

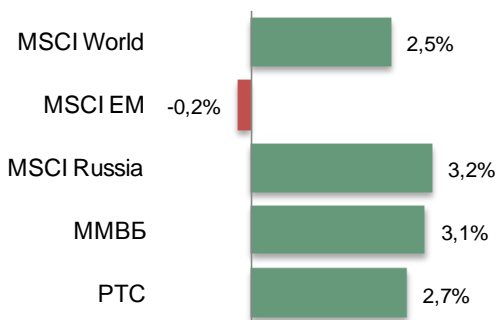
**Мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 626,7	↑2,5%	↑21,5%
MSCI EM	988,3	↓0,2%	↓6,3%
MSCI Russia	782,2	↑3,2%	↓3,1%
ММВБ	1 497,2	↑3,1%	↑1,5%
PTC	1 429,9	↑2,7%	↓6,4%
Brent	111,8	↑3,2%	↑0,6%
USD/RUB*	32,9527	↑0,6%	↑8,5%
EUR/RUB*	45,0628	↓0,2%	↑12,0%

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 026,5	↑4,5%	↓39,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	119,6	↑6,5%	↑23,8%
Цена АОИ, руб.	0,768	↑9,6%	↓60,8%
Цена АПИ, руб.	0,700	↓1,8%	↓42,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	109,2	↑6,2%	↓57,0%
Цена, руб.	0,08830	↑8,3%	↓56,1%
МРСК, МСар, млрд руб.	128,4	↑6,3%	↓36,1%



За неделю индекс развитых стран MSCI World вырос на 2,5%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 0,2%.

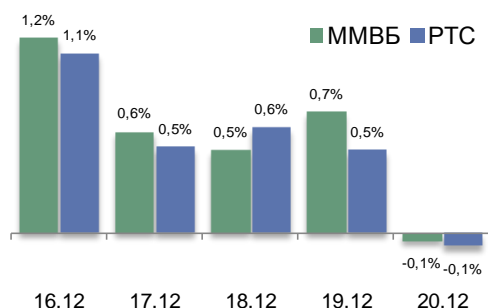
Главным событием, оказавшем поддержку развитым рынкам – американские индексы DJIA и S&P500 обновили исторические максимумы, немецкий DAX остановился в нескольких пунктах от своего рекорда, стали решения и комментарии ФРС по изменению стимулирующей политики.

● Во-первых, американский ЦБ сократил объемы QE (программа количественного смягчения) на \$10 млрд в месяц – до \$75 млрд, отметив, что «покупки активов не идут по заранее заданному курсу, и решения Комитета об их темпах будут зависеть от его экономического прогноза». При этом глава ФРС предположил, что полностью программа QE будет завершена только к концу 2014 года, тогда как ранее называлась середина года.

● Во-вторых, эксперты обратили внимание на изменение заявления о ставках – в новой редакции говорится, что базовая процентная ставка останется в диапазоне 0-0,25% «в течение долгого времени после снижения уровня безработицы до менее чем 6,5%, особенно в случае сохранения низких темпов инфляции». Глава американского ЦБ считает, что первое повышение ставок будет предпринято ближе к концу 2015 года.

● В третьих, ФРС улучшила оценку состояния экономики, отметив, что оно оправдывает переход к сворачиванию QE. Подтверждением этому стало повышение оценки роста ВВП США в III квартале до 4,1% – максимальные темпы роста за два года.

В свою очередь, негативная динамика индекса развивающихся рынков MSCI EM была, в том числе, обусловлена оттоком средств из фондов emerging markets: в ожидании решений ФРС инвесторы вывели из этих фондов более \$3 млрд – максимальный отток с конца лета. Свой вклад в снижение MSCI EM внесло и падение китайского рынка – индекс CSI300 за неделю потерял более 5% из-за проблем с ликвидностью.



За неделю индексы ММВБ и PTC выросли на 3,1% и 2,7% соответственно. Российский рынок продолжает восстанавливаться после продаж конца ноября – начала декабря. При этом основной рост пришелся на первую половину недели, реакция нашего рынка на решения ФРС США была очень сдержанной в сравнении с оптимизмом западных площадок.

