

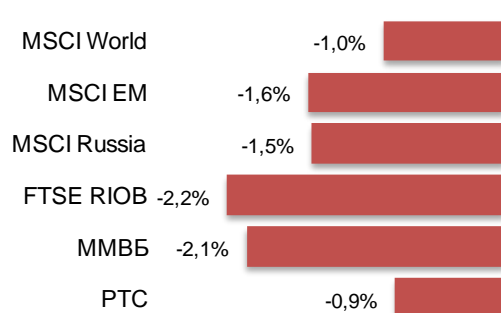
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 612,6	↓1,0%	↑20,5%
MSCI EM	1 002,2	↓1,6%	↓5,0%
MSCI Russia	762,6	↓1,5%	↓5,6%
ММВБ	1 448,7	↓2,1%	↓1,8%
PTC	1 390,6	↓0,9%	↓8,9%
Brent	111,6	↑1,8%	↑0,5%
USD/RUB*	33,1140	↓0,1%	↑9,0%
EUR/RUB*	45,1013	↑0,2%	↑12,1%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 000,9	↑5,0%	↓41,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	120,7	↑6,6%	↑25,0%
Цена АОИ, руб.	0,740	↑7,4%	↓62,2%
Цена АПИ, руб.	0,724	↑5,0%	↓40,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	107,8	↑6,3%	↓57,5%
Цена, руб.	0,08450	↑6,0%	↓58,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	119,2	↓1,1%	↓40,7%



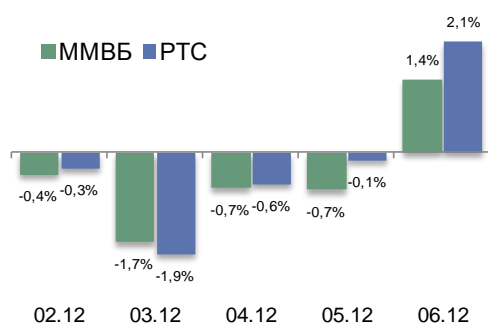
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 1,0% и 1,6% соответственно.

Поводом для коррекции, о которой в последнее время все чаще предупреждали аналитики, стала хорошая статистика из США, усилившая опасения инвесторов, что ФРС может приступить к сворачиванию выкупа активов раньше, чем ожидают рынки.

В четверг потери индексов MSCI World и MSCI EM достигали 2% после публикации ряда сильных отчетов по американской экономике: оценка роста ВВП в III квартале была повышена до 3,6% - максимальные темпы роста с I квартала 2012 года, ISM Manufacturing в ноябре вырос до максимума с апреля 2011 года, темпы роста продаж новых домов в октябре были максимальными с мая 1980 года.

Вместе с тем, в пятницу фондовые рынки смогли существенно сократить недельные потери после выхода ключевой, с точки зрения инвесторов, для оценки перспектив exit strategy статистики по рынку труда: безработица в ноябре упала до минимальных с ноября 2008 года 7%, рост числа новых рабочих мест в ноябре превысил ожидания.

С одной стороны, как полагают эксперты, эти данные все же недостаточно сильны для ускорения выхода из QE (Quantitative easing - количественное смягчение), либо сокращение программы будет проводится очень сдержанными темпами. С другой стороны, по мнению ряда аналитиков, рынки все больше смиряются с тем, что объем программы выкупа активов будет неизбежно снижаться по мере улучшения состояния экономики.



За неделю индексы ММВБ и PTC снизились на 2,1% и 0,9% соответственно. Динамика российского рынка, главным образом, определялась спекуляциями в отношении перспектив реализации exit strategy ФРС.

Тем не менее, необходимо отметить, что индекс ММВБ вторую неделю выглядит хуже основных мировых площадок под давлением собственного умеренно негативного новостного фона.

● Минэкономразвития значительно снизило прогнозы по темпам роста российской экономики: в 2013 году – до 1,4% с 1,8%, в 2014 году – до 2,5% с 3,0%. При этом существенное ухудшение затронуло практически все ключевые параметры экономики в 2013 году, в частности, прогноз по росту промпроизводства снижен до 0,1% с 0,7%, по росту инвестиций – до 0,2% с 2,5%.

