

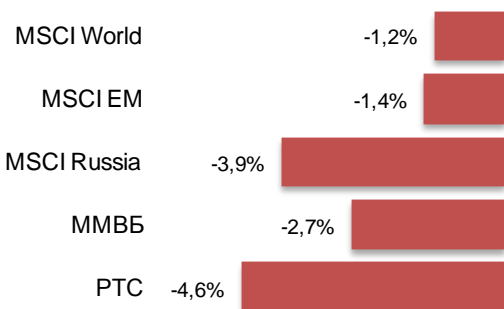
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 598,5	↓1,2%	↓3,8%
MSCI EM	936,5	↓1,4%	↓6,6%
MSCI Russia	707,1	↓3,9%	↓10,1%
ММВБ	1 454,5	↓2,7%	↓3,3%
PTC	1 301,0	↓4,6%	↓9,8%
Brent	106,4	↓1,4%	↓4,0%
USD/RUB*	35,2448	↑3,6%	↑7,7%
EUR/RUB*	48,0951	↑4,3%	↑6,9%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 000,4	↓4,9%	↓3,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	121,2	↓8,3%	↓4,3%
Цена АОИ, руб.	0,729	↓8,6%	↓6,2%
Цена АПИ, руб.	0,740	↓6,3%	↑0,0%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	107,6	↓7,4%	↓6,1%
Цена, руб.	0,08398	↓6,9%	↓6,9%
МРСК, МСар, млрд руб.	129,8	↓0,8%	↓5,7%



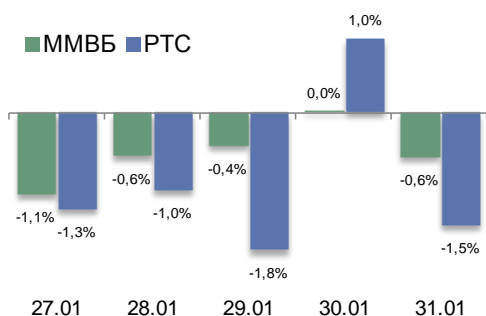
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 1,2% и 1,4% соответственно.

Рынки по-прежнему находятся под давлением опасений усиления негативных тенденций в экономиках развивающихся стран, которые в конечном итоге могут привести к ухудшению состояния глобальной мировой экономики. Как отмечает агентство Bloomberg, если после финансового кризиса 2008 года страны БРИК и ЮАР стали главными двигателями восстановления глобальной экономики, то сейчас развивающиеся страны угрожают стабильности мировой финансовой системы.

Основным событием недели стало решение ФРС США о сокращении программы выкупа облигаций еще на \$10 млрд, до \$65 в месяц. Хотя практически все аналитики прогнозировали такие итоги, инвесторов разочаровало отсутствие в заявлении американского ЦБ каких-либо упоминаний о влиянии сворачивания программы «количественного смягчения» QE-3 на развивающиеся рынки, находящиеся в последние дни под сильным давлением.

По данным Emerging Portfolio Fund Research, отток средств из глобальных фондов (GEM) с 23 по 29 января в объеме \$4,6 млрд стал максимальным за всю историю сбора таких данных. Всего в январе, сообщает Reuters, из фондов, ориентированных на акции emerging markets, было выведено \$12,2 млрд, тогда как за весь прошлый год – \$15 млрд.

При этом ряд экспертов полагает, что процесс вывода средств с развивающихся рынков будет усиливаться – сейчас только начинается разворот огромных денежных потоков, поступавших на эти рынки в последние годы. В частности, по данным МВФ, с 2008 года общий приток капитала только в долговые рынки развивающихся стран достиг \$1,1 трлн, из которых \$470 млрд – прямое следствие программ QE ФРС США.



За неделю индексы ММВБ и PTC снизились на 2,7% и 4,6% соответственно под давлением общего ухудшения инвесторов к активам emerging markets (развивающихся рынков).

