

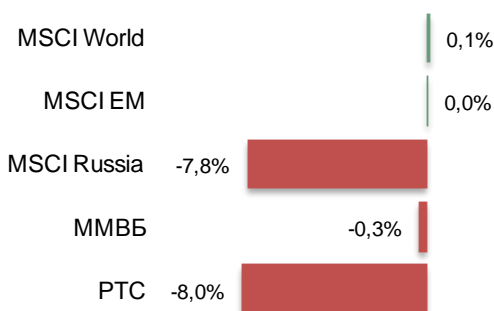
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 739,5	↑0,1%	↑4,7%
MSCI EM	1 004,7	↑0,0%	↑0,2%
MSCI Russia	532,4	↓7,8%	↓32,3%
ММББ	1 533,7	↓0,3%	↑2,0%
PTC	974,3	↓8,0%	↓32,5%
Brent	70,2	↓12,7%	↓36,7%
USD/RUB*	47,6629	↑2,1%	↑45,6%
EUR/RUB*	59,6215	↑1,8%	↑32,6%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	886,4	↓3,0%	↓14,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	84,0	↓0,3%	↓33,7%
Цена АОИ, руб.	0,517	↑2,4%	↓33,4%
Цена АПИ, руб.	0,565	↑1,6%	↓23,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	67,7	↓1,7%	↓40,9%
Цена, руб.	0,05360	↓0,5%	↓40,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	115,2	↓0,1%	↓16,4%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,13% и 0,04% соответственно.

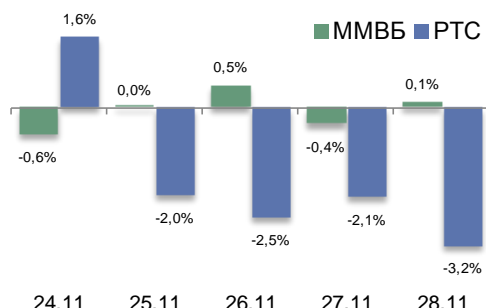
Одним из главных драйверов динамики рынков стало падение нефтяных котировок, последовавшее после решения ОПЕК сохранить квоты на добычу нефти. Цены на Brent и WTI за неделю обвалились на 13% и 10%, до \$70,1 и \$66 за баррель – минимумов с мая 2010 года и сентября 2009 года соответственно.

На этом фоне на развитых рынках упали акции компаний энергетического сектора, но их негативный вклад в динамику индексов был компенсирован ростом бумаг транспортных компаний и ритейлеров. Кроме того, поддержку рынкам оказала хорошая статистика из США: оценка роста ВВП в III квартале была улучшена до 3,9%, индекс потребительского доверия в ноябре поднялся до максимума с июля 2007 года.

Кроме того, аналитики полагают, что обвал нефтяных котировок затруднит ЕЦБ и Банку Японии решение задачи ускорения инфляции, в связи с чем центробанки будут вынуждены расширять стимулирующие программы, чтобы добиться целевых показателей инфляции.

Что касается решения ОПЕК, по мнению аналитиков, отказ картеля от сокращения добычи нефти был, главным образом, мотивирован опасениями снижения в этом случае своей доли на мировом рынке из-за сохранения объемов производства затратной сланцевой нефти в США, поддержку которому окажет рост цен на нефть.

Среди развивающихся рынков аутсайдерами прошедшей недели стали Россия и Бразилия, чьи экономики в существенной степени зависят от сырьевого сектора, но в выигрыше оказались Индия и Китай. Дополнительную поддержку китайскому рынку оказало недавнее решение ЦБ КНР о снижении базовых процентных ставок – по итогам недели индекс CSI300 вырос почти на 9%, при этом фондовый рынок Китая вышел на второе место в мире по капитализации впервые за три года, обогнав японский рынок.



За неделю индекс ММББ потерял 0,3%, индекс PTC упал на 8%, опустившись к минимумам июля 2009 года вслед за резким ослаблением рубля – по итогам торгов на Московской бирже доллар и евро обновили исторические максимумы, прибавив около 8%.

