

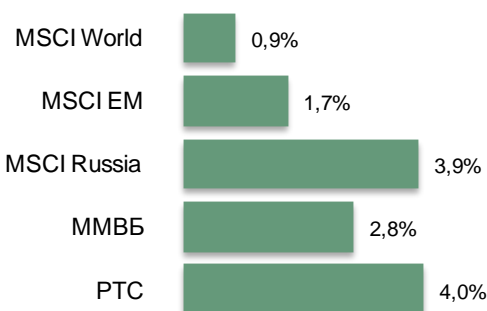
**Мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 676,3	↑0,9%	↑0,9%
MSCI EM	1 002,0	↑1,7%	↓0,1%
MSCI Russia	676,2	↑3,9%	↓14,1%
ММББ	1 382,4	↑2,8%	↓8,1%
PTC	1 233,9	↑4,0%	↓14,5%
Brent	106,7	↓1,2%	↓3,7%
USD/RUB*	35,5154	↓0,2%	↑8,5%
EUR/RUB*	48,8834	↓0,3%	↑8,7%

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	916,0	↑2,6%	↓11,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	84,7	↑1,7%	↓33,1%
Цена АОИ, руб.	0,519	↑1,0%	↓33,2%
Цена АПИ, руб.	0,700	↓0,6%	↓5,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	95,2	↑5,4%	↓16,9%
Цена, руб.	0,07438	↑4,9%	↓17,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	110,8	↑2,7%	↓19,6%



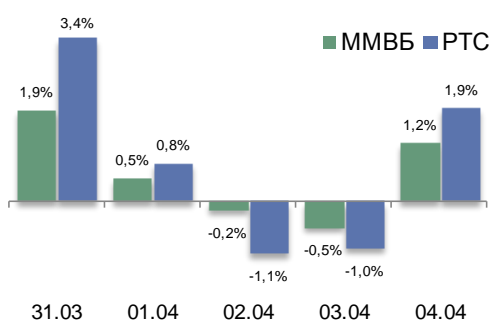
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM увеличились на 0,9% и 1,7% соответственно.

Поддержку рынкам на прошедшей неделе оказали заявления руководителей ФРС и ЕЦБ о необходимости поддержки экономики, хорошая статистика из США и снижение напряженности вокруг Украины.

● Глава ФРС заявила, что экономике США потребуется помощь в течение определенного времени для преодоления негативных последствий рецессии. В свою очередь, глава ЕЦБ сообщил, что руководство банка не исключает возможности количественного стимулирования для борьбы с низкой инфляцией.

● В США вышел блок статистики, ослабивший опасения инвесторов в отношении состояния крупнейшей мировой экономики: увеличилась деловая активность в марте, лучше прогнозов были данные по заказам промпредприятий, на уровне ожиданий были данные по рынку труда в марте.

● Ситуация в Украине постепенно отходит на второй план на фоне отсутствия эскалации напряженности – по итогам встречи главы внешнеполитических ведомств России и США согласились с тем, что кризис в Украине должен быть решен политическим путем. В свою очередь, директор МВФ, затронув в том числе ситуацию в Украине, заявила, что геополитические риски и трудности, которые испытывают развивающиеся рынки, все же носят краткосрочный характер.



За неделю индексы ММББ и PTC увеличились на 2,8% и 4,0% соответственно. Основным фактором роста российского рынка по-прежнему является отсутствие западных экономических санкций в связи с ситуацией в Украине. Тем не менее, даже с учетом непрерывного роста трех последних недель индексы находятся на 3-5% ниже докризисных уровней.

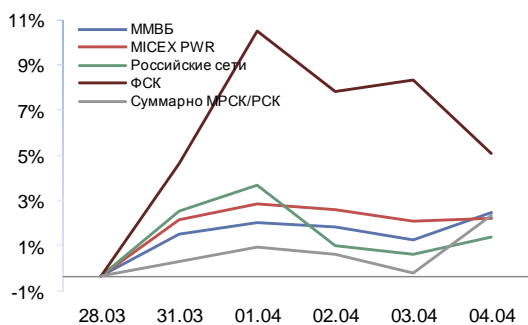
Новостной фон прошедшей недели носил умеренно негативный характер.

