

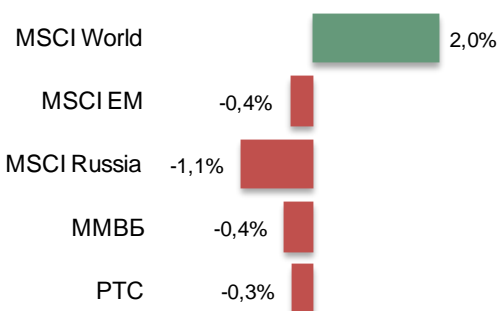
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 670,6	↑2,0%	↑0,6%
MSCI EM	1 011,9	↓0,4%	↑0,9%
MSCI Russia	651,9	↓1,1%	↓17,2%
ММВБ	1 356,5	↓0,4%	↓9,8%
РТС	1 200,2	↓0,3%	↓16,8%
Brent	109,5	↑2,0%	↓1,1%
USD/RUB*	35,9287	↑1,0%	↑9,8%
EUR/RUB*	49,7289	↑1,0%	↑10,6%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	896,0	↓2,2%	↓13,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	80,0	↓1,4%	↓36,8%
Цена АОИ, руб.	0,486	↓2,4%	↓37,5%
Цена АПИ, руб.	0,695	↓1,2%	↓6,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	85,0	↓2,1%	↓25,8%
Цена, руб.	0,06623	↓2,3%	↓26,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	114,0	↓0,1%	↓17,3%



За неделю индекс развитых стран MSCI World увеличился на 2,0%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 0,4%.

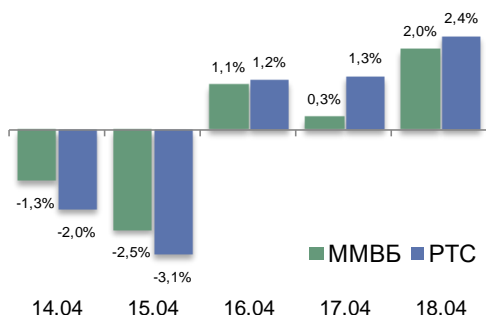
Драйверами роста развитых рынков главным образом стали новости из США. Во-первых, из 16% отчитавшихся компаний, входящих в индекс S&P500, прибыль 70% компаний была выше прогнозов. Во-вторых, выходящая статистика свидетельствовала об уверенном восстановлении крупнейшей мировой экономики после аномальных зимних холодов: в марте рост розничных продаж стал максимальным с сентября 2012 года, выше прогнозов был рост промпроизводства, число заявок на пособие по безработице находится на минимальных за 7 лет уровнях.

В то же время развивающиеся рынки находились под давлением статистики из Китая и кризиса в Украине.

Рост ВВП КНР в I квартале замедлился до минимальных за последние шесть кварталов 7,4%. При этом аналитики подчеркивают, что торможение китайской экономики продолжается на фоне ужесточения кредитной политики, повышающего риск недостижения плановых показателей роста ВВП в 2014 году.

В Украине в первой половине недели отмечался существенный рост напряженности в восточных районах, после того как украинские власти объявили о начале широкомасштабной антитеррористической операции в регионе с привлечением армии. Снизить остроту ситуации в Украине смогли достигнутые в четверг на женевской встрече России, ЕС, США и Украины договоренности о первоначальных конкретных шагах по деэскалации напряженности, которые, в частности, предполагают разоружение незаконных вооруженных формирований и начало «широкого национального диалога».

За неделю индексы ММВБ и РТС снизились на 0,4% и 0,3% соответственно.



Главным фактором, определяющим динамику российского рынка, остается ситуация в Украине. Рост напряженности в восточных районах, обвинения западных стран в инспирировании РФ этой ситуации и угрозы новых санкций, включая экономические, стали основанием для более чем 3%-го падения индексов в первые две торговые сессии. Эти потери удалось отыграть во второй половине недели – рынок поддержали надежды на политическое урегулирование конфликта в Украине, подкрепленные в четверг положительными итогами четырехсторонней встречи в Женеве.

