

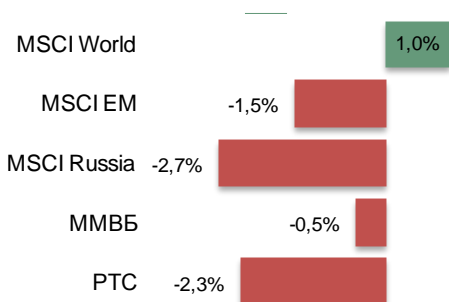
**Мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 715,2	↑1,0%	↑3,3%
MSCI EM	1 027,7	↓1,5%	↑2,5%
MSCI Russia	706,6	↓2,7%	↓10,2%
MMББ	1 432,0	↓0,5%	↓4,8%
PTC	1 295,8	↓2,3%	↓10,2%
Brent	109,9	↓0,4%	↓0,8%
USD/RUB*	34,6481	↑1,1%	↑5,9%
EUR/RUB*	47,1145	↑0,6%	↑4,8%

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	972,1	↑1,3%	↓5,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	86,4	↑5,4%	↓31,8%
Цена АОИ, руб.	0,517	↑3,2%	↓33,5%
Цена АПИ, руб.	0,573	↓4,5%	↓22,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	72,6	↓6,6%	↓36,7%
Цена, руб.	0,05757	↓3,7%	↓36,1%
МРСК, МСар, млрд руб.	127,4	↑5,2%	↓7,5%



За неделю индекс развитых стран MSCI World увеличился на 1,0%, индекс развивающихся рынков MSCI EM уменьшился на 1,5%.

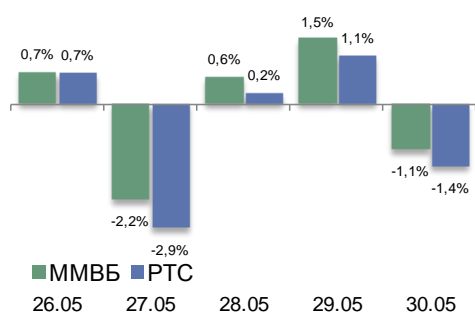
Снижение индекса emerging markets связано с негативной динамикой российского, индийского и бразильского рынков. На падение MSCI Russia в том числе повлияло более чем 2%-ное ослабление рубля к доллару. Индийский Sensex снизился на 1,9%, корректируясь после более чем 10%-ного роста с начала мая. Как пишет

Financial Times, фондовый рынок Индии, совокупная капитализация которого подскочила с начала года на 25% и превысила \$1,43 трлн, впервые в своей истории вошел в десятку мировых, обойдя по капитализации рынок Австралии. Наконец, негативом для бразильского рынка - Vovessa потерял за неделю 2,6%, стали данные по замедлению ВВП.

В свою очередь, драйверами роста развитых рынков - S&P500 на прошлой неделе в очередной раз обновил исторический максимум, а сводный европейский индикатор Stoxx Europe 600 торгуется на уровнях января 2008 года, главным образом, стала преимущественно позитивная макроэкономическая статистика:

- С одной стороны, лучше ожиданий вышли данные по заказам на товары длительного пользования в США в апреле, индексу цен на жилье в США S&P/CaseShiller в марте, индексам PMI - в сфере услуг и композитному в Еврозоне в мае, сводному индексу доверия в еврозоне в мае, а также числу заявок на пособие по безработице в США, индексу деловой активности Чикаго в мае; кроме того, на уровне ожиданий повысился индекс потребительского доверия в мае.

- С другой стороны, согласно пересмотренным данным, ВВП США в I квартале сократился на 1% в пересчете на годовые темпы. Ранее сообщалось о повышении показателя на 0,1%, при этом аналитики ожидали пересмотра до снижения на 0,5%. Падение показателя стало первым с января-марта 2011 года, однако, как полагают аналитики, рецессия крупнейшей экономике мира не грозит – сокращение ВВП было вызвано в первую очередь плохими погодными условиями, и во II квартале ожидается продолжение роста.



