

## Комментарии по рынку акций с 18 по 22 ноября 2013 г.

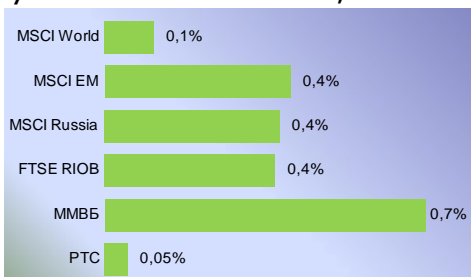
Индексы российского фондового рынка: РТС **1444,91 (+0,05%)**, ММВБ **1504,10 (+0,69%)**

Капитализация МРСК/РСК на ММВБ, суммарно: **3,37 млрд долл. (-2,53%)**  
**111,33 млрд руб. (-1,55%)**

Стоимость акций ОАО «Российские сети» на ММВБ, средневзвешенная, руб.:  
**обыкновенные 0,735 (+1,80%), привилегированные 0,7083 (-1,23%)**

Капитализация ОАО «Российские сети» на ММВБ: **3,63 млрд долл. (+0,74%)**  
**119,86 млрд руб. (+1,76%)**

За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM увеличились на 0,1% и 0,4% соответственно.



Динамика мировых и российских фондовых индикаторов

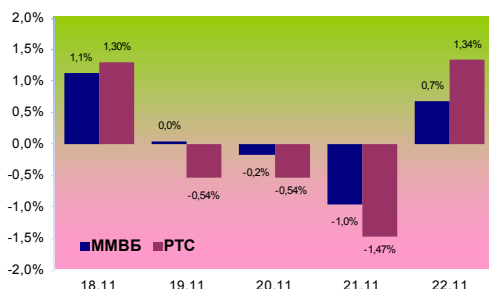
Основным фактором роста рынков была позитивная динамика американских индексов. DJIA и S&P500 вновь обновили свои исторические максимумы на хороших данных по рынку труда и информации об одобрении банковским комитетом Сената США кандидатуры Дж.Йеллен, выступающей за постепенное сворачивание программы QE (Quantitative easing -

количественное смягчение; далее - QE), на пост главы американского ЦБ. Эти новости смогли развернуть рынки, находившиеся в первой половине недели под давлением спекуляций о перспективах exit strategy ФРС США и прогнозов ОЭСР (Организация экономического сотрудничества и развития; далее - ОЭСР).

После публикации октябрьского протокола FOMC (Федеральный Комитет по открытым рынкам США; далее - FOMC) на рынках усилились опасения, что сворачивание программы выкупа активов может начаться раньше ожиданий аналитиков, консенсус-прогноз которых называет март 2014 года в качестве начала выхода из QE. Как следует из протокола FOMC, руководители ФРС готовы начать сокращение объема программы QE в ближайшие месяцы при улучшении экономических показателей, при этом на заседании комитета рассматривался сценарий, при котором «ФРС может на каком-то этапе начать сворачивание программы до того, как прогноз дальнейшего улучшения ситуации станет однозначным и очевидным».

ОЭСР ухудшила прогноз роста мирового ВВП на 2014 год до 3,6% с майских 4%. «Существует риск нового бюджетного противостояния в США, а также риск того, что сворачивание программы выкупа активов Федеральным резервом вновь приведет к нестабильности на рынках», - заявил генеральный секретарь ОЭСР.

Динамика российского рынка



За неделю индексы ММВБ и РТС увеличились на 0,7% и 0,05% соответственно. Завершить неделю в положительной области рынку помогли оптимизм американских инвесторов и рост цен на нефть, поддержку которым оказало отсутствие прогресса на переговорах по иранской ядерной проблеме. Собственный новостной фон носил неоднозначный характер:

- Росстат во втором чтении поднял оценку роста ВВП в III квартале на 0,1 п.п., до 1,3%. По данным Минэкономразвития, рост ВВП за 10 месяцев составил 1,4%, при этом в октябре темпы роста ускорились до 1,8%. В целом по итогам года глава МЭР ожидает роста российской экономики на 1,5%.

