

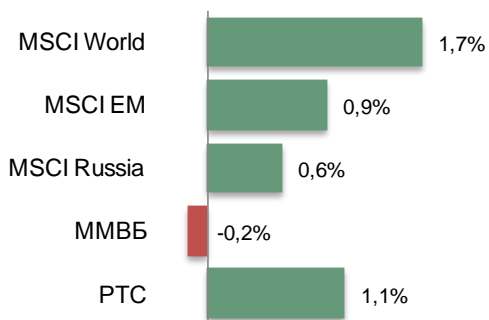
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 654,2	↑1,7%	↑23,6%
MSCI EM	997,6	↑0,9%	↓5,5%
MSCI Russia	786,8	↑0,6%	↓2,6%
ММББ	1 494,8	↓0,2%	↑1,4%
PTC	1 445,4	↑1,1%	↓5,3%
Brent	112,2	↑0,4%	↑1,0%
USD/RUB*	32,6710	↓0,9%	↑7,6%
EUR/RUB*	44,7005	↓0,8%	↑11,1%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 029,2	↑0,3%	↓39,7%
Россети:			
МСар, млрд руб.	127,3	↑6,5%	↑31,9%
Цена АОИ, руб.	0,772	↑0,5%	↓60,6%
Цена АПИ, руб.	0,737	↑5,2%	↓39,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	114,0	↑4,5%	↓55,1%
Цена, руб.	0,08955	↑1,4%	↓55,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	134,6	↑0,7%	↓33,0%



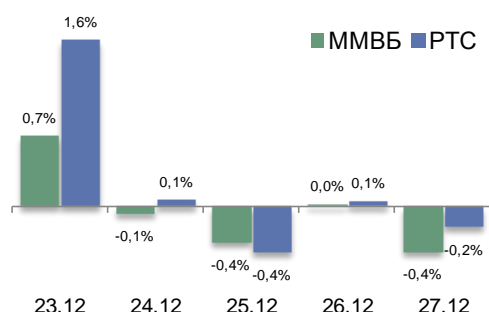
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1,7% и 0,9% соответственно.

Поддержку рынкам на прошедшей неделе, главным образом, оказали новости из США, свидетельствующие об улучшении перспектив крупнейшей мировой экономики:

- Глава МВФ заявила о возможном повышении фондом прогноза роста американской экономики в 2014 году.

Как отметила К.Лагард, улучшение делового климата в следующем году в том числе обеспечивают бюджетная сделка, заключенная фракциями Конгресса в декабре, и ясные сигналы от Федерального резерва о предстоящем сокращении стимулов.

- По-прежнему позитивно выглядит макроэкономическая статистика: лучше ожиданий были данные по заказам на товары длительного пользования и продажам новостроек в ноябре, заявкам на пособие по безработице, рост расходов населения в ноябре был максимальным за пять месяцев, индекс потребительского доверия в декабре вырос до максимума с июля.



За неделю индекс ММББ снизился на 0,2%, индекс PTC вырос на 1,1%. Опережающая динамика индекса PTC была обусловлена резким укреплением рубля, которое эксперты связывают с ростом цен на нефть и налоговыми выплатами.

Тем не менее, ЦБ РФ дважды на неделе сдвигал на 5 коп. вверх границы бивалютного коридора, которые теперь составляют 33,05-40,05 руб. При этом, напоминает Интерфакс, на конец июля границы бивалютного коридора составляли 31,85-38,85 рубля.

