

Комментарии по рынку акций с 23 по 27 сентября 2013 г.

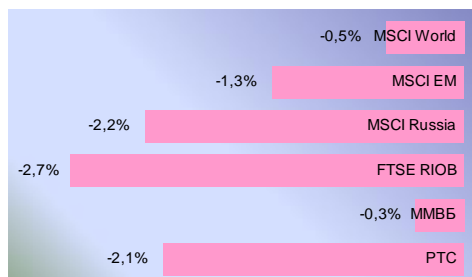
Индексы российского фондового рынка: РТС **1432,87 (-2,05%)**, ММВБ **1471,89 (-0,33%)**

Капитализация МРСК/РСК на ММВБ, суммарно: **3,86 млрд долл. (-5,04%)**
124,24 млрд руб. (-3,28%)

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные **1,007 (-2,04%)**, привилегированные **0,876 (+1,65%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **1,85 млрд долл. (-3,72%)**
59,47 млрд руб. (-1,93%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,5% и 1,3% соответственно.

Коррекция индексов после 3-недельного роста была, главным образом, спровоцирована бюджетными проблемами США:

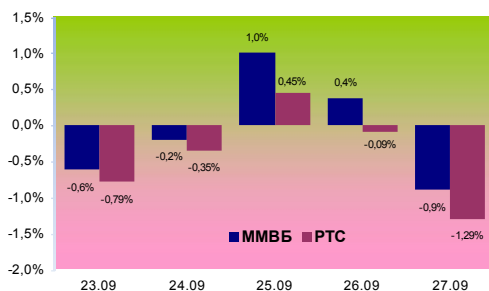
- в Конгрессе до сих пор нет согласованной позиции по бюджету нового финансового года, который начинается 1 октября. Если решение не будет найдено, правительство США может прекратить свою

работу на неопределенное время. По оценкам аналитиков, в зависимости от продолжительности этого периода снижение темпов роста ВВП США в четвертом квартале может составить до 1,4 п.п.

- глава Минфина США сообщил, что после 17 октября в распоряжении Казначейства останется лишь \$30 млрд, а американские финансовые обязательства в этот период могут оказаться в два раза больше. Если потолок госдолга, составляющий сейчас \$16,7 трлн, не будет повышен, США будут вынуждены объявить о техническом дефолте.

Основным камнем преткновения в бюджетных спорах республиканцев и демократов по-прежнему являются расходы на реформу здравоохранения – одной из основных инициатив президента Б.Обамы, которую, в свою очередь, республиканцы считают, как пишут СМИ, «главной убийцей рабочих мест в США». Не добавляли уверенности рынкам и противоречивые заявления представителей ФРС в отношении перспектив сворачивания QE-3. «У ФРС так много различных взглядов, и нет одного голоса, который бы озвучил общую позицию. В конечном итоге они создают неопределенность, и это никогда не будет позитивом для рынка», - пишет Bloomberg.

Динамика российского рынка



За неделю индексы ММВБ и РТС потеряли 0,3% и 2,1% соответственно. Отстающая динамика индекса РТС обусловлена ослаблением рубля к доллару.

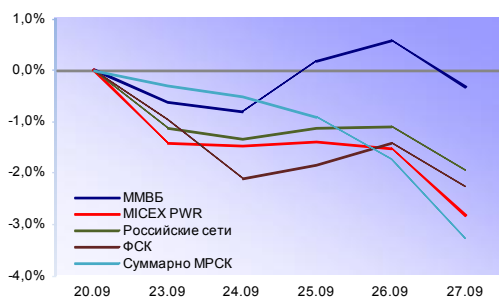
В течение недели на российском рынке наблюдалась волатильная динамика индексов, спровоцированная бюджетными проблемами США и спекуляциями в отношении перспектив QE-3.

Собственный новостной фон в целом носил умеренно негативный характер:

- МВФ и ВБ понизили прогноз роста ВВП России в 2013 году с 2,5% до 1,5% и с 2,3% до 1,8% соответственно. В агентстве S&P ожидают, что экономика РФ в 2013 году вырастет на 2%. При этом эксперты всех организаций отмечают, что российская экономика близка к полному использованию потенциала, текущая модель роста себя исчерпала.

- В Минэкономразвития полагают, что рост ВВП РФ в 2013-2016 гг. скорее будет ниже на 0,2-0,3 п.п. предусмотренного в базовом варианте прогноза, чем выше. Среди основных внутренних рисков реализации такого сценария в министерстве, в том числе, называют сокращение инвестпрограмм монополий, низкую конкурентоспособность отечественной продукции, инфляционное давление.
- Минфин опубликовал проект поправок к закону «Об акционерных обществах», которые позволяют компаниям выплачивать дивиденды при отсутствии прибыли по РСБУ. Как отмечают СМИ, этими поправками Минфин, в первую очередь, пытается решить проблему с дивидендами госкомпаний, где широко распространена практика занижения чистой прибыли за счет «бумажных» статей. По оценке Минфина, дивиденды госкомпаний в этом случае могут вырасти на 20-30%.

