

Комментарии по рынку акций с 11 по 15 ноября 2013 г.

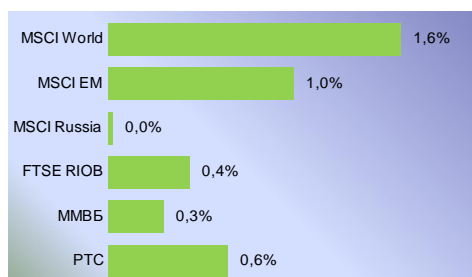
Индексы российского фондового рынка: РТС **1444,24 (+0,64%)**, ММВБ **1493,79 (+0,28%)**

Капитализация МРСК/РСК на ММВБ, **суммарно: 3,07 млрд долл. (-4,05%)**
113,08 млрд руб. (-2,45%)

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:
обыкновенные 0,722 (-11,52%), привилегированные 0,7171 (-8,89%)

Капитализация ОАО «Российские сети» на **ММВБ: 3,60 млрд долл. (-12,32%)**
117,79 млрд руб. (-11,49%)

Динамика мировых и российских фондовых индикаторов



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM увеличились на 1,6% и 1,0% соответственно. Американские индексы DJIA и S&P500 вновь обновили свои максимумы.

Основным драйвером рынков по-прежнему являются спекуляции в отношении перспектив сокращения стимулирующих программ американским ЦБ.

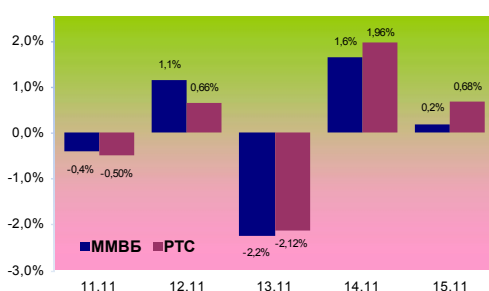
В начале недели рынки находились под давлением заявлений представителей ФРС США о возможном сворачивании QE в ближайшее время. В частности,

глава ФРБ Атланты сообщил, что «обсуждение сворачивания мер может иметь место» уже на следующем заседании ФРС, а глава ФРБ Далласа заявил, что рынки должны подготовиться к сокращению программы количественного стимулирования.

Во второй половине недели настроения инвесторов улучшились после ряда заявлений замглавы ФРС Дж.Йеллен, выдвинутой Президентом США на пост председателя американского ЦБ, которая дала понять, что будет придерживаться плана постепенного сворачивания QE в ближайшие месяцы. По ее мнению, экономика страны и рынок труда «далеки от раскрытия своего потенциала» и должны усилиться перед тем, как центробанк сможет начать сокращать стимулы. При этом Дж.Йеллен отвергла опасения ряда экспертов относительно возможности формирования «пузыря» на рынке акций, отметив, что «котировки далеки от территории, которая позволяет говорить о возможности формирования «пузырей».

Из статистики недели необходимо отметить данные по европейской экономике: в III квартале ВВП еврозоны вырос на 0,1%, рост ВВП Германии замедлился более чем вдвое в сравнении с кварталом ранее – до 0,3%, ВВП Франции и Италии снизились на 0,1%. Эти данные стали основанием для нарастания скепсиса в отношении перспектив экономики еврозоны – по мнению экспертов, рецессия в регионе сменилась стагнацией.

Динамика российского рынка



За неделю индексы ММВБ и РТС увеличились на 0,3% и 0,6% соответственно. Динамика российского рынка отличалась повышенной волатильностью, в том числе, и под влиянием внутренних факторов. В частности, 2%-ое падение индексов в среду было спровоцировано обвалом акций Мечела, который в этот день потерял более трети своей капитализации на своих долговых проблемах. Завершить неделю в положительной области российскому рынку помогли

подъем западных рынков на заявлениях замглавы ФРС и рост цен на нефть – стоимость Brent за неделю выросла на 3,3%, до \$108,5 за баррель.

В целом собственный новостной фон носил нейтральный характер:

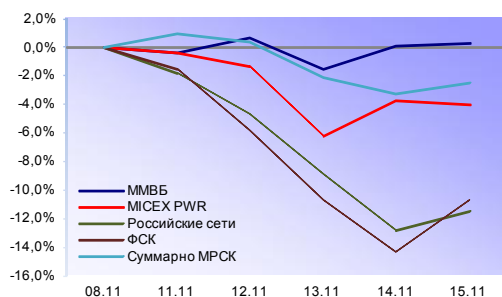
- По данным Росстата, рост ВВП в III квартале составил 1,2% г/г. После публикации

этих данных руководители МЭР и Минфина высказали сомнения в достижимости официально прогнозируемых по итогам года 1,8%. В частности, по словам А.Улюкаева, снижение к этому значению может составить 0,2-0,3 п.п.

- Интерфакс сообщил, что исходя из данных Росстата, по состоянию на 11 ноября инфляция в годовом выражении выросла до 6,3%. Как и в случае с ВВП, эти данные стали основанием для сомнений Минфина, Минэкономразвития и ЦБ в том, что по итогам года инфляция не превысит официальный прогноз 6%.

- На прошедшей неделе ЦБ РФ дважды сдвигал вверх границы бивалютного коридора на 5 копеек – теперь диапазон составляет 32,5-39,5 рубля. По мнению экспертов, рубль, как и все валюты emerging markets, находится под давлением ожиданий начала сворачивания стимулирующих программ ФРС США.

