

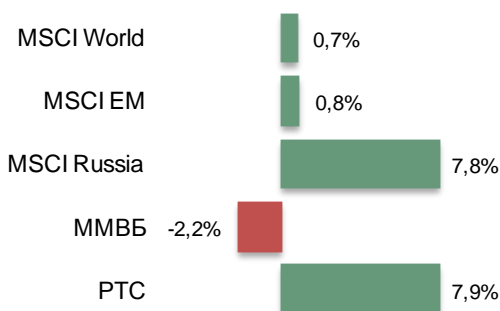
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 729,4	↑0,7%	↑4,1%
MSCI EM	952,5	↑0,8%	↓5,0%
MSCI Russia	451,5	↑7,8%	↓42,6%
ММББ	1 417,8	↓2,2%	↓5,7%
PTC	828,6	↑7,9%	↓42,6%
Brent	59,5	↓3,1%	↓46,3%
USD/RUB*	52,6159	↓11,7%	↑60,8%
EUR/RUB*	64,3177	↓12,3%	↑43,0%

* официальный курс ЦБ РФ

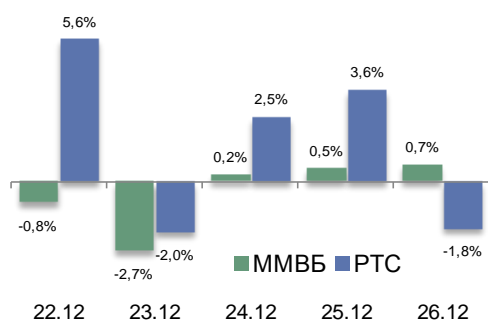
Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	792,4	↑1,5%	↓23,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	73,4	↑12,1%	↓42,1%
Цена АОИ, руб.	0,442	↑1,7%	↓43,1%
Цена АПИ, руб.	0,545	↑5,0%	↓26,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	58,7	↑14,4%	↓48,8%
Цена, руб.	0,04509	↑12,7%	↓50,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	124,5	↑3,7%	↓9,7%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,7% и 0,8% соответственно. Для большинства рынков развитых стран неделя была укороченной в связи с празднованием католического Рождества.

Позитивные итоги недели были обусловлены как инерционным подъемом после заявлений ФРС, сделанных недель ранее, о готовности «проявить терпение» в отношении повышения процентных ставок, так и хорошей американской статистикой. В частности, финальная оценка роста ВВП в III квартале была улучшена до 5% – максимальные темпы подъема с 2003 года, лучше ожиданий были данные по расходам населения в ноябре, индексу потребительского доверия в декабре, заявкам на пособие по безработице.



За неделю индекс ММББ потерял 2,2%, индекс PTC вырос на 7,9%. Опережающая динамика индекса PTC была связана с резким укреплением рубля – по итогам торгов на Московской бирже доллар и евро на прошедшей неделе потеряли более 9%, вернувшись к уровням начала декабря.

Помимо возросшего спроса на рублевую ликвидность в период налоговых выплат, в качестве одного из ключевых факторов укрепления рубля эксперты называют решения Правительства по регулированию валютных активов крупнейших госкомпаний – экспортеров.

В свою очередь, основными факторами, определившими снижение индекса ММББ, были негативная динамика цен на нефть, действия и заявления рейтинговых агентств:

- Февральский фьючерс Brent завершил неделю ниже отметки \$60 за баррель. Рынок нефти остается под давлением дисбаланса спроса и предложения и нежелания основных игроков снижать добычу. Министр нефти Саудовской Аравии заявил, что ОПЕК не будет уменьшать производство даже при снижении цен на нефть до \$20 за баррель.
- Агентство S&P поместило рейтинги РФ на пересмотр с «негативным» прогнозом. Как отмечается в сообщении, пересмотр рейтингов, завершение которого запланировано в январе, вызван быстрым снижением гибкости России в кредитно-денежной политике и влиянием ослабления экономики страны на ее финансовую систему. Снижение рейтинга РФ агентством S&P с уровня «BBB-» хотя бы на одну ступень будет означать его переход в «мусорную» категорию, что может спровоцировать усиление продаж российских активов.
- Агентство Moody's понизило потолок несuverенных рейтингов российских эмитентов до странового уровня «Baa2» (на две ступени выше «мусорного» уровня) и поместило на пересмотр с «негативным» прогнозом рейтинги 16 банков и 45 нефинансовых компаний РФ. В Moody's отметили, что эти действия отражают риски эмитентов РФ по обслуживанию

