

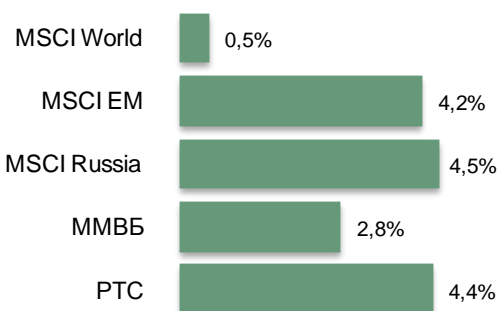
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 661,8	↑0,5%	↑0,0%
MSCI EM	984,9	↑4,2%	↓1,8%
MSCI Russia	650,6	↑4,5%	↓17,3%
ММББ	1 344,1	↑2,8%	↓10,6%
PTC	1 186,3	↑4,4%	↓17,8%
Brent	108,1	↑1,1%	↓2,5%
USD/RUB*	35,5810	↓1,5%	↑8,7%
EUR/RUB*	49,0484	↓1,8%	↑9,1%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	893,1	↑6,4%	↓13,5%
Россети:			
МСар, млрд руб.	83,3	↑5,4%	↓34,3%
Цена АОИ, руб.	0,514	↑9,4%	↓33,8%
Цена АПИ, руб.	0,705	↑2,1%	↓4,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	90,3	↑15,1%	↓21,2%
Цена, руб.	0,07088	↑11,3%	↓21,4%
МРСК, МСар, млрд руб.	107,9	↑5,3%	↓21,7%

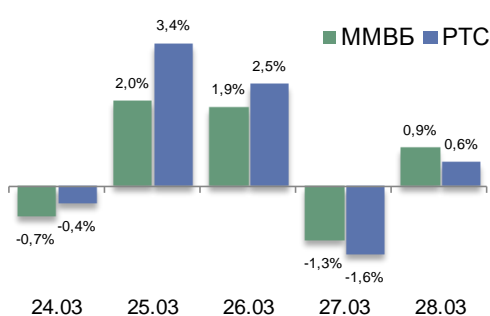


За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,5% и 4,2% соответственно. Отстающая динамика MSCI World была главным образом обусловлена снижением американского рынка.

В целом позитивную динамику мировых фондовых рынков на прошедшей неделе определило отсутствие явного негатива по ситуации в Украине и снижение вероятности начала обмена взаимными санкциями западных стран и России с непредсказуемыми последствиями для всех участников. Придерживающийся наиболее жесткой позиции в отношении России Президент США признал, что санкции против РФ отразятся и на мировой экономике и экономике ЕС.

На этом фоне по итогам прошедших саммитов G7 и ЕС-США западные лидеры ограничились заявлениями о том, что дальнейшие шаги России по дестабилизации ситуации на Украине приведут к активизации санкций, включая экономические.

Кроме того, поддержку рынкам на прошедшей неделе оказала хорошая статистика по индексам доверия в США и еврозоне и заявление китайского премьера о том, что Правительство располагает резервными мерами для преодоления проблем в экономике.



За неделю индексы ММББ и PTC увеличились на 2,8% и 4,4% соответственно. Опережающий рост индекса PTC был обусловлен укреплением рубля, вернувшегося на докризисные уровни.

Российский рынок продолжает восстанавливаться на фоне отсутствия информации об усилении западных санкций. При этом эксперты оценивают вероятность введения серьезных экономических мер в отношении России как достаточно низкую.

В частности, в агентстве S&P не ожидают введения масштабных торговых санкций или мер, направленных против финансовой системы РФ, хотя дополнительные санкции, по мнению аналитиков, со стороны ЕС и США возможны. По данным опроса Bloomberg, 90% респондентов полагают, что Евросоюз не будет вводить прямые экономические санкции против России, 70% участников опроса считают, что и США воздержатся от подобных мер.