Собственный новостной фон носил умеренно негативный характер, не оказывая поддержки рынку.

- Продолжается ослабление рубля: пара евро-рубли и стоимость бивалютной корзины обновили свои исторические максимумы, пара доллар-рубли торгуется

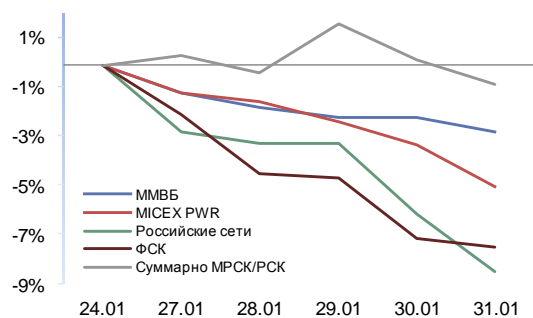
на 5-летних максимумах. В течение недели ЦБ был вынужден неоднократно поднимать границы бивалютного коридора, которые в итоге за неделю увеличились сразу на 75 копеек, до 34,20-41,20 руб. Всего, по информации Интерфакса, ЦБ РФ с 24 по 30 января потратил на поддержку рубля примерно \$4,2 млрд.

- По данным Росстата, рост ВВП в 2013 году составил 1,3% – ниже ожиданий аналитиков и прогноза Минэкономразвития. При этом, как заявил замглавы МЭР А.Клепач, исходя из

текущих тенденций, рост экономики в 2014 году будет выше, чем в 2013 году, но может быть ниже действующего официального прогноза в 2,5%.

- Замглавы Минэкономразвития А.Клепач сообщил, что в первом квартале 2014 года отток капитала может оказаться на уровне \$30-35 млрд, а по итогам года, вероятно, будет выше прогнозируемых \$30 млрд.
- Агентство Fitch подтвердило рейтинг РФ на уровне «BBB» со «стабильным» прогнозом. Как отмечается в обзоре, рейтинг поддерживают «низкий уровень госдолга (11% ВВП) и показатель чистых иностранных активов государства на уровне 23% ВВП».

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

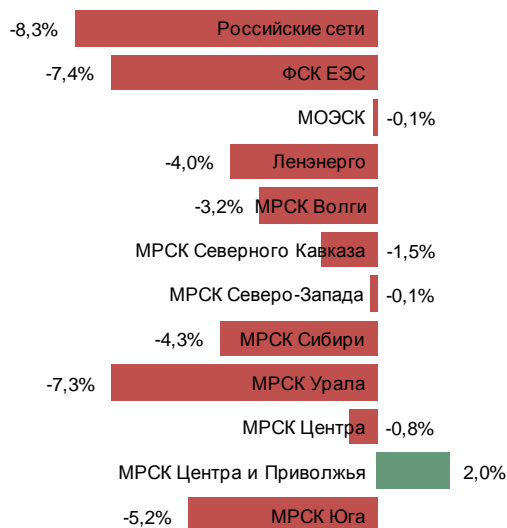


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR снизился на 4,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 0,8%, капитализация Россетей – на 8,3%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела существенно хуже рынка. На фоне общего ухудшения настроений на российском рынке дополнительным негативом для компаний сектора стал рост регулятивной неопределенности:

- Минэнерго предлагает увеличить сроки поставки мощности по договорам о предоставлении мощности (ДПМ) с 10 до 15 лет. Кроме того, сообщают СМИ, речь может пойти и о пересмотре норм доходности по этим договорам;
- Глава Минэкономразвития заявил, что министерство не видит большой необходимости в быстрой ликвидации перекрестного субсидирования;
- Правительство отказалось от введения социальной нормы потребления электроэнергии с 1 июля 2014 года по всей России.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением.

