

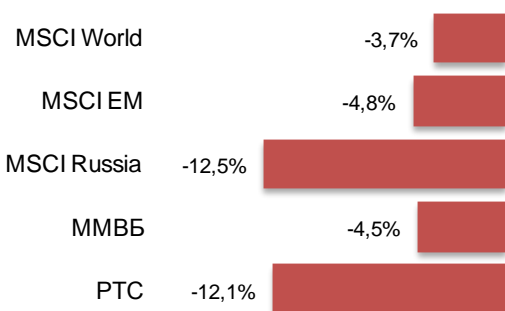
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 675,0	↓3,7%	↑0,8%
MSCI EM	938,4	↓4,8%	↓6,4%
MSCI Russia	433,0	↓12,5%	↓45,0%
ММББ	1 459,7	↓4,5%	↓3,0%
PTC	799,2	↓12,1%	↓44,6%
Brent	61,9	↓10,5%	↓44,2%
USD/RUB*	54,7932	↑4,0%	↑67,4%
EUR/RUB*	68,2942	↑5,3%	↑51,9%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	779,0	↓9,4%	↓24,5%
Россети:			
МСар, млрд руб.	70,2	↓14,4%	↓44,6%
Цена АОИ, руб.	0,423	↓14,3%	↓45,5%
Цена АПИ, руб.	0,530	↓1,9%	↓28,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	55,5	↓17,2%	↓51,5%
Цена, руб.	0,04321	↓16,0%	↓52,1%
МРСК, МСар, млрд руб.	121,2	↑2,9%	↓12,0%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 3,7% и 4,8% соответственно.

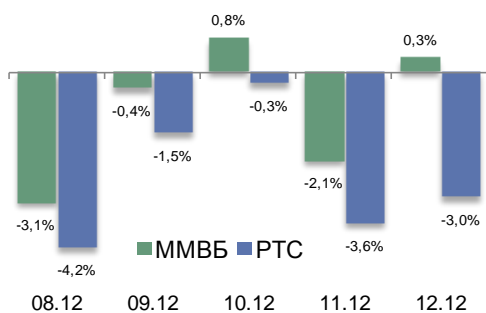
Прошедшая неделя была разгромной для фондовых рынков: падение MSCI World было максимальным с мая 2012 года, MSCI EM – с июня 2013 года. При этом темпы снижения американского DJIA и сводного европейского StoxxEurope600 оказались рекордными за последние три года.

Обвал фондовых рынков был обусловлен ростом опасений инвесторов в отношении перспектив мировой экономики, а ключевым триггером для распродаж стало продолжившееся падение цен на нефть. Котировки WTI и Brent за неделю потеряли 12% и 10,5%, опустившись к уровням мая и июля 2009 года соответственно. Давление на нефтяной рынок оказал целый ряд факторов. Во-первых, вслед за Саудовской Аравией о решении снизить цены поставок для своих клиентов объявили два других крупнейших экспортера ОПЕК – Ирак и Кувейт. Во-вторых, ОПЕК ухудшила прогноз спроса на нефть, поставляемую картелем, в 2015 году до минимума с 2003 года. В третьих, МЭА понизило прогноз мирового спроса на нефть в 2015 году в четвертый раз за пять месяцев.

Низкий спрос на нефть, отмечают аналитики, свидетельствует о замедлении темпов роста мировой экономики, и этот негатив распространяется на большинство категорий активов.

Текущая статистика также свидетельствовала о слабости глобальной экономики. В Китае и еврозоне хуже ожиданий были данные по промпроизводству, в Китае, Германии и Франции инфляция замедлилась до минимума за пять лет.

Дополнительное давление на рынки оказывало беспокойство инвесторов в отношении возможного более раннего, чем сейчас прогнозируется, начала подъема ставки ФРС. Как полагают аналитики, к этому шагу американский ЦБ могут подтолкнуть сильные статданные по экономике США. Неделей ранее был зафиксирован рекордный с января 2012 года рост числа рабочих мест, на прошедшей неделе лучше ожиданий были данные по розничным продажам в ноябре и потребительскому доверию в декабре.



