

Комментарии по рынку акций с 09 по 13 сентября 2013 г.

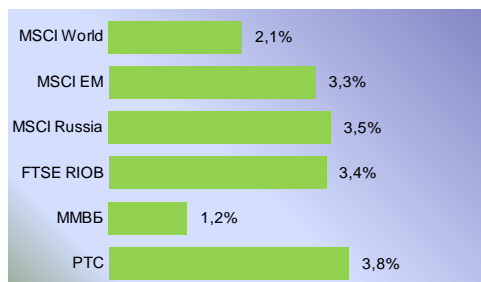
Индексы российского фондового рынка: РТС **1396,57 (+3,79%)**, ММВБ **1440,74 (+1,22%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **3,67 млрд долл. (+0,46%)**
119,76 млрд руб. (-1,70%)

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные **1,024 (-0,58%)**, привилегированные **0,8771 (+1,28%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **1,85 млрд долл. (+1,66%)**
60,44 млрд руб. (-0,53%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM увеличились на 2,1% и 3,3% соответственно.

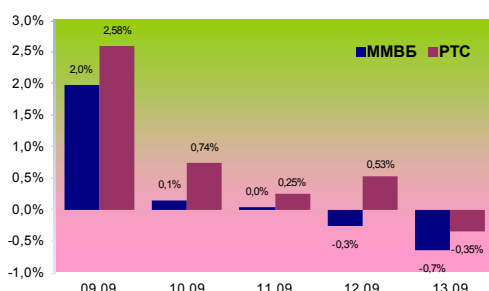
Подъему рынков способствовали два основных фактора: снижение напряженности вокруг Сирии и хорошая статистика из Китая, свидетельствующая о стабилизации второй мировой экономики:

- Предложение России о передаче сирийского химического оружия под международный контроль существенно снизило вероятность военной операции

западных стран в Сирии. Это «может стать прорывом», - констатировал президент США, заявив, что он может отложить нанесение ударов по Сирии в случае реализации российской инициативы.

- В Китае вышла хорошая статистика по итогам августа: лучше ожиданий были данные по промпроизводству, экспорту и розничным продажам. При этом темпы инфляции оказались существенно ниже официальных прогнозов, что, по мнению аналитиков, оставляет возможность ЦБ КНР для стимулирования экономики в случае необходимости.

Динамика российского рынка



За неделю индексы ММВБ и РТС выросли на 1,2% и 3,8% соответственно. Опережающий рост индекса РТС был обусловлен резким укреплением рубля к доллару – на 2,5% по итогам торгов на Московской бирже. В свою очередь, на динамику валютной пары повлияли как снижение напряженности вокруг Сирии, так и решение ЦБ РФ о сохранении ставок. Собственный новостной фон носил неоднозначный характер:

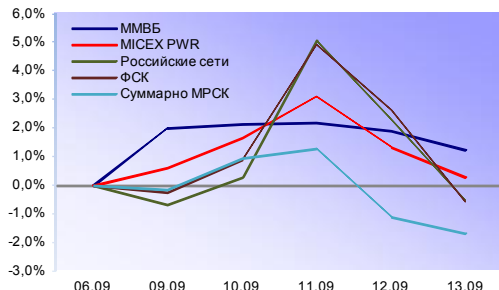
- В среду на совещании у президента РФ было одобрено предложение Минэкономразвития о нулевой индексации тарифов на услуги естественных монополий в 2014 году. Оценивая эффект этих мер для экономики РФ, глава МЭР сообщил, что в новом прогнозе министерства ожидания по росту ВВП в 2014 году повышены до 3% с 2,8%, прогноз по инфляции понижен до 4,6% с 5%.

- В четверг на заседании правительства РФ премьер-министр заявил, что в 2014-2016 гг. расходные статьи бюджета, кроме защищенных, будут сокращены не менее чем на 5%. Глава МЭР уточнил, что сокращение составит 5-10%. Необходимость снижения расходов, по информации СМИ, диктуется, в том числе, падением доходов несырьевого сектора, которое, по оценке Минфина, в 2014-2016 гг. составит около 1,7 трлн руб. в сравнении с июльскими ожиданиями.

- ЦБ РФ оставил ставку рефинансирования на уровне 8,25%. При этом ЦБ объявил о кардинальном изменении системы инструментов ДКП, объяснив это необходимостью увеличения прозрачности и переходом к режиму таргетирования инфляции.

● По информации СМИ, правительством принято политическое решение обязать госкомпании выплачивать в виде годовых дивидендов минимум 25% чистой прибыли по МСФО. По оценке Минфина, этот шаг может принести в федеральный бюджет в 2014-2016 гг. дополнительно 136 млрд руб.

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

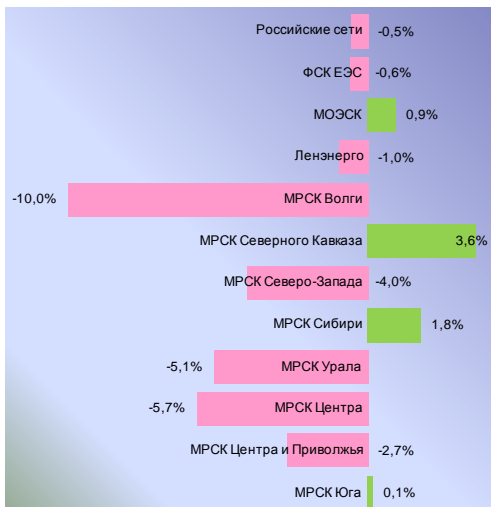


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,2%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 1,7%, капитализация Россетей снизилась на 0,5%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR в основном определялась волатильной динамикой наиболее ликвидных бумаг электроэнергетического сектора – ФСК, Россетей и РусГидро на новостях по тарифным решениям для монополий на 2014 год.

