

Комментарии по рынку акций с 16 по 20 сентября 2013 г.

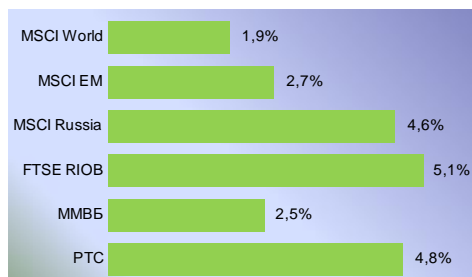
Индексы российского фондового рынка: РТС **1462,92 (+4,75%)**, ММВБ **1476,73 (+2,50%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **3,62 млрд долл. (-1,20%)**
114,40 млрд руб. (-4,48%)

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные **1,028 (+0,39%)**, привилегированные **0,8618 (-1,74%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **1,92 млрд долл. (+3,77%)**
60,64 млрд руб. (+0,33%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM увеличились на 1,9% и 2,7% соответственно.

Главными драйверами роста рынков стали новости из США, связанные с перспективами сокращения стимулирующих мер американским центробанком.

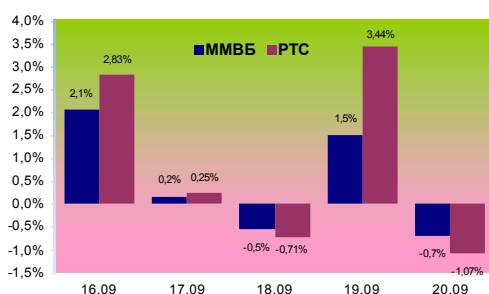
В первой половине недели рынки росли на информации о том, что Л.Саммерс, считающийся сторонником более агрессивного сворачивания ФРС стимулирующих мер, снял свою кандидатуру на пост

главы американского ЦБ. В середине недели рынки поддержало неожиданное для аналитиков решение ФРС сохранить объемы выкупа активов на уровне \$85 млрд. В сообщении ФРС отмечается, что решение о сокращении QE-3 отложено на последующие заседания в этом году, поскольку ЦБ «решил дождаться новых свидетельств устойчивости прогресса, прежде чем корректировать темпы покупки активов».

На этом фоне американские индексы S&P500 и DJIA, немецкий DAX обновили свои исторические максимумы, индекс MSCI World и сводный европейский индекс Stoxx Europe 600 поднялись до максимумов с января и июня 2008 года соответственно.

Вместе с тем, как пишет газета Financial Times, эти действия ФРС создали дополнительную неопределенность и поставили вопрос о том, насколько эффективно американский ЦБ доносит до рынков свои мысли. В дальнейшем инвесторам будет намного труднее подготовиться к решениям ФРС, что неминуемо выльется в усиление волатильности и дальнейшее ослабление доверия к намекам и сигналам ЦБ, - констатирует издание.

Динамика российского рынка



За неделю индексы ММВБ и РТС выросли на 2,5% и 4,8% соответственно. Индекс РТС продолжает расти опережающими темпами на фоне укрепления рубля к доллару, на прошедшей неделе рубль поддержало решение ФРС о сохранении объема QE-3.

Уверенный подъем российских индексов по итогам недели определил рост в понедельник и четверг на новостях о снятии кандидатуры Л.Саммерса на пост главы ФРС и неожиданном отказе американского ЦБ

от сокращения объема выкупа облигаций.

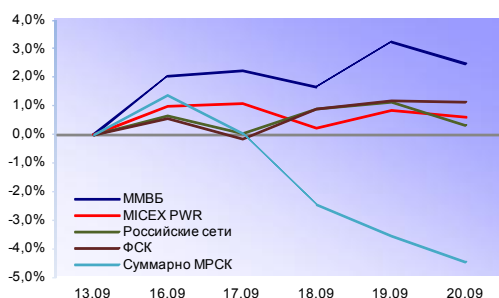
Собственный новостной фон по-прежнему носит неоднозначный характер:

- Правительство одобрило прогноз развития экономики и бюджет в 2014-2016 гг. – предполагается, что рост ВВП в этом периоде составит 3,0%, 3,1% и 3,3%, бюджет будет исполнен с дефицитом 0,5%, 1,0% и 0,6% ВВП. Вместе с тем, сообщают СМИ, глава Банка России считает, что выполнение бюджетного плана 2014 года может оказаться под угрозой из-за возможного завышения ожиданий по росту ВВП.
- По данным Росстата, промпроизводство в январе-августе не изменилось в

сравнении с аналогичным периодом 2012 года, инвестиции в основной капитал в этот период снизились на 1,3% г/г, при этом в августе инвестиции упали на 3,9%. По данным Минэкономразвития, рост ВВП за восемь месяцев составил 1,5%, в то же время в МЭР полагают, что оценка роста ВВП на 1,8% в этом году является реалистичной, ожидая ускорения экономики во втором полугодии.

- В одобренном проекте бюджета в 2016 году предполагается рост выплаты дивидендов госкомпаниями до 35% от чистой прибыли по МСФО по итогам 2015 года. Более того, сообщили Ведомости со ссылкой на заявление вице-преьера И.Шувалова, переход к таким выплатам может произойти уже в 2015 году.

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



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,6%, суммарная капитализация МРСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 4,5%, капитализация Россетей увеличилась на 0,3%.