Собственный новостной фон носил умеренно негативный характер:

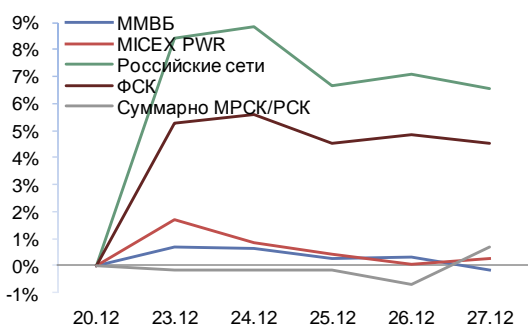
- HSBC сообщил о существенном ухудшении деловой конъюнктуры обрабатывающих отраслей РФ в декабре 2013 года – PMI снизился до 48,8 пункта с 49,4 пункта в ноябре, что свидетельствует о самом значительном спаде с декабря 2009 года. По мнению аналитиков, такое сильное ухудшение в обрабатывающих секторах в декабре вызвала стагнация объемов новых заказов в целом по отрасли. При этом эксперты отмечают незначительный рост объемов производства, резкое падение объемов незавершенных заказов и закупочной деятельности.

- Как сообщил Росстат, предпринимательская уверенность в декабре четвертый месяц подряд упала по двум из трех видов предпринимательской деятельности: в добывающем секторе индекс составил минус 5% против минус 3% в ноябре, в обрабатывающей промышленности – минус 8% против минус 6% месяцем ранее.

- По данным Росстата, сальдированная доналоговая прибыль предприятий в январе-октябре 2013 года снизилась на 15,7% г/г, до 5,78 трлн рублей. Доля убыточных организаций увеличилась на 2,4 п.п. и составила 29,4%.

- По информации Интерфакса, исходя из данных Росстата по состоянию на 23 декабря, инфляция составила в годовом выражении 6,4-6,5%. Этот же диапазон глава Минэкономразвития называет в качестве ориентира для итоговой инфляции в 2013 году.

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



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 0,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 0,7%, капитализация Россетей увеличилась на 6,5%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела несколько лучше рынка за счет роста акций электросетевых компаний. В целом новостной фон для сектора носил нейтральный характер.

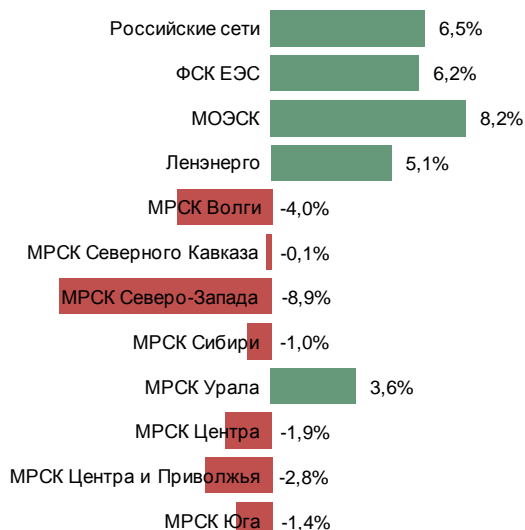
- Согласно сообщению Минэнерго, производство электроэнергии по итогам 2013 года снизится на 0,7% г/г. В свою очередь, по информации Коммерсанта,

Системный оператор ЕЭС ожидает снижения выработки и потребления электроэнергии на 0,8% и 0,6% соответственно, объясняя это снижением потребления в металлургической отрасли, теплой зимой и высокой базой сравнения по причине високосного 2012 года.

Как отметил замглавы отдела исследований ТЭКа Института проблем естественных монополий Е.Рудаков, слова которого привела газета, последний раз электропотребление падало в 2008-2009 гг. – в период кризиса. По его мнению, текущая динамика энергопотребления в основном определяется уровнем промышленного производства: оно уже ушло в минус по итогам 11 месяцев года на 0,1%.

- Девятый арбитражный апелляционный суд отменил решение Арбитражного суда Москвы, который 7 октября, удовлетворив иск Россетей, признал недействительными приказы Минэнерго по проведению конкурсов на присвоение статуса ГП в 11 регионах.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю разнонаправленно на неоднозначном новостном фоне.

- Газета Ведомости напомнила о сохраняющейся неопределенности в объемах инвестпрограмм электросетевых компаний: МРСК продолжают объявлять о намерении сокращать инвестиции, тогда как правительство неделей ранее не согласовало скорректированные программы сетевого сектора из-за сокращения строек и увеличения сроков работ.