валютного долга и риск более длительного и глубокого экономического спада экономики РФ, чем предполагалось ранее – аналитики ждут падения ВВП на 5,4%, в 2016 – на 3%.

- Агентство Fitch в своем обзоре по регионам РФ отметило, что повышение ключевой ставки ЦБ РФ с 10,5% до 17% усилит рецессию экономики России. Плановый пересмотр рейтинга РФ, находящегося на уровне «ВВ» (как и у Moody's, на две ступени выше «мусорного» уровня) запланирован на январь 2015 года.

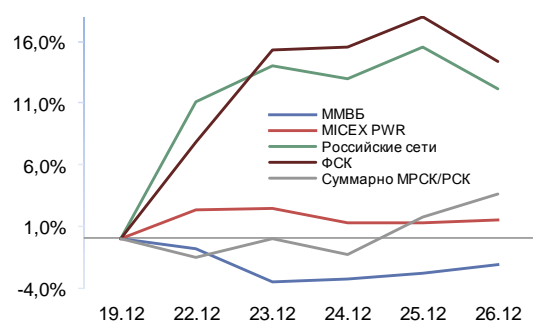
В остальном новостной фон также носил достаточно негативный характер:

- Минэкономразвития и Минфин прогнозируют снижение ВВП в 2015 году на 3% и 4% соответственно, если среднегодовая цена на нефть составит \$60 за баррель. При этом оба министерства ожидают двузначной инфляции по итогам следующего года.

- Интерфакс сообщил, что исходя из данных Росстата, инфляция в годовом выражении по состоянию на 22 декабря могла повыситься до 10,5%. При этом, отметил Интерфакс, недельный рост цен на 0,9% стал рекордным с начала публикации в 2008 году этих данных, а в годовом выражении инфляция стала двузначной впервые с 2009 года.

- По данным ЦБ РФ, золотовалютные резервы за период с 12 по 19 декабря сократились на \$15,7 млрд, составив \$398,9 млрд. Показатель опустился ниже уровня \$400 млрд впервые с августа кризисного 2009 года.

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

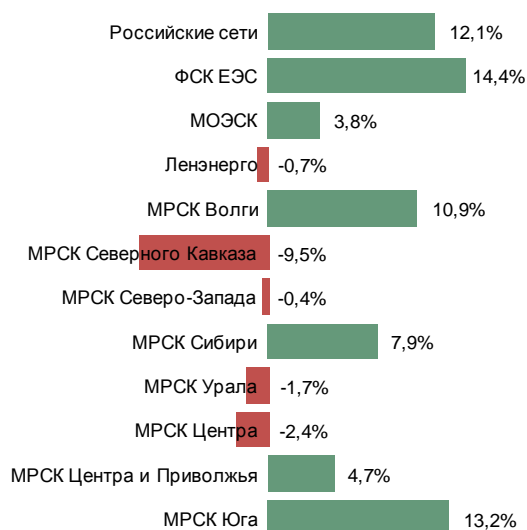


Индекс электроэнергетики МисеxPWR увеличился на 1,5%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 3,7%, капитализация Россетей – на 12,1%.

Динамика МисеxPWR по итогам недели выглядела лучше рынка в основном за счет уверенного подъема ряда акций компаний сетевого сегмента.

В целом новостной фон носил нейтральный характер: НП «Совет рынка» принял решение о временном смягчении условий в системе финансовых гарантий на ОРЭМ, Минэнерго предложило поменять индикатор для расчета расходов ГП по кредитам, влияющих на размер сбытовой надбавки: вместо ставки рефинансирования использовать ключевую ставку ЦБ.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Прошедшую неделю большинство акций компаний электросетевого сегмента завершили уверенным ростом, восстанавливаясь после продаж недель ранее.