За неделю индекс ММББ потерял 4,5%, индекс PTC упал на 12,1%. Опережающая негативная динамика долларového индекса PTC, пробившего отметку 800 пунктов и опустившегося к уровню апреля 2009 года, была обусловлена ослаблением рубля к доллару.

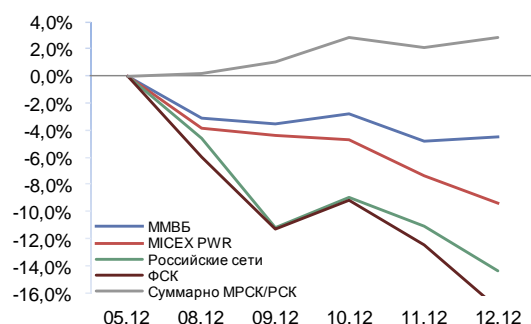
Вечернюю сессию пятницы на Московской бирже доллар и евро, обновив исторические максимумы, завершили выше отметок 58 и 72 руб., прибавив за неделю 11% и 12% соответственно.

В течение всей недели и рубль, и российский фондовый рынок находились под сильным давлением продолжающегося обвала цен на нефть.

Собственный новостной фон носил неоднозначный характер:

- По итогам декабрьского заседания Банк России повысил ключевую процентную ставку на 1 п.п., до 10,5% годовых. *«Принятое решение Банка России направлено на обеспечение замедления роста потребительских цен до целевого уровня 4% в среднесрочной перспективе. В случае дальнейшего усиления инфляционных рисков Банк России продолжит повышение ключевой ставки»*, - говорится в сообщении ЦБ.
- Всемирный банк спустя всего неделю после пересмотра прогноза экономики РФ вновь понизил оценки ее роста в 2015 году. Основной причиной нового пересмотра в ВБ называют ускоренное падение мировых цен на нефть. В новом базовом сценарии при среднегодовой цене нефти \$78 за баррель теперь ожидается снижение ВВП на 0,7%, в пессимистичном – \$70 за баррель – снижение на 1,5%. Ранее в базовом сценарии ВБ учитывал стоимость нефти на уровне \$85 за баррель.
- Интерфакс сообщил, что исходя из данных Росстата, инфляция в годовом выражении по состоянию на 8 декабря могла вырасти до 9,4% с 9,1% на конец ноября. При этом ожидания различных ведомств РФ по значению инфляции на конец года находятся в очень широком диапазоне: от 9% у Минэкономразвития до 9,7% и 10% у Минфина и ЦБ соответственно. Пика инфляции без указания конкретных оценок все ведомства ожидают в I квартале 2015 года – например, по прогнозу ЦБ, рост цен превысит 10%.

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



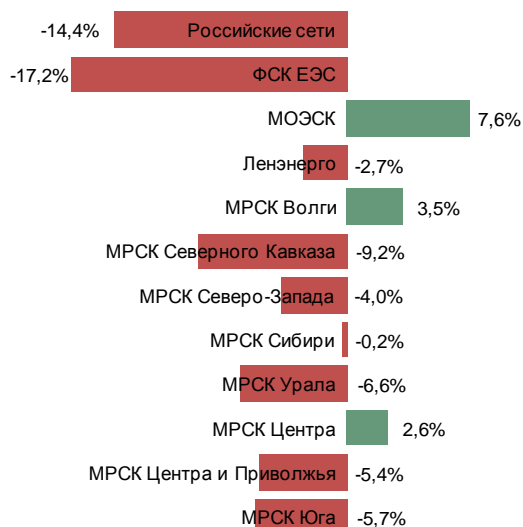
Индекс электроэнергетики МiсехPWR уменьшился на 9,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 2,9%, капитализация Россетей снизилась на 14,4%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела существенно хуже рынка. Основной вклад в снижение индекса, около 45%, внесли акции РусГидро и ФСК.