● Глава Банка России Э.Набиуллина заявила, что темпы роста ВВП в 2014 году могут замедлиться до уровня ниже 1%. При этом ключевая процентная ставка, повышенная 3 марта сразу на 1,5 п.п. до 7%, по ее словам, не будет снижена как минимум до июньского заседания ЦБ.

● Замглавы МЭР А.Клепач заявил, что при сохранении текущих тенденций рост ВВП в 2014 году может быть «существенно» ниже 1%. По его мнению, технической рецессии в экономике в первых двух кварталах не будет. В то же время, сообщил А.Клепач, если не предпринимать дополнительных стимулирующих мер, есть существенные риски, что стагнация в экономике затянется и после первого полугодия.

● По данным HSBC, усредненный PMI обрабатывающих отраслей в I квартале составил 48,3 пункта, что является самым низким квартальным значением со II квартала 2009 года, PMI в сфере услуг снизился до 47,7 пунктов, приблизившись к историческому минимуму, наблюдавшемуся в IV квартале 2008 года. По мнению главного экономиста HSBC по России и странам СНГ, результаты за I квартал 2014 года говорят о том, что если геополитические риски не затихнут, экономика РФ, скорее всего, войдет в техническую рецессию уже во II квартале.

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



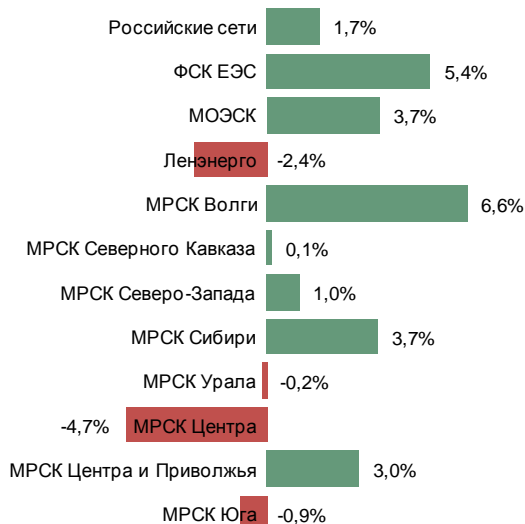
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 2,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, увеличилась на 2,7%, капитализация Россетей – на 2,7%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR соответствовала динамике рынка. Как и неделей ранее, основной вклад в рост МiсехPWR, около 55%, внесли акции Э.ОН Россия и ФСК ЕЭС.

В целом новостной фон для сектора носил нейтральный характер: по информации СМИ, может быть создан прецедент лишения поставщика статуса

ГП за долги перед сетевыми компаниями; глава Минэнерго заявил, что министерство рассматривает три варианта решения проблемы электроснабжения Крыма, каждый из которых предусматривает вложения на уровне 90-100 млрд руб.; Системный оператор сообщил, что в связи с теплой погодой потребление электроэнергии в ЕЭС России в первом квартале 2014 года снизилось на 1,6% г/г, в марте – упало на 4,5%.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Акции компаний электросетевого сегмента третью неделю подряд восстанавливаются вместе с рынком. Тем не менее, стоимость акций большинства компаний еще далека от докризисных уровней – капитализация холдинга на 22% ниже отметок 28 февраля, суммарная капитализация МРСК/РСК – на 13%.

По информации газеты Коммерсант, Россети при помощи Российского Фонда Прямых Инвестиций и Macquarie Russia & CIS Infrastructure Fund планируют внедрить систему интеллектуального учета Smart Metering, являющуюся первым шагом к внедрению технологии «умных сетей» (Smart Grid). По данным издания, пилотным регионом станет Калининградская область, где потери в сетях достигают 17,92%. Инвестиции для развития системы Smart Metering на этой территории составят 3,5 млрд руб., из которых 40% придется на ФНБ.

