

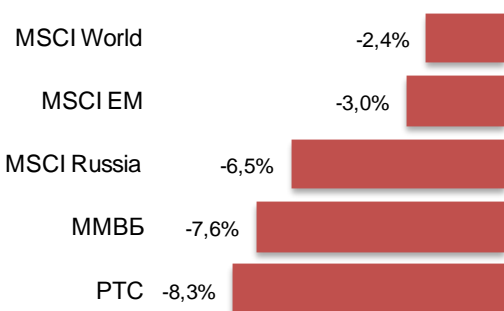
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 641,1	↓2,4%	↓1,2%
MSCI EM	937,7	↓3,0%	↓6,5%
MSCI Russia	591,1	↓6,5%	↓24,9%
ММББ	1 237,4	↓7,6%	↓17,7%
PTC	1 062,5	↓8,3%	↓26,4%
Brent	108,5	↓0,4%	↓2,0%
USD/RUB*	36,4566	↑0,9%	↑11,4%
EUR/RUB*	50,8096	↑2,5%	↑13,0%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	765,1	↓9,2%	↓25,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	73,1	↓17,0%	↓42,3%
Цена АОИ, руб.	0,444	↓17,2%	↓42,9%
Цена АПИ, руб.	0,600	↓7,7%	↓18,9%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	61,9	↓12,0%	↓46,0%
Цена, руб.	0,05078	↓7,6%	↓43,7%
МРСК, МСар, млрд руб.	97,9	↓10,2%	↓28,9%



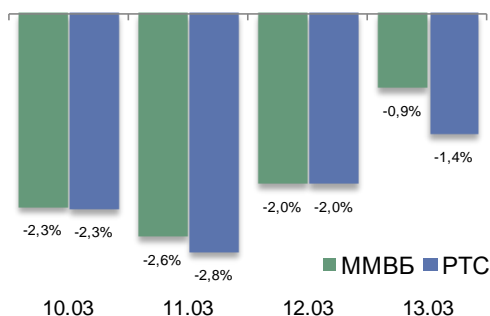
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 2,4% и 3,0% соответственно.

Давление на мировые рынки оказали два основных фактора: рост опасений инвесторов в отношении перспектив китайской экономики и сохраняющаяся напряженность в Украине.

● В Китае был опубликован ряд слабых статданных: экспорт в феврале сократился на максимальные с августа 2009 года 18,1% г/г, хуже ожиданий была статистика по промпроизводству и розничным продажам в январе-феврале. После публикации этих данных UBS, Bank of America, JPMorgan и Nomura понизили прогнозы роста ВВП КНР в 2014 году.

Кроме того, инвесторы обеспокоены состоянием финансовой системы КНР, после того как неделей ранее о первом для материкового Китая дефолте по облигациям объявила компания Shanghai Chaori. В Bank of America полагают, что этот дефолт может стать для Китая «моментом Bear Stearns», который заставит инвесторов переоценить кредитные риски, как это случилось после краха американского банка Bear Stearns.

● Ситуация вокруг Украины продолжала накаляться по мере приближения даты референдума в Крыму. Страны G7 распространили заявление, в котором они призвали Россию не поддерживать проведение референдума о статусе Крыма, подчеркнув, что такой референдум будет незаконным и что они не признают его результат. При этом ужесточается риторика западных стран в отношении России – речь идет о широком спектре потенциальных санкций, включая экономические. В ответ Россия сообщила о возможном симметричном ответе, а президент РФ подчеркнул, что негативные последствия от таких шагов могут быть только взаимными. Эксперты полагают, что обмен санкциями окажет несомненное давление на темпы восстановления мировой экономики, в числе наиболее подверженных рискам в этом случае называются российская и европейская экономики.



За неделю индексы ММББ и PTC потеряли 7,6% и 8,3% соответственно. Продажи на российском рынке полностью обусловлены напряженностью в Украине, а основное беспокойство инвесторов связано с возможными санкциями западных стран.

По информации СМИ, в настоящее время США и ЕС рассматривают несколько возможных вариантов санкций в зависимости от развития ситуации в Украине. Один из наиболее жестких вариантов, включающий экономические санкции, может быть использован при

вхождении Крыма в состав РФ.

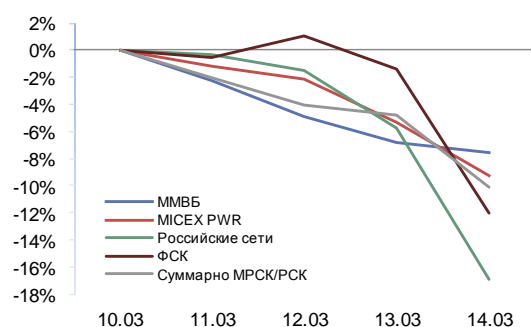
Тем не менее, пока западные лидеры ограничиваются лишь ужесточением риторики в ожидании действий России после подведения абсолютно предсказуемых, как полагают

политологи, итогов крымского референдума.

Из числа конкретных шагов, последовавших в качестве реакции на события в Украине, можно отметить только заявление Организация экономического сотрудничества и развития о приостановлении процедуры присоединения России к ней. По мнению экспертов, это решение, может негативно сказаться на оценке инвестклимата, привлечении инвестиций и стоимости долга для российских заемщиков.

На прошедшей неделе ЦБ РФ принял решение сохранить ключевую процентную ставку на повышенном уровне 7%. В сообщении ЦБ говорится, что он не намерен ее снижать «в ближайшие месяцы» в условиях нестабильности внешних условий, увеличения волатильности на финансовых рынках.