Собственный новостной фон носил умеренно негативный характер:

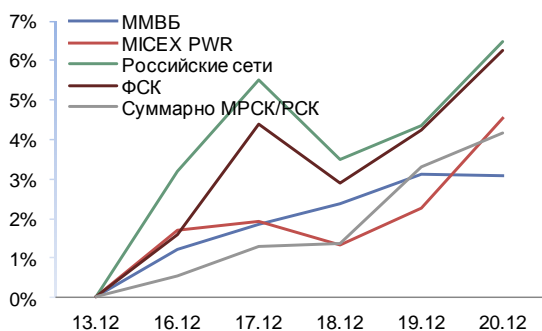
● По данным Минэкономразвития, рост ВВП за 11 месяцев составил 1,3%, по итогам года МЭР ожидает повышения экономики на 1,4%. При этом замглавы МЭР А.Клепач, охарактеризовавший 2013 год как год упущенных возможностей, констатировал, что принятых мер для стимулирования экономики оказалось недостаточно.

● По данным Росстата, в ноябре промпроизводство снизилось на 1% г/г, инвестиции в основной капитал выросли на 0,2%, рост оборота розничной торговли в ноябре ускорился

до 4,5%. Аналитики отметили условно нейтральный характер ноябрьской статистики – на фоне оказавшихся хуже ожиданий данных по промпроизводству не произошло ухудшения состояния потребительского и инвестиционного спроса.

- Всемирный банк понизил прогноз экономического роста России в 2014 году до 2,2% с 3,1%, ожидавшихся им в сентябре. В числе основных факторов, повлиявших на ухудшение прогноза, ВБ называет медленное восстановление объемов инвестиций в экономику и более низкие, чем ожидалось ранее, темпы роста потребления.

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



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 4,5%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 4,1%, капитализация Россетей увеличилась на 6,5%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела лучше рынка за счет уверенного роста акций Интер РАО, Россетей и ФСК на отсутствовавшем для этого значимом новостном фоне. В целом эти бумаги третью неделю подряд вносят основной вклад в динамику МiсехPWR. При этом предпочтения инвесторов определяются скорее техническими

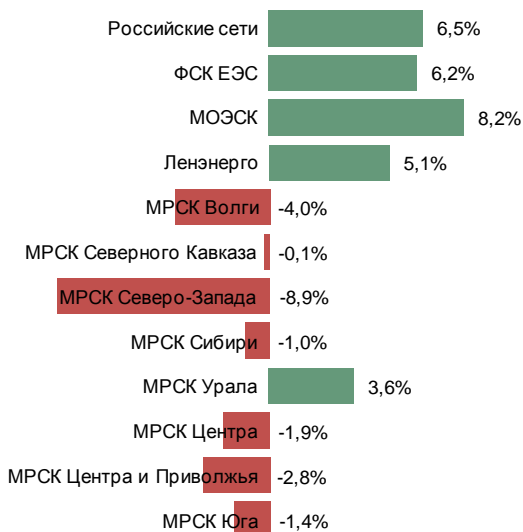
факторами: в акциях сохраняется очень высокая перепроданность – с начала года бумаги потеряли в среднем около 60%.

В целом новостной фон для компаний электроэнергетического сектора носил нейтральный характер.

- Замминистра энергетики В.Кравченко заявил, что в следующем году правительство может проиндексировать цены на КОМ (конкурентного отбора мощности). В ВТБ Капитале подсчитали, что в этом случае чистая прибыль генкомпаний может в среднем вырасти на 3-5%.

- По информации Интерфакса, НП «Совет рынка» планирует закончить разработку методики расчета «альтернативной котельной» только к марту. При этом Интерфакс сообщил, что заседание правкомиссии 17 декабря, на котором должен был рассматриваться вопрос о рынке тепла и «альтернативной котельной», не состоялось, о новой дате заседания информации пока нет.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Акции электросетевых компаний завершили неделю разнонаправленно на неоднозначном новостном фоне.

- По информации СМИ, по результатам совещания у премьер-министра скорректированная с учетом «заморозки» тарифов инвестпрограмма Россетей на 2014-2017 гг. была отправлена на доработку – ее обсуждение перенесли на апрель 2014 года.

