

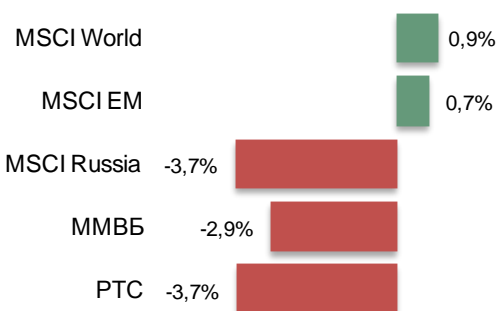
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 675,4	↑0,9%	↑0,9%
MSCI EM	966,4	↑0,7%	↓3,6%
MSCI Russia	690,2	↓3,7%	↓12,3%
MMББ	1 444,7	↓2,9%	↓3,9%
PTC	1 267,3	↓3,7%	↓12,2%
Brent	109,1	↓0,7%	↓1,6%
USD/RUB*	36,0501	↑0,8%	↑10,1%
EUR/RUB*	49,3454	↑0,3%	↑9,7%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	960,7	↓2,8%	↓6,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	108,3	↓8,4%	↓14,5%
Цена АОИ, руб.	0,663	↓8,3%	↓14,7%
Цена АПИ, руб.	0,713	↓3,0%	↓3,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	87,1	↓10,3%	↓24,0%
Цена, руб.	0,07025	↓7,8%	↓22,1%
МРСК, МСар, млрд руб.	127,2	↓1,0%	↓7,7%



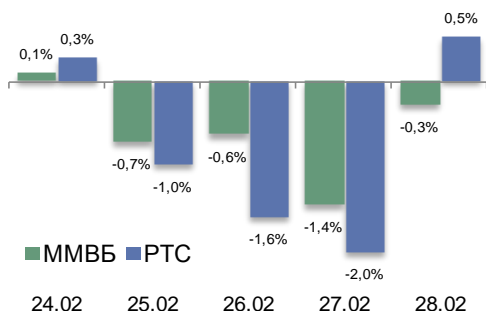
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,9% и 0,7% соответственно.

Поддержку фондовым рынкам главным образом оказало заявление главы ФРС США, выступавшей в Сенате, о том, что центробанк будет продолжать сокращение программы выкупа активов сдержанными темпами, но может изменить свою стратегию в случае ослабления экономического роста в стране. Аналитики полагают, что некоторое смягчение риторики главы ФРС в сравнении с заявлениями двухнедельной давности в нижней палате Конгресса было обусловлено слабостью статистики, публиковавшейся в этот период.

На этом фоне локомотивом повышения рынков стали американские индексы – S&P500 после заявлений главы ФРС последовательно обновлял исторические максимумы в течение двух последних торговых сессий.

Вместе с тем подъем мировых рынков сдерживался ростом опасений инвесторов в отношении экономики КНР после неожиданного резкого ослабления юаня к доллару – в частности, в пятницу падение обменного курса стало максимальным с 2005 года, и эскалацией напряженности в Украине, где центр политического противостояния переместился в Крым.

Вместе с тем подъем мировых рынков сдерживался ростом опасений инвесторов в отношении экономики КНР после неожиданного резкого ослабления юаня к доллару – в частности, в пятницу падение обменного курса стало максимальным с 2005 года, и эскалацией напряженности в Украине, где центр политического противостояния переместился в Крым.



За неделю индексы MMББ и PTC снизились на 2,9% и 3,7% соответственно – существенно хуже динамики большинства основных мировых индексов.

Давление на наш рынок по-прежнему оказывают два основных фактора: ситуация в Украине – западные инвесторы опасаются вовлечения России в этот конфликт, и продолжающееся ослабление рубля, который на прошедшей неделе обновил максимумы к бивалютной корзине и евро и впервые с марта 2009 года преодолел отметку 36 рублей за доллар.