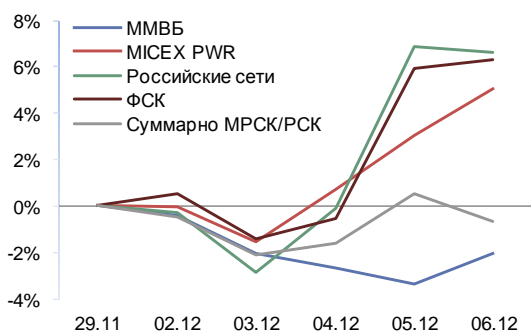
● По данным HSBC, PMI (российский совокупный Индекс PMI Банка HSBC является средневзвешенным значением Индекса объема производства обрабатывающих отраслей и Индекса деловой активности в сфере услуг, и основывается на данных опроса респондентов, представляющих свыше 600 компаний, которые работают в обрабатывающих отраслях и сфере услуг России) обрабатывающих отраслей в ноябре вновь оказался ниже критической отметки, опустившись до 49,4 пункта с 51,8 пункта в октябре. Как полагают эксперты, давление на промышленные отрасли оказывает слабость

экспортного спроса.

- Согласно данным Росстата, инфляция в ноябре составила 0,6%, превысив ожидания аналитиков и прогноз МЭР, в годовом выражении выросла до 6,5%. Между тем новые прогнозы МЭР на 2013 год предполагают рост цен на 6,2%.

- Credit Suisse рекомендовал инвесторам занять по акциям РФ позицию «ниже рынка», так как аналитики не видят потенциала роста на российском фондовом рынке в 2014 году и даже в 2015 году. В то же время Credit Suisse отмечает ряд возможных факторов, которые могли бы оказать поддержку российскому фондовому рынку в следующем году: стабилизация роста экономики Китая, восстановление экономики еврозоны, рост дивидендной доходности, повышение привлекательности оценки акций РФ относительно аналогов.

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



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 5,0%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 1,1%, капитализация Россетей выросла на 6,6%.

Основной вклад в рост МiсехPWR, более 30%, внесли акции Интер РАО, четверть подъема индекса пришлась на акции Россетей и ФСК.

Среди основных факторов роста этих акций эксперты называют накопленную перепроданность – за 11 месяцев бумаги потеряли более 60%. Кроме того, поддержку акциям электросетевых компаний оказали

заявления главы Россетей о готовности компании и ее «дочек» выплатить за 2013 год дивиденды в 25% от прибыли по МСФО и о том, что Россети рассматривают возможность передачи сетевых активов в управление другим компаниям.

В целом для сектора новостной фон носил нейтральный характер.

- По информации Интерфакса, новая модель рынка тепла будет рассмотрена на правительственной комиссии по электроэнергетике 17 декабря и должна быть внесена в правительство до конца года. Необходимо отметить, что ранее замминистра энергетики РФ В.Кравченко заявлял, что Минэнерго планирует закрыть вопрос по новой модели энергорынка только после того, как будут приняты решения по рынку тепла.

- По данным Системного оператора ЕЭС, энергопотребление в январе-ноябре 2013 года снизилось на 0,1% г/г, в ноябре – упало на 3%.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Большинство акций электросетевых компаний завершили неделю уверенным ростом на позитивном новостном фоне.

Позитивом для акций электросетевого сектора стал ряд заявлений главы Россетей О.Бударгина:

- Во-первых, О.Бударгин сообщил, что компания и ее «дочки» будут платить за 2013 год дивиденды в 25% от прибыли по МСФО. «Мы не то, что готовы, мы это будем делать», - заявил О.Бударгин.

По расчетам экспертов Открытия, в случае реализации наиболее оптимистичного сценария, предполагающего отсутствие разовых эффектов, способных снизить чистую прибыль компаний, дивидендная доходность как ФСК, так и Россетей может превысить 6%, отдельных МРСК – 10%.

