

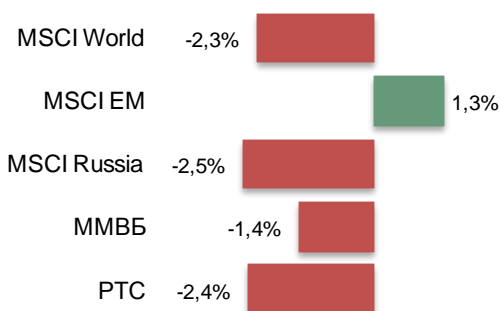
**Мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 638,4	↓2,3%	↓1,4%
MSCI EM	1 015,4	↑1,3%	↑1,3%
MSCI Russia	659,2	↓2,5%	↓16,2%
MMББ	1 362,4	↓1,4%	↓9,4%
PTC	1 204,1	↓2,4%	↓16,5%
Brent	107,3	↑0,6%	↑3,1%
USD/RUB*	35,5581	↑0,1%	↑8,6%
EUR/RUB*	49,2266	↑0,7%	↑9,5%

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	915,7	↓0,0%	↓11,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	81,2	↓4,2%	↓35,9%
Цена АОИ, руб.	0,498	↓4,0%	↓35,9%
Цена АПИ, руб.	0,703	↑0,4%	↓5,0%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	86,9	↓8,8%	↓24,2%
Цена, руб.	0,06781	↓8,8%	↓24,8%
МРСК, МСар, млрд руб.	114,1	↑3,0%	↓17,2%



За неделю индекс развитых стран MSCI World снизился на 2,3%, индекс развивающихся рынков MSCI EM увеличился на 1,3%.

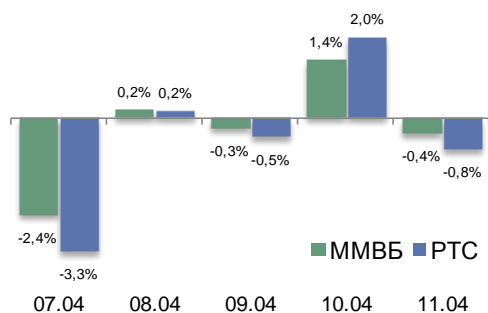
Фактором для негативной динамики MSCI World стали активные продажи переоцененных, по мнению рынка, акций технологических компаний. В целом, полагают эксперты, инвесторы стали более осторожно подходить к акциям развитых рынков, опасаясь, что текущие высокие уровни не вполне адекватно отражают

финансовое состояние западных компаний. Справедливость этих опасений подтвердило неоднозначное начало сезона квартальной отчетности в США.

На этом фоне восстанавливается интерес инвесторов к значительно отставшим от развитых рынков акциям развивающихся рынков (emerging markets). За последние три года индекс MSCI World вырос почти на 25%, тогда как индекс MSCI EM потерял 15%. О переоценке взглядов глобальных инвесторов свидетельствует и продолжение притока в фонды EM - на прошедшей неделе привлекли рекордные с февраля 2013 года \$2,8 млрд,

В целом из новостей отчетного периода можно отметить публикацию протокола мартовского заседания ФРС, смягчившего беспокойство инвесторов в отношении возможного ускорения выхода американского ЦБ из стимулирующих мер. В частности, из документа следует, что члены Федерального комитета открытого рынка США (FOMC) практически единогласно приняли решение отказаться от целевого показателя безработицы в 6,5% как критерия для повышения процентных ставок. Кроме того, ряд руководителей ФРС отметил, что в среднем прогнозы повышения базовых ставок переоценивают вероятную скорость ужесточения кредитно-денежной политики.

В центре внимания рынков остается ситуация в Украине, где очаг напряженности начинает смещаться в восточные регионы. Эксперты МВФ в своем новом обзоре перспектив мировой экономики назвали последствия кризиса на Украине в качестве одного из главных глобальных рисков: их негативное влияние, по подсчетам фонда, обойдется мировой экономике в этом году как минимум в 0,1 п. п. роста.

