

## Комментарии по рынку акций с 30 сентября по 04 октября 2013 г.

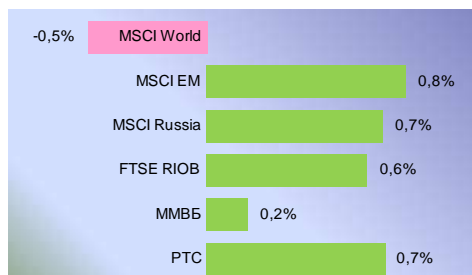
Индексы российского фондового рынка: РТС **1443,15 (+0,72%)**, ММВБ **1474,21 (+0,16%)**

Капитализация МРСК на ММВБ, суммарно: **3,37 млрд. долл. (-1,33%)**  
**122,96 млрд. руб. (-1,04%)**

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:  
обыкновенные **0,941 (-6,55%)**, привилегированные **0,8551 (-2,39%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **4,77 млрд. долл. (+158,27%)**  
**153,35 млрд. руб. (+157,86%)**

### Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индекс развитых стран MSCI World снизился на 0,5%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 0,8%.

В течение всей недели на рынках наблюдалась волатильная динамика, обусловленная, главным образом, развитием бюджетного кризиса в США.

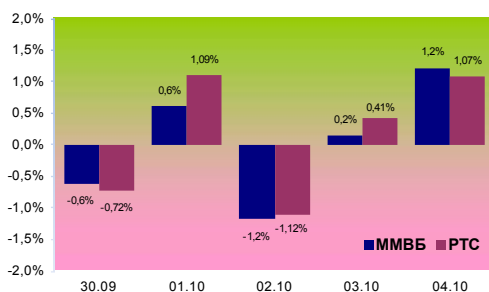
Республиканцам и демократам не удалось договориться о госбюжете на новый финансовый год, начавшийся 1 октября, и первая за 17 лет приостановка деятельности правительства страны

стала реальностью: федеральные органы были вынуждены отправить в отпуска более 800 тыс. служащих из 2,9 млн и свернуть значительную часть деятельности. По мнению аналитиков, сама по себе приостановка работы правительства окажет достаточно умеренное негативное воздействие на экономику США – потери ВВП оцениваются на уровне 0,1-0,2 п.п. за каждую кризисную неделю.

Гораздо более серьезную угрозу, предупреждают экономисты, представляет возможное отсутствие договоренностей политиков по потолку госдолга – лимит госдолга, который сейчас составляет \$16,7 трлн, будет исчерпан после 17 октября. Если он не будет повышен, США будут вынуждены объявить о техническом дефолте, который как предупреждает Минфин страны, может иметь катастрофические последствия на следующие несколько десятилетий, в том числе и для мировой экономики.

Вместе с тем, инвесторы надеются, что политикам все же удастся договориться по потолку госдолга. В частности, в пятницу поводом для роста рынков стало заявление лидера республиканцев в нижней палате Конгресса о том, что он не допустит дефолта, даже если для этого придется пойти на компромисс.

### Динамика российского рынка



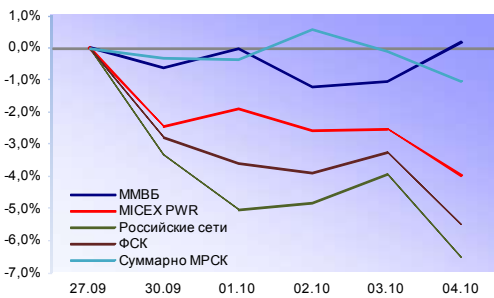
За неделю индексы ММВБ и РТС прибавили 0,2% и 0,7% соответственно. Динамика индексов отличалась повышенной волатильностью – рынки реагировали на поступающую из США информацию по развитию правительственного кризиса.

Собственный новостной фон продолжает носить умеренно негативный характер:

- По данным ЦБ, чистый отток капитала из РФ в III квартале вырос до \$12,9 млрд. Всего, по оценке ЦБ, в первом-третьем кварталах отток капитала составил \$48,2 млрд против \$46,4 млрд за аналогичный период 2012 года. По итогам года ЦБ ожидает оттока капитала на уровне \$62 млрд, Минэкономразвития – \$70 млрд.

- В отчете HSBC по деловой активности в РФ в сентябре отмечается, что конъюнктура обрабатывающих отраслей продолжила ухудшаться, темпы роста в сфере услуг остаются слабыми.

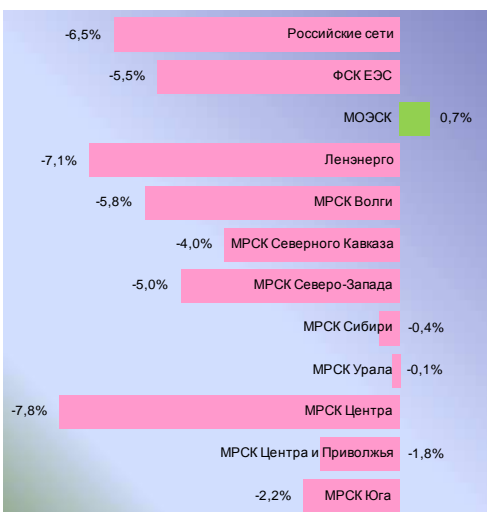
**Динамика индексов ММВБ, МiсехPWR, суммарной капитализации МРСК/РСК, капитализации Россетей, ФСК**



монополий в 2014 году, несмотря на замораживание тарифов. В рамках реализации этих предложений Минэкономразвития внесло в правительство план действий по сохранению финансовой устойчивости естественных монополий при нулевой индексации тарифов в следующем году.

