

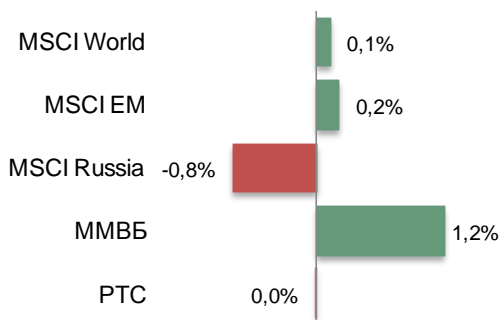
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 657,3	↑0,1%	↓0,2%
MSCI EM	972,3	↑0,2%	↓3,0%
MSCI Russia	756,1	↓0,8%	↓3,9%
ММВБ	1 486,9	↑1,2%	↓1,1%
PTC	1 395,8	↓0,0%	↓3,3%
Brent	106,5	↓0,7%	↓3,9%
USD/RUB*	33,4013	↑0,7%	↑2,1%
EUR/RUB*	45,4926	↑0,9%	↑1,2%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 046,2	↑1,5%	↑1,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	126,9	↑0,4%	↑0,1%
Цена АОИ, руб.	0,775	↑1,3%	↓0,3%
Цена АПИ, руб.	0,745	↑1,7%	↑0,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	116,1	↑2,7%	↑1,3%
Цена, руб.	0,09210	↑3,4%	↑2,2%
МРСК, МСар, млрд руб.	128,6	↓7,2%	↓6,7%



Волатильная динамика мировых фондовых рынков завершилась незначительным ростом индексов развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM на 0,1% и 0,2% соответственно.

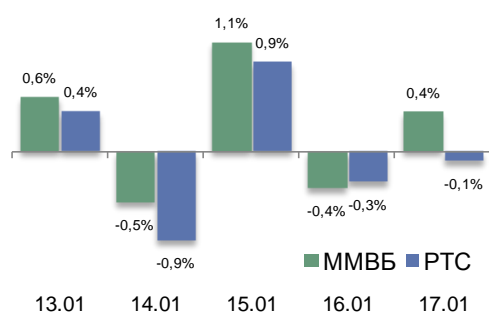
Волатильность на рынках была, главным образом, обусловлена неоднозначным началом сезона отчетности крупнейших американских компаний, который оставил открытым ключевой, по мнению экспертов, вопрос – насколько адекватен 30%-ый

подъем индекса S&P500 в 2013 году текущему финансовому состоянию компаний.

По данным Bloomberg, мультипликатор P/E для индекса S&P500 в настоящее время находится на уровне, близком к максимуму с 2009 года – 15,6х, тогда как его среднее значение за последние пять лет составляет 14,1х. По мнению аналитиков Goldman Sachs, стоимость акций компаний из индекса S&P500 завышена почти по любому показателю, и дальнейшего роста котировок на отчетности будет сложно достичь.

Завершить неделю в положительной области рынкам помогли оптимизм Всемирного банка в отношении глобальной экономики и американская статистика:

- Эксперты ВБ ожидают ускорения роста мировой экономики с 2,4% в 2013 году до 3,2% в 2014 году, в 2015-2016 гг. банк прогнозирует рост мирового ВВП на 3,4-3,5%.
- В США лучше ожиданий были данные по розничным продажам и новостройкам в декабре, индекс производственной активности Нью-Йорка в январе поднялся до максимума с мая 2012 года, число заявок на пособие по безработице на прошедшей неделе снизилось до минимального уровня с конца ноября прошлого года.



За неделю индекс ММВБ вырос на 1,2%, индекс PTC потерял 0,01%. Индекс ММВБ компенсировал часть потерь, понесенных в первую рабочую неделю, на улучшении ВБ прогнозов для мировой экономики и неплохой американской статистике.

В свою очередь, отстающая динамика индекса PTC была обусловлена продолжающимся ослаблением рубля. За неделю пара доллар-рубль выросла на 1,5%, стоимость бивалютной корзины поднялась к максимумам марта 2009 года. ЦБ РФ на прошедшей

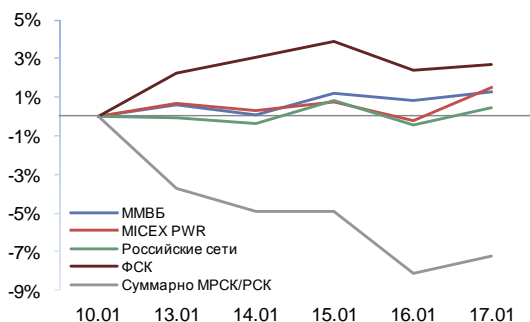
неделе вновь дважды поднимал на 5 коп. границы бивалютного коридора, которые теперь составляют 33,25-40,25 руб. При этом эксперты отметили существенные риски для продолжения девальвации рубля, обратив внимание на резкое сокращение сальдо счета текущих операций в 2013 году – до \$33 млрд, минимума с 2002 года.

В целом собственный новостной фон пока по-прежнему не представляет поводов для оптимизма инвесторов:

- По оценке ЦБ, чистый отток капитала из РФ в 2013 году вырос до \$62,7 млрд в сравнении с \$54,6 млрд в 2012 году.