Дополнительное давление на акции ФСК и Россетей, для которых на пакет в ФСК приходится около 50% суммарной рыночной стоимости вложений в ДЗО, могла оказать информация СМИ, опубликованная в пятницу неделей ранее, об одобрении правлением ФСК «базового» варианта инвестпрограммы на 2014-2019 гг. в размере 675,9 млрд руб.

Комментировавшие новые цифры отраслевые аналитики отмечали, что они несколько превышают ранее ожидавшиеся параметры и, включенные в модели, по словам экспертов Sberbank CIB, могут негативно сказаться на оценке ФСК.

Кроме того, отраслевые эксперты полагают, что компания может столкнуться с необходимостью привлечения дополнительного акционерного капитала, что влечет за собой риски размывания долей

миноритарных акционеров особенно на фоне недавних предложений руководства компании о снижении номинальной стоимости акций до уровня рыночной цены.

Впрочем, по мнению аналитиков, данный вариант инвестпрограммы может оказаться неокончательным – Минэнерго еще предстоит его одобрить в апреле текущего года.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 31.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 *)	-11,42%	-11,50%	3,44	33,80%		
ФСК ЕЭС	Б	-13,04%	-10,54%	3,05	30,01%	80,60%	2,46
МРСК/РСК, суммарно		-12,74%	-4,17%	3,68	36,20%		2,19
МОЭСК	А-1	-15,79%	-3,49%	1,83	17,95%	50,90%	0,93
Ленэнерго	Б	1,08%	-7,34%	0,12	1,14%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-9,34%	-6,55%	0,11	1,11%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-10,56%	-4,91%	0,07	0,64%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-8,54%	-3,58%	0,08	0,75%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-15,14%	-7,62%	0,17	1,69%	55,59%	0,10
МРСК Урала	А-2	-13,29%	-10,51%	0,15	1,45%	51,52%	0,08
МРСК Центра	А-1	-11,84%	-4,17%	0,25	2,46%	50,23%	0,13
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-3,02%	-1,49%	0,23	2,21%	50,40%	0,11
МРСК Юга	Б	-17,30%	-8,47%	0,04	0,39%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-11,88%	-3,93%	0,60	5,85%	92,24%	0,55
Томская РК	Внесп.	27,80%	5,23%	0,06	0,56%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-12,39%	-8,68%	10,18	100,00%		4,65

*) – 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	2 303 132 196	2 987 873 000	1,855%	39 485	67,2%	12,1%
Российские сети, АПИ	9 690 794	12 701 000	0,612%	1 289	-0,5%	45,1%
ФСК ЕЭС	1 338 059 426	15 337 080 000	1,210%	63 411	-19,4%	1,9%
Ленэнерго, АОИ	4 059 755	1 470 600	0,130%	607	62,7%	63,9%
Ленэнерго, АПИ	10 033 960	831 600	0,892%	397	239,9%	71,7%
МОЭСК	11 985 419	8 969 000	0,018%	2 819	-91,3%	144,8%
МРСК Волги	3 654 940	160 960 000	0,090%	461	52,4%	10,8%
МРСК Северного Кавказа	706 711	47 890	0,031%	372	-78,7%	-62,9%
МРСК Северо-Запада	234 281	8 420 000	0,009%	85	-76,1%	-65,2%
МРСК Сибири	397 853	6 090 000	0,006%	11	-46,4%	-85,4%
МРСК Урала	5 544 318	89 810 000	0,103%	204	79,4%	3,6%
МРСК Центра	69 170 235	329 132 000	0,780%	717	697,5%	11,9%
МРСК Центра и Приволжья	23 535 756	335 840 000	0,298%	279	261,7%	-30,0%
МРСК Юга	5 713 635	202 110 000	0,406%	1 165	219,6%	255,4%
Кубаньэнерго	680 023	8 910	0,003%	58	-56,4%	-31,7%
Томская РК, АОИ	44 492	90 000	0,002%	6	-82,7%	-6,6%
Томская РК, АПИ	55 050	290 000	0,050%	22	-86,7%	-43,7%

*) – 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.