- Во-вторых, О.Бударгин заявил, что Россети рассматривают возможность передачи сетевых

активов в управление другим компаниям, сообщив о диалоге с ERDF (Electricite Reseau Distribution France), интересе «одной из итальянских компаний», а также предложениях участвовать в эксплуатации сетей от российских строительных энергокомпаний.

«Мы позитивно оцениваем данную инициативу компании, особенно если рассматривать ее как шаг к дальнейшей приватизации региональных МРСК», - отметили в Уралсиб Кэпитал.

Электросетевой сектор – итоги торгов за период с 02 по 06 декабря 2013 г.

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 06.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 ^{*)}	15,08%	6,66%	3,64	34,71%		
ФСК ЕЭС	Б	-60,92%	6,37%	3,26	31,00%	80,60%	2,62
МРСК/РСК, суммарно		-45,41%	-1,01%	3,60	34,29%		2,14
МОЭСК	А-1	-32,22%	-5,30%	1,63	15,56%	50,90%	0,83
Ленэнерго	Б	-62,38%	2,22%	0,11	1,07%	49,36%	0,04
МРСК Волги	А-2	-70,87%	16,32%	0,13	1,22%	67,63%	0,09
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-47,02%	8,97%	0,03	0,24%	78,01%	0,02
МРСК Северо-Запада	А-2	-57,41%	-0,35%	0,09	0,81%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	Б	-27,78%	-0,58%	0,20	1,91%	55,59%	0,11
МРСК Урала	А-2	-72,35%	13,63%	0,17	1,59%	51,52%	0,09
МРСК Центра	А-1	-64,65%	8,28%	0,29	2,72%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-63,56%	12,70%	0,23	2,20%	50,40%	0,12
МРСК Юга	Б	-44,83%	0,06%	0,05	0,45%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго ^{**)}	Внесп.	-11,64%	-5,14%	0,63	6,04%	92,24%	0,58
Томская РК	Внесп.	-29,33%	0,16%	0,05	0,47%	85,77%	0,04
Итого по сектору	-	-41,96%	3,81%	10,50	100,00%		4,76

^{*)} – обыкновенные акции – лист Б, привилегированные – А-2

^{**)} – с учетом итогов дополнительной эмиссии акций

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора в отчетном периоде

Наименование	Показатели торгов, основной режим					
	За отчетный период				Изменения к 2012 г., % ^{*)}	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	3 426 580 343	4 767 190 000	9,958%	53 697	389,7%	70,9%
Российские сети, АПИ	12 452 904	17 729 000	0,854%	1 600	35,1%	94,8%
ФСК ЕЭС	2 991 593 973	36 214 820 000	2,873%	85 882	203,8%	65,5%
Ленэнерго, АОИ	4 191 499	1 800 800	0,159%	480	212,7%	7,8%
Ленэнерго, АПИ	2 666 129	240 100	0,257%	245	10,2%	15,1%
МОЭСК	1 156 294 354	1 040 451 000	2,136%	3 151	4341,1%	121,2%
МРСК Волги	4 050 225	176 550 000	0,099%	617	165,3%	102,8%
МРСК Северного Кавказа	4 191 714	289 850	0,517%	1 140	15,6%	-35,9%
МРСК Северо-Запада	192 517	6 830 000	0,007%	123	-77,9%	-49,4%
МРСК Сибири	683 168	9 830 000	0,010%	45	-55,6%	-79,1%
МРСК Урала	11 583 090	183 380 000	0,210%	198	95,8%	-32,7%
МРСК Центра	14 642 925	67 934 000	0,161%	1 105	78,5%	51,7%
МРСК Центра и Приволжья	7 550 004	118 820 000	0,105%	519	27,3%	61,8%
МРСК Юга	5 699 555	183 200 000	0,368%	479	80,0%	-21,0%
Кубаньэнерго	347 282	4 780	0,003%	135	-97,8%	-81,8%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	54 220	280 000	0,049%	9	-77,7%	-72,5%

^{*)} – 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 информагентстве РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.

Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 3312, 3856, 3575.