В отчетном периоде большинство ДЗО Россетей представило отчетность по МСФО по итогам 2013 года.

Выручка ФСК ЕЭС выросла на 13% г/г до 158 млрд руб., скорректированная EBITDA увеличилась на 12% до 92,6 млрд руб., чистый убыток составил 234,8 млрд руб. против чистой прибыли в 7,2 млрд руб. годом ранее. Чистая прибыль без учета «бумажных» обесценений была на уровне 23,4 млрд руб.

Суммарная выручка отчитавшихся региональных распределительных компаний в 2013 году выросла на 16% г/г, чистая прибыль снизилась на 25%.

Из прочих новостей сектора можно отметить информацию о том, что агентство Moody's поставило на пересмотр с возможностью понижения рейтинг ФСК ЕЭС вслед за аналогичным действием в отношении суверенного рейтинга России.

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

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 04.04	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	Б, А-2 *)	<b>-38,56%</b>	<b>1,91%</b>	<b>2,39</b>	<b>29,14%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-23,65%</b>	<b>5,61%</b>	<b>2,68</b>	<b>32,75%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,15</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-26,11%</b>	<b>2,89%</b>	<b>3,12</b>	<b>38,11%</b>		<b>1,86</b>
МОЭСК	А-1	-31,64%	3,91%	1,48	18,11%	50,90%	0,75
Ленэнерго	Б	-9,62%	-2,25%	0,10	1,27%	49,36%	0,04
МРСК Волги	А-2	-24,45%	6,83%	0,09	1,15%	67,63%	0,06
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-10,04%	0,32%	0,07	0,80%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-15,04%	1,23%	0,07	0,86%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-41,28%	3,86%	0,12	1,46%	55,59%	0,07
МРСК Урала	А-2	-36,24%	0,03%	0,11	1,32%	51,52%	0,06
МРСК Центра	А-1	-19,79%	-4,54%	0,23	2,79%	50,23%	0,11
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-2,52%	3,24%	0,23	2,77%	50,40%	0,11
МРСК Юга	Б	-32,23%	-0,70%	0,03	0,40%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-19,73%	5,11%	0,54	6,62%	92,24%	0,50
Томская РК	Внесп.	3,91%	0,44%	0,05	0,56%	85,77%	0,04
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-29,53%</b>	<b>3,47%</b>	<b>8,19</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,01</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	1 654 623 826	3 174 858 000	1,971%	32 557	77,7%	-7,6%
Российские сети, АПИ	3 241 898	4 605 000	0,222%	419	-63,9%	-52,8%
ФСК ЕЭС	2 366 750 206	31 057 490 000	2,451%	74 881	63,2%	20,3%
Ленэнерго, АОИ	2 551 979	1 147 400	0,101%	626	27,0%	69,1%
Ленэнерго, АПИ	4 166 616	306 000	0,328%	305	25,1%	31,9%
МОЭСК	10 265 718	9 691 000	0,020%	486	-90,7%	-57,8%
МРСК Волги	3 724 588	206 010 000	0,115%	647	95,0%	55,4%
МРСК Северного Кавказа	1 199 635	80 110	0,052%	453	-64,4%	-54,8%
МРСК Северо-Запада	559 818	22 100 000	0,023%	253	-37,2%	3,5%
МРСК Сибири	163 126	3 700 000	0,004%	54	-67,4%	-28,1%
МРСК Урала	1 258 369	28 880 000	0,033%	198	-42,3%	0,5%
МРСК Центра	7 270 078	37 113 000	0,088%	1 316	-10,1%	105,4%
МРСК Центра и Приволжья	3 580 395	50 660 000	0,045%	228	-45,4%	-42,8%
МРСК Юга	2 212 890	93 870 000	0,188%	358	48,4%	9,2%
Кубаньэнерго	171 221	2 680	0,001%	72	-86,9%	-15,3%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	251 134	1 330 000	0,231%	19	-39,1%	-51,4%

\*) – 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.