Кроме того, в этом документе содержится перечень мер, которые, по мнению министерства, должны обеспечить реализацию новой тарифной политики. При этом, отмечают Ведомости, в нем сохранились многие меры, меняющие основные условия работы на оптовом рынке электроэнергии и механизмы возврата инвестиций, которые раньше предлагала ФСТ – в частности, пересмотр параметров ДПМ и тарифов сетевых компаний. Помимо этого, МЭР предлагает передать функции ГП сетевым компаниям и присоединить к Россетям Системного Оператора.

**Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК**



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением.

В целом в центре внимания аналитиков были перспективы инвестпрограмм сетевых компаний в условиях реализации новой тарифной политики.

Аналитики ВТБ Капитала приветствовали инициативу Минэкономразвития по оптимизации затрат на выполнение инвестпрограмм монополий, полагая, что это поможет сэкономить часть свободного денежного потока, а в некоторых случаях – избежать допэмиссии. В частности, они подсчитали, что Россетям это может сэкономить до 30 млрд руб.

В то же время ряд экспертов полагает, что для реализации намерений правительства по сохранению физических объемов инвестпрограмм монополий в условиях нулевого роста тарифов только программы

повышения эффективности затрат, которую предлагает Минэкономразвития, будет недостаточно и для финансирования капвложений сетевых компаний будут использованы инфраструктурные облигации или другие инструменты, что является негативным фактором для миноритарных акционеров.

С учетом завершившейся допэмиссии акций Россетей, проводившейся в рамках реорганизации электросетевого сегмента РФ – компания, согласно сообщению о существенном факте от 01 октября разместила 103,83 млрд обыкновенных акций, Россети стали третьей по капитализации компанией в электроэнергетическом секторе после РусГидро и Э.ОН Россия.

## Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 30 сентября по 04 октября 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 04.10	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	A-1, A-2*)	<b>50,72%</b>	<b>158,3%</b>	<b>4,77</b>	<b>38,36%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-53,85%</b>	<b>-5,36%</b>	<b>3,84</b>	<b>30,89%</b>	<b>79,64%</b>	<b>3,06</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-41,97%</b>	<b>-0,89%</b>	<b>3,83</b>	<b>30,75%</b>		<b>2,14</b>
МОЭСК	A-1	-25,59%	0,84%	1,79	14,41%	50,90%	0,91
Ленэнерго	Б	-52,43%	-6,93%	0,14	1,15%	49,36%	0,06
МРСК Волги	A-2	-61,51%	-5,66%	0,17	1,36%	67,63%	0,11
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-39,12%	-3,83%	0,03	0,24%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	A-2	-50,31%	-4,83%	0,10	0,80%	55,38%	0,06
МРСК Сибири	Б	-16,37%	-0,25%	0,23	1,87%	55,59%	0,13
МРСК Урала	A-2	-61,67%	0,02%	0,23	1,86%	51,52%	0,12
МРСК Центра	A-1	-59,48%	-7,64%	0,33	2,63%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	A-1	-54,12%	-1,64%	0,29	2,34%	50,40%	0,15
МРСК Юга	Б	-39,68%	-2,01%	0,05	0,41%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-44,42%	2,86%	0,40	3,20%		0,34
Томская РК	Внесп.	-13,56%	0,20%	0,06	0,49%		0,05
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-31,21%</b>	<b>-4,43%</b>	<b>12,45</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,20</b>

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

## Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 30 сентября по 04 октября 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	1 750 863 202	1 826 248 000	3,815%	35 133	87,6%	11,8%
Российские сети, АПИ	9 727 479	11 272 000	0,543%	771	-14,1%	-6,1%
ФСК ЕЭС	1 257 429 709	12 678 650 000	1,006%	48 961	6,4%	-5,6%
Ленэнерго, АОИ	7 209 942	2 311 500	0,204%	1 603	301,4%	260,1%
Ленэнерго, АПИ	1 690 114	141 400	0,152%	156	-35,1%	-26,7%
МОЭСК	26 103 417	22 053 000	0,045%	1 275	-5,9%	-10,5%
МРСК Волги	4 751 857	154 130 000	0,086%	630	131,6%	107,0%
МРСК Северного Кавказа	701 089	41 030	0,073%	550	-83,6%	-69,1%
МРСК Северо-Запада	1 347 868	39 890 000	0,042%	287	29,3%	18,0%
МРСК Сибири	630 856	8 000 000	0,008%	33	-63,9%	-84,7%
МРСК Урала	1 917 686	22 760 000	0,026%	248	-75,7%	-15,7%
МРСК Центра	7 943 668	31 108 000	0,074%	626	-18,3%	-14,1%
МРСК Центра и Приволжья	3 584 649	42 800 000	0,038%	405	-54,2%	26,3%
МРСК Юга	1 074 754	32 180 000	0,065%	183	-68,4%	-69,8%
Кубаньэнерго	42 295	480	0,000%	28	-99,8%	-96,2%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	289 831	1 510 000	0,262%	14	20,3%	-57,2%

\*) – 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. 38-56; 35-75; 33-12.