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



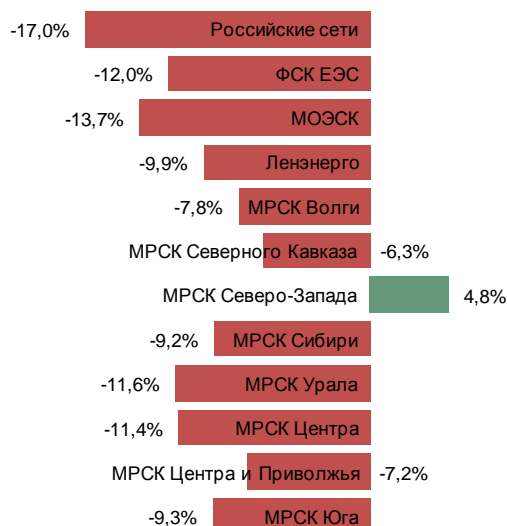
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR упал на 9,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 10,2%, капитализация Россетей – на 17,0%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR вновь выглядела хуже рынка. За последние две недели индикатор потерял уже около 20% и сейчас вплотную приблизился к кризисным минимумам января-февраля 2009 года.

Продажи по-прежнему обусловлены ухудшением отношения инвесторов к российскому рынку из-за

кризиса в Украине, значимый отраслевой новостной фон фактически отсутствовал. По информации Интерфакса, проект Энергостратегии РФ до 2035 года, рассмотренный участниками Общественного совета при Минэнерго, отправлен на доработку, Минэнерго объявило новый раунд конкурсов на выбор ГП в Мурманской и Новгородской областях.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний продолжают находиться под сильным давлением продаж на фоне ухудшения настроений на российском рынке.

При этом собственный новостной фон для электросетевых компаний носил умеренно позитивный характер. В центре внимания аналитиков была информация СМИ о том, что Россети планируют передать в управление французской ERDF, которая в настоящее время уже управляет Томской РК, еще одну региональную распределительную компанию. Среди претендентов СМИ называют Кубаньэнерго, МРСК Юга и МРСК Северо-Запада.

«Мы полагаем, что передача в управление ERDF одной из названных МРСК будет способствовать значительному повышению эффективности операционных и капитальных расходов, что в условиях жестких ограничений на повышение цен на электроэнергию имеет для компаний отрасли

принципиальное значение. На наш взгляд, расширение роли иностранных инвесторов в управлении российскими распределительно-сетевыми активами должно позитивно сказаться на отношении рынка как к конкретным компаниям, так и к отрасли в целом», - говорится в обзоре ВТБ Капитала.

«Если новая информация подтвердится, это обеспечит долгосрочную поддержку для тех отечественных компаний, которые получат новое руководство, а также даст некоторую спекулятивную поддержку всему российскому распределительному сектору», - представили аналогичную точку зрения в Уралсиб Кэпитал.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 14.03	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 *)	-48,38%	-17,72%	2,00	31,38%		
ФСК ЕЭС	Б	-51,64%	-12,78%	1,70	26,59%	80,60%	1,37
МРСК/РСК, суммарно		-36,39%	-10,98%	2,69	42,04%		1,61
МОЭСК	А-1	-44,83%	-14,49%	1,20	18,73%	50,90%	0,61
Ленэнерго	Б	-21,70%	-10,68%	0,09	1,41%	49,36%	0,03
МРСК Волги	А-2	-35,44%	-8,62%	0,08	1,25%	67,63%	0,05
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-15,10%	-7,15%	0,06	0,97%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-23,37%	3,80%	0,06	1,00%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-48,79%	-10,06%	0,10	1,63%	55,59%	0,06
МРСК Урала	А-2	-40,43%	-12,38%	0,10	1,59%	51,52%	0,05
МРСК Центра	А-1	-18,52%	-12,18%	0,23	3,63%	50,23%	0,12
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-11,93%	-8,08%	0,20	3,20%	50,40%	0,10
МРСК Юга	Б	-31,81%	-10,15%	0,03	0,52%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-31,30%	-5,48%	0,46	7,26%	92,24%	0,43
Томская РК	Внесп.	23,25%	-2,20%	0,05	0,86%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-45,01%	-13,67%	6,39	100,00%		2,98

*) – 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	1 576 583 663	3 245 336 000	2,015%	45 319	81,6%	28,6%
Российские сети, АПИ	9 379 752	15 207 000	0,733%	1 005	19,2%	13,1%
ФСК ЕЭС	1 366 061 545	25 753 740 000	2,032%	65 010	35,4%	4,5%
Ленэнерго, АОИ	3 896 710	1 887 000	0,166%	856	108,8%	131,2%
Ленэнерго, АПИ	2 338 371	209 900	0,225%	330	-14,2%	42,8%
МОЭСК	8 182 944	8 412 000	0,017%	859	-91,9%	-25,4%
МРСК Волги	7 631 804	446 090 000	0,250%	1 042	322,3%	150,4%
МРСК Северного Кавказа	1 918 014	131 260	0,085%	769	-41,6%	-23,3%
МРСК Северо-Запада	1 742 834	71 370 000	0,075%	140	102,8%	-42,8%
МРСК Сибири	326 125	7 770 000	0,008%	161	-31,6%	114,2%
МРСК Урала	3 053 355	71 490 000	0,082%	207	42,8%	5,1%
МРСК Центра	58 024 582	262 288 000	0,621%	509	535,5%	-20,5%
МРСК Центра и Приволжья	11 323 025	167 870 000	0,149%	206	80,8%	-48,3%
МРСК Юга	7 246 858	290 950 000	0,584%	616	360,1%	87,9%
Кубаньэнерго	502 286	8 370	0,003%	44	-59,1%	-48,2%
Томская РК, АОИ	19 750	40 000	0,001%	2	-92,3%	-68,9%
Томская РК, АПИ	1 576 583 663	3 245 336 000	2,015%	45 319	81,6%	28,6%

*) – 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.