

Комментарии по рынку акций с 04 по 08 ноября 2013 г.

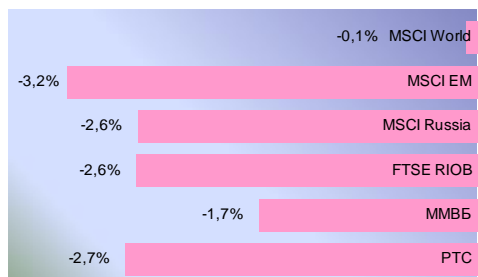
Индексы российского фондового рынка: **РТС 1435,12 (-2,72%), ММВБ 1489,55 (-1,69%)**

Капитализация МРСК/РСК на ММВБ, **суммарно: 3,20 млрд долл. (-4,42%)
115,92 млрд руб. (-3,92%)**

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные 0,816 (-5,23%), привилегированные 0,7871 (-2,61%)

Капитализация ОАО «Российские сети» на **ММВБ: 4,11 млрд долл. (-6,09%)
133,07 млрд руб. (-5,20%)**

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



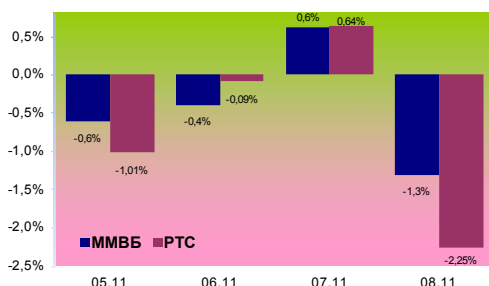
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,1% и 3,2% соответственно. Давление на рынки оказали опасения по поводу скорого сворачивания программы QE-3, а публиковавшаяся статистика из США только усиливала пессимизм инвесторов: существенно лучше ожиданий вышли ключевые данные недели – по ВВП в третьем квартале и рынку труда в октябре. Согласно предварительным данным, рост американской экономики ускорился до 2,8% в пересчете на годовые

темпы. В свою очередь, несмотря на совпавший с прогнозом рост уровня безработицы в США в октябре с 7,2% до 7,3%, число рабочих мест увеличилось на 204 тыс. при ожиданиях 120 тыс., в сторону повышения был пересмотрен показатель за сентябрь.

Дополнительным негативом в конце недели стало понижение рейтинга Франции агентством S&P до «AA» с «AA+». Изменив прогноз рейтинга с «негативного» на «стабильный», агентство отметило, что проводимые в стране реформы не повышают краткосрочных перспектив роста экономики.

От больших потерь индекс MSCI World удержал, во-первых, рост американских индексов в пятницу на 1-1,6% - позитив данных рынка труда все же перевесил опасения сворачивания стимулов Федрезервом, во-вторых, неожиданное решение ЕЦБ понизить базовую ставку на 0,25 п.п. до рекордно низкой отметки 0,25%. Наконец, преимущественно лучше ожиданий публиковалась статистика в Европе, в том числе по индексам PMI еврозоны, промпроизводству в Великобритании и заказам промпредприятий Германии в октябре.

Динамика российского рынка



За неделю индекс ММВБ уменьшился на 1,7%, индекс РТС на фоне ослабления рубля к доллару потерял 2,7%. Динамику нашего рынка определила как коррекция на западных площадках, так и падение нефти – Brent потерял 0,7%. Собственный новостной фон носил смешанный характер:

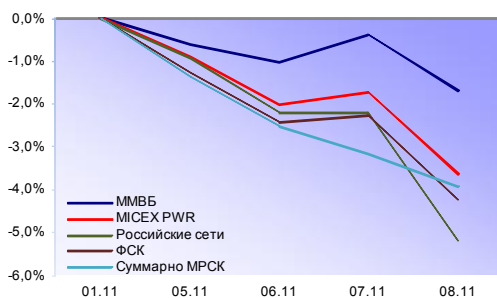
- Минэкономразвития опубликовало проект скорректированного прогноза социально-экономического развития до 2030 г. Пересмотр связан главным образом с внутренними условиями, в их числе – торможение экономики, замораживание тарифов, пересмотр ожиданий по инвестициям. В мартовском прогнозе правительство выбрало в качестве базового умеренно-оптимистический инновационный сценарий. В новом прогнозе базовым сценарием стал консервативный вариант, согласно которому темпы роста экономики в 2013-2030 гг. составят в среднем 2,5% против 4,0% в прежнем базовом варианте.

- ЦБ сохранил все ставки без изменения, в том числе ключевую ставку недельного

репо на уровне 5,5%. Банк назвал факторы, подстегнувшие инфляцию в октябре – 6,3% г/г, краткосрочными и прогнозирует дальнейшее ее снижение в 2014 г.

● Индекс PMI в сфере услуг РФ от HSBC в октябре ускорился до 52,5 пункта – рекордными с апреля темпами, однако показатель все еще слаб в историческом контексте – среднее историческое значение находится на уровне 56,2.

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



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR уменьшился на 3,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 3,9%, капитализация Россетей упала на 5,2%.

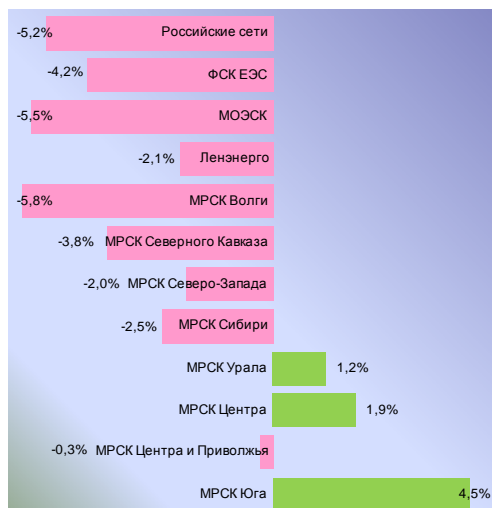
Более 50% в снижение МiсехPWR внесли акции Интер PAO на информации об их исключении из индекса MSCI Russia, а также Россетей и ФСК.