Из числа текущих новостей сектора можно отметить сообщение Россетей о том, что Россети, МРСК Центра, Янтарьэнерго и МРСК Центра и Приволжья могут стать участниками проекта по строительству Smart Grid. Проект предполагает внедрение системы Smart Metering (система интеллектуального учета) на территории Калининградской, Ярославской и Тульской областей. Smart Metering, отмечается в сообщении, является первым шагом к внедрению технологии «интеллектуальных сетей».

Проект внедрения Smart Grid, напоминает Интерфакс, будет в том числе реализовываться на средства ФНБ – до 1,1 млрд руб. может быть предоставлено в виде долгового финансирования через облигации.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 26.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-64,07%	27,03%	1,40	28,61%		
ФСК ЕЭС	I	-68,24%	29,61%	1,12	22,87%	80,13%	0,89
МРСК/РСК, суммарно		-43,97%	17,41%	2,37	48,51%		1,35
МОЭСК	I	-46,87%	17,53%	1,15	23,64%	50,90%	0,59
Ленэнерго	II	-32,25%	12,44%	0,08	1,59%	64,49%	0,04
МРСК Волги	I	-24,81%	25,61%	0,09	1,91%	67,63%	0,06
МРСК Северного Кавказа	III	-55,62%	2,56%	0,03	0,66%	92,00%	0,03
МРСК Северо-Запада	I	-46,11%	12,82%	0,04	0,92%	55,38%	0,02
МРСК Сибири	II	-20,28%	22,25%	0,16	3,32%	55,59%	0,09
МРСК Урала	I	-41,79%	11,41%	0,10	2,03%	51,52%	0,05
МРСК Центра	I	-31,61%	10,54%	0,19	3,99%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	I	-12,50%	18,66%	0,20	4,17%	50,40%	0,10
МРСК Юга	II	-34,65%	28,20%	0,03	0,65%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	III	-63,46%	22,63%	0,25	5,06%	92,24%	0,23
Томская РК	III	-37,82%	11,23%	0,03	0,57%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-58,03%	22,71%	4,88	100,00%		2,25

*) – 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	481 497 026	1 066 374 000	0,662%	20 069	-40,3%	-43,0%
Российские сети, АПИ	5 045 481	9 310 000	0,449%	599	-27,0%	-32,6%
ФСК ЕЭС	1 064 145 374	23 343 560 000	1,842%	48 691	22,7%	-21,8%
Ленэнерго, АОИ	2 168 875	1 159 100	0,102%	338	28,3%	-8,7%
Ленэнерго, АПИ	2 964 310	277 800	0,298%	133	13,6%	-42,5%
МОЭСК	31 602 605	26 148 000	0,054%	310	-74,8%	-73,1%
МРСК Волги	6 540 544	244 350 000	0,137%	503	131,3%	20,9%
МРСК Северного Кавказа	3 712 879	319 890	0,207%	913	42,3%	-9,0%
МРСК Северо-Запада	970 662	39 080 000	0,041%	187	11,1%	-23,5%
МРСК Сибири	598 832	6 590 000	0,007%	48	-42,0%	-36,1%
МРСК Урала	471 027	7 670 000	0,009%	87	-84,7%	-55,8%
МРСК Центра	90 813 812	374 608 000	0,887%	2 248	807,7%	250,9%
МРСК Центра и Приволжья	8 476 010	90 020 000	0,080%	217	-3,0%	-45,5%
МРСК Юга	1 474 893	46 210 000	0,093%	406	-26,9%	23,9%
Кубаньэнерго	233 298	5 480	0,002%	113	-73,2%	33,0%
Томская РК, АОИ	77 880	220 000	0,006%	4	-57,7%	-37,7%
Томская РК, АПИ	778 115	3 230 000	0,560%	92	47,8%	135,5%

*) – 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.