

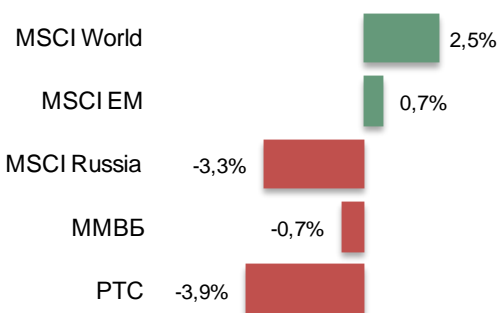
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 717,0	↑2,5%	↑3,4%
MSCI EM	944,6	↑0,7%	↓5,8%
MSCI Russia	418,7	↓3,3%	↓46,8%
ММББ	1 449,1	↓0,7%	↓3,7%
PTC	768,1	↓3,9%	↓46,8%
Brent	61,4	↓1,2%	↓44,6%
USD/RUB*	59,6029	↑8,8%	↑82,1%
EUR/RUB*	73,3414	↑7,4%	↑63,1%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	780,5	↑0,2%	↓24,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	65,5	↓6,8%	↓48,3%
Цена АОИ, руб.	0,434	↑2,6%	↓44,1%
Цена АПИ, руб.	0,519	↓2,1%	↓29,9%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	51,3	↓7,7%	↓55,2%
Цена, руб.	0,04000	↓7,4%	↓55,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	120,1	↓0,9%	↓12,8%



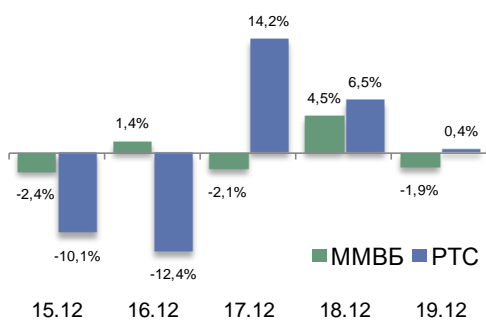
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 2,5% и 0,7% соответственно.

Главным фактором восстановления рынков после провала недель ранее стали заявления ФРС США по итогам заседания 16-17 декабря. Как следует из протокола FOMC, американский ЦБ отказался от фразы об удержании ставки на низком уровне «в течение существенного времени» после завершения программы

количественного смягчения, заменив ее на обещание «проявить терпение» в отношении нормализации денежно-кредитной политики. При этом, говорится в протоколе, ФРС США по-прежнему считает такой прогноз отвечающим духу прежней формулировки.

Отстающая динамика индекса развивающихся рынков была в основном обусловлена проблемами китайской экономики и дестабилизацией на финансовом рынке России.

В Китае снизилась производственная активность – по данным HSBC, производственный PMI в декабре опустился ниже отметки 50 пунктов, ряд экономистов ЦБ КНР ожидает замедления роста ВВП в 2015 году до 7,1% с 7,4% в этом году из-за обвала рынка жилья.



За неделю индексы ММББ и PTC потеряли 0,7% и 3,9% соответственно.

Динамика российских индексов отличалась сильной волатильностью на очень высоких объемах торгов. Размах недельных колебаний для индексов ММББ и PTC составил 13% и 28% соответственно, недельный оборот на бирже был вторым по величине в этом году. Ключевым драйвером для подобной динамики стали резкие изменения рубля к доллару с недельным

размахом около 40%, спровоцированные регуляторными решениями.

Главным событием для российского финансового рынка стало неожиданное решение ЦБ РФ, принятое в ночь на вторник, о повышении ключевой процентной ставки сразу на 6,5 п.п., до 17%, в связи с «необходимостью ограничить существенно возросшие в последнее время девальвационные и инфляционные риски».

