

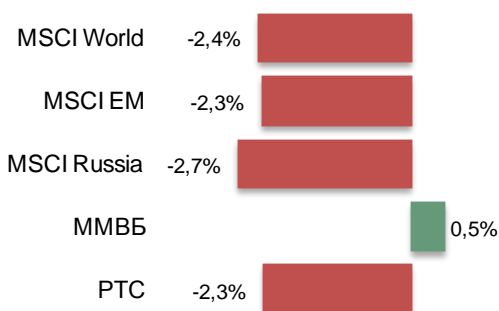
**Мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 618,4	↓2,4%	↓2,6%
MSCI EM	949,9	↓2,3%	↓5,3%
MSCI Russia	735,9	↓2,7%	↓6,5%
ММВБ	1 494,6	↑0,5%	↓0,6%
PTC	1 364,1	↓2,3%	↓5,4%
Brent	107,9	↑1,3%	↓2,6%
USD/RUB*	34,0334	↑1,9%	↑4,0%
EUR/RUB*	46,1050	↑1,3%	↑2,5%

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 052,4	↑0,6%	↑1,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	132,3	↑4,3%	↑4,4%
Цена АОИ, руб.	0,798	↑3,0%	↑2,7%
Цена АПИ, руб.	0,790	↑6,1%	↑6,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	116,2	↑0,1%	↑1,4%
Цена, руб.	0,09017	↓2,1%	↑0,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	130,8	↑1,8%	↓5,0%



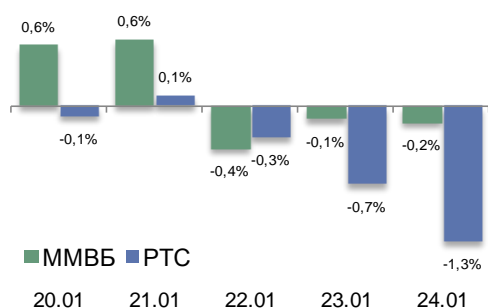
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 2,4% и 2,3% соответственно.

Негативные итоги недели определил рост опасений инвесторов в отношении экономик развивающихся стран, собственная слабость которых, по мнению аналитиков, будет усиливаться сокращением стимулирующих программ ФРС США.

Проявлением этих опасений стали активные продажи валют emerging markets – в частности, за неделю по 3% потеряли к доллару рубль и бразильский реал, 2% – индийская рупия, до очередных минимумов ослабела турецкая лира (-4,3% за неделю), на 16% обвалился аргентинский песо. В результате многие валюты основных развивающихся стран торгуются к доллару на уровне кризисных 2008-2009 гг., некоторые – на исторических минимумах.

Одним из главных триггеров для продаж на рынках стала слабая статистика из Китая: в январе промышленный PMI впервые с июля прошлого года опустился ниже ключевой отметки 50 пунктов, рост ВВП в 2013 году составил 7,7%, что совпало с темпами повышения в 2012 году, которые были худшими с 1999 года.

На этом фоне неплохая отчетность американских компаний – из 120 отчитавшихся за IV квартал компаний, входящих в индекс S&P500, прибыль 73% и выручка 67% превысили ожидания аналитиков, и сильные данные по деловой активности в еврозоне в январе – сводный PMI (индекс деловой активности) вырос до максимального уровня с июня 2011 года, не смогли оказать значимой поддержки рынкам.



За неделю индекс ММВБ вырос на 0,5%, индекс PTC потерял 2,3%. Индекс ММВБ смог завершить неделю в положительной области только благодаря 7%-му росту акций Газпрома, в которых отыгрывались ожидания по китайскому контракту и новость о возможном выкупе собственных акций с рынка.

Давление на индекс PTC продолжает оказывать ослабление рубля: доллар и бивалютная корзина торгуются на уровнях февраля 2009 года, пара евро-рубль обновила исторический максимум. ЦБ РФ на

минувшей неделе четыре раза поднимал на 5 коп. границы бивалютного коридора, которые теперь составляют 33,45-40,45 руб.