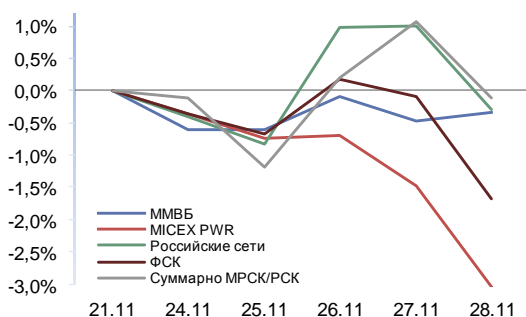
В свою очередь, давление на рубль оказали два основных фактора – окончание налогового периода и падение цен на нефть.

В целом новостной фон для российского рынка носил умеренно негативный характер:

- Глава Минэкономразвития заявил, что министерство может понизить прогноз на 2015 год для роста ВВП, который сейчас составляет 1,2%. Тем не менее, по его словам, «рост все еще будет положительным» – на уровне 0,7-0,8%.

- Глава Минфина сообщил, что в 2015 году бюджет может недополучить 1 трлн рублей в результате низких цен на нефть, низких темпов роста экономики и проблем с импортом.
- По оценке Минфина, Россия теряет порядка \$40 млрд в год из-за санкций и \$90-100 млрд из-за падения цен на нефть, - об этом заявил глава министерства.
- S&P прогнозирует рост ВВП РФ в 2014 году на уровне 0,3%, в 2015 году – на 0,6%. В свою очередь, ОЭСР ухудшила оценку роста ВВП РФ в 2014 году до 0,3% и ожидает нулевую динамику ВВП в 2015 году. При этом в S&P и ОЭСР не исключили возможности рецессии российской экономики в 2015 году в случае ужесточения санкций или дальнейшего снижения цен на нефть. Впрочем, подчеркнули аналитики S&P, они не рассматривают этот вариант в качестве основного сценария.
- Интерфакс сообщил, что исходя из данных Росстата, инфляция в годовом выражении по состоянию на 24 ноября могла вырасти до 8,9-9,0% против 8,7-8,8% на 17 ноября. Что касается среднесрочных перспектив роста потребительских цен, сообщает Коммерсант, Банк России, Минфин и Минэкономразвития придерживаются примерно одинакового сценария – рост цен в конце года до 9-9,2%, пик инфляции в январе 2015 года с возможными двузначными значениями и спад со второго квартала.

Динамика индексов ММВБ, MiсexPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК



Индекс электроэнергетики MiсexPWR уменьшился на 3,0%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 0,1%, капитализация Россетей – на 0,3%.

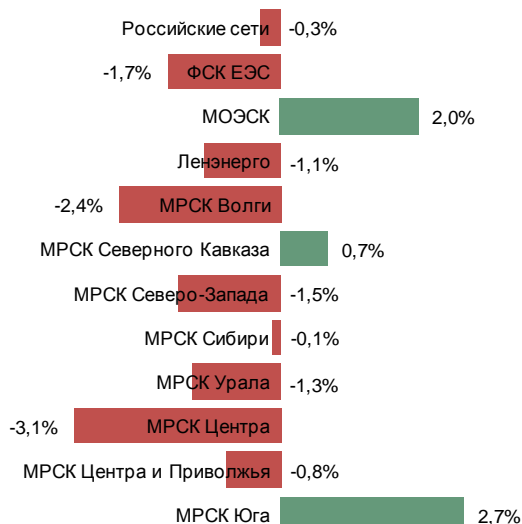
Динамика отраслевого индекса MiсexPWR выглядела существенно хуже рынка. Практически все снижение индекса обеспечили три бумаги: акции РусГидро – 56%, Интер РАО – 27 % и Э.ОН Россия – 15%.

Из текущих новостей сектора можно отметить ряд заявлений замминистра энергетики В.Кравченко, сделанных им в развитие темы изменения механизма

КОМ – неделей ранее СМИ сообщили, что вице-премьер А.Дворкович поручил до 15 марта 2015 года разработать более эффективную методику проведения отбора мощности.

Во-первых, он сообщил, что оснований для проведения долгосрочного КОМ пока нет в связи с отсутствием в существующих условиях долгосрочных прогнозов потребления электроэнергии. Во-вторых, отметил замминистра, существующая цена в КОМ не является в «определенной степени объективной» – она привлекательна с точки зрения потребителя, но абсолютно не индикативна для привлечения новых инвестиций.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Прошедшую неделю акции электросетевых компаний завершили преимущественным снижением на нейтральном новостном фоне.