Реакция валютного рынка на резкий подъем ставки оказалась непредсказуемой и для регулятора, и для аналитиков – рост доллара и евро во вторник ускорился, на сессионных максимумах доллар стоил более 80 рублей, евро – более 100. На фондовом рынке инвесторы, не увидев ожидаемого эффекта экстренного решения ЦБ, начали активно распродавать акции. Продажи, усиленные закрытием маржинальных позиций, быстро приобрели панический характер – обвал индекса ММББ превысил 8%. Последствия решения ЦБ в этот день в полной мере отразились и на других сегментах российского финансового рынка – вслед за падением цен на ОФЗ обвалился долговой корпоративный рынок, до 20% взлетели ставки на рынке МБК.

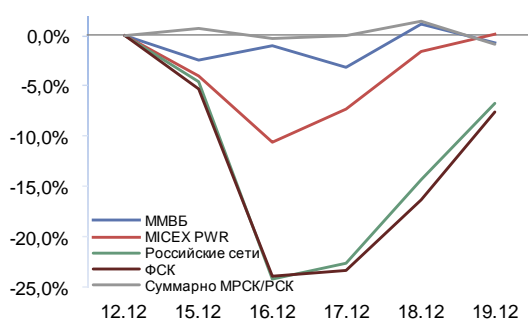
Для стабилизации ситуации ЦБ и Правительство были вынуждены в экстренном порядке разрабатывать дополнительный пакет мер поддержки финансового рынка: ЦБ объявил об ослаблении требований к нормативам и качеству активов банков, расширении механизмов предоставления валютной ликвидности, Правительство ввело ежедневный мониторинг за реализацией валютной выручки компаниями-экспортерами.

В остальном новостной фон для рынка носил умеренно негативный характер:

- ЦБ опубликовал параметры стрессового варианта развития экономики РФ, исходящего из цены \$60 за баррель – падение ВВП составит 4,5-4,7%, инфляция – 9,3-9,8%.
- MSCI может исключить Россию из индекса MSCI EM, если в РФ будет введен контроль за движением капитала или валютными операциями.
- По данным Росстата, в ноябре промпроизводство снизилось на 0,4% г/г, снижение инвестиций в основной капитал ускорилось до 4,8%, оборот розничной торговли вырос на 1,8%, реальные доходы населения упали на 4,7%.
- Интерфакс сообщил, что, исходя из данных Росстата, инфляция в годовом выражении по состоянию на 15 декабря могла вырасти до 9,7% с 9,4% неделей ранее. По прогнозам Банка России, в I квартале 2015 года она может достичь 11,5%.

Несмотря на текущий негатив, в JPMorgan полагают, что он уже учтен в ценах, в связи с чем аналитики повысили рейтинг акций РФ с «хуже рынка» до «нейтрально» на ожиданиях укрепления рубля, снижения политических рисков и стабилизации рынка нефти.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 0,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 0,9%, капитализация Россетей – на 6,8%.

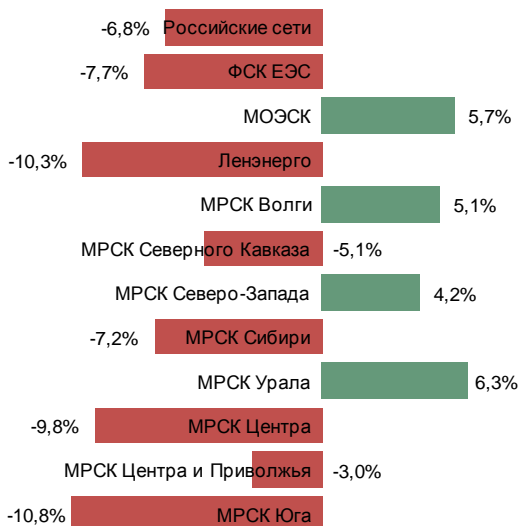
Динамика МiсехPWR по итогам недели выглядела лучше рынка на нейтральном новостном фоне.

● По информации Коммерсанта, Минэнерго выступает за пересмотр программы ввода новых ГЭС и АЭС, в том числе и из-за изменения рыночной конъюнктуры.

