

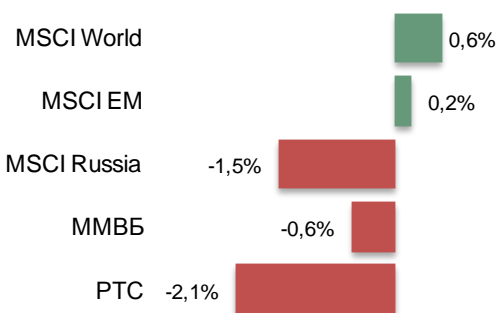
**Мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 659,9	↑0,6%	↓0,1%
MSCI EM	959,3	↑0,2%	↓4,3%
MSCI Russia	716,7	↓1,5%	↓8,9%
MMBБ	1 487,6	↓0,6%	↓1,1%
PTC	1 315,5	↓2,1%	↓8,8%
Brent	109,9	↑0,7%	↓0,9%
USD/RUB*	35,7670	↑2,6%	↑9,3%
EUR/RUB*	49,1975	↑3,6%	↑9,4%

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	988,0	↓2,2%	↓4,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	118,2	↓0,1%	↓6,7%
Цена АОИ, руб.	0,723	↓0,1%	↓6,9%
Цена АПИ, руб.	0,735	↓0,8%	↓0,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	97,2	↓7,5%	↓15,2%
Цена, руб.	0,07618	↓7,1%	↓15,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	128,5	↓1,6%	↓6,7%



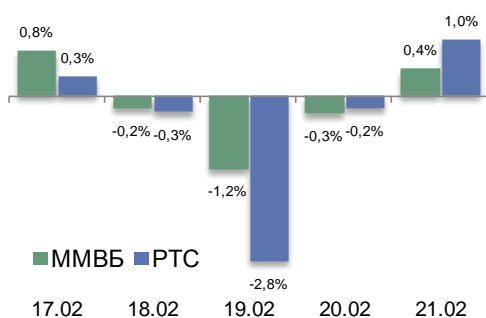
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,6% и 0,2% соответственно.

Новостной фон носил неоднозначный характер:

- МВФ подтвердил свой прогноз по росту мировой экономики в 2014 году на 3,7%, в то же время назвав в качестве основных рисков для мировой экономики проблемы развивающихся стран – отток капитала, рост процентных ставок и снижение курсов валют.

- Протокол январского заседания FOMC не смог дать ответа на вопрос о сроках начала повышения процентных ставок ФРС. Как пишет MarketWatch, среди руководства ФРС пока нет ясного консенсуса относительно способов, которыми ЦБ может указывать рынкам на свои следующие шаги после январского снижения уровня безработицы до 6,6%, что лишь на 0,1 п.п. выше пороговых для принятия решения Федеральным резервом 6,5%.

- Ключевая статистика минувшей недели большей частью была хуже ожиданий: данные по рынку жилья в США в январе, производственной активности в еврозоне и Китае в феврале, динамике ВВП Японии в IV квартале.



За неделю индексы MMBБ и PTC снизились на 0,6% и 2,1% соответственно. Дополнительное давление на российский рынок оказали ослабление рубля и события в Украине, оказавшейся на грани гражданской войны. Все три ведущих мировых рейтинговых агентства оценивают состояние Украины как преддефолтное, при этом, по мнению аналитиков, в случае ее дефолта в числе наиболее пострадавших окажется Россия.

В целом собственный новостной фон прошедшей недели носил умеренно-негативный характер:

- Росстат представил блок слабой статистики за январь. Промпроизводство снизилось на 0,2% г/г, инвестиции упали на 7%, темп роста розничных продаж замедлился до 2,4%, доходы населения уменьшились на 1,5%. Стагнация на грани рецессии, – так в основном прокомментировали аналитики эти данные, отметив, впрочем, традиционно низкое качество январской статистики из-за длительных выходных.