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

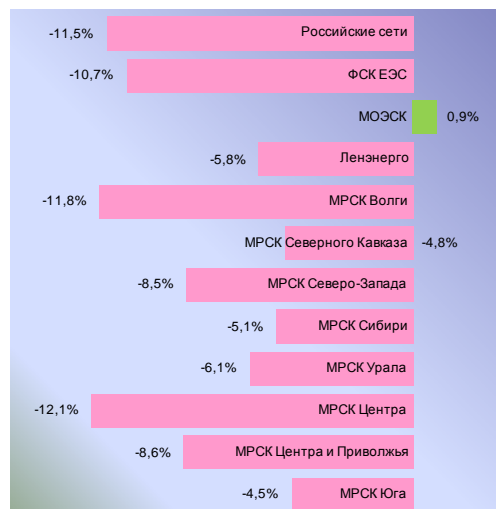


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR уменьшился на 4,0%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 2,5%, капитализация Россетей – на 11,5%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела существенно хуже рынка. Основной вклад, более 70%, в снижение индекса МiсехPWR внесли акции ФСК и Россетей. Давление на акции ФСК и Россетей, основным активом которых является 80%-ый пакет в ФСК, в том числе, оказала информация СМИ о том,

что ФСК рассматривает возможность снижения номинальной стоимости акций.

Динамика капитализации МРСК, ОАО «Российские сети», ФСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю существенным снижением.

Из новостей компаний электросетевого сегмента можно, в первую очередь, отметить информацию газеты Коммерсант о том, что ФСК рассматривает возможность снижения номинальной стоимости акций для решения проблемы несоответствия номинальной и рыночной цены акций.

По мнению главы ФСК, это ограничивает «участие акционеров компании в допэмиссиях», а решение проблемы позволит компании «обсуждать с правительством механизмы привлечения стратегических партнеров и инвесторов с учетом сохранения опосредованного участия государства».

Отраслевые аналитики полагают, что снижение номинальной стоимости акций ФСК существенно

увеличивает риски размытия долей миноритарных акционеров при проведении последующих допэмиссий ФСК.

По словам аналитиков Промсвязьбанка, «приведение номинальной стоимости к рынку многократно усилит влияние будущих допэмиссий в пользу государства на акционерные доли, поскольку эффект от размытия будет пропорционален сокращению их стоимости». «Если ФСК разместит допэмиссию объемом 100 млрд. руб. (потенциально, чтобы получить финансирование от ФНБ ...) по цене 0,10 руб. за акцию, наша оценка снизится приблизительно на 10% за счет размывания долей миноритариев», - сообщили в Sberbank CIB.

Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 11 по 15 ноября 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 15.11	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 ^{*)}	13,78%	-12,32%	3,60	34,96%		
ФСК ЕЭС	Б	-61,05%	-11,57%	3,24	31,48%	80,60%	2,62
МРСК/РСК, суммарно		-47,55%	-3,37%	3,46	33,56%		1,92
МОЭСК	А-1	-25,09%	-0,09%	1,81	17,52%	50,90%	0,92
Ленэнерго	Б	-59,01%	-6,66%	0,12	1,19%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-71,56%	-12,58%	0,12	1,21%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-48,70%	-5,69%	0,02	0,24%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-58,22%	-9,34%	0,08	0,81%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	Б	-25,29%	-6,01%	0,21	2,01%	55,59%	0,12
МРСК Урала	А-2	-73,43%	-6,98%	0,16	1,56%	51,52%	0,08
МРСК Центра	А-1	-66,52%	-12,88%	0,27	2,62%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-65,61%	-9,46%	0,22	2,12%	50,40%	0,11
МРСК Юга	Б	-41,97%	-5,44%	0,05	0,48%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	Внесп.	-52,43%	-0,30%	0,34	3,31%	84,65%	0,29
Томская РК	Внесп.	-28,48%	24,55%	0,05	0,49%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-43,03%	-9,26%	10,31	100,00%		4,54

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

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 11 по 15 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	2 591 442 422	3 486 061 000	7,282%	50 572	258,1%	60,9%
Российские сети, АПИ	24 688 552	33 854 000	1,631%	3 022	158,0%	267,9%
ФСК ЕЭС				103		
	3 344 708 958	39 806 910 000	3,158%	679	233,9%	99,8%
Ленэнерго, АОИ	3 935 692	1 472 700	0,130%	504	155,7%	13,2%
Ленэнерго, АПИ	3 242 374	278 800	0,299%	485	27,9%	127,8%
МОЭСК	18 916 408	15 754 000	0,032%	1 153	-32,8%	-19,1%
МРСК Волги	5 691 635	238 490 000	0,134%	699	258,4%	129,7%
МРСК Северного Кавказа	1 777 219	121 030	0,216%	551	-51,7%	-69,0%
МРСК Северо-Запада	705 203	23 790 000	0,025%	183	-22,9%	-24,7%
МРСК Сибири	2 178 218	29 500 000	0,031%	107	33,1%	-50,3%
МРСК Урала	2 929 134	45 980 000	0,053%	403	-50,9%	37,0%
МРСК Центра	7 572 320	35 413 000	0,084%	1 134	-7,0%	55,7%
МРСК Центра и Приволжья	9 809 975	146 890 000	0,130%	745	57,3%	132,2%
МРСК Юга	1 128 058	34 570 000	0,069%	181	-66,0%	-70,2%
Кубаньэнерго	238 118	3 060	0,002%	39	-98,6%	-94,7%
Томская РК, АОИ	32 000	80 000	0,002%	1	-92,2%	-93,6%
Томская РК, АПИ	251 645	1 310 000	0,227%	31	4,4%	-5,3%

*) – 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.