В целом новостной фон для российского рынка продолжает носить негативный характер:

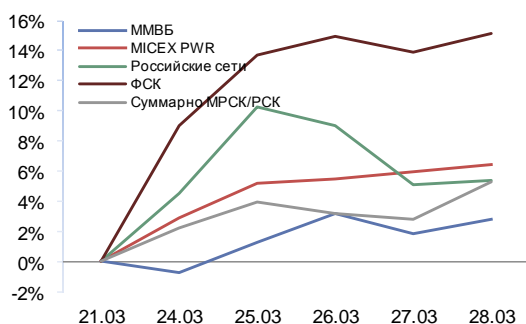
- Агентство Moody's уже после пятничного закрытия рынков поставило на пересмотр кредитный рейтинг России «Ваа1» с возможностью понижения. Причиной для такого шага стал конфликт вокруг Украины, ухудшающий инвестиционный климат в России и делающий трудно предсказуемой геополитическую ситуацию в случае эскалации.

- Всемирный банк представил два сценария динамики экономики РФ в 2014 году – с низким и высоким уровнем риска в зависимости от развития «крымского кризиса» и связанных с этим масштабов оттока капитала из страны. Первый вариант предполагает

ограниченное и кратковременное воздействие кризиса: отток капитала составит \$85 млрд, рост ВВП составит 1,1%, в два раза меньше декабрьских оценок. В основу второго сценария положены затягивание или углубление кризиса, неопределенность с санкциями: отток капитала может достичь \$150 млрд, ВВП упадет на 1,8%.

● По оценке Минэкономразвития, отток капитала из РФ в первом квартале составит \$65-70 млрд. По итогам года, сообщил министр, отток капитала может достичь \$100 млрд в предположении, что итоги первого квартала – это «разовая волна».

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

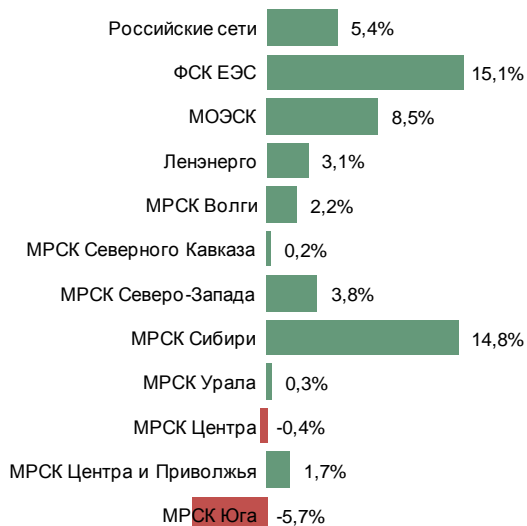


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 6,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, увеличилась на 5,3%, капитализация Россетей – на 5,4%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела лучше рынка в том числе за счет 13%-го роста акций Э.ОН Россия на информации о том, что дивидендные выплаты по итогам 2013 года могут составить почти 24 млрд руб. По подсчетам аналитиков RMG, это соответствует «впечатляющей» 16%-ой дивидендной доходности.

В целом новостной фон для сектора носил неоднозначный характер: газета Ведомости сообщила, что рынок мощности сибирских ГЭС может быть полностью либерализован к 2017 году, по оценке НП «Совет рынка», динамика энергопотребления в РФ до 2020 года будет находиться на уровне от 0% до роста на 1,0% в год, замглавы Минэнерго В.Кравченко заявил, что ситуация с неплатежами розничных потребителей электроэнергии «достигла своего критического уровня».

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний продолжают восстанавливаться вместе с рынком после активных продаж в первые две недели марта.

В центре внимания аналитиков было заявление замглавы Минэнерго В.Кравченко о том, что министерство считает маловероятной приватизацию одной из МРСК в этом году. «Очень хочется, но боюсь, что в рыночной ситуации это вряд ли - рынок «лег», - цитирует Интерфакс слова замминистра.

