

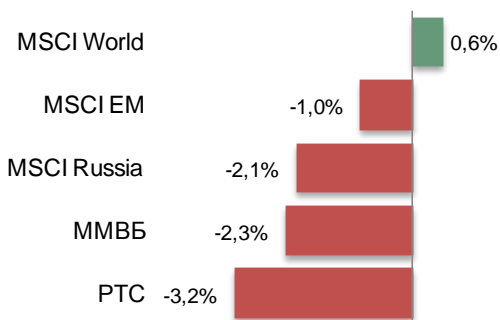
**Мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 655,1	↑0,6%	↓0,4%
MSCI EM	970,2	↓1,0%	↓3,2%
MSCI Russia	762,0	↓2,1%	↓3,2%
ММВБ	1 469,2	↓2,3%	↓2,3%
PTC	1 395,9	↓3,2%	↓3,2%
Brent	106,8	↓0,1%	↓3,6%
USD/RUB*	33,1547	↑1,5%	↑1,3%
EUR/RUB*	45,0672	↑0,0%	↑0,2%

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 031,0	↓0,1%	↓0,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	126,4	↓0,3%	↓0,3%
Цена АОИ, руб.	0,765	↓1,5%	↓1,5%
Цена АПИ, руб.	0,732	↓1,1%	↓1,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	113,0	↓1,4%	↓1,4%
Цена, руб.	0,08910	↓1,2%	↓1,2%
МРСК, МСар, млрд руб.	138,6	↑0,6%	↑0,6%



За неделю индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,6%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 1,0%.

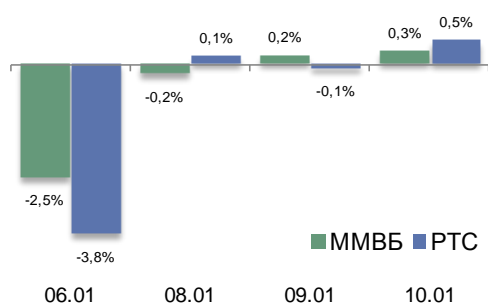
На фондовых рынках развитых стран с начала года наблюдается консолидация после существенного подъема в 2013 году – MSCI World увеличился на 24%, американские индексы DJIA и S&P500, немецкий DAX завершили год на исторических максимумах.

Осторожность инвесторов была, в том числе, обусловлена усилением опасений ускорения процесса выхода федеральной резервной системой США (ФРС) из программы выкупа активов. Поводом для подобных спекуляций стала, главным образом, публикация протокола последнего заседания Федерального комитета по открытым рынкам, из которого следует, что представители ФРС отмечают уменьшение экономической эффективности программы QE (количественного смягчения) наряду с ростом будущих рисков для финансовой стабильности.

При этом эксперты полагают, что противоречивая статистика по американскому рынку труда в декабре не окажет существенного влияния на реализацию exit strategy. По данным Минтруда США, рост числа рабочих мест в декабре был существенно хуже ожиданий и оказался минимальным за три года, в то же время уровень безработицы упал до минимального с ноября 2008 года уровня 6,7%. Минтруда объяснило это расхождение выбытием рабочей силы – доля участия населения страны в рабочей силе уменьшилась до 62,8%, что является худшим показателем с марта 1978 года.

В то же время на развивающихся рынках продолжают продаваться: индекс MSCI EM, снизившийся в 2013 году на 5%, с начала 2014 года потерял уже 4%. Глобальные инвесторы по-прежнему скептически настроены в отношении развивающихся рынков в ожидании активизации сворачивания ФРС стимулирующих программ.

Как пишет агентство Bloomberg, по прогнозам аналитиков ряда крупнейших инвестбанков Уолл-стрит, тенденция к снижению цен на активы стран с развивающейся экономикой, отмечавшаяся в 2013 году, сохранится в ближайшие годы. В частности, в Goldman Sachs рекомендуют инвесторам сократить вложения в активы развивающихся рынков на треть, прогнозируя, что динамика котировок акций, облигаций, а также валютных курсов будет «существенно ниже рынка» в следующие 10 лет.



За неделю индексы ММВБ и PTC снизились на 2,3% и 3,2% соответственно. Динамика российского рынка в целом соответствовала динамике сводного индекса развивающихся рынков MSCI EM. Дополнительное давление на наш рынок оказало снижение цен на нефть, потерявших с начала года более 3,5%.

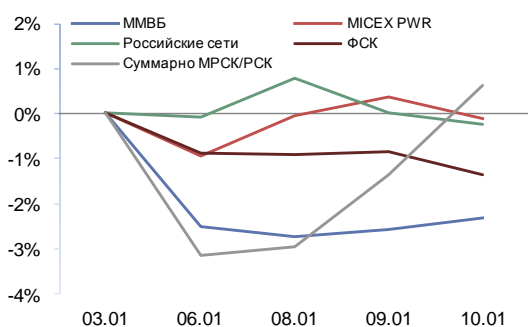
Не отличавшийся насыщенностью собственный новостной фон носил умеренно негативный характер:

- По данным Росстата, инфляция в 2013 году

составила 6,5%, превысив как ожидания ЦБ и Минэкономразвития, так и консенсус-прогноз аналитиков, подготовленный Интерфаксом.

● ЦБ дважды сдвигал вверх на 5 копеек границы бивалютного коридора, которые теперь составляют 33,15-40,15 руб. Рубль, как и все валюты развивающихся рынков, находится под давлением ожиданий активизации сокращения ФРС программы выкупа активов. На прошедшей неделе стоимость бивалютной корзины выросла до максимума с июля кризисного 2009 года.

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



Индекс компаний электроэнергетики МисехPWR уменьшился на 0,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 0,6%, капитализация Россетей снизилась на 0,3%.