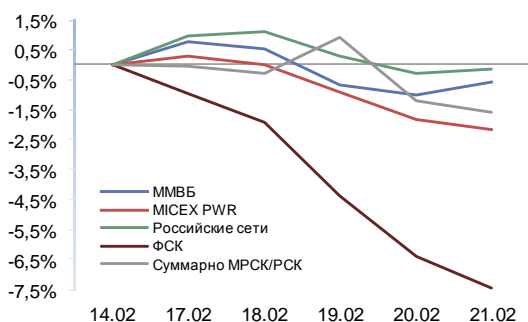
- По оценке Минэкономразвития, ВВП в январе снизился к декабрю на 0,5%. В первом квартале, сообщил замглавы МЭР А.Клепач, ожидается рост на уровне 1% г/г, в целом за 2014 год – около 2%. По его словам, министерство скорректирует свой официальный прогноз по росту ВВП в апреле, пока он составляет 2,5%.

- Банк России ожидает роста ВВП страны в 2014 году на уровне 1,5-1,8%, а в 2015-2016 годах – 1,7-2,0%, говорится в «Докладе о денежно-кредитной политике». Таким образом, отмечает Интерфакс, прогноз существенно понижен в сравнении с ранее ожидавшимся ЦБ ростом на 2%, 2,5% и 3% в 2014, 2015 и 2016 годах соответственно. В качестве основного

фактора, сдерживающего экономический рост, Банк России называет низкую экономическую активность в странах – торговых партнерах (в частности, в еврозоне).

• Продолжается ослабление национальной валюты – на прошедшей неделе пара евро-рубль и стоимость бивалютной корзины в очередной раз обновили свои исторические максимумы. По мнению аналитиков, давление на рубль оказали как события в Украине, так и заявление Минфина о покупке валюты на рынке для перечисления в Резервный фонд – суммарно на 212 млрд руб. с 20 февраля до конца мая.

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



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR уменьшился на 2,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 0,8%, капитализация Россетей уменьшилась на 0,1%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю существенно хуже рынка, как и неделей ранее, за счет снижения акций Интер РАО, Э.ОН Россия и ФСК.

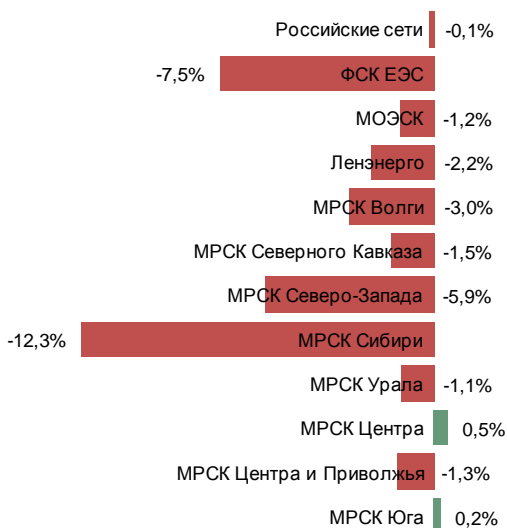
Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

• По информации газеты Коммерсант, в Минэнерго при обсуждении схемы программы и развития ЭЭС на 2014-2020 гг. будет рассматриваться вариант снижения прогноза ежегодного роста на электроэнергию до 1% с 1,8%, как это предусматривалось схемой развития ЭЭС на 2013-2017 гг., утвержденной в прошлом году;

• Агентство Интерфакс со ссылкой на замминистра энергетики А.Текслера сообщило, что Минэнерго планирует ввести новую модель рынка тепла в 2014 году, новую модель рынка электрической энергии в целом – в 2015 году.

• По данным Росстата, производство электроэнергии в январе снизилось на 3,5% г/г.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением под давлением общего ухудшения настроений на российском рынке.

Из новостей компаний электросетевого сегмента можно отметить заявление замглавы Минэнерго А.Текслера о том, что министерство не отказывается от планов приватизации МРСК. «Мы от этого не отказываемся. Мы считаем, что это должно быть в этом году», - цитирует Интерфакс А.Текслера.