В целом новостной фон продолжает носить умеренно негативный характер:

В целом новостной фон продолжает носить умеренно негативный характер:

- По оценке Минэкономразвития, с учетом исключения сезонного и календарного факторов, в I квартале ВВП РФ снизился на 0,5% по сравнению с IV кварталом 2013 года.

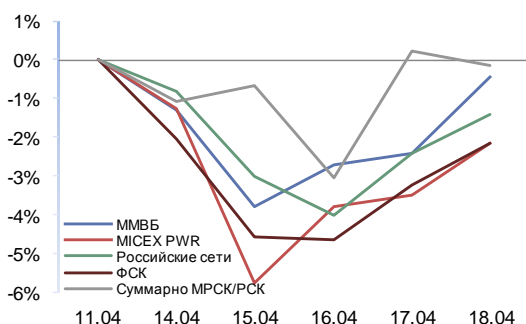
Как отметил глава МЭР А.Улюкаев, низкие темпы роста экономики, прежде всего, обусловлены «серьезным сокращением объема инвестиций в основной капитал».

- Глава Минфина заявил, что рост экономики РФ в 2014 году может оказаться меньше пониженного прогноза в 0,5% и составить около нуля. Неделями ранее, напоминают СМИ, Минэкономразвития понизило прогноз по росту ВВП РФ в 2014 году с 2,5% до 0,5-1,1%.

- Росстат представил неоднозначную статистику по итогам марта: промпроизводство выросло на 1,4% г/г, инвестиции снизились на 4,3%, рост оборота розничной торговли составил 4%, реальные доходы населения снизились на 6,8%. Эксперты обратили внимание, во-первых, на продолжающееся падение инвестиций, подтверждающее выводы МЭР об основных причинах стагнации экономики, во-вторых, на резкое расхождение динамики доходов и розничной торговли, что, по мнению аналитиков, объясняется ростом трат населения на ожидания продолжения роста цен и девальвации рубля.

- Компания MSCI сообщила, что она может рассмотреть вариант исключения России из своих индексов, если против России будет введена «третья фаза санкций». Основной причиной для этого может стать ограничение доступа на российский фондовый рынок в результате ввода экономических санкций для РФ и контроля за движением капитала и валютой, отмечает провайдер.

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



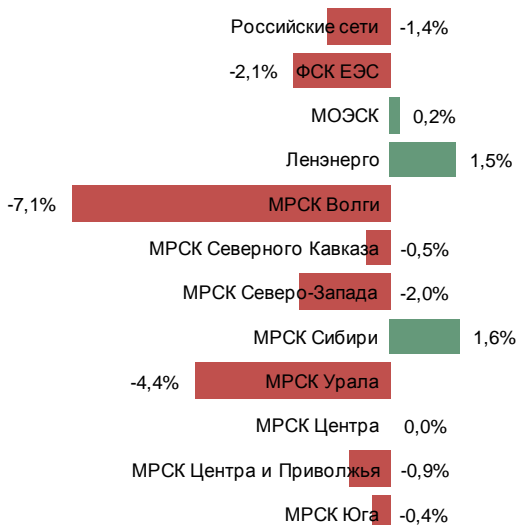
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR снизился на 2,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 0,1%, капитализация Россетей – на 1,4%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела хуже рынка из-за почти 5%-го падения во вторник, после которого в отличие от бумаг первого эшелона большинство основных акций сектора не смогло восстановиться.

Значимый новостной фон в целом для сектора и отдельных компаний отсутствовал. Из информации

прошедшей недели можно отметить только данные Росстата: выработка электроэнергии в январе-марте сократилась на 3,4% г/г, в марте – упала на 6,1% г/г.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сегмента завершили неделю преимущественно негативной динамикой, обусловленной главным образом общей неопределенностью настроений на российском рынке.