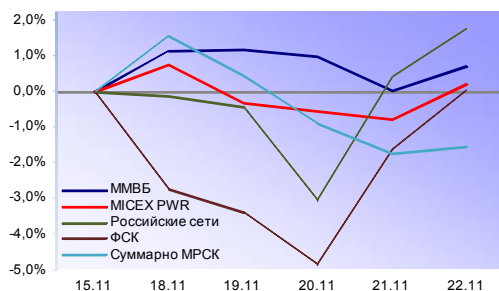
- По данным Росстата, в октябре: промпроизводство снизилось на 0,1%, инвестиции в основной капитал упали на 1,9% - динамика обоих показателей была существенно хуже прогнозов, уровень безработицы вырос до 5,5% с 5,3% в

сентябре, рост оборота розничной торговли ускорился до 3,5%.

- ОЭСР понизила прогноз роста ВВП РФ: в 2013 году до 1,5% против ожидавшихся ранее 2,3%, в 2014 году – до 2,3% с 3,6%. По мнению экспертов, исправить ситуацию может только более решительное проведение структурных реформ, причем, как они полагают, эффект от них может проявиться уже в 2015 году.

- Аналитики JPMorgan повысили рейтинг акций российских компаний до «выше рынка» с «нейтрально». «Возврат мировой экономики на траекторию роста приведет к стабилизации цен на сырьевых рынках, что позитивно отразится на российском фондовом рынке», - полагают эксперты.

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



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 0,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 1,5%, капитализация Россетей выросла на 1,8%.

В целом для сектора насыщенный новостной фон носил нейтральный характер.

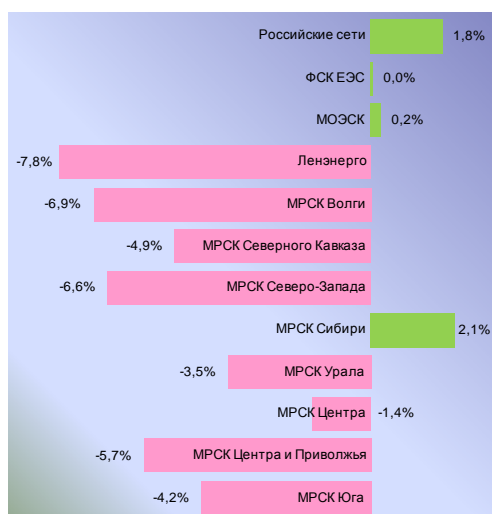
- Премьер-министр РФ утвердил план мероприятий по ограничению конечной стоимости товаров и услуг инфраструктурных компаний при сохранении их финансовой устойчивости и инвестиционной

привлекательности. В сфере электроэнергетики, в частности, предлагается отменить индексацию цен на мощность по итогам КОМ-2014 (Конкурентный отбор мощности на 2014 г.) и цен по регулируемым договорам, разработать меры для ограничения роста тарифов сетевых компаний, сократить сбытовые надбавки гарантирующих поставщиков. В ВТБ Капитале полагают, что принятие данных поправок ожидалось и в целом уже учтено в рыночных котировках.

- Замглавы Минэнерго В.Кравченко заявил, что вопрос по модели рынка планируется закрыть до конца года. При этом, сообщил он, в модель предлагается включить принципы, существенно ограничивающие роль государства.

- По данным Росстата, производство электроэнергии в октябре выросло на 0,2% г/г, за 10 месяцев – сократилось на 0,7%.

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



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением на нейтральном новостном фоне.

Утвержденным планом мероприятий по ограничению стоимости услуг монополий, в том числе, предусматривается сокращение операционных затрат сетевых организаций и темпов роста сетевого тарифа для компаний, регулируемых методом долгосрочной индексации, и разработка мер по ограничению стоимости услуг для сетевых компаний, регулируемых по методу RAB.

