоне общей коррекции рынка.

Дополнительное давление на бумаги сектора оказала слабая отчетность распределительных компаний по МСФО по итогам I полугодия.

МРСК Сибири и МРСК Северного Кавказа увеличили чистый убыток в 7,5 раз до 1,52 млрд руб. и 2,7 раза до 1,13 млрд руб. соответственно в сравнении с аналогичным периодом 2012 года, МРСК Юга и МРСК Северо-Запада получили чистый убыток в размере 189,45 млн руб. и 247 млн руб. соответственно против чистой прибыли годом ранее, чистая прибыль МРСК Центра, МРСК Волги и Ленэнерго упала соответственно почти в 6 раз до 602,8 млн руб., более чем в 5 раз до 276,2 млн руб. и в 2 раза до 582 млн руб., МРСК Урала и МОЭСК – снизилась на

30,5% до 143,1 млн руб. и 16,4% до 7,19 млрд руб. соответственно. Из отчитавшихся МРСК хорошие результаты показали только МРСК Центра и Приволжья и Тюменьэнерго, увеличившие чистую прибыль в 5,7 раза до 1,5 млрд руб. и 1,9 раза до 4,25 млрд руб. соответственно.

«Негативная отчетность по МСФО, на наш взгляд, ослабит интерес инвесторов в ближайшее время. Сетевые компании в целом, а в особенности низкоэффективные, находятся в нестабильном положении ввиду выпадающих доходов по «последней миле», грядущих решений по данному вопросу с перспективой ее устранения, а также жесткого тарифного регулирования и необходимости при этом выполнения объемных инвестпрограмм», - прокомментировали в целом эти итоги в Финаме.

Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 26 по 30 августа 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд долл. на 30.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	А-1, А-2 ^{*)}	-42,51%	-10,79%	1,82	18,05%		
ФСК ЕЭС	Б	-51,17%	-7,87%	4,07	40,32%	79,64%	3,24
МРСК/РСК, суммарно		-36,31%	-4,97%	4,20	41,63%		2,24
МОЭСК	А-1	-31,18%	-6,95%	1,66	16,44%	50,90%	0,84
Ленэнерго	Б	-37,78%	-6,57%	0,19	1,85%	49,36%	0,08
МРСК Волги	А-2	-39,17%	-1,24%	0,27	2,64%	67,63%	0,18
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-39,10%	-7,44%	0,03	0,29%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-39,44%	-9,29%	0,12	1,20%	55,38%	0,07
МРСК Сибири	Б	-18,71%	0,11%	0,23	2,24%	55,59%	0,13
МРСК Урала	А-2	-38,16%	-9,98%	0,37	3,70%	51,52%	0,19
МРСК Центра	А-1	-46,95%	-3,07%	0,43	4,25%	50,23%	0,22
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-36,10%	-3,91%	0,41	4,02%	50,40%	0,20
МРСК Юга	Б	-36,92%	-10,60%	0,05	0,53%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-45,33%	3,48%	0,39	3,89%	63,01%	0,25
Томская РК	Внесп.	-17,82%	0,14%	0,06	0,57%	52,03%	0,03
Итого по сектору	-	-44,24%	-7,24%	10,09	100,00%		5,48

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

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 26 по 30 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	1 814 607 998	1 698 125 000	3,5472%	36 422	74,4%	15,9%
Российские сети, АПИ	5 953 035	6 799 000	0,3276%	500	-48,2%	-39,1%
ФСК ЕЭС	1 157 630 770	10 527 460 000	0,8353%	40 902	-11,7%	-21,2%
Ленэнерго, АОИ	3 902 873	841 800	0,0742%	168	46,2%	-62,3%
Ленэнерго, АПИ	2 147 170	176 500	0,1892%	207	-19,0%	-2,8%
МОЭСК	8 771 601	7 581 000	0,0156%	1 078	-67,6%	-24,3%
МРСК Волги	3 531 384	71 320 000	0,0399%	220	7,2%	-27,7%
МРСК Северного Кавказа	1 584 786	88 370	0,1575%	746	-64,8%	-58,1%
МРСК Северо-Запада	1 572 608	37 470 000	0,0391%	133	21,4%	-45,3%
МРСК Сибири	112 295	1 440 000	0,0015%	31	-93,5%	-85,6%
МРСК Урала	6 915 175	47 600 000	0,0544%	280	-49,2%	-4,8%
МРСК Центра	19 650 453	57 520 000	0,1362%	461	51,1%	-36,7%
МРСК Центра и Приволжья	11 480 356	95 790 000	0,0850%	441	2,6%	37,5%
МРСК Юга	2 886 931	77 770 000	0,1561%	474	-23,6%	-21,9%
Кубаньэнерго	281 767	3 160	0,0022%	51	-98,6%	-93,1%
Томская РК, АОИ	0	0	0,0000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	66 289	330 000	0,0572%	17	-73,7%	-48,1%

*) – 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.