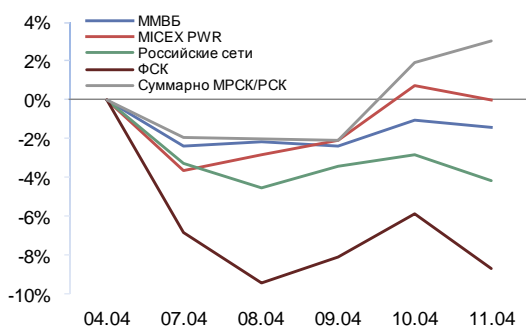


За неделю индексы MMББ и PTC снизились на 1,4% и 2,4% соответственно. Коррекции российских индексов, прибавивших за предыдущие три недели в среднем около 15%, способствовали пессимизм западных рынков и собственный негативный новостной фон.

● Минэкономразвития снизило прогноз роста ВВП в 2014 году с 2,5% до 1,1% в базовом сценарии, в консервативном – до 0,5%. Оба варианта исходят из цены на нефть в \$104 за баррель и оттока капитала на

уровне \$100 млрд. Ключевая разница в сценариях, как сообщил замглавы МЭР А.Клепач, состоит в том, что более оптимистичный базовый вариант предполагает смягчение бюджетного правила и докапитализацию банков из ФНБ.

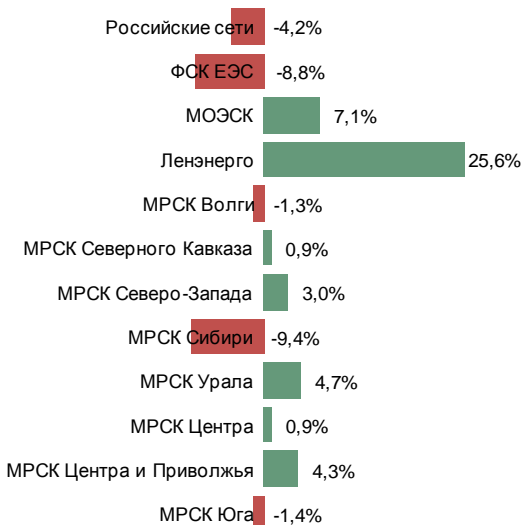
- По данным ЦБ, отток капитала в I квартале составил \$50,6 млрд. Как напоминает Интерфакс, в 2012-2013 гг. отток оценивается в \$53,9 млрд и \$59,7 млрд соответственно.
- МВФ понизил прогноз роста экономики РФ до 1,3% с 2%, ожидавшихся в январе. При этом, сообщил представитель фонда, расчеты для апрельского обзора делались на основе данных, поступивших до событий в Крыму, поэтому последняя оценка по РФ может быть скорректирована до менее чем 1%.
- Западные страны ужесточают санкционную риторику против России, обвинив ее в эскалации напряженности в восточных регионах Украины. В частности, речь, согласно заявлению госсекретаря США, может идти о «санкциях в отношении энергетического, банковского, горнодобывающего и оборонного секторов российской экономики».
- Первый вице-премьер И.Шувалов заявил, что российские эмитенты должны рассмотреть возможность перерегистрации с иностранных бирж на московскую. «Это вопрос для них экономической безопасности», - отметил вице-премьер. При этом, как сообщили СМИ, речь, в том числе, шла и о депозитарных расписках.

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


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR снизился на 0,04%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, увеличилась на 3,0%, капитализация Россетей уменьшилась на 4,2%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела лучше рынка, индикатор удержался возле нулевой отметки в основном за счет роста акций Э.ОН Россия.

В целом новостной фон для сектора носил нейтральный характер: замминистра энергетики В.Кравченко сообщил, что Минэнерго планирует утвердить новую модель рынка тепла к середине 2014 года, доработать нормативную базу для рынка электроэнергии и мощности – до конца 2015 года, по оценке Минэнерго, энергопотребление в ЕЭС России в 2014 году вырастет на 0,7% г/г.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**


Акции компаний электросетевого сегмента в отсутствие значимых новостей завершили неделю разнонаправленным изменением стоимости на фоне коррекции российского рынка. Из общей динамики капитализации электросетевых компаний выделяется резкий рост капитализации Ленэнерго. Поддержку торгующимся вблизи исторических минимумов перепроданным обыкновенным акциям компании – только за последние три года их стоимость сократилась в 10 раз – могла оказать хорошая, по мнению аналитиков, отчетность по МСФО за 2013 год.