Глава Россетей О.Бударгин заявил, что компания ждет от правительства долгосрочного тарифа. Кроме того, по его мнению, к административному решению в виде заморозки тарифов нужно добавить экономические механизмы и стимулы, при этом, по

словам О.Бударгина, речь не идет о льготах.

## Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 18 по 22 ноября 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд долл. на 22.11	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	Б, А-2 <sup>*)</sup>	<b>14,62%</b>	<b>0,74%</b>	<b>3,63</b>	<b>35,54%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-61,43%</b>	<b>-0,98%</b>	<b>3,21</b>	<b>31,45%</b>	<b>80,60%</b>	<b>2,59</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-48,88%</b>	<b>-2,53%</b>	<b>3,37</b>	<b>33,01%</b>		<b>1,87</b>
МОЭСК	А-1	-25,67%	-0,77%	1,79	17,54%	50,90%	0,91
Ленэнерго	Б	-62,58%	-8,70%	0,11	1,10%	49,36%	0,04
МРСК Волги	А-2	-73,79%	-7,86%	0,11	1,12%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-51,70%	-5,85%	0,02	0,23%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-61,35%	-7,51%	0,08	0,76%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-24,51%	1,05%	0,21	2,05%	55,59%	0,12
МРСК Урала	А-2	-74,63%	-4,51%	0,15	1,50%	51,52%	0,08
МРСК Центра	А-1	-67,33%	-2,42%	0,26	2,58%	50,23%	0,13
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-67,88%	-6,61%	0,20	2,00%	50,40%	0,10
МРСК Юга	Б	-44,99%	-5,19%	0,05	0,46%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-54,71%	-4,78%	0,32	3,18%	84,65%	0,28
Томская РК	Внесп.	-29,23%	-1,04%	0,05	0,49%	85,77%	0,04
<b>Итого по сектору</b>	<b>-</b>	<b>-43,54%</b>	<b>-0,90%</b>	<b>10,21</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,46</b>

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

### Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора по итогам торгов на Московской бирже с 18 по 22 ноября 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	1 635 604 201	2 272 617 000	4,747%	31 163	133,5%	-0,8%
Российские сети, АПИ	7 695 728	10 879 000	0,524%	1 169	-17,1%	42,3%
ФСК ЕЭС	2 328 768 871	28 563 130 000	2,266%	69 739	139,6%	34,4%
Ленэнерго, АОИ	6 259 612	2 549 000	0,225%	705	342,6%	58,4%
Ленэнерго, АПИ	3 087 663	272 400	0,292%	356	25,0%	67,2%
МОЭСК	16 067 929	13 203 000	0,027%	767	-43,6%	-46,2%
МРСК Волги	7 120 260	331 240 000	0,185%	635	397,8%	108,7%
МРСК Северного Кавказа	2 209 800	157 310	0,280%	807	-37,3%	-54,6%
МРСК Северо-Запада	1 264 174	46 180 000	0,048%	239	49,7%	-1,7%
МРСК Сибири	908 320	12 430 000	0,013%	51	-43,9%	-76,3%
МРСК Урала	4 579 515	76 530 000	0,088%	179	-18,3%	-39,1%
МРСК Центра	15 837 233	77 229 000	0,183%	619	102,9%	-15,0%
МРСК Центра и Приволжья	11 819 102	195 430 000	0,173%	1 614	109,3%	403,1%
МРСК Юга	6 007 982	191 520 000	0,384%	474	88,2%	-21,9%
Кубаньэнерго	68 704	890	0,001%	32	-99,6%	-95,7%
Томская РК, АОИ	160 000	400 000	0,010%	7	-61,0%	-55,3%
Томская РК, АПИ	205 701	1 080 000	0,187%	50	-13,9%	52,8%

\*) – 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. 3312, 3856, 3575.*