● В Минэкономразвития сообщили, что пересмотра уровня роста тарифов на 2015 год в связи с ростом

инфляции пока не планируется. Об этом же заявил помощник Президента РФ А.Белоусов, напомнивший, что в послании Президента Федеральному собранию 4 декабря была поставлена задача ежегодного снижения операционных издержек компаний на 2-3%.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Прошедшую неделю акции электросетевых компаний завершили преимущественным снижением на фоне резкого увеличения волатильности на российском рынке. Из числа текущих новостей сектора можно отметить следующие:

● Правительственная комиссия по электроэнергетике одобрила ДПР Россетей. Как сообщила компания, цели и ориентиры, определенные в ДПР, учитывают как стратегические задачи, возложенные на Россети государством, так и вопросы повышения внутренней эффективности компании с учетом сформировавшихся тенденций и вызовов.

● Глава Э.ОН России сообщил, что компания готова рассмотреть участие в управлении МРСК в случае поступления такого предложения, отметив наличие у Э.ОН Россия соответствующих компетенций.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 19.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-71,71%	-14,28%	1,10	27,64%		
ФСК ЕЭС	I	-75,50%	-15,12%	0,86	21,66%	80,13%	0,69
МРСК/РСК, суммарно		-52,28%	-8,90%	2,01	50,70%		1,15
МОЭСК	I	-54,79%	-2,80%	0,98	24,68%	50,90%	0,50
Ленэнерго	II	-39,74%	-17,57%	0,07	1,74%	64,49%	0,04
МРСК Волги	I	-40,14%	-3,40%	0,07	1,87%	67,63%	0,05
МРСК Северного Кавказа	III	-56,73%	-12,74%	0,03	0,79%	92,00%	0,03
МРСК Северо-Запада	I	-52,24%	-4,19%	0,04	1,00%	55,38%	0,02
МРСК Сибири	II	-34,79%	-14,72%	0,13	3,33%	55,59%	0,07
МРСК Урала	I	-47,75%	-2,26%	0,09	2,24%	51,52%	0,05
МРСК Центра	I	-38,14%	-17,08%	0,18	4,43%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	I	-26,26%	-10,83%	0,17	4,31%	50,40%	0,09
МРСК Юга	II	-49,03%	-18,04%	0,02	0,62%	51,66%	0,01
Кубаньэнерго	III	-70,20%	-21,57%	0,20	5,06%	92,24%	0,19
Томская РК	III	-44,10%	-7,37%	0,02	0,62%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-65,80%	-11,82%	3,97	100,00%		1,84

*) – 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	808 934 520	2 252 792 000	1,399%	39 477	26,1%	12,1%
Российские сети, АПИ	22 274 807	44 839 000	2,161%	1 353	251,4%	52,3%
ФСК ЕЭС	1 500 921 439	41 473 190 000	3,273%	73 978	118,0%	18,9%
Ленэнерго, АОИ	5 432 256	3 093 600	0,273%	935	242,3%	152,5%
Ленэнерго, АПИ	2 848 045	258 600	0,277%	221	5,7%	-4,4%
МОЭСК	4 088 450 325	3 209 102 000	6,589%	1 139	2995,8%	-1,1%
МРСК Волги	21 560 604	870 200 000	0,487%	531	723,7%	27,6%
МРСК Северного Кавказа	3 054 346	273 780	0,177%	962	21,8%	-4,1%
МРСК Северо-Запада	845 568	37 550 000	0,039%	255	6,7%	4,3%
МРСК Сибири	1 250 689	13 970 000	0,015%	35	23,0%	-53,4%
МРСК Урала	872 562	15 660 000	0,018%	310	-68,7%	57,4%
МРСК Центра	38 291 591	143 922 000	0,341%	1 423	248,7%	122,1%
МРСК Центра и Приволжья	6 759 397	78 430 000	0,070%	201	-15,5%	-49,5%
МРСК Юга	1 054 790	36 430 000	0,073%	428	-42,4%	30,6%
Кубаньэнерго	721 638	16 950	0,006%	220	-17,1%	158,9%
Томская РК, АОИ	3 500	10 000	0,000%	1	-98,1%	-84,4%
Томская РК, АПИ	1 323 910	5 390 000	0,935%	99	146,6%	153,5%

*) – 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.