За неделю ММББ и РТС снизились на 0,5% и 2,3% соответственно. Опережающая негативная динамика индекса РТС связана с более чем 2%-ным ослаблением рубля к доллару на Московской бирже на фоне как украинского фактора, так и окончания налогового периода в РФ.

Основным фактором негативных итогов недели стала активизация боевых действий на юго-востоке Украины, усилившая опасения новой эскалации напряженности в стране и вовлеченности в конфликт России, что может привести к новым санкциям со стороны Запада. На прошлой неделе новые власти Украины продолжили военную

операцию на востоке страны, при этом лидер президентской гонки П.Порошенко заявил, что операция должна быть «более эффективной и проведена в более короткие сроки».

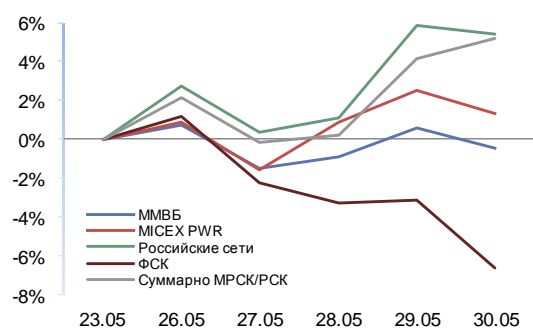
Кроме того, рост фондовых индексов сдерживала динамика отдельных бумаг, в частности, акций Газпрома с связи с отсутствием прогресса в переговорах по газу.

Прочий новостной фон носил смешанный характер:

- По данным Росстата, инфляция в РФ за неделю с 20 по 26 мая составила 0,3%, с начала месяца - 0,8%, в годовом выражении - 7,5%. По информации Интерфакса со ссылкой на замминистра экономического развития А.Клепача, МЭР ожидает замедления инфляции в июне до 0,6-0,8%. Между тем, сообщает Интерфакс, этот прогноз означает рост показателя в годовом выражении до 7,7-7,9% или даже 8%.

- Как сообщил замминистра МЭР А.Клепач, министерство оценивает рост ВВП РФ в апреле в 1,1% в годовом выражении, за 4 месяца – в 1%. С учетом исключения сезонного и календарного факторов ВВП в апреле вырос на 0,1% после нулевого роста в марте.

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



Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 1,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 5,2%, капитализация Россетей увеличилась на 5,4%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела лучше рынка в целом, более 80% в рост индикатора внесли акции Россетей и Интер РАО.

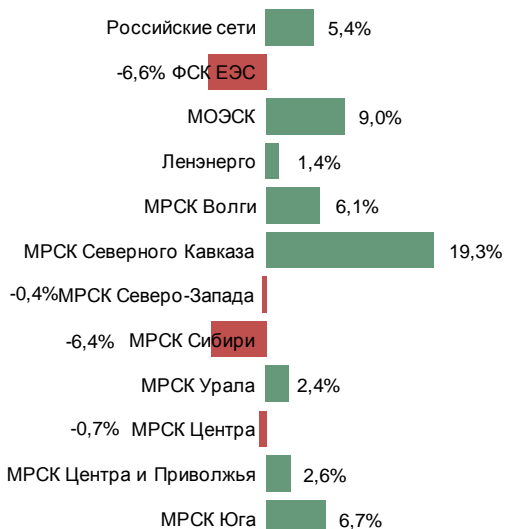
Из общеотраслевого новостного фона можно отметить следующее: во-первых, Минэнерго РФ представило проект «дорожной карты» по переходу до 2020 года к целевой модели рынка теплоснабжения – «альтернативной котельной». Во-вторых, по сообщению СМИ, крупнейшие госкомпании могут обязать исполнять разработанный в ЦБ РФ и одобренный Правительством Кодекс корпоративного управления. Наконец, по информации Ведомостей, Президент РФ В.Путин поручил Минфину и ЦБ подготовить предложения об усилении контроля за финансами стратегических компаний.

Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю разнонаправленно на в целом нейтральном новостном фоне.