При этом новостной фон для сектора в целом носил умеренно позитивный характер.

- По информации СМИ, ряд регионов обратился в Минэнерго с просьбой продлить срок действия договоров «последней мили» после 1 июля 2017 года, и Россети поддерживают данную инициативу.

- Ведомости сообщили, что Правительство обсуждает отмену одноставочного тарифа для предприятий, которые подключены к электростанциям напрямую. Это, пишет газета, может принести Россетям как минимум 3,7 млрд руб. в год в основном за счет увеличения расходов предприятий автопрома.

«Новые правила пока не утверждены, однако могут послужить катализатором роста котировок МРСК Центра и Приволжья и МРСК Волги, EBITDA которых в 2015 году может в результате вырасти на 3% и 5% соответственно», - полагают аналитики Уралсиб Кэпитал.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Коти- ровальный список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 18.04	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 ^{*)}	-42,62%	-2,43%	2,23	28,68%		
ФСК ЕЭС	Б	-32,61%	-3,15%	2,37	30,47%	80,13%	1,90
МРСК/РСК, суммарно		-24,87%	-1,16%	3,17	40,84%		1,87
МОЭСК	А-1	-27,49%	-0,83%	1,57	20,25%	50,90%	0,80
Ленэнерго	Б	13,87%	0,42%	0,13	1,68%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-31,57%	-8,08%	0,08	1,09%	67,63%	0,06
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-10,78%	-1,55%	0,06	0,84%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-15,22%	-3,01%	0,07	0,91%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-46,59%	0,53%	0,11	1,40%	55,59%	0,06
МРСК Урала	А-2	-36,92%	-5,35%	0,11	1,38%	51,52%	0,06
МРСК Центра	А-1	-20,01%	-1,03%	0,23	2,93%	50,23%	0,11
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-0,40%	-1,92%	0,23	2,98%	50,40%	0,12
МРСК Юга	Б	-34,18%	-1,42%	0,03	0,41%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-25,32%	1,52%	0,50	6,49%	92,24%	0,47
Томская РК	Внесп.	-15,70%	-18,80%	0,04	0,48%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-33,14%	-2,14%	7,77	100,00%		3,76

*) – 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	757 236 223	1 570 273 000	0,975%	17 507	-12,1%	-50,3%
Российские сети, АПИ	6 148 930	8 856 000	0,427%	599	-30,6%	-32,6%
ФСК ЕЭС	1 930 377 465	29 413 470 000	2,321%	62 995	54,6%	1,2%
Ленэнерго, АОИ	6 526 575	2 274 800	0,200%	1 012	151,7%	173,3%
Ленэнерго, АПИ	5 536 479	377 100	0,404%	340	54,1%	47,1%
МОЭСК	4 198 606	3 599 000	0,007%	211	-96,5%	-81,7%
МРСК Волги	9 845 545	574 440 000	0,322%	783	443,8%	88,1%
МРСК Северного Кавказа	192 412	12 840	0,008%	166	-94,3%	-83,4%
МРСК Северо-Запада	65 501 693	2 471 460 000	2,580%	314	6923,6%	28,4%
МРСК Сибири	87 813	2 220 000	0,002%	40	-80,5%	-46,8%
МРСК Урала	265 002	5 830 000	0,007%	44	-88,4%	-77,7%
МРСК Центра	923 379	4 806 000	0,011%	355	-88,4%	-44,6%
МРСК Центра и Приволжья	1 998 188	26 740 000	0,024%	116	-71,2%	-70,9%
МРСК Юга	1 842 898	79 560 000	0,160%	204	25,8%	-37,8%
Кубаньэнерго	570 819	9 210	0,003%	168	-55,0%	97,7%
Томская РК, АОИ	9 700	30 000	0,001%	3	-94,2%	-53,3%
Томская РК, АПИ	188 651	1 020 000	0,177%	37	-53,3%	-5,3%

*) – 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.