В середине недели эти акции внесли основной вклад в рост МiсехPWR на заявлении главы Минэнерго о том, что при выборе варианта тарифных решений для компаний электроэнергетики на 2014 год «*министерство, скорее, выступает за то, чтобы не ноль был, но и не высокий тариф, а средний, в пределах инфляции*». Однако уже в четверг бумаги оказались под давлением одобрения на совещании у президента РФ нулевой индексации тарифов на услуги естественных монополий в 2014 году и заявления главы МЭР о том, что «*инвестиционные программы инфраструктурных монополий не должны автоматически сокращаться*».

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением.

Среди новостей сектора можно отметить сообщение газеты Коммерсант о том, что Минэнерго и ФСТ разработали новый вариант решения проблемы «последней мили» в электроэнергетике.

Он предполагает отмену ее везде, кроме 19 регионов РФ. В четырех наиболее проблемных (Бурятия, Забайкальский край, Амурская область и Еврейская автономная область) договоры «последней мили» продлеваются до 2025 года. В остальных – на три-пять лет, при этом предусмотрено снижение стоимости договоров на 20-30% в год.

Впрочем, как заявил глава набсовета НП «Сообщество потребителей энергии» А.Старченко, точка в обсуждении пока не поставлена, и даже

предложенная концепция существует в различных вариантах

Что касается предложений правительства по выплате дивидендов госкомпаниями на уровне 25% от чистой прибыли по МСФО, аналитики полагают, что основными бенефициарами этих новаций могут стать акционеры Россетей и ФСК.

По расчетам экспертов Sberbank CIB, дивидендная доходность Россетей в 2013 году в этом случае вырастет с 0% до 8%, ФСК – с 2,6% до 6,6%.

В свою очередь, по оценкам БКС, с учетом неденежных статей переход на новый принцип выплаты дивидендов в случае реализации приведет к увеличению дивидендной доходности Россетей до 7-8%.

Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 09 по 13 сентября 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд долл. на 13.09	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	А-1, А-2 ^{*)}	-41,59%	1,66%	1,85	18,50%		
ФСК ЕЭС	Б	-51,42%	1,59%	4,05	40,47%	79,64%	3,22
МРСК/РСК, суммарно		-37,78%	0,43%	4,10	41,04%		2,18
МОЭСК	А-1	-28,81%	3,11%	1,72	17,16%	50,90%	0,87
Ленэнерго	Б	-42,11%	1,22%	0,17	1,74%	49,36%	0,07
МРСК Волги	А-2	-49,94%	-7,98%	0,22	2,19%	67,63%	0,15
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-34,51%	5,86%	0,03	0,32%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-41,19%	-1,92%	0,12	1,18%	55,38%	0,07
МРСК Сибири	Б	-17,59%	3,99%	0,23	2,29%	55,59%	0,13
МРСК Урала	А-2	-43,11%	-3,02%	0,34	3,44%	51,52%	0,18
МРСК Центра	А-1	-51,25%	-3,59%	0,39	3,94%	50,23%	0,20
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-39,14%	-0,56%	0,39	3,87%	50,40%	0,19
МРСК Юга	Б	-36,93%	2,34%	0,05	0,54%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-47,03%	-0,05%	0,38	3,80%	63,01%	0,24
Томская РК	Внесп.	-16,78%	1,89%	0,06	0,58%	52,03%	0,03
Итого по сектору	-	-44,72%	1,12%	10,00	100,00%		5,41

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

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 09 по 13 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	2 893 264 455	2 751 196 000	5,747%	50 668	182,6%	61,2%
Российские сети, АПИ	10 248 828	11 381 000	0,548%	683	-13,3%	-16,9%
ФСК ЕЭС	2 110 749 740	19 658 710 000	1,560%	67 016	64,9%	29,1%
Ленэнерго, АОИ	3 532 942	878 200	0,077%	233	52,5%	-47,7%
Ленэнерго, АПИ	3 780 620	314 800	0,338%	134	44,4%	-37,1%
МОЭСК	9 068 116	7 893 000	0,016%	2 063	-66,3%	44,8%
МРСК Волги	5 504 638	130 460 000	0,073%	822	96,0%	170,1%
МРСК Северного Кавказа	1 410 524	76 960	0,137%	682	-69,3%	-61,6%
МРСК Северо-Запада	1 687 765	40 390 000	0,042%	257	30,9%	5,7%
МРСК Сибири	241 113	2 950 000	0,003%	92	-86,7%	-57,2%
МРСК Урала	1 776 579	13 600 000	0,016%	185	-85,5%	-37,1%
МРСК Центра	16 404 545	52 316 000	0,124%	923	37,4%	26,7%
МРСК Центра и Приволжья	4 817 222	42 040 000	0,037%	370	-55,0%	15,3%
МРСК Юга	1 264 247	35 350 000	0,071%	319	-65,3%	-47,4%
Кубаньэнерго	134 224	1 530	0,001%	46	-99,3%	-93,8%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	431 330	2 220 000	0,385%	41	76,9%	25,3%

*) – 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.