В целом собственный новостной фон носил умеренно-негативный характер:

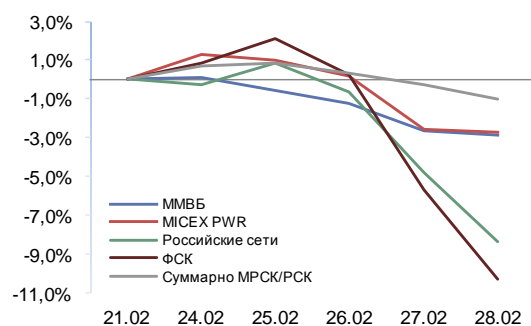
- Еврокомиссия, улучшившая прогноз роста экономики стран еврозоны в 2014-2015 гг., ухудшила его для России: с 3 до 2,3% в 2014 году и с 3,4 до 2,7% в 2015 году. Снижение прогноза, в том числе, связано и со снижением прогнозных цен на нефть – со \$108,8 за баррель нефти Brent до \$104 в 2014 году и до \$99,6 в 2015 году.

- По данным Росстата, в феврале с исключением влияния сезонного фактора деловая уверенность снизилась как в обрабатывающей, так и в добывающей промышленности. Для добывающих предприятий ограничение роста производства, в том числе, связано с недостаточным спросом на внешнем рынке и неопределенностью экономической ситуации, для перерабатывающих – с ограниченным спросом на внутреннем рынке.

● Росстат сообщил о существенном росте потребительских цен с 1 по 24 февраля – инфляция составила 0,7%, превысив весь февральский подъем цен прошлого года. В годовом выражении по состоянию на 24 февраля инфляция составила 6,3%.

Как напоминает Интерфакс, прогноз правительства по инфляции на 2014 год находится в диапазоне 4,5-5,5%, при этом целевой прогноз Минэкономразвития равен 4,8%, ЦБ РФ – 5%. Согласно январскому консенсус-прогнозу Интерфакса, экономисты ожидают инфляцию на уровне 4,8%. Однако, отмечает агентство, продолжающееся ослабление рубля с большой вероятностью приведет к пересмотру прогнозов.

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

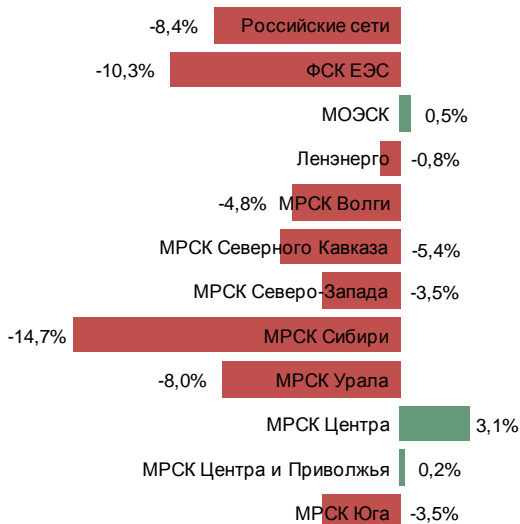


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR уменьшился на 2,8%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 1,0%, капитализация Россетей уменьшилась на 8,4%.

Динамика индекса МiсехPWR соответствовала рынку, по итогам недели основной вклад в снижение индикатора внесли акции ФСК, Интер РАО и Россетей. От более серьезных потерь МiсехPWR удержал почти 5%-й рост акций Э.ОН Россия по итогам недели.

Насыщенный новостной фон для сектора носил нейтральный характер: НП «Совет рынка» предлагает при проведении КОМ-2015 отказаться от использования предельного размера цены на мощность (price-cap) и сократить количество зон свободного перетока, Минэнерго предлагает лишать сбытов статуса ГП за долги перед сетевыми компаниями и снизить порог выплат задолженности бывших ГП в рамках конкурсов выбора ГП до 10%, по прогнозам Минэнерго, энергопотребление в 2014 году не превысит уровень 2013 года.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



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

В центре внимания участников рынка находилось заявление замглавы Минэнерго В.Кравченко о том, что приватизация одной из МРСК возможна в 2014 году, продажа доли в компании может пройти за счет допэмиссии в пользу одного из акционеров. Как отметили аналитики, за текущий месяц это уже второе заявление на уровне замминистра о том, что Минэнерго не отказывается от планов приватизации МРСК – неделей ранее об этом говорил А.Текслер.

