

Комментарии по рынку акций с 02 по 06 сентября 2013 г.

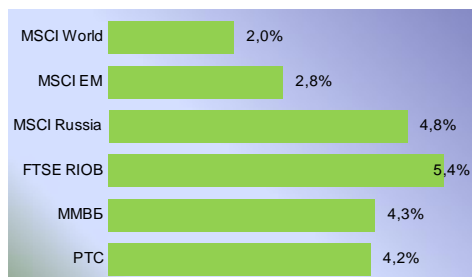
Индексы российского фондового рынка: РТС **1345,60 (+4,23%)**, ММВБ **1423,40 (+4,31%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **3,65 млрд долл. (-2,72%)**
121,84 млрд руб. (-2,09%)

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные **1,03 (+0,59%)**, привилегированные **0,866 (+0,20%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **1,82 млрд долл. (-0,06%)**
60,76 млрд руб. (+0,57%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM увеличились на 2,0% и 2,8% соответственно.

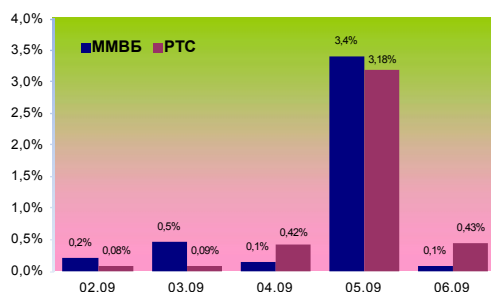
Основным драйвером роста рынков была хорошая статистика по деловой активности в августе: в США индексы ISM были лучше ожиданий, при этом индекс сферы услуг вырос до рекорда, сводный PMI еврозоны поднялся до максимума с июня 2011 года, PMI Китая в промышленности вырос до максимума за год.

В конце недели всплеск волатильности на рынках спровоцировала слабая статистика по рынку труда в США в августе: несмотря на снижение безработицы на 1 п.п. в сравнении с июлем, до 7,3%, количество новых рабочих мест было ниже ожиданий, при этом сразу на 35% в сторону уменьшения был пересмотрен показатель июля. И все же эти данные не стали поводом для продаж – инвесторы полагают, что неустойчивое восстановление рынка труда ограничит активность ФРС в реализации exit strategy.

На ожиданиях сворачивания QE-3 продолжается ослабление валют emerging markets. По данным Bloomberg, долларовой индекс 20 самых торгуемых валют с начала года снизился на 8% – это рекорд с 2008 года. На этом фоне страны БРИКС приняли решение о создании пула валютных резервов объемом \$100 млрд – как сообщается, средства фонда предназначены для сглаживания колебаний на валютных рынках и снижения рисков оттока капитала.

В течение всей недели сдерживающим фактором для рынков была сохраняющаяся напряженность вокруг Сирии. При этом, как показали итоги прошедшего саммита G20, голоса сторонников и противников военного удара по Сирии разделились практически поровну.

Динамика российского рынка



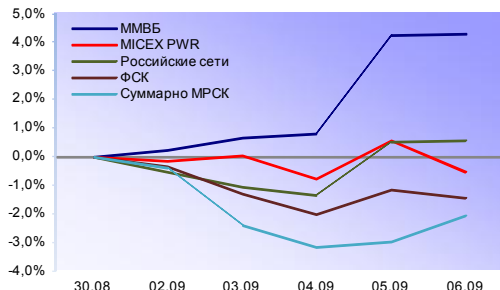
За неделю индексы ММВБ и РТС выросли на 4,3% и 4,2% соответственно. Столь внушительный подъем нашего рынка был в основном определен более чем 3%-ым ростом в четверг – локомотивом рынка в этот день выступили акции Газпрома, Новатэка и Роснефти на информации о согласовании контрактов с китайской нефтегазовой компанией CNPC.

В целом собственный новостной фон носил нейтральный характер:

- Минфин предлагает сократить расходы бюджета на 5% в 2014-2015 гг. «В первую очередь это государственные закупки», - сказал министр финансов. По его словам, основные параметры бюджета на 2013 год пока не меняются.
- По данным HSBC, индекс PMI обрабатывающих отраслей в августе, несмотря на небольшой рост, остался ниже отметки 50 пунктов. Деловая активность в сфере услуг в августе незначительно возросла после двух месяцев сокращения.