Отраслевые эксперты в большинстве своем позитивно восприняли данное заявление, отметив, впрочем, что новость вполне согласуется со стратегией развития электросетевого комплекса, согласно которой первая приватизация должна состояться в 2014 году, и, таким образом, не является сюрпризом.

В частности, как полагают аналитики Sberbank CIB, первая приватизационная сделка может состояться после решения проблемы «последней мили» и

утверждения инвестпрограмм и параметров регулирования сетевых компаний в апреле текущего года, а также должной подготовки аукциона, для чего может потребоваться шести до девяти месяцев, то есть к концу года. «Мы считаем, что акции МРСК Центра и Приволжья, МРСК Центра и МРСК Волги позволяют сделать ставку на потенциальную приватизацию», - сообщили эксперты, добавив, что какая бы МРСК ни была приватизирована первой, цена сделки, вероятно, будет предполагать существенную премию к текущим рыночным котировкам.

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

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 21.02	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	Б, А-2 *)	<b>-14,93%</b>	<b>-2,67%</b>	<b>3,30</b>	<b>34,36%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-22,66%</b>	<b>-9,82%</b>	<b>2,72</b>	<b>28,26%</b>	<b>80,60%</b>	<b>2,19</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-14,91%</b>	<b>-4,08%</b>	<b>3,59</b>	<b>37,38%</b>		<b>2,12</b>
МОЭСК	А-1	-17,11%	-3,66%	1,80	18,70%	50,90%	0,92
Ленэнерго	Б	-4,43%	-4,68%	0,11	1,14%	49,36%	0,04
МРСК Волги	А-2	-15,90%	-5,43%	0,10	1,09%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-9,61%	-3,98%	0,07	0,68%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-15,93%	-8,30%	0,07	0,73%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-26,82%	-14,56%	0,15	1,55%	55,59%	0,08
МРСК Урала	А-2	-17,70%	-3,64%	0,14	1,46%	51,52%	0,07
МРСК Центра	А-1	-3,92%	-2,07%	0,27	2,84%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-1,80%	-3,80%	0,23	2,37%	50,40%	0,11
МРСК Юга	Б	-22,09%	-2,32%	0,04	0,39%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-16,96%	-2,44%	0,56	5,83%	92,24%	0,52
Томская РК	Внесп.	26,84%	-6,16%	0,06	0,59%	85,77%	0,05
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-17,26%</b>	<b>-5,31%</b>	<b>9,61</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,31</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	1 100 699 730	1 512 057 000	0,939%	23 005	-15,4%	-34,7%
Российские сети, АПИ	5 301 153	7 139 000	0,344%	657	-44,1%	-26,1%
ФСК ЕЭС	1 666 415 443	21 174 690 000	1,671%	48 625	11,3%	-21,9%
Ленэнерго, АОИ	3 999 858	1 607 100	0,142%	551	77,8%	48,8%
Ленэнерго, АПИ	6 933 378	568 500	0,610%	378	132,4%	63,5%
МОЭСК	7 615 147	5 714 000	0,012%	907	-94,5%	-21,2%
МРСК Волги	3 423 028	160 830 000	0,090%	470	52,2%	12,9%
МРСК Северного Кавказа	965 327	62 880	0,041%	495	-72,0%	-50,6%
МРСК Северо-Запада	807 192	29 730 000	0,031%	139	-15,5%	-43,2%
МРСК Сибири	325 925	5 640 000	0,006%	130	-50,3%	73,0%
МРСК Урала	259 577	4 440 000	0,005%	80	-91,1%	-59,4%
МРСК Центра	15 741 827	68 207 000	0,162%	628	65,3%	-2,0%
МРСК Центра и Приволжья	30 077 178	410 050 000	0,364%	265	341,6%	-33,5%
МРСК Юга	665 441	24 030 000	0,048%	166	-62,0%	-49,4%
Кубаньэнерго	1 882 460	26 220	0,009%	312	28,2%	267,2%
Томская РК, АОИ	55 300	110 000	0,003%	2	-78,9%	-68,9%
Томская РК, АПИ	1 156 961	6 690 000	1,160%	84	206,1%	115,1%

\*) – 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.