В целом новостной фон для компаний электросетевого сегмента не отличался насыщенностью. Тем не менее, отношение аналитиков к компаниям отрасли продолжает ухудшаться. В частности, в отчетном периоде JPMorgan в среднем на треть понизил целевые цены по трем крупнейшим компаниям сектора – Россетям, ФСК ЕЭС и МОЭСК, сохранив

рекомендации «underweight» для этих бумаг. По мнению аналитиков, несмотря на то, что электросетевые компании торгуются с невысокими значениями мультипликаторов, данные уровни являются оправданными в отсутствие потенциала к росту и в условиях низких дивидендных выплат.

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

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 11.04	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	Б, А-2 *)	<b>-41,20%</b>	<b>-4,29%</b>	<b>2,28</b>	<b>28,77%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-30,41%</b>	<b>-8,86%</b>	<b>2,44</b>	<b>30,79%</b>	<b>80,13%</b>	<b>1,96</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-23,98%</b>	<b>2,88%</b>	<b>3,21</b>	<b>40,44%</b>		<b>1,89</b>
МОЭСК	А-1	-26,88%	6,97%	1,59	19,98%	50,90%	0,81
Ленэнерго	Б	13,40%	25,47%	0,13	1,64%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-25,56%	-1,46%	0,09	1,16%	67,63%	0,06
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-9,37%	0,74%	0,07	0,83%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-12,58%	2,89%	0,07	0,92%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-46,87%	-9,53%	0,11	1,36%	55,59%	0,06
МРСК Урала	А-2	-33,36%	4,53%	0,11	1,43%	51,52%	0,06
МРСК Центра	А-1	-19,17%	0,76%	0,23	2,90%	50,23%	0,12
МРСК Центра и Приволжья	А-1	1,56%	4,18%	0,24	2,97%	50,40%	0,12
МРСК Юга	Б	-33,24%	-1,48%	0,03	0,41%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-26,44%	-8,35%	0,50	6,26%	92,24%	0,46
Томская РК	Внесп.	3,82%	-0,08%	0,05	0,58%	85,77%	0,04
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-31,68%</b>	<b>-3,06%</b>	<b>7,94</b>	<b>100,00%</b>		<b>3,85</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	1 042 970 361	2 093 567 000	1,300%	24 398	17,2%	-30,7%
Российские сети, АПИ	3 425 989	4 972 000	0,240%	456	-61,0%	-48,7%
ФСК ЕЭС	2 574 945 830	37 306 420 000	2,944%	76 445	96,1%	22,8%
Ленэнерго, АОИ	6 502 228	2 497 400	0,220%	1 143	176,3%	208,7%
Ленэнерго, АПИ	6 604 122	458 300	0,491%	423	87,3%	83,0%
МОЭСК	33 190 831	29 298 000	0,060%	703	-71,7%	-38,9%
МРСК Волги	3 192 378	177 900 000	0,100%	555	68,4%	33,3%
МРСК Северного Кавказа	2 218 618	145 910	0,094%	436	-35,1%	-56,5%
МРСК Северо-Запада	590 289	22 110 000	0,023%	237	-37,2%	-3,1%
МРСК Сибири	1 569 734	39 140 000	0,041%	867	244,6%	1053,6%
МРСК Урала	1 955 768	42 730 000	0,049%	98	-14,6%	-50,3%
МРСК Центра	4 190 675	21 646 000	0,051%	332	-47,6%	-48,2%
МРСК Центра и Приволжья	37 073 321	497 290 000	0,441%	131	435,6%	-67,1%
МРСК Юга	2 885 490	127 630 000	0,256%	394	101,8%	20,2%
Кубаньэнерго	392 842	6 240	0,002%	129	-69,5%	51,8%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	241 001	1 280 000	0,222%	31	-41,4%	-20,6%

\*) – 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.