- ЦБ РФ сдвинул границы бивалютного коридора вверх на 5 копеек, это первое повышение границ с начала сентября. Рубль, как и большинство валют emerging markets, продолжает оставаться под давлением: валютные интервенции ЦБ в августе выросли в 1,3 раза в сравнении с июлем – до \$5,46 млрд и €476 млн.

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



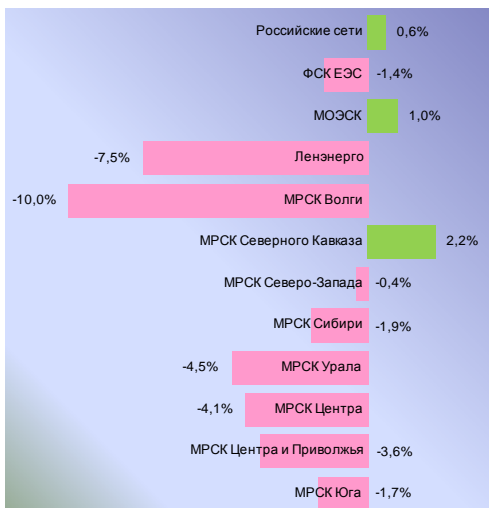
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR снизился на 0,5%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 2,1%, капитализация Россетей выросла на 0,6%.

Динамика индекса МiсехPWR, как и неделю назад, выглядела существенно хуже рынка. Негативные итоги недели в основном определило пятничное падение акций электросетевых компаний после появления информации о возможной заморозке тарифов монополий в 2014 году.

Новость о предложениях правительства по отказу от индексации тарифов в 2014 году стала главным событием недели для компаний сектора. По информации СМИ, премьер-министр Д.Медведев поручил Минэкономразвития, Минфину, Минтрансу, Минэнерго и ФСТ в срок до 9 сентября представить в правительство вариант прогноза социально-экономического развития на 2014 год и на плановый период 2015-2016 годов, предусматривающий сохранение в будущем году тарифов на продукцию (услуги) субъектов естественных монополий на уровне 2013 года.

Отраслевые аналитики однозначно негативно оценили предложения правительства по заморозке тарифов. «Подобные непредсказуемые, осуществляемые в «ручном режиме» изменения в результате могут привести к повышению премии за риск», - констатировали, в частности, в Sberbank CIB.

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением.

Отраслевые аналитики полагают, что компании электросетевого сектора окажутся в числе наиболее пострадавших в случае принятия решения по замораживанию тарифов в 2014 году.

«Расчетное значение прибыли на акцию сетевых компаний понизится более чем на 40%, EBITDA – на 11%», - подсчитали в ВТБ Капитале. По расчетам JPMorgan, EBITDA Россетей и ФСК сократится на 10%, по оценке Открытия, снижение показателя составит 27% для Россетей и 12% - для ФСК. Наконец, как предположили в Ренессанс Капитале, EBITDA МРСК в следующем году сократится в половину, ФСК – на 20%.

Среди других новостей сектора можно отметить информацию Интерфакса о том, что ФАС планирует осенью внести в правительство типовую форму заявки на техприсоединение к энергосетям. Интерфакс напоминает, что в прошлом году премьер-министр утвердил «дорожную карту» проекта «Повышение доступности энергетической инфраструктуры», которая предусматривает выход в рейтинге Doing Business по доступности подключения к электросетям на 60-е место в 2015 году и на 20-е - к 2018 году.

Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 02 по 06 сентября 2013 г.

| Наименование | Котирующий список | Показатели капитализации, USD | | | Доля Россетей | | |
|---------------------------|------------------------|-------------------------------|---------------|---------------------|-------------------|---------------|-------------|
| | | Изменение, % | | млрд долл. на 06.09 | Доля в секторе, % | % в УК | млрд долл. |
| | | с начала года | за неделю | | | | |
| Российские сети | А-1, А-2 ^{*)} | -42,54% | -0,06% | 1,82 | 18,40% | | |
| ФСК ЕЭС | Б | -52,18% | -2,07% | 3,98 | 40,28% | 79,64% | 3,17 |
| МРСК/РСК, суммарно | | -38,04% | -2,72% | 4,09 | 41,32% | | 2,18 |
| МОЭСК | А-1 | -30,95% | 0,32% | 1,66 | 16,83% | 50,90% | 0,85 |
| Ленэнерго | Б | -42,80% | -8,07% | 0,17 | 1,73% | 49,36% | 0,07 |
| МРСК Волги | А-2 | -45,60% | -10,56% | 0,24 | 2,41% | 67,63% | 0,16 |
| МРСК Северного Кавказа | Внесп. | -38,14% | 1,59% | 0,03 | 0,30% | 78,01% | 0,02 |
| МРСК Северо-Запада | А-2 | -40,04% | -0,99% | 0,12 | 1,22% | 55,38% | 0,07 |
| МРСК Сибири | Б | -20,75% | -2,51% | 0,22 | 2,23% | 55,59% | 0,12 |
| МРСК Урала | А-2 | -41,34% | -5,14% | 0,35 | 3,59% | 51,52% | 0,18 |
| МРСК Центра | А-1 | -49,43% | -4,68% | 0,41 | 4,13% | 50,23% | 0,21 |
| МРСК Центра и Приволжья | А-1 | -38,80% | -4,22% | 0,39 | 3,93% | 50,40% | 0,20 |
| МРСК Юга | Б | -38,37% | -2,30% | 0,05 | 0,53% | 51,66% | 0,03 |
| Кубаньэнерго | Внесп. | -47,00% | -3,06% | 0,38 | 3,84% | 63,01% | 0,24 |
| Томская РК | Внесп. | -18,32% | -0,61% | 0,06 | 0,58% | 52,03% | 0,03 |
| Итого по сектору | - | -45,34% | -1,98% | 9,89 | 100,00% | | 5,35 |

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

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 02 по 06 сентября 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 | 1 506 767 557 | 1 474 673 000 | 3,080% | 31 535 | 51,5% | 0,4% |
| Российские сети, АПИ | 3 420 014 | 3 914 000 | 0,189% | 355 | -70,2% | -56,8% |
| ФСК ЕЭС | 1 174 728 516 | 11 173 360 000 | 0,887% | 40 480 | -6,3% | -22,0% |
| Ленэнерго, АОИ | 5 937 169 | 1 441 200 | 0,127% | 457 | 150,3% | 2,6% |
| Ленэнерго, АПИ | 2 201 545 | 183 300 | 0,197% | 121 | -15,9% | -43,2% |
| МОЭСК | 7 983 873 | 7 197 000 | 0,015% | 877 | -69,3% | -38,4% |
| МРСК Волги | 2 472 973 | 54 110 000 | 0,030% | 294 | -18,7% | -3,4% |
| МРСК Северного Кавказа | 510 937 | 28 940 | 0,052% | 364 | -88,5% | -79,5% |
| МРСК Северо-Запада | 777 097 | 18 490 000 | 0,019% | 177 | -40,1% | -27,2% |
| МРСК Сибири | 168 328 | 2 120 000 | 0,002% | 39 | -90,4% | -81,9% |
| МРСК Урала | 1 838 835 | 13 180 000 | 0,015% | 117 | -85,9% | -60,2% |
| МРСК Центра | 8 103 238 | 24 598 000 | 0,058% | 404 | -35,4% | -44,5% |
| МРСК Центра и Приволжья | 2 909 949 | 25 120 000 | 0,022% | 177 | -73,1% | -44,8% |
| МРСК Юга | 1 220 869 | 34 500 000 | 0,069% | 242 | -66,1% | -60,1% |
| Кубаньэнерго | 298 555 | 3 370 | 0,002% | 128 | -98,5% | -82,7% |
| Томская РК, АОИ | 112 800 | 240 000 | 0,006% | 4 | -76,6% | -74,4% |
| Томская РК, АПИ | 742 668 | 3 710 000 | 0,643% | 26 | 195,6% | -20,6% |

*) – 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.