

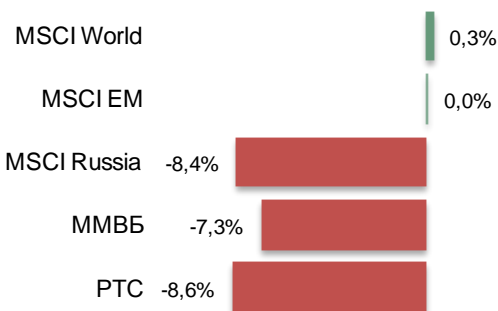
**Мировые финансовые рынки**

|             | Значение | Изменение, % |        |
|-------------|----------|--------------|--------|
|             |          | за неделю    | YTD    |
| MSCI World  | 1 681,2  | ↑0,3%        | ↑1,2%  |
| MSCI EM     | 966,7    | ↑0,0%        | ↓3,6%  |
| MSCI Russia | 632,5    | ↓8,4%        | ↓19,6% |
| MMББ        | 1 339,4  | ↓7,3%        | ↓11,0% |
| PTC         | 1 158,9  | ↓8,6%        | ↓19,7% |
| Brent       | 109,0    | ↓0,1%        | ↓1,6%  |
| USD/RUB*    | 36,1251  | ↑0,2%        | ↑10,4% |
| EUR/RUB*    | 49,5925  | ↑0,5%        | ↑10,3% |

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

|                       | Значение | Изменение, % |        |
|-----------------------|----------|--------------|--------|
|                       |          | За неделю    | YTD    |
| MicexPWR              | 843,1    | ↓12,2%       | ↓18,3% |
| Россети:              |          |              |        |
| МСар, млрд руб.       | 88,0     | ↓18,7%       | ↓30,5% |
| Цена АОИ, руб.        | 0,536    | ↓19,2%       | ↓31,0% |
| Цена АПИ, руб.        | 0,650    | ↓8,8%        | ↓12,2% |
| ФСК:                  |          |              |        |
| МСар, млрд руб.       | 70,4     | ↓19,2%       | ↓38,6% |
| Цена, руб.            | 0,05497  | ↓21,8%       | ↓39,0% |
| МРСК, МСар, млрд руб. | 109,0    | ↓14,3%       | ↓20,9% |

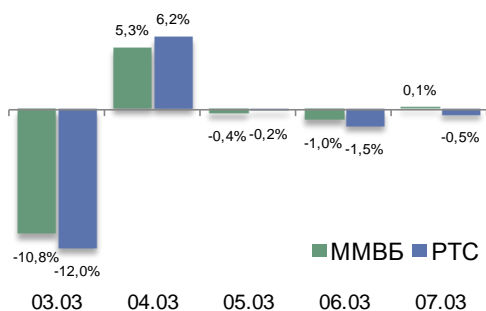


Волатильная динамика мировых фондовых рынков завершилась ростом индексов развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM на 0,3% и 0,03% соответственно.

Главным драйвером динамики и основным фактором нестабильности финансовых рынков было развитие ситуации вокруг Украины.

В начале недели падение MSCI World и MSCI EM достигало 1,5% и 2% соответственно на новости о том, что Совет Федерации РФ 1 марта принял постановление, в котором Президенту РФ в ответ на его обращение было дано согласие на использование вооруженных сил России на территории Украины. Рынки развернулись во вторник после заявлений Президента РФ о том, что ситуацию на территории Крыма, при которой было возможно использование вооруженных сил, удалось предотвратить, и в настоящее время нет необходимости ввода российских войск в Украину.

На фоне снижения напряженности вокруг Украины в конце недели фондовые индексы поддержала хорошая статистика по рынку труда США – лучше ожиданий были данные по числу новых рабочих мест в феврале и заявкам на пособие по безработице.



За неделю индексы MMББ и PTC потеряли 7,3% и 8,6% соответственно на украинских событиях.

В понедельник обвал российских индексов, при существенно выросших объемах, стал самым масштабным с осени 2008 года. Продажи носили панический характер, до приостановки торгов на рынке индексу MMББ не хватило всего менее 3 п.п. Начавшееся после заявлений Президента РФ восстановление нашего рынка носило неуверенный спекулятивный характер и вновь сменилось продажами

после появления информации о том, что Верховный Совет Крыма принял решение о вхождении автономии в состав России и назначил на 16 марта референдум, на котором населению в том числе предложено проголосовать за воссоединение Крыма с Россией на правах субъекта РФ.

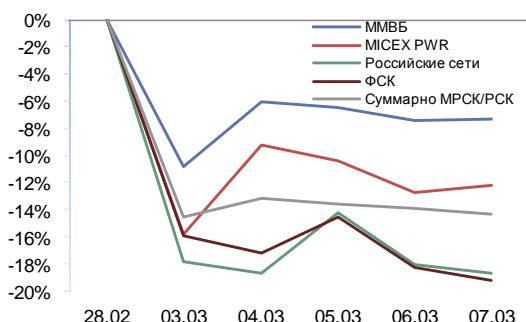
Паника затронула и валютный рынок: в понедельник стоимость доллара превышала 37 руб., евро поднимался до 51,2 руб., стоимость бивалютной корзины – до 43,2 руб. Для стабилизации рубля ЦБ в этот день продал беспрецедентные \$11 млрд и принял решение о «временном» повышении процентной ставки на 1,5 п.п., до 7%, Минфин объявил о приостановке покупки валюты в Резервный фонд на внутреннем рынке.