Согласно проекту МЭР обновленного долгосрочного прогноза до 2030 г., правительство планирует при регулировании цен на электроэнергию сравнивать их с уровнем цен на зарубежных рынках. В

частности, предполагается привязать рост цен на электроэнергию для промышленности с 2017 г. к инфляции, а для населения – исходя из соотношения 1,1-1,3 превышения уровня инфляции «до выхода на европейское соотношение цен на электроэнергию для промпотребителей и населения (1,3-1,4)». Кроме того, рост сетевого тарифа предполагается привязать к динамике цен на электроэнергию для промпотребителей в Европе (Германии) с поправкой на обменный курс доллара. Прогноз направлен в Минфин и Аппарат Правительства, где, как ожидается, его рассмотрят в декабре.

Между тем, как отметило издание Коммерсант, в Минэнерго скептически отнеслись к предложениям Минэкономразвития ссылаться на европейский рынок – «в РФ есть рынок электроэнергии и мощности, а не госрегулирование».

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением.

Давление на акции Россетей могла оказать информация о том, что Минэнерго подало в Минэкономразвития заявку на выделение Россетям средств из ФНБ в размере 216,9 млрд руб. на 2014-2020 гг. В частности, в 2014 г. Россетям предлагается предоставить 27 млрд руб., в 2015 г. – 52,7 млрд руб., в 2016 г. – 53,4 млрд руб., в 2017 г. – 38,2 млрд руб., в 2018 году – 29,4 млрд руб., в 2019 г. – 11,3 млрд руб., в 2020 г. – 5 млрд руб.

По словам отраслевых аналитиков, потенциальное доразмещение акций Россетей повышает риск размывания миноритарных долей. В частности, как отметили в ВТБ Капитале, «получение госкомпаниями указанных средств путем прямого внесения в

уставный капитал (менеджмент Россетей считает наиболее предпочтительным вариантом проведение доэмиссии) подразумевает, что уставный капитал Россетей увеличится более чем вдвое». При этом, как предположили эксперты Raiffeisen и Deutsche Bank, часть фондирования может быть направлена Россетями в ФСК.

Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 05 по 08 ноября 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд долл. на 08.11	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 ^{*)}	29,76%	-6,09%	4,11	36,18%		
ФСК ЕЭС	Б	-55,95%	-5,15%	3,67	32,30%	80,60%	2,96
МРСК/РСК, суммарно		-45,72%	-4,82%	3,58	31,52%		1,98
МОЭСК	А-1	-25,02%	-6,41%	1,81	15,91%	50,90%	0,92
Ленэнерго	Б	-56,09%	-3,04%	0,13	1,16%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-67,46%	-6,64%	0,14	1,26%	67,63%	0,10
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-45,61%	-4,70%	0,03	0,23%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-53,91%	-2,90%	0,09	0,81%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	Б	-20,51%	-3,43%	0,22	1,94%	55,59%	0,12
МРСК Урала	А-2	-71,44%	0,25%	0,17	1,52%	51,52%	0,09
МРСК Центра	А-1	-61,58%	0,92%	0,31	2,73%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-62,01%	-1,21%	0,24	2,12%	50,40%	0,12
МРСК Юга	Б	-38,64%	3,52%	0,05	0,46%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-52,29%	-4,06%	0,34	3,01%	84,65%	0,29
Томская РК	Внесп.	-42,58%	-32,26%	0,04	0,35%	85,77%	0,04
Итого по сектору	-	-37,22%	-5,39%	11,36	100,00%		4,94

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

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 05 по 08 ноября 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	1 170 693 089	1 401 899 000	2,928%	21 205	44,0%	-32,5%
Российские сети, АПИ	6 846 596	8 603 000	0,415%	975	-34,4%	18,7%
ФСК ЕЭС	895 729 277	9 410 310 000	0,747%	28 296	-21,1%	-45,5%
Ленэнерго, АОИ	632 659	223 100	0,020%	236	-61,3%	-47,0%
Ленэнерго, АПИ	2 220 331	187 300	0,201%	248	-14,1%	16,5%
МОЭСК	5 216 519	4 279 000	0,009%	785	-81,7%	-44,9%
МРСК Волги	2 515 250	93 860 000	0,053%	393	41,0%	29,2%
МРСК Северного Кавказа	917 912	59 680	0,106%	501	-76,2%	-71,8%
МРСК Северо-Запада	113 012	3 560 000	0,004%	54	-88,5%	-77,8%
МРСК Сибири	135 082	1 760 000	0,002%	44	-92,1%	-79,5%
МРСК Урала	778 917	12 220 000	0,014%	135	-87,0%	-54,1%
МРСК Центра	9 156 703	38 203 000	0,090%	450	0,4%	-38,2%
МРСК Центра и Приволжья	2 448 473	35 250 000	0,031%	222	-62,2%	-30,8%
МРСК Юга	869 779	26 300 000	0,053%	194	-74,2%	-68,0%
Кубаньэнерго	839 649	10 790	0,008%	71	-95,1%	-90,4%
Томская РК, АОИ	37 320	120 000	0,003%	1	-88,3%	-93,6%
Томская РК, АПИ	1 999	10 000	0,002%	1	-99,2%	-96,9%

*) – 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.