- Глава Минэкономразвития полагает, что российская экономика в 2014-2015 гг. и возможно в последующие годы будет расти темпами не выше 2,5%. «Мы впервые вошли в отрицательную противофазу с ростом мировой экономики», - констатировал А.Улюкаев.
- Первый зампред ЦБ РФ К.Юдаев заявила, что российская экономика столкнулась с проблемой стагфляции. В свою очередь, замглавы МЭР А.Клепач считает, что стагфляции в России пока нет, но риски ее возникновения сохраняются.

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



нейтральный характер.

- По информации СМИ, Минэкономразвития предлагает финансировать инвестпрограммы монополий только за счет привлеченного капитала, который надо возвращать за счет инвестиционной компоненты в тарифе. Аналитики полагают, что принятие этого предложения маловероятно, с критикой этих новаций уже выступила ФСТ.
- Как сообщила Интерфаксу замглавы ФСТ О.Аллилуева, ведомство рассматривает возможность постепенного внедрения принципа take or pay («бери или плати») в электроэнергетике при ценообразовании на электро- и теплоэнергию.
- По данным Системного оператора, в 2013 году выработка электроэнергии снизилась на 0,8% г/г до 1,045 трлн кВт.ч, что оказалось хуже прогноза Минэнерго. При этом в декабре выработка электроэнергии упала на 5,8% г/г из-за аномально теплой погоды.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 1,5%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 7,2%, капитализация Россетей выросла на 1,3%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела лучше рынка за счет резкого 9%-го роста акций Интер РАО в пятницу после появления информации о приватизации пакета Росимущества по цене с более чем 30%-ой премией к рынку.

В целом новостной фон для сектора носил

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

Из общей динамики выделяется почти 14%-ое падение стоимости акций МОЭСК, давление на которые могли оказать прогнозы компании на 2014-2018 гг., в соответствии с которыми, в частности, чистая прибыль в 2014 году может упасть почти на 30% г/г, на протяжении всего периода себестоимость будет расти быстрее выручки.

В целом в центре внимания аналитиков была информация СМИ о предложениях МЭР о финансировании инвестпрограмм естественных монополий только за счет привлеченного капитала.

По мнению экспертов ВТБ Капитала, в случае принятия этого предложения высокое значение отношения чистого долга к EBITDA для электросетевых компаний может стать «сильным

ограничителем для инвестпрограмм электросетевых компаний». Впрочем, в Deutsche Bank полагают, что учитывая сомнительную рентабельность капвложений сетевых компаний, любые меры по уменьшению размеров инвестпрограмм компаний сектора будут способствовать сохранению акционерной стоимости.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Коти- ро- вальный список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 17.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 *)	-2,19%	-0,35%	3,80	34,15%		
ФСК ЕЭС	Б	-1,07%	1,93%	3,47	31,24%	80,60%	2,80
МРСК/РСК, суммарно		-8,83%	-7,93%	3,85	34,61%		2,30
МОЭСК	А-1	-15,80%	-14,55%	1,83	16,42%	50,90%	0,93
Ленэнерго	Б	7,34%	3,44%	0,12	1,11%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	0,18%	1,71%	0,12	1,12%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-4,35%	0,67%	0,07	0,63%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-5,97%	-1,14%	0,08	0,70%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-5,32%	-0,81%	0,19	1,73%	55,59%	0,11
МРСК Урала	А-2	-0,79%	-0,44%	0,17	1,52%	51,52%	0,09
МРСК Центра	А-1	-4,40%	-2,99%	0,27	2,45%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-0,28%	-1,82%	0,23	2,08%	50,40%	0,12
МРСК Юга	Б	-2,99%	-1,83%	0,05	0,42%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-2,13%	-3,15%	0,66	5,94%	92,24%	0,61
Томская РК	Внесп.	23,42%	25,40%	0,05	0,49%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-4,27%	-2,45%	11,12	100,00%		5,10

*) – 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., % ^{*)}	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	1 860 072 167	2 399 666 000	1,490%	28 633	34,3%	-18,7%
Российские сети, АПИ	11 587 929	15 538 000	0,749%	1 408	21,8%	58,5%
ФСК ЕЭС	1 480 289 967	16 153 050 000	1,275%	46 400	-15,1%	-25,4%
Ленэнерго, АОИ	4 274 977	1 635 400	0,144%	762	81,0%	105,8%
Ленэнерго, АПИ	3 611 515	306 500	0,329%	184	25,3%	-20,4%
МОЭСК	39 109 822	30 956 000	0,064%	3 538	-70,1%	207,3%
МРСК Волги	1 824 996	79 210 000	0,044%	242	-25,0%	-41,9%
МРСК Северного Кавказа	2 750 531	188 180	0,122%	672	-16,3%	-33,0%
МРСК Северо-Запада	320 690	11 730 000	0,012%	264	-66,7%	7,9%
МРСК Сибири	77 745	1 140 000	0,001%	30	-90,0%	-60,1%
МРСК Урала	4 828 243	75 180 000	0,086%	156	50,2%	-20,8%
МРСК Центра	6 760 582	30 863 000	0,073%	627	-25,2%	-2,1%
МРСК Центра и Приволжья	5 517 888	79 820 000	0,071%	330	-14,0%	-17,2%
МРСК Юга	2 338 430	73 610 000	0,148%	268	16,4%	-18,2%
Кубаньэнерго	24 891	320	0,000%	12	-98,4%	-85,9%
Томская РК, АОИ	4 499	10 000	0,000%	1	-98,1%	-84,4%
Томская РК, АПИ	129 699	680 000	0,118%	36	-68,9%	-7,8%

*) – 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.