При этом, пишет Интерфакс, В.Кравченко пояснил, что это его личное мнение, а официальная позиция министерства по данному вопросу, вероятно, будет определена в ближайшее время. Вместе с тем министр поставил под сомнение вероятность нахождения инвестора, готового участвовать в приватизации

МРСК, «исходя из тех ограничений, которые существуют, и тех последних действий, которые предприняло государство по регуляторике».

В Sberbank CIB полагают, что стратегические покупатели на МРСК все-таки найдутся – ими могут выступить международные энергетические компании и консорциумы глобальных инфраструктурных и пенсионных фондов.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 28.02	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 ^{*)}	-22,66%	-9,09%	3,00	33,56%		
ФСК ЕЭС	Б	-31,20%	-11,05%	2,42	27,01%	80,60%	1,95
МРСК/РСК, суммарно		-16,44%	-1,80%	3,53	39,43%		2,08
МОЭСК	А-1	-17,37%	-0,32%	1,79	20,03%	50,90%	0,91
Ленэнерго	Б	-5,97%	-1,61%	0,11	1,21%	49,36%	0,04
МРСК Волги	А-2	-20,59%	-5,58%	0,10	1,10%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-15,15%	-6,13%	0,06	0,69%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-19,50%	-4,25%	0,07	0,75%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-38,06%	-15,36%	0,13	1,41%	55,59%	0,07
МРСК Урала	А-2	-24,86%	-8,70%	0,13	1,43%	51,52%	0,07
МРСК Центра	А-1	-1,71%	2,30%	0,28	3,13%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-2,41%	-0,62%	0,23	2,53%	50,40%	0,11
МРСК Юга	Б	-25,41%	-4,26%	0,04	0,40%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-18,78%	-2,18%	0,55	6,13%	92,24%	0,51
Томская РК	Внесп.	25,70%	-0,90%	0,06	0,62%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-22,98%	-6,92%	8,95	100,00%		4,03

*) – 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	1 419 912 425	2 043 233 000	1,268%	26 471	14,3%	-24,9%
Российские сети, АПИ	7 512 133	10 435 000	0,503%	1 316	-18,2%	48,1%
ФСК ЕЭС	2 567 945 552	34 883 770 000	2,753%	76 807	83,3%	23,4%
Ленэнерго, АОИ	3 447 763	1 377 200	0,121%	756	52,4%	104,2%
Ленэнерго, АПИ	2 678 900	221 300	0,237%	250	-9,5%	8,2%
МОЭСК	10 546 283	7 936 000	0,016%	215	-92,3%	-81,3%
МРСК Волги	6 063 676	297 950 000	0,167%	735	182,0%	76,6%
МРСК Северного Кавказа	1 819 075	122 590	0,079%	961	-45,5%	-4,2%
МРСК Северо-Запада	583 599	22 120 000	0,023%	121	-37,1%	-50,5%
МРСК Сибири	751 989	14 360 000	0,015%	290	26,4%	285,9%
МРСК Урала	505 185	9 260 000	0,011%	168	-81,5%	-14,7%
МРСК Центра	86 957 819	363 958 000	0,862%	879	781,9%	37,2%
МРСК Центра и Приволжья	8 202 904	112 100 000	0,099%	219	20,7%	-45,0%
МРСК Юга	1 598 811	60 540 000	0,122%	499	-4,3%	52,2%
Кубаньэнерго	747 562	10 590	0,004%	101	-48,2%	18,9%
Томская РК, АОИ	29 500	60 000	0,002%	2	-88,5%	-68,9%
Томская РК, АПИ	8 847	50 000	0,009%	4	-97,7%	-89,8%

*) – 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.