- Газета Коммерсант сообщила, что проект постановления правительства, подготовленный Минэнерго, устанавливающий критерии отнесения владельцев электросетевого оборудования к территориальным сетевым организациям (ТСО), оказался неожиданно мягким – почти все ТСО соответствуют выдвинутым требованиям.

Как напоминает Коммерсант, в РФ действуют более 3 тыс. ТСО, и часть из них обладает минимальным количеством оборудования и может обслуживать одного или нескольких потребителей. Чтобы повысить

эффективность подобных организаций, стратегия развития электросетевого комплекса до 2030 года предусматривает консолидацию ТСО, число которых должно к 2017 году сократиться до 1,5 тыс., а к 2030 году – до 800.

**Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде**

Наименование	Коти- ровальный список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 20.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	Б, А-2 <sup>*)</sup>	<b>14,55%</b>	<b>5,83%</b>	<b>3,63</b>	<b>32,99%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-60,24%</b>	<b>5,58%</b>	<b>3,31</b>	<b>30,12%</b>	<b>80,60%</b>	<b>2,67</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-38,48%</b>	<b>3,51%</b>	<b>4,06</b>	<b>36,89%</b>		<b>2,41</b>
МОЭСК	А-1	-16,08%	7,54%	2,02	18,39%	50,90%	1,03
Ленэнерго	Б	-60,06%	4,42%	0,12	1,09%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-72,75%	-4,55%	0,12	1,09%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	45,05%	-0,74%	0,07	0,64%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-59,19%	-9,48%	0,08	0,74%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	Б	-28,00%	-1,57%	0,20	1,82%	55,59%	0,11
МРСК Урала	А-2	-70,44%	2,94%	0,18	1,62%	51,52%	0,09
МРСК Центра	А-1	-66,10%	-2,48%	0,27	2,49%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-64,39%	-3,36%	0,23	2,06%	50,40%	0,11
МРСК Юга	Б	-45,00%	-2,03%	0,05	0,43%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-6,89%	1,80%	0,67	6,07%	92,24%	0,62
Томская РК	Внесп.	-29,15%	18,38%	0,05	0,45%	85,77%	0,04
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-39,21%</b>	<b>4,89%</b>	<b>11,00</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,08</b>

<sup>\*)</sup> – обыкновенные акции – лист Б, привилегированные – А-2

**Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора в отчетном периоде**

Наименование	Показатели торгов, основной режим					
	За отчетный период				Изменения к 2012 г., % <sup>*)</sup>	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	3 249 244 687	4 499 546 000	9,399%	50 566	362,2%	60,9%
Российские сети, АПИ	12 338 416	17 271 000	0,832%	1 738	31,6%	111,6%
ФСК ЕЭС	2 514 029 558	29 718 650 000	2,358%	69 975	149,3%	34,9%
Ленэнерго, АОИ	1 593 437	640 700	0,056%	317	11,3%	-28,8%
Ленэнерго, АПИ	3 948 057	355 800	0,381%	197	63,2%	-7,5%
МОЭСК	54 248 836	41 199 000	0,085%	2 466	75,9%	73,1%
МРСК Волги	5 843 168	260 230 000	0,146%	603	291,0%	98,2%
МРСК Северного Кавказа	4 058 966	269 350	0,480%	613	7,4%	-65,5%
МРСК Северо-Запада	307 377	10 420 000	0,011%	344	-66,2%	41,5%
МРСК Сибири	570 329	8 210 000	0,009%	18	-62,9%	-91,6%
МРСК Урала	2 715 165	41 690 000	0,048%	199	-55,5%	-32,3%
МРСК Центра	12 278 289	56 837 000	0,135%	1 245	49,3%	70,9%
МРСК Центра и Приволжья	11 737 573	176 430 000	0,157%	308	89,0%	-4,0%
МРСК Юга	2 647 728	83 990 000	0,169%	211	-17,5%	-65,2%
Кубаньэнерго	621 338	8 150	0,006%	43	-96,3%	-94,2%
Томская РК, АОИ	3 990	10 000	0,000%	1	-99,0%	-93,6%
Томская РК, АПИ	13 646	70 000	0,012%	4	-94,4%	-87,8%

<sup>\*)</sup> – 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 информагентств РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.

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