Во-первых, как сообщила газета Ведомости, Минэнерго РФ предложило частично компенсировать выпадающие доходы Россетей от сокращения «последней мили» ростом тарифов выше прогноза социально-экономического развития, бюджетными субсидиями, форсированием введения «социальной нормы» и другими мерами.

Во-вторых, советы директоров Россетей и ряда МРСК рекомендовали принять решения по дивидендам по итогам 2013 года. В частности, совет директоров холдинга рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить решение не выплачивать дивиденды по результатам 2013 года. Кроме того, выплата дивидендов может снизиться по МРСК Урала на 43%, по МРСК Центра и Приволжья и МРСК

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Северо-Запада – возрасти на треть и в пять раз соответственно.

Наконец, как заявил вице-премьер РФ А.Дворкович, основная часть финансирования реконструкции сетевой инфраструктуры Крыма будет идти за счет инвестпрограммы Россетей.

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

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 30.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	Б, А-2 *)	<b>-35,78%</b>	<b>4,32%</b>	<b>2,49</b>	<b>30,17%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-40,38%</b>	<b>-7,63%</b>	<b>2,09</b>	<b>25,34%</b>	<b>80,13%</b>	<b>1,68</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-12,90%</b>	<b>4,07%</b>	<b>3,68</b>	<b>44,49%</b>		<b>2,15</b>
МОЭСК	А-1	-16,51%	7,84%	1,81	21,91%	50,90%	0,92
Ленэнерго	Б	17,04%	0,28%	0,13	1,62%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-17,87%	4,93%	0,10	1,23%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	25,72%	18,04%	0,09	1,11%	92,00%	0,08
МРСК Северо-Запада	А-2	-4,43%	-1,47%	0,08	0,96%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-19,42%	-7,35%	0,16	1,98%	55,59%	0,09
МРСК Урала	А-2	-16,36%	1,35%	0,14	1,72%	51,52%	0,07
МРСК Центра	А-1	-5,23%	-1,77%	0,27	3,26%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	А-1	23,64%	1,50%	0,29	3,48%	50,40%	0,14
МРСК Юга	Б	-12,47%	5,58%	0,04	0,51%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-26,74%	0,41%	0,49	5,99%	92,24%	0,46
Томская РК	Внесп.	33,89%	2,82%	0,06	0,72%	85,77%	0,05
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-28,86%</b>	<b>0,90%</b>	<b>8,27</b>	<b>100,00%</b>		<b>3,82</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	2 257 558 250	4 347 414 000	2,699%	33 262	143,3%	-5,6%
Российские сети, АПИ	18 396 472	31 458 000	1,516%	1 521	146,5%	71,2%
ФСК ЕЭС	3 525 309 046	60 351 250 000	4,763%	95 461	217,2%	53,4%
Ленэнерго, АОИ	4 639 127	1 638 200	0,144%	537	81,3%	45,0%
Ленэнерго, АПИ	6 922 296	498 100	0,534%	635	103,6%	174,7%
МОЭСК	10 337 534	8 321 000	0,017%	965	-92,0%	-16,2%
МРСК Волги	5 917 500	303 060 000	0,170%	771	186,9%	85,2%
МРСК Северного Кавказа	10 970 288	556 310	0,360%	1 533	147,5%	52,9%
МРСК Северо-Запада	570 855	20 080 000	0,021%	157	-42,9%	-35,8%
МРСК Сибири	2 680 443	45 070 000	0,048%	329	296,9%	337,8%
МРСК Урала	1 870 858	32 840 000	0,038%	232	-34,4%	17,8%
МРСК Центра	17 154 466	78 243 000	0,185%	695	89,6%	8,5%
МРСК Центра и Приволжья	2 492 791	28 580 000	0,025%	214	-69,2%	-46,3%
МРСК Юга	3 018 315	103 930 000	0,209%	418	64,3%	27,5%
Кубаньэнерго	119 624	1 990	0,001%	79	-90,3%	-7,0%
Томская РК, АОИ	35 000	70 000	0,002%	3	-86,5%	-53,3%
Томская РК, АПИ	6 412 683	24 980 000	4,332%	114	1043,0%	191,9%

\*) – 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.