Динамика индексов ММВБ, МисехPWR, суммарной капитализации МРСК/РСК, капитализации Россетей, ФСК



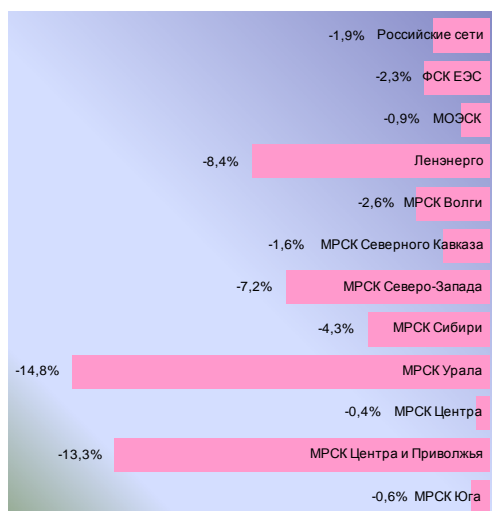
Индекс компаний электроэнергетики МисехPWR уменьшился на 2,8%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 3,3%, капитализация Россетей уменьшилась на 1,9%.

Компании электроэнергетического сектора продолжают находиться под давлением тарифных новаций правительства.

Минэкономразвития опубликовало уточненный прогноз социально-экономического развития РФ на 2014-2016 гг., в соответствии с которым средне-

годовой рост цен на электроэнергию к предыдущему году на розничном рынке для всех категорий потребителей, кроме населения, в 2014 году составит 7,2%, в 2015 - 6,3%, в 2016 - 6,5-7%. Аналитики, комментировавшие новые сценарные условия, во-первых, отметили ожидаемый характер количественных ограничений темпов индексации тарифов на электроэнергию, во-вторых, обратили внимание, что ключевые для инвестпривлекательности компаний электроэнергетического сектора параметры ДПМ и RAB-регулирования все же пока не затрагиваются, что является сдержанным позитивом для сектора.

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю снижением.

Уточненный прогноз развития экономики РФ в 2014-2016 гг. предполагает, что среднегодовой рост тарифов для сетевых компаний составит 4,5% в 2014 году, 2,5% и 4,8% в 2015 и 2016 гг. Снижение выручки сетевых компаний оценивается на уровне 289 млрд руб. Прогнозом предусматривается сокращение инвестпрограммы сетевых компаний в 2014-2016 гг. на 234 млрд руб.

По информации Интерфакса, в Минэкономразвитии не исключают и большего, чем указано в прогнозе, сокращения инвестпрограмм Россетей в 2014-2016 годах – на 200-300 млрд руб.

Аналитики позитивно оценивают предложения МЭР по дополнительному сокращению инвестпрограмм

сетевых компаний, полагая, что если такое решение будет принято, это должно улучшить отношение инвесторов к компаниям электросетевого сектора.

Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 23 по 27 сентября 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд долл. на 27.09	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	А-1, А-2 ^{*)}	-41,64%	-3,72%	1,85	18,91%		
ФСК ЕЭС	Б	-51,24%	-4,04%	4,06	41,57%	79,64%	3,24
МРСК/РСК, суммарно		-41,45%	-5,04%	3,86	39,52%		2,05
МОЭСК	А-1	-26,21%	-2,73%	1,78	18,20%	50,90%	0,91
Ленэнерго	Б	-48,89%	-10,06%	0,15	1,57%	49,36%	0,06
МРСК Волги	А-2	-59,20%	-4,34%	0,18	1,83%	67,63%	0,12
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-36,70%	-3,41%	0,03	0,31%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-47,79%	-8,88%	0,10	1,07%	55,38%	0,06
МРСК Сибири	Б	-16,16%	-6,04%	0,23	2,38%	55,59%	0,13
МРСК Урала	А-2	-61,68%	-16,39%	0,23	2,37%	51,52%	0,12
МРСК Центра	А-1	-56,13%	-2,21%	0,35	3,63%	50,23%	0,18
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-53,36%	-14,88%	0,30	3,03%	50,40%	0,15
МРСК Юга	Б	-38,44%	-2,39%	0,05	0,54%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-45,97%	1,13%	0,39	3,97%	63,01%	0,24
Томская РК	Внесп.	-13,73%	-1,94%	0,06	0,62%	52,03%	0,03
Итого по сектору	-	-45,99%	-4,37%	9,77	100,00%		5,29

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

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 23 по 27 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	1 052 789 051	1 038 584 000	2,170%	23 683	6,7%	-24,6%
Российские сети, АПИ	5 370 095	6 194 000	0,298%	755	-52,8%	-8,1%
ФСК ЕЭС	891 482 281	8 586 050 000	0,681%	32 834	-28,0%	-36,7%
Ленэнерго, АОИ	6 178 107	1 763 400	0,155%	1 579	206,2%	254,7%
Ленэнерго, АПИ	4 883 040	411 000	0,441%	183	88,6%	-14,1%
МОЭСК	10 672 710	8 973 000	0,018%	1 062	-61,7%	-25,5%
МРСК Волги	20 545 819	657 980 000	0,368%	2 457	888,7%	707,5%
МРСК Северного Кавказа	783 630	44 470	0,079%	503	-82,3%	-71,7%
МРСК Северо-Запада	2 279 723	63 510 000	0,066%	457	105,8%	87,9%
МРСК Сибири	114 967	1 390 000	0,001%	44	-93,7%	-79,5%
МРСК Урала	7 928 647	86 980 000	0,099%	450	-7,1%	53,0%
МРСК Центра	13 087 421	48 381 000	0,115%	384	27,1%	-47,3%
МРСК Центра и Приволжья	38 648 708	441 340 000	0,392%	1 460	372,7%	355,1%
МРСК Юга	1 559 307	45 330 000	0,091%	311	-55,5%	-48,7%
Кубаньэнерго	243 578	2 740	0,002%	74	-98,7%	-90,0%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	21 312	110 000	0,019%	9	-91,2%	-72,5%

*) – 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.