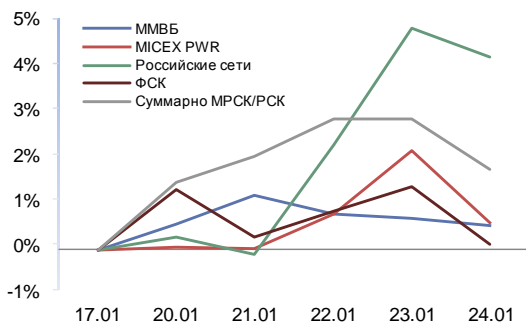
По мнению аналитиков, ослабление рубля связано с общим давлением на валюты развивающихся стран в связи с сокращением стимулирующих программ ФРС США, собственной слабостью российской экономики, растущей инфляцией и продолжающимся оттоком капитала, снижением присутствия ЦБ РФ на валютном рынке.

На прошедшей неделе МВФ снизил прогноз роста экономики РФ в 2014-2015 гг. на 1 п.п. в сравнении с октябрьскими ожиданиями – до 2% и 2,5% соответственно. По мнению

экспертов, в настоящее время производство в России близко к потенциалу, что должно служить стимулом для очень мощного притока инвестиций, препятствием для которого, впрочем, полагают в МВФ, является слабый инвестклимат в РФ.

Из прочих новостей можно отметить статистику Росстата, зафиксировавшую рост промпроизводства в декабре и в целом по итогам 2013 года на 0,8% и 0,3% г/г. соответственно. Эти данные превзошли ожидания аналитиков и прогнозы Минэкономразвития главным образом из-за уточнения Росстатом базы расчета 2012 года. В целом, по мнению аналитиков, стагнация в промышленности продолжается, внутренние источники для оживления выпуска и инвестиций по-прежнему отсутствуют.

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



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 0,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 1,8%, капитализация Россетей увеличилась на 4,3%.

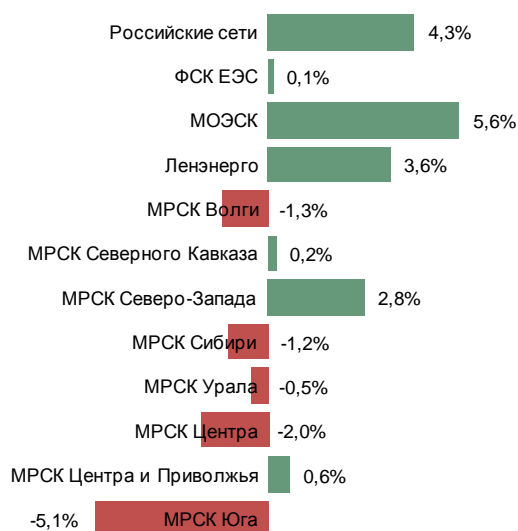
Динамика индекса МiсехPWR соответствовала динамике рынка. Как и неделей ранее, основной вклад в рост МiсехPWR внесли акции Интер РАО, поддержку которым продолжает оказывать информация о высокой оценке акций для приватизационной сделки между Росимуществом и Роснефтегазом.

В целом новостной фон для сектора носил нейтральный характер.

- Минэнерго опубликовало новую энергостратегию до 2035 года. Среди ключевых положений стратегии Интерфакс называет следующие: отказ от ОРЭМ (оптового рынка электроэнергии и мощности) в пользу рынка исключительно электрической энергии, разработка нового механизма привлечения инвестиций в электроэнергетику после завершения сроков действия ДПМ (договоров предоставления мощности), консолидация управления сетевым комплексом в регионах.

