

## Комментарии по рынку акций с 21 по 25 октября 2013 г.

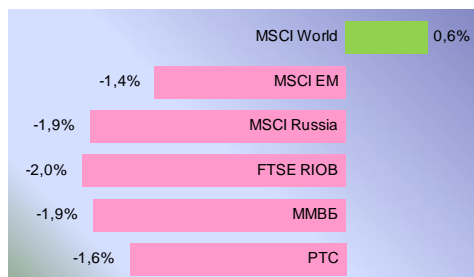
Индексы российского фондового рынка: РТС **1492,20 (-1,61%)**, ММВБ **1504,48 (-1,88%)**

Капитализация МРСК/РСК на ММВБ, суммарно: **3,48 млрд долл. (+0,79%)**  
**124,62 млрд руб. (-0,09%)**

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:  
обыкновенные **0,857 (-0,35%)**, привилегированные **0,8079 (-0,57%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **4,41 млрд долл. (+0,97%)**  
**139,72 млрд руб. (-0,35%)**

### Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,6%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 1,4%.

Поддержку рынкам развитых стран, главным образом, продолжают оказывать разрешение американского бюджетного кризиса и ожидания переноса решений ФРС по сворачиванию QE на весну 2014 года. Кроме того, росту фондовых рынков способствовала позитивная отчетность американских компаний.

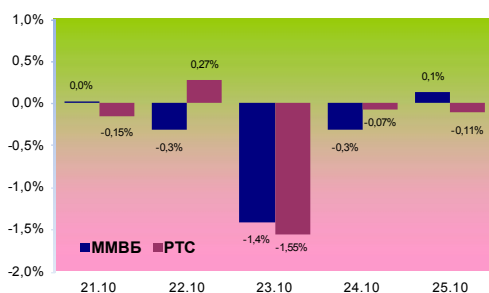
- По мнению экономистов, опрошенных Bloomberg, американский ЦБ сможет приступить к первому сокращению QE-3 не раньше марта 2014 года, поскольку октябрьская приостановка работы правительства США, во-первых, ухудшила рост ВВП в IV квартале и, во-вторых, как полагают эксперты, не позволит ФРС правильно оценить экономическую ситуацию в стране.

Дополнительное подтверждение этим выводам инвесторы получили после выхода слабых данных по рынку труда США в сентябре – число новых рабочих мест оказалось существенно хуже прогнозов, а снижение безработицы до минимума с ноября 2008 года, как отметили аналитики, было обусловлено продолжающимся выбытием рабочей силы.

- Прибыль уже отчитавшихся за минувший квартал почти половины компаний из индекса S&P500 оказалась лучше ожиданий экспертов в 77% случаев, выручка – в 53%. Как прогнозируют аналитики, в III квартале компании, входящие в S&P500, увеличили чистую прибыль в среднем на 2,5%, выручку – на 2,2%.

Отстающая динамика emerging markets была в основном обусловлена собственными экономическими проблемами. Кроме того, давление оказывают ожидания коррекции рынков развитых стран: индексы S&P500 и немецкий DAX продолжают обновлять исторические максимумы, при этом, отмечает Bloomberg, значение мультипликатора P/E для индекса S&P500 поднялось до самого высокого уровня с декабря 2009 года.

### Динамика российского рынка



За неделю индексы ММВБ и РТС снизились на 1,9% и 1,6% соответственно. Динамику российского рынка определили как ожидания коррекции рынков развитых стран, так и снижение стоимости нефти – цены на Brent за неделю потеряли 2,7%.

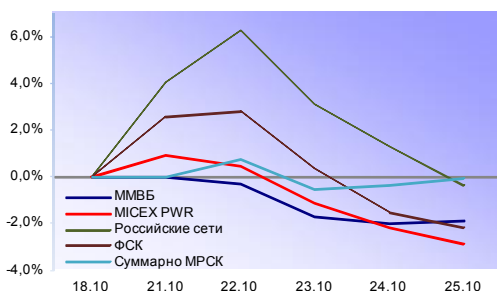
Собственный новостной фон носил умеренно негативный характер.

- В понедельник глава Минэкономразвития сообщил, что ВВП за январь-сентябрь вырос на 1,5% г/г, при этом в сентябре рост ВВП в годовом выражении замедлился до 1,5% с 1,6% в августе. «Пока позитивных сигналов мало, мы находимся по-прежнему в экономической стагнации... Ситуация лучше не стала», - прокомментировал эти

данные министр. Вместе с тем уже в пятницу замглавы МЭР А.Клепач сообщил о понижении и этих оценок: за январь-сентябрь – до 1,3%, за сентябрь – до 1% в годовом выражении. Как заявил А.Клепач, МЭР пока не меняло прогноз по росту ВВП на 2013 год, который составляет 1,8%, но прогноз является оптимистичным, и при сохранении текущей динамики темпы роста могут быть ниже 1,5%.

- По данным Росстата, в октябре индекс предпринимательской уверенности в обрабатывающем и добывающем секторах промышленности продолжил снижение: в обработке индекс обновил минимумы этого года, в добыче значение индекса было минимальным с января.

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



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR уменьшился на 2,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 0,1%, капитализация Россетей – на 0,4%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела хуже рынка. Основной вклад, более 70%, в снижение МiсехPWR внесли акции Интер РАО, Э.ОН Россия и РусГидро. При этом значимый новостной фон для негативной динамики этих акций присутствовал только для РусГидро – бумаги

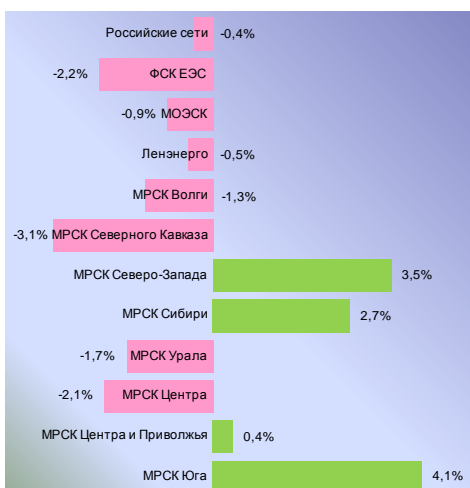
находились под давлением ситуации вокруг Загорской ГАЭС-2.