Замглавы Минэнерго В.Кравченко сообщил, что позиция по приватизации МРСК может быть сформирована в этом году. При этом он подчеркнул, что процесс приватизации госкомпаний достаточно болезненный, однако мероприятия, прописанные в стратегии развития электросетевого комплекса, а именно приватизация нескольких дочек Россетей – «правильная стратегическая цель».

В октябре, напомнил Интерфакс, Президент РФ заявил, что Россия продолжит привлекать частных инвесторов в энергетику, в том числе в МРСК.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 28.11	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-54,61%	-2,29%	1,76	31,48%		
ФСК ЕЭС	I	-59,56%	-3,66%	1,42	25,37%	80,13%	1,14
МРСК/РСК, суммарно		-42,77%	-2,13%	2,42	43,16%		1,41
МОЭСК	I	-52,89%	-0,01%	1,02	18,25%	50,90%	0,52
Ленэнерго	II	-12,96%	-3,12%	0,10	1,78%	64,49%	0,05
МРСК Волги	I	-32,69%	-4,37%	0,08	1,49%	67,63%	0,06
МРСК Северного Кавказа	III	-35,20%	-1,33%	0,05	0,84%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	I	-37,61%	-3,51%	0,05	0,93%	55,38%	0,03
МРСК Сибири	II	-11,99%	-2,12%	0,18	3,19%	55,59%	0,10
МРСК Урала	I	-35,20%	-3,30%	0,11	1,97%	51,52%	0,06
МРСК Центра	I	-21,55%	-5,03%	0,22	3,99%	50,23%	0,11
МРСК Центра и Приволжья	I	0,86%	-2,80%	0,23	4,18%	50,40%	0,12
МРСК Юга	II	-18,82%	0,66%	0,04	0,70%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	III	-56,06%	-5,42%	0,30	5,30%	92,24%	0,27
Томская РК	III	-33,76%	-0,46%	0,03	0,52%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-51,80%	-2,58%	5,60	100,00%		2,54

*) – обыкновенные акции – II уровень, привилегированные – I уровень

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора в отчетном периоде

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи					
	За отчетный период				Изменения к 2013 г., % ^{*)}	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	242 367 918	469 098 000	0,291%	10 900	-73,7%	-69,1%
Российские сети, АПИ	9 126 824	16 145 000	0,778%	383	26,5%	-56,9%
ФСК ЕЭС	386 943 030	7 196 960 000	0,568%	19 905	-62,2%	-68,0%
Ленэнерго, АОИ	3 855 426	1 770 800	0,156%	386	95,9%	4,2%
Ленэнерго, АПИ	3 705 830	285 600	0,306%	53	16,7%	-77,1%
МОЭСК	13 136 700	13 102 000	0,027%	321	-87,4%	-72,1%
МРСК Волги	1 631 627	72 120 000	0,040%	446	-31,7%	7,2%
МРСК Северного Кавказа	553 009	37 800	0,024%	235	-83,2%	-76,6%
МРСК Северо-Запада	1 215 088	47 040 000	0,049%	190	33,7%	-22,3%
МРСК Сибири	93 527	1 040 000	0,001%	5	-90,8%	-93,3%
МРСК Урала	492 531	8 060 000	0,009%	72	-83,9%	-63,5%
МРСК Центра	3 520 813	13 988 000	0,033%	689	-66,1%	7,6%
МРСК Центра и Приволжья	864 708	8 690 000	0,008%	66	-90,6%	-83,4%
МРСК Юга	700 001	18 350 000	0,037%	116	-71,0%	-64,6%
Кубаньэнерго	253 229	5 060	0,002%	92	-75,3%	8,3%
Томская РК, АОИ	58 320	180 000	0,005%	7	-65,4%	9,0%
Томская РК, АПИ	2 890	10 000	0,002%	1	-99,5%	-97,4%

*) – изменение показателей торгов отчетного периода в сравнении с средненедельным значением этих показателей в 2013 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.