- По данным Росстата, в 2013 году производство электроэнергии сократилось на 1,6% г/г до 1051 млрд кВт.ч, в декабре производство электроэнергии упало на 7,3% г/г. Как отметили в Уралсиб Кэпитал, слабая динамика производства электроэнергии главным образом объясняется необычно теплой погодой в декабре в европейской части России и замедлением экономики. При этом, по прогнозу экспертов, в 2014 году производство электроэнергии увеличится на 1% на фоне ускорения роста ВВП до 2,4%.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



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

- По информации газеты Ведомости со ссылкой на опубликованный проект постановления правительства, Минэнерго планирует ввести принцип «бери или плати» в оплате за резерв мощности сети для крупных потребителей электроэнергии с присоединенной мощностью выше 670 кВт, которые в 70 регионах страны, по данным министерства, держат в резерве в среднем 58% максимальной мощности подстанций.

- Как уже отмечалось, новая энергостратегия Минэнерго до 2035 года предполагает продолжение разработки механизма консолидации управления в регионах. В частности, пишет Интерфакс, предлагается использовать механизм лицензирования деятельности по передаче и распределению электроэнергии.

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

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 24.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	Б, А-2 *)	<b>0,09%</b>	<b>2,33%</b>	<b>3,89</b>	<b>34,87%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-2,80%</b>	<b>-1,75%</b>	<b>3,41</b>	<b>30,63%</b>	<b>80,60%</b>	<b>2,75</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-8,94%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>3,84</b>	<b>34,50%</b>		<b>2,28</b>
МОЭСК	А-1	-12,75%	3,63%	1,89	16,98%	50,90%	0,96
Ленэнерго	Б	9,09%	1,63%	0,13	1,12%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-2,99%	-3,17%	0,12	1,08%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-5,94%	-1,66%	0,07	0,61%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-5,14%	0,88%	0,08	0,71%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-8,15%	-2,99%	0,19	1,67%	55,59%	0,10
МРСК Урала	А-2	-3,10%	-2,33%	0,16	1,48%	51,52%	0,08
МРСК Центра	А-1	-8,01%	-3,77%	0,26	2,35%	50,23%	0,13
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-1,55%	-1,27%	0,23	2,05%	50,40%	0,12
МРСК Юга	Б	-9,65%	-6,86%	0,04	0,39%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-8,28%	-6,28%	0,62	5,56%	92,24%	0,57
Томская РК	Внесп.	21,45%	-1,60%	0,05	0,48%	85,77%	0,05
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-4,07%</b>	<b>0,21%</b>	<b>11,14</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,03</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	3 499 805 718	4 355 467 000	2,704%	41 864	143,7%	18,8%
Российские сети, АПИ	20 231 328	26 456 000	1,275%	2 665	107,3%	199,9%
ФСК ЕЭС	1 363 710 750	14 768 140 000	1,165%	43 563	-22,4%	-30,0%
Ленэнерго, АОИ	5 983 661	2 123 100	0,187%	873	134,9%	135,8%
Ленэнерго, АПИ	4 071 007	335 400	0,360%	328	37,1%	41,9%
МОЭСК	49 412 486	37 421 000	0,077%	1 599	-63,9%	38,9%
МРСК Волги	10 639 521	462 070 000	0,259%	699	337,4%	67,9%
МРСК Северного Кавказа	1 596 904	106 160	0,069%	409	-52,8%	-59,2%
МРСК Северо-Запада	122 479	4 390 000	0,005%	93	-87,5%	-62,0%
МРСК Сибири	247 648	3 640 000	0,004%	32	-67,9%	-57,4%
МРСК Урала	1 183 361	18 440 000	0,021%	86	-63,2%	-56,3%
МРСК Центра	8 972 723	42 330 000	0,100%	1 089	2,6%	70,0%
МРСК Центра и Приволжья	6 749 702	97 220 000	0,086%	251	4,7%	-37,0%
МРСК Юга	4 742 497	154 350 000	0,310%	837	144,1%	155,3%
Кубаньэнерго	425 100	5 570	0,002%	26	-72,8%	-69,4%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	146 530	770 000	0,134%	27	-64,8%	-30,9%

\*) – 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.