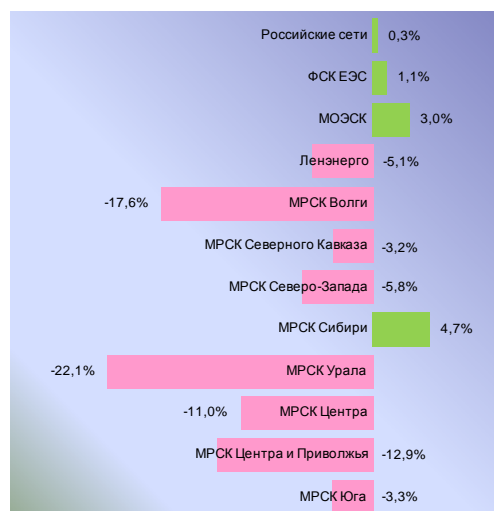
В целом акции компаний сектора продолжают находиться под давлением тарифных предложений правительства, которые к тому же претерпевают постоянные изменения.

Во-первых, по информации газеты Коммерсант, для решения задачи замораживания тарифов в 2014

году ФСТ предлагает изменить механизмы, которые, как пишет газета, считаются опорой инвестиционной привлекательности отрасли – в частности, снизить норму доходности по ДПМ и изменить параметры RAB-регулирования. Во-вторых, Интерфакс сообщил, что Минэкономразвития предложило в 2014 году отменить индексацию тарифов на тепло. Наконец, по итогам заседания правительства РФ в четверг было принято решение отказаться от полного замораживания тарифов – для населения они будут проиндексированы на уровне 70% от инфляции.

«Регулятивный риск находится на высоком уровне в связи с непредсказуемой средой, в которой компаниям сложнее строить долгосрочные инвестиционные планы», - резюмировало агентство Fitch.

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением.

Аналитики по-прежнему полагают, что наиболее пострадавшими от тарифных новаций правительства станут сетевые компании.

Как отметили в Morgan Stanley, ключевым риском для сетей в этом случае выступает намерение правительства не подвергать корректировкам в сторону уменьшения инвестпрограммы компаний. Без значительного сокращения капвложений на фоне текущих тарифных решений оценка сетевых компаний может стать отрицательной, - добавили в Deutsche Bank.

На прошедшей неделе аналитики Открытия, учтя тарифные новации, снизили оценки электросетевых компаний в среднем почти на 30%, отметив, что в

своих моделях они перешли на оценку исключительно методом DCF, поскольку, по их мнению, RAB-регулирования в отрасли не существует.

Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 16 по 20 сентября 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд долл. на 20.09	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	А-1, А-2 ^{*)}	-39,39%	3,77%	1,92	18,78%		
ФСК ЕЭС	Б	-49,18%	4,60%	4,23	41,42%	79,64%	3,37
МРСК/РСК, суммарно		-38,34%	-0,91%	4,07	39,79%		2,16
МОЭСК	А-1	-24,14%	6,56%	1,83	17,89%	50,90%	0,93
Ленэнерго	Б	-43,17%	-1,83%	0,17	1,67%	49,36%	0,07
МРСК Волги	А-2	-57,35%	-14,81%	0,19	1,83%	67,63%	0,13
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-34,46%	0,07%	0,03	0,31%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-42,69%	-2,56%	0,11	1,13%	55,38%	0,06
МРСК Сибири	Б	-10,77%	8,27%	0,25	2,42%	55,59%	0,14
МРСК Урала	А-2	-54,17%	-19,44%	0,28	2,71%	51,52%	0,14
МРСК Центра	А-1	-55,14%	-7,97%	0,36	3,55%	50,23%	0,18
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-45,20%	-9,96%	0,35	3,41%	50,40%	0,18
МРСК Юга	Б	-36,93%	-0,01%	0,05	0,52%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-46,57%	0,86%	0,38	3,75%	63,01%	0,24
Томская РК	Внесп.	-12,02%	5,72%	0,06	0,60%	52,03%	0,03
Итого по сектору	-	-43,52%	2,19%	10,22	100,00%		5,53

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

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 16 по 20 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	1 627 332 702	1 578 268 000	3,297%	37 539	62,1%	19,5%
Российские сети, АПИ	6 986 707	8 036 000	0,387%	909	-38,8%	10,7%
ФСК ЕЭС	1 398 456 496	13 296 770 000	1,055%	43 754	11,5%	-15,7%
Ленэнерго, АОИ	5 041 958	1 302 700	0,115%	422	126,2%	-5,2%
Ленэнерго, АПИ	3 384 534	283 000	0,303%	292	29,8%	37,1%
МОЭСК	56 558 519	47 523 000	0,098%	2 778	102,8%	95,0%
МРСК Волги	9 736 045	282 920 000	0,158%	1 304	325,1%	328,5%
МРСК Северного Кавказа	1 113 030	61 910	0,110%	757	-75,3%	-57,4%
МРСК Северо-Запада	1 117 519	28 590 000	0,030%	173	-7,3%	-28,9%
МРСК Сибири	1 427 702	18 370 000	0,019%	226	-17,1%	5,1%
МРСК Урала	29 565 974	285 900 000	0,327%	1 054	205,3%	258,4%
МРСК Центра	24 219 359	86 474 000	0,205%	1 262	127,2%	73,3%
МРСК Центра и Приволжья	15 117 936	146 550 000	0,130%	1 216	57,0%	279,1%
МРСК Юга	993 620	28 840 000	0,058%	300	-71,7%	-50,6%
Кубаньэнерго	94 057	1 110	0,001%	64	-99,5%	-91,4%
Томская РК, АОИ	56 599	120 000	0,003%	3	-88,3%	-80,8%
Томская РК, АПИ	101 300	530 000	0,092%	22	-57,8%	-32,8%

*) – 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.