Неопределенность позиции России в отношении Украины может иметь негативные последствия для кредитного рейтинга РФ, говорится в обзоре Moody's. Этот фактор способствует ухудшению настроения инвесторов в отношении РФ, что еще больше ослабляет прогноз для экономики страны, отмечают аналитики.

В свою очередь, Fitch пока не видит последствий для суверенного рейтинга, отмечая, тем не менее, что к пересмотру рейтингов РФ агентство могут подтолкнуть экономические или финансовые санкции в отношении России, если Запад на них пойдет.

Повышение процентной ставки ЦБ РФ стало основанием для существенного ухудшения прогнозов аналитиками Bank of America и JPMorgan по темпам роста экономики РФ в 2014 году – до 1,4% и 0,8% соответственно.

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

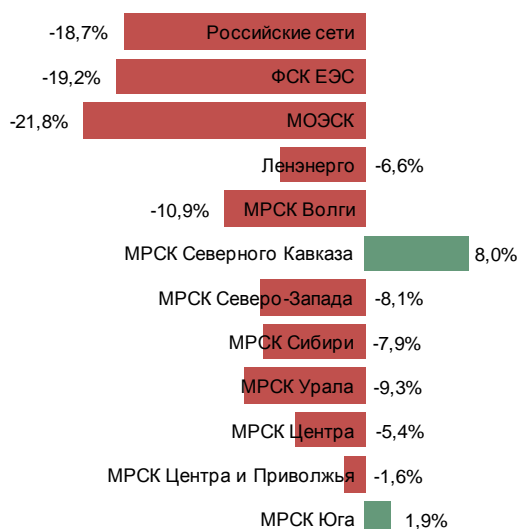


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR упал на 12,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 14,3%, капитализация Россетей – на 18,7%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела существенно хуже рынка. При этом в понедельник индикатор опускался к 5-летним минимумам на волне распродаж почти во всех основных индексных бумагах, по акциям ФСК, Россетей и МОЭСК Московская биржа была вынуждена приостанавливать торги из-за более чем 20%-го падения.

Продажи были полностью обусловлены ухудшением отношения инвесторов к российскому рынку из-за кризиса в Украине, отраслевой новостной фон носил нейтральный характер: СМИ сообщили о возможной индексации цен КОМ-2014, Минэнерго 1 марта внесло на рассмотрение в правительство Энергостратегию до 2035 года, по данным Системного оператора ЕЭС, производство электроэнергии в РФ в феврале выросло на 0,8% г/г.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Акции электросетевых компаний находились под сильным давлением резкого ухудшения настроений на российском рынке.

Собственные новости электросетевых компаний были в основном представлены отчетностью МРСК по РСБУ по итогам 2013 года.

Комментировавшие эти данные аналитики ВТБ Капитала подсчитали, что при выплате 25% чистой прибыли за 2013 год дивидендная доходность по акциям МРСК Центра и Приволжья может составить 8,3%, МОЭСК – 5,6%, МРСК Урала – 2,2%, МРСК Центра – менее 1%.

Между тем, как отметили в Уралсиб Кэпитал, РСБУ исторически являются основой для выплаты дивидендов, однако правительство обсуждает возможность перехода на МСФО. «Если правила в нынешнем году будут изменены, дивиденды

*распределительных компаний могут оказаться под давлением, так как переоценка активов на фоне неблагоприятного регулирования может отрицательно сказаться на чистой прибыли»,* - сообщили в инвестбанке.

Из числа прочих новостей можно отметить информацию СМИ о том, что премьер-министр РФ подписал постановление о создании совета потребителей по вопросам деятельности Россетей. Эта структура, пишут Ведомости, в том числе нужна для учета мнений потребителей при принятии решений об установлении тарифов на товары и услуги субъектов естественных монополий и для гарантии максимальной открытости процесса принятия решений, для рассмотрения разногласий между субъектами естественных монополий и потребителями их услуг.