В целом для сектора информационный фон носил нейтральный характер.

- Госдума приняла в третьем чтении закон, касающийся проблемы «последней мили» в электроэнергетике. Согласно документу, действие таких договоров продлевается до 1 июля 2017 года в 16 регионах, еще в четырех (Бурятия, Забайкалье, Амурская и Еврейская автономная области) – до 1 июля 2029 года.

- Согласно прогнозам ФСТ, энергопотребление в 2014 году может вырасти на 1,2%. В свою очередь, НП «Совет рынка» ожидает, что рост электропотребления в 2014 году составит лишь около 1%, и это является «оптимистичным» вариантом.

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



Акции электросетевых компаний завершили неделю разнонаправленно на нейтральном новостном фоне.

- Московская биржа сообщила о переводе обыкновенных акций Россетей в список «Б» в связи с увеличением доли государства в уставном капитале до 86,32% по итогам прошедшей допэмиссии.

Как полагают в БФА, этот фактор оказывал давление на акции Россетей в последние недели. «Принимая во внимание, что значительная часть инвесторов уже успела выйти из бумаги, серьезных продаж «обычки» Россетей мы не ожидаем, но определенное давление на котировки бумаг сохранится», – резюмировали эксперты.

- Агентство Fitch присвоило ФСК рейтинг «BBB» со «стабильным» прогнозом. При этом рейтинг

самостоятельной кредитоспособности ФСК Fitch оценивает на две ступени ниже – на уровне «BB+». По мнению Fitch, негативное влияние на рейтинги ФСК оказывает неопределенность и слабая предсказуемость регулятивной среды, которые повышают финансовые и бизнес-риски компании.

## Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 21 по 25 октября 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 25.10	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	Б, А-2 <sup>*)</sup>	<b>39,34%</b>	<b>0,97%</b>	<b>4,41</b>	<b>35,99%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-53,05%</b>	<b>-0,90%</b>	<b>3,91</b>	<b>31,90%</b>	<b>80,60%</b>	<b>3,15</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-40,32%</b>	<b>1,23%</b>	<b>3,94</b>	<b>32,10%</b>		<b>2,19</b>
МОЭСК	А-1	-18,81%	0,44%	1,96	15,96%	50,90%	1,00
Ленэнерго	Б	-52,92%	0,84%	0,14	1,15%	49,36%	0,06
МРСК Волги	А-2	-61,81%	0,01%	0,17	1,37%	67,63%	0,11
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-42,95%	-1,82%	0,03	0,23%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-48,51%	4,86%	0,10	0,84%	55,38%	0,06
МРСК Сибири	Б	-15,88%	4,02%	0,23	1,91%	55,59%	0,13
МРСК Урала	А-2	-64,97%	-0,36%	0,21	1,73%	51,52%	0,11
МРСК Центра	А-1	-60,67%	-0,80%	0,32	2,59%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-57,75%	1,72%	0,27	2,19%	50,40%	0,14
МРСК Юга	Б	-35,58%	5,45%	0,05	0,45%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-45,22%	5,36%	0,39	3,21%	84,65%	0,33
Томская РК	Внесп.	-14,03%	1,19%	0,06	0,49%	85,77%	0,05
<b>Итого по сектору</b>	<b>-</b>	<b>-32,24%</b>	<b>0,45%</b>	<b>12,26</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,35</b>

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

## Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 21 по 25 октября 2013 г.

Наименование	Показатели торгов, основной режим					
	За отчетный период				Изменения к 2012 г., % <sup>*)</sup>	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	3 407 689 762	3 823 650 000	7,987%	48 543	292,8%	54,5%
Российские сети, АПИ	9 322 240	11 383 000	0,549%	1 148	-13,3%	39,7%
ФСК ЕЭС	1 322 818 125	13 133 750 000	1,042%	39 791	10,2%	-23,3%
Ленэнерго, АОИ	3 996 103	1 349 200	0,119%	529	134,3%	18,8%
Ленэнерго, АПИ	4 729 745	398 200	0,427%	281	82,7%	32,0%
МОЭСК	9 791 008	7 716 000	0,016%	888	-67,1%	-37,7%
МРСК Волги	5 035 475	167 200 000	0,094%	408	151,3%	34,1%
МРСК Северного Кавказа	795 917	50 660	0,090%	383	-79,8%	-78,5%
МРСК Северо-Запада	617 065	18 090 000	0,019%	156	-41,4%	-35,8%
МРСК Сибири	30 227	400 000	0,000%	9	-98,2%	-95,8%
МРСК Урала	5 201 185	67 380 000	0,077%	423	-28,1%	43,8%
МРСК Центра	20 409 328	84 472 000	0,200%	961	121,9%	31,9%
МРСК Центра и Приволжья	15 153 635	197 460 000	0,175%	587	111,5%	83,0%
МРСК Юга	2 240 950	64 940 000	0,130%	419	-36,2%	-30,9%
Кубаньэнерго	92 173	1 060	0,001%	34	-99,5%	-95,4%
Томская РК, АОИ	141 000	300 000	0,008%	3	-70,7%	-80,8%
Томская РК, АПИ	91 731	460 000	0,080%	10	-63,3%	-69,4%

\*) – 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. 33-12; 38-56; 35-75.*