- Как сообщил Интерфакс со ссылкой на презентацию к заседанию правкомиссии по электроэнергетике, ФСК просит выделить ей 50 млрд руб. из ПФР на реструктуризацию рыночных займов для «сохранения кредитных рейтингов ФСК в условиях ограничения темпа роста тарифов и увеличения долговой нагрузки до уровня 3,5 EBITDA».

- В отчетном периоде аналитики ВТБ Капитала поместили на пересмотр оценки и рекомендации по

акциям всех покрываемых экспертами межрегиональных распределительных сетевых компаний, сообщив, что они намерены оценить и учесть в своих моделях точный эффект отмены «последней мили» с 1 января 2014 года в ряде регионов РФ, а также продолжающийся пересмотр инвестпрограмм МРСК.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Коти- ровальный список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 27.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 ^{*)}	23,06%	7,42%	3,90	33,87%		
ФСК ЕЭС	Б	-58,10%	5,38%	3,49	30,33%	80,60%	2,81
МРСК/РСК, суммарно		-37,53%	1,56%	4,12	35,80%		2,43
МОЭСК	А-1	-13,61%	2,95%	2,08	18,09%	50,90%	1,06
Ленэнерго	Б	-60,33%	-0,68%	0,12	1,03%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-71,62%	4,16%	0,12	1,08%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	50,89%	4,02%	0,07	0,64%	92,00%	0,07
МРСК Северо-Запада	А-2	-58,63%	1,36%	0,08	0,72%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	Б	-22,70%	7,35%	0,21	1,87%	55,59%	0,12
МРСК Урала	А-2	-71,70%	-4,26%	0,17	1,49%	51,52%	0,09
МРСК Центра	А-1	-64,76%	3,93%	0,28	2,47%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-63,78%	1,73%	0,23	2,00%	50,40%	0,12
МРСК Юга	Б	-44,08%	1,68%	0,05	0,41%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-9,93%	-3,26%	0,65	5,61%	92,24%	0,60
Томская РК	Внесп.	-36,80%	-10,80%	0,04	0,38%	85,77%	0,04
Итого по сектору	-	-36,39%	4,64%	11,51	100,00%		5,24

*) – 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., % ^{*)}	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	3 534 593 105	4 474 722 000	9,347%	40 473	359,7%	28,8%
Российские сети, АПИ	18 239 603	24 790 000	1,195%	1 928	88,9%	134,7%
ФСК ЕЭС	2 410 267 955	26 627 490 000	2,113%	49 069	123,4%	-5,4%
Ленэнерго, АОИ	3 729 006	1 435 300	0,126%	741	149,2%	66,4%
Ленэнерго, АПИ	3 125 290	280 000	0,300%	339	28,5%	59,2%
МОЭСК	56 436 029	41 170 000	0,085%	1 168	75,7%	-18,0%
МРСК Волги	2 646 030	116 030 000	0,065%	381	74,4%	25,2%
МРСК Северного Кавказа	1 980 469	128 280	0,229%	400	-48,8%	-77,5%
МРСК Северо-Запада	179 695	6 230 000	0,007%	283	-79,8%	16,4%
МРСК Сибири	88 661	1 240 000	0,001%	41	-94,4%	-80,9%
МРСК Урала	1 799 267	28 110 000	0,032%	276	-70,0%	-6,1%
МРСК Центра	7 422 612	33 770 000	0,080%	957	-11,3%	31,4%
МРСК Центра и Приволжья	5 551 777	83 080 000	0,074%	527	-11,0%	64,3%
МРСК Юга	1 919 575	60 050 000	0,121%	255	-41,0%	-58,0%
Кубаньэнерго	438 040	5 780	0,004%	79	-97,4%	-89,3%
Томская РК, АОИ	29 201	80 000	0,002%	3	-92,2%	-80,8%
Томская РК, АПИ	254 359	1 320 000	0,229%	30	5,2%	-8,3%

*) – 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.