Значимый новостной фон для сектора в целом отсутствовал. Из числа текущих новостей можно отметить информацию газеты Ведомости о том, что Минэкономразвития предлагает изменить схему

возврата инвестиций в новые электростанции в Крыму и Калининграде для снижения дополнительной нагрузки на потребителей, которую в министерстве оценивают в 33 млрд руб. ежегодно. Кроме того, по итогам встречи Президента РФ с руководителями компаний с госучастием глава Росимущества заявила, что исключений по размеру дивидендных выплат в объеме 25% от чистой прибыли в 2015 году для госкомпаний не будет.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Прошедшую неделю акции электросетевых компаний завершили преимущественным снижением. При этом падение капитализации Россетей и ФСК составило 14% и 17% на отсутствовавшем для этого значимом новостном фоне.

В отчетном периоде аналитики Открытия обновили цены и рекомендации для акций компаний электросетевого сегмента – повышение оценок в среднем составило 4%. В целом эксперты нейтрально оценивают среднесрочные перспективы сетевых компаний из-за отсутствия серьезных изменений в секторе и сохраняющегося ситуационного характера регулирования. При этом аналитики отмечают, что текущие цены отражают наиболее негативный вариант развития сектора, и что умеренная дивидендная доходность отдельных компаний может предотвратить серьезное падение котировок.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 12.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-67,00%	-17,66%	1,28	28,43%		
ФСК ЕЭС	I	-71,14%	-20,34%	1,01	22,50%	80,13%	0,81
МРСК/РСК, суммарно		-47,62%	-1,06%	2,21	49,07%		1,28
МОЭСК	I	-53,48%	3,46%	1,01	22,39%	50,90%	0,51
Ленэнерго	II	-26,90%	-6,41%	0,08	1,86%	64,49%	0,04
МРСК Волги	I	-38,04%	-0,46%	0,08	1,71%	67,63%	0,05
МРСК Северного Кавказа	III	-50,41%	-12,70%	0,04	0,80%	92,00%	0,03
МРСК Северо-Запада	I	-50,15%	-7,73%	0,04	0,92%	55,38%	0,02
МРСК Сибири	II	-23,53%	-4,05%	0,16	3,45%	55,59%	0,09
МРСК Урала	I	-46,54%	-10,14%	0,09	2,02%	51,52%	0,05
МРСК Центра	I	-25,40%	-1,33%	0,21	4,71%	50,23%	0,11
МРСК Центра и Приволжья	I	-17,31%	-9,00%	0,19	4,26%	50,40%	0,10
МРСК Юга	II	-37,81%	-9,30%	0,03	0,67%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	III	-62,01%	0,41%	0,26	5,69%	92,24%	0,24
Томская РК	III	-39,65%	-6,37%	0,03	0,59%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-61,21%	-11,01%	4,51	100,00%		2,09

*) – 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	420 483 449	921 939 000	0,572%	19 775	-48,4%	-43,9%
Российские сети, АПИ	17 004 693	32 253 000	1,554%	820	152,8%	-7,7%
ФСК ЕЭС	611 132 164	13 082 130 000	1,032%	37 377	-31,2%	-39,9%
Ленэнерго, АОИ	3 195 774	1 506 500	0,133%	176	66,7%	-52,5%
Ленэнерго, АПИ	3 567 530	293 700	0,315%	189	20,1%	-18,2%
МОЭСК	84 791 795	75 255 000	0,155%	1 048	-27,4%	-9,0%
МРСК Волги	53 153 791	2 307 760 000	1,292%	494	2084,5%	18,7%
МРСК Северного Кавказа	2 119 835	153 570	0,099%	657	-31,7%	-34,5%
МРСК Северо-Запада	578 795	24 020 000	0,025%	196	-31,7%	-19,9%
МРСК Сибири	209 544	2 340 000	0,002%	17	-79,4%	-77,4%
МРСК Урала	581 497	10 130 000	0,012%	143	-79,8%	-27,4%
МРСК Центра	38 252 118	139 505 000	0,330%	888	238,0%	38,6%
МРСК Центра и Приволжья	3 552 201	37 880 000	0,034%	136	-59,2%	-65,9%
МРСК Юга	853 459	25 760 000	0,052%	298	-59,3%	-9,1%
Кубаньэнерго	66 860	1 380	0,000%	25	-93,3%	-70,6%
Томская РК, АОИ	10 250	30 000	0,001%	3	-94,2%	-53,3%
Томская РК, АПИ	56 305	200 000	0,035%	14	-90,8%	-64,2%

*) – 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.