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

| Наименование              | Коти-<br>ровальный<br>список | Показатели капитализации, USD |                |                           |                      | Доля Россетей |               |
|---------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------|---------------------------|----------------------|---------------|---------------|
|                           |                              | Изменение, %                  |                | млрд<br>долл. на<br>07.03 | Доля в<br>секторе, % | % в УК        | млрд<br>долл. |
|                           |                              | с начала<br>года              | за неделю      |                           |                      |               |               |
| <b>Российские сети</b>    | Б, А-2 *)                    | <b>-37,26%</b>                | <b>-18,88%</b> | <b>2,44</b>               | <b>32,92%</b>        |               |               |
| <b>ФСК ЕЭС</b>            | Б                            | <b>-44,55%</b>                | <b>-19,41%</b> | <b>1,95</b>               | <b>26,31%</b>        | <b>80,60%</b> | <b>1,57</b>   |
| <b>МРСК/РСК, суммарно</b> |                              | <b>-28,54%</b>                | <b>-14,48%</b> | <b>3,02</b>               | <b>40,77%</b>        |               | <b>1,80</b>   |
| МОЭСК                     | А-1                          | -35,49%                       | -21,93%        | 1,40                      | 18,91%               | 50,90%        | 0,71          |
| Ленэнерго                 | Б                            | -12,33%                       | -6,77%         | 0,10                      | 1,36%                | 49,36%        | 0,04          |
| МРСК Волги                | А-2                          | -29,35%                       | -11,04%        | 0,09                      | 1,18%                | 67,63%        | 0,06          |
| МРСК Северного Кавказа    | Внесп.                       | -8,56%                        | 7,76%          | 0,07                      | 0,90%                | 92,00%        | 0,06          |
| МРСК Северо-Запада        | А-2                          | -26,17%                       | -8,29%         | 0,06                      | 0,83%                | 55,38%        | 0,03          |
| МРСК Сибири               | Б                            | -43,07%                       | -8,09%         | 0,12                      | 1,56%                | 55,59%        | 0,06          |
| МРСК Урала                | А-2                          | -32,01%                       | -9,52%         | 0,12                      | 1,56%                | 51,52%        | 0,06          |
| МРСК Центра               | А-1                          | -7,22%                        | -5,60%         | 0,26                      | 3,57%                | 50,23%        | 0,13          |
| МРСК Центра и Приволжья   | А-1                          | -4,19%                        | -1,82%         | 0,22                      | 3,01%                | 50,40%        | 0,11          |
| МРСК Юга                  | Б                            | -24,11%                       | 1,73%          | 0,04                      | 0,50%                | 51,66%        | 0,02          |
| Кубаньэнерго              | Внесп.                       | -27,31%                       | -10,51%        | 0,49                      | 6,63%                | 92,24%        | 0,45          |
| Томская РК                | Внесп.                       | 26,03%                        | 0,26%          | 0,06                      | 0,76%                | 85,77%        | 0,05          |
| <b>Итого по сектору</b>   | -                            | <b>-36,30%</b>                | <b>-17,29%</b> | <b>7,40</b>               | <b>100,00%</b>       |               | <b>3,37</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<br>выпуска | кол-во<br>сделок | Объем, шт.                           | Кол-во сделок,<br>шт. |
| Российские сети, АОИ    | 2 823 749 583                     | 5 182 651 000  | 3,217%               | 67 274           | 190,0%                               | 91,0%                 |
| Российские сети, АПИ    | 18 352 771                        | 28 449 000     | 1,371%               | 2 126            | 122,9%                               | 139,3%                |
| ФСК ЕЭС                 | 2 608 895 226                     | 45 690 410 000 | 3,606%               | 108 001          | 140,1%                               | 73,6%                 |
| Ленэнерго, АОИ          | 3 514 485                         | 1 593 000      | 0,140%               | 628              | 76,3%                                | 69,6%                 |
| Ленэнерго, АПИ          | 2 269 647                         | 197 100        | 0,211%               | 325              | -19,4%                               | 40,6%                 |
| МОЭСК                   | 25 564 771                        | 24 203 000     | 0,050%               | 2 848            | -76,7%                               | 147,4%                |
| МРСК Волги              | 6 396 670                         | 354 550 000    | 0,199%               | 606              | 235,6%                               | 45,6%                 |
| МРСК Северного Кавказа  | 6 218 480                         | 460 960        | 0,298%               | 2 023            | 105,1%                               | 101,7%                |
| МРСК Северо-Запада      | 1 034 120                         | 41 690 000     | 0,044%               | 164              | 18,5%                                | -32,9%                |
| МРСК Сибири             | 168 556                           | 3 810 000      | 0,004%               | 62               | -66,5%                               | -17,5%                |
| МРСК Урала              | 2 056 846                         | 43 290 000     | 0,050%               | 275              | -13,5%                               | 39,6%                 |
| МРСК Центра             | 32 435 146                        | 146 998 000    | 0,348%               | 812              | 256,2%                               | 26,8%                 |
| МРСК Центра и Приволжья | 20 315 413                        | 300 320 000    | 0,266%               | 551              | 223,4%                               | 38,3%                 |
| МРСК Юга                | 2 438 567                         | 93 340 000     | 0,187%               | 408              | 47,6%                                | 24,5%                 |
| Кубаньэнерго            | 693 481                           | 10 900         | 0,004%               | 139              | -46,7%                               | 63,6%                 |
| Томская РК, АОИ         | 192 800                           | 400 000        | 0,010%               | 5                | -23,1%                               | -22,2%                |
| Томская РК, АПИ         | 1 199 826                         | 6 710 000      | 1,164%               | 147              | 207,0%                               | 276,4%                |

\*) – 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.