Первая приватизационная сделка, полагают в связи с этим в Sberbank CIB, состоится не ранее 2015 года, что, с одной стороны, является негативным фактором для распределительно-сетевому сектору, поскольку приватизация рассматривалась как основной катализатор роста котировок. С другой стороны, считают эксперты, «если начало приватизационного процесса откладывается, чтобы обеспечить более высокую цену на приватизируемые активы, в конечном итоге это может стать позитивным фактором».

В этой ситуации, полагают аналитики ВТБ Капитала, более вероятным сценарием является перехода еще одной региональной МРСК в операционное управление. Ранее, напомнили в инвестбанке, СМИ заявляли о возможности получения ERDF в управление МРСК Северного Кавказа, МРСК Юга или Кубаньэнерго.

О такой возможности в начале недели говорил и глава Россетей О.Бударгин. По его словам, холдинг рассчитывает договориться с французской компанией о передаче ей в управление ТСО до конца 2014 года. В настоящий момент, добавил О.Бударгин, согласовываются регионы, где наиболее проблемные МРСК.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 28.03	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 *)	-39,71%	6,92%	2,34	29,59%		
ФСК ЕЭС	Б	-27,70%	16,81%	2,54	32,09%	80,13%	2,03
МРСК/РСК, суммарно		-28,18%	6,88%	3,03	38,32%		1,81
МОЭСК	А-1	-34,21%	10,12%	1,43	18,03%	50,90%	0,73
Ленэнерго	Б	-7,55%	4,63%	0,11	1,34%	49,36%	0,04
МРСК Волги	А-2	-29,28%	3,74%	0,09	1,11%	67,63%	0,06
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-10,33%	1,68%	0,07	0,83%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-16,07%	5,39%	0,07	0,88%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-43,46%	16,53%	0,11	1,45%	55,59%	0,06
МРСК Урала	А-2	-36,26%	1,76%	0,11	1,37%	51,52%	0,06
МРСК Центра	А-1	-15,97%	1,03%	0,24	3,02%	50,23%	0,12
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-5,57%	3,21%	0,22	2,77%	50,40%	0,11
МРСК Юга	Б	-31,75%	-4,30%	0,03	0,42%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-23,64%	5,08%	0,52	6,52%	92,24%	0,48
Томская РК	Внесп.	3,46%	1,37%	0,05	0,58%	85,77%	0,04
Итого по сектору	-	-31,89%	9,89%	7,91	100,00%		3,84

*) – 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	3 373 970 781	6 517 352 000	4,046%	57 727	264,7%	63,9%
Российские сети, АПИ	5 494 312	7 753 000	0,374%	581	-39,2%	-34,6%
ФСК ЕЭС	3 143 571 340	45 235 950 000	3,570%	103 377	137,8%	66,1%
Ленэнерго, АОИ	5 154 379	2 295 200	0,202%	513	154,0%	38,5%
Ленэнерго, АПИ	5 300 197	407 500	0,437%	152	66,6%	-34,2%
МОЭСК	4 189 100	4 164 000	0,009%	771	-96,0%	-33,0%
МРСК Волги	4 337 359	243 600 000	0,136%	617	130,6%	48,2%
МРСК Северного Кавказа	2 852 794	196 760	0,127%	739	-12,4%	-26,3%
МРСК Северо-Запада	412 465	15 880 000	0,017%	83	-54,9%	-66,1%
МРСК Сибири	420 211	9 970 000	0,011%	135	-12,2%	79,6%
МРСК Урала	344 858	8 150 000	0,009%	85	-83,7%	-56,9%
МРСК Центра	5 043 487	24 980 000	0,059%	1 027	-39,5%	60,3%
МРСК Центра и Приволжья	1 753 829	25 010 000	0,022%	104	-73,1%	-73,9%
МРСК Юга	2 651 762	108 890 000	0,219%	537	72,2%	63,8%
Кубаньэнерго	38 576	590	0,000%	38	-97,1%	-55,3%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	470 068	2 560 000	0,444%	43	17,1%	10,1%

*) – 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.