Динамика отраслевого индекса МисехPWR выглядела существенно лучше рынка в основном за счет уверенного роста акций Э.ОН Россия, компенсировавшего снижение большинства других «тяжелых» индексных бумаг.

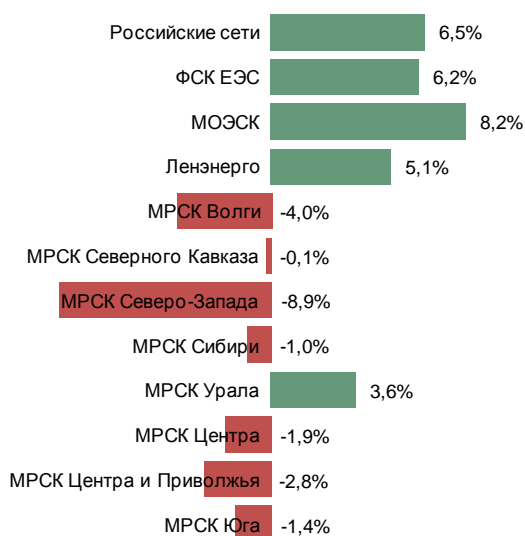
В целом новостной фон для сектора носил нейтральный характер.

● По информации газеты Коммерсант, Минэнерго предложило новую модель рынка тепла, которая к 2020 году должна обеспечить переход к экономически обоснованным тарифам на тепло. Это, пишет газета, должно способствовать приходу инвесторов в недофинансированную отрасль. При этом теплогенерирующим компаниям разрешат продавать тепло по свободным долгосрочным договорам, но в части регионов по-прежнему придется сохранить госрегулирование во избежание резкого роста тарифов.

Коммерсант напоминает, что решение по реформе рынка теплоснабжения является ключевым условием для принятия новой модели рынка электроэнергии.

● Интерфакс со ссылкой на данные НП «Совет рынка» сообщил, что задолженность потребителей РФ на розничных рынках перед гарантирующими поставщиками (ГП) и сбытовыми компаниями на конец 2013 года достигла 164,5 млрд руб. Долги самих сбытов и ГП перед продавцами электроэнергии на оптовом рынке составили 71,1 млрд руб.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Акции электросетевых компаний завершили неделю разнонаправленно на отсутствовавшем значимом новостном фоне.

Новости компаний электросетевого сегмента были представлены только сообщениями Интерфакса об утверждении Газпромбанка организатором выпуска облигаций в ряде МРСК – Тюменьэнерго, МРСК Урала, МРСК Северо-Запада.

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

Наименование	Коти- ро- вальный список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 10.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	Б, А-2 <sup>*)</sup>	<b>-1,84%</b>	<b>-1,75%</b>	<b>3,81</b>	<b>33,43%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-2,95%</b>	<b>-2,86%</b>	<b>3,41</b>	<b>29,90%</b>	<b>80,60%</b>	<b>2,75</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-0,98%</b>	<b>-0,89%</b>	<b>4,18</b>	<b>36,67%</b>		<b>2,47</b>
МОЭСК	А-1	-1,47%	-1,37%	2,14	18,75%	50,90%	1,09
Ленэнерго	Б	3,78%	3,87%	0,12	1,04%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-1,50%	-1,41%	0,12	1,07%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-4,98%	-4,89%	0,07	0,61%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-4,89%	-4,80%	0,08	0,69%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-4,54%	-4,45%	0,19	1,70%	55,59%	0,11
МРСК Урала	А-2	-0,35%	-0,25%	0,17	1,49%	51,52%	0,09
МРСК Центра	А-1	-1,45%	-1,36%	0,28	2,46%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	А-1	1,57%	1,67%	0,24	2,07%	50,40%	0,12
МРСК Юга	Б	-1,19%	-1,09%	0,05	0,42%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	1,05%	1,15%	0,68	5,99%	92,24%	0,63
Томская РК	Внесп.	-1,58%	-1,49%	0,04	0,38%	85,77%	0,04
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-1,87%</b>	<b>-1,77%</b>	<b>11,40</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,22</b>

\*) – 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 2013 г., % <sup>*)</sup>	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	1 010 043 707	1 299 967 000	0,807%	15 477	-27,3%	-56,1%
Российские сети, АПИ	6 977 118	9 384 000	0,452%	1 066	-26,5%	20,0%
ФСК ЕЭС	747 238 299	8 347 880 000	0,659%	25 161	-56,1%	-59,6%
Ленэнерго, АОИ	1 548 720	630 200	0,056%	405	-30,3%	9,4%
Ленэнерго, АПИ	914 801	78 300	0,084%	134	-68,0%	-42,0%
МОЭСК	4 067 963 497	2 797 197 000	5,743%	2 665	2598,4%	131,5%
МРСК Волги	424 383	18 700 000	0,010%	248	-82,3%	-40,4%
МРСК Северного Кавказа	1 180 457	79 070	0,051%	509	-64,8%	-49,2%
МРСК Северо-Запада	215 757	7 820 000	0,008%	375	-77,8%	53,3%
МРСК Сибири	64 194	930 000	0,001%	17	-91,8%	-77,4%
МРСК Урала	974 088	15 720 000	0,018%	330	-68,6%	67,5%
МРСК Центра	4 800 287	21 853 000	0,052%	257	-47,1%	-59,9%
МРСК Центра и Приволжья	930 378	13 630 000	0,012%	110	-85,3%	-72,4%
МРСК Юга	894 556	28 040 000	0,056%	96	-55,7%	-70,7%
Кубаньэнерго	2 360	30	0,000%	3	-99,9%	-96,5%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	44 002	230 000	0,040%	17	-89,5%	-56,5%

\*) – 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.*