

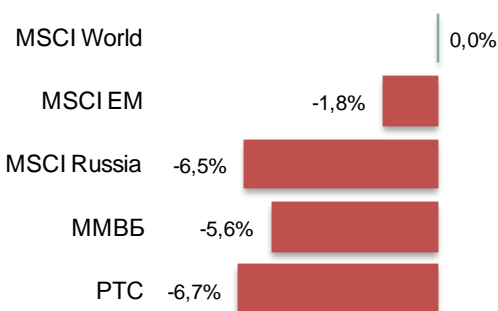
**Мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 670,8	↑0,0%	↑0,6%
MSCI EM	993,3	↓1,8%	↓0,9%
MSCI Russia	609,2	↓6,5%	↓22,6%
MMББ	1 280,1	↓5,6%	↓14,9%
PTC	1 119,4	↓6,7%	↓22,4%
Brent	109,9	↑0,4%	↓0,8%
USD/RUB*	35,6830	↓0,7%	↑9,0%
EUR/RUB*	49,3175	↓0,8%	↑9,7%

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	833,7	↓7,0%	↓19,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	72,7	↓9,2%	↓42,6%
Цена АОИ, руб.	0,442	↓9,1%	↓43,1%
Цена АПИ, руб.	0,637	↓8,3%	↓13,9%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	71,0	↓16,5%	↓38,0%
Цена, руб.	0,05541	↓16,3%	↓38,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	108,8	↓4,5%	↓21,0%



За неделю индекс развитых стран MSCI World увеличился на 0,01%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 1,8%.

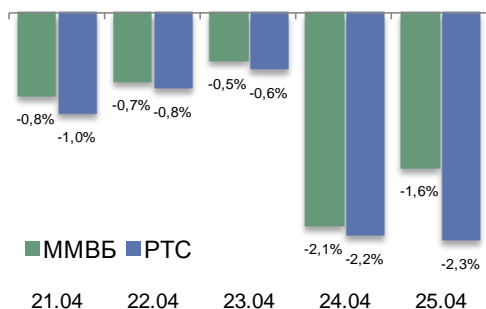
Неуверенную динамику индекса развитых рынков и негативные итоги недели для MSCI EM определили два основных фактора: рост напряженности в Украине и слабая статистика из КНР, подтвердившая текущее замедление китайской экономики.

• Достигнутые неделей ранее на четырехсторонней встрече Россия-ЕС-США-Украина договоренности о шагах по деэскалации напряженности оказались под угрозой срыва. Ситуация в Украине резко обострилась после возобновления украинскими властями «антитеррористической операции» с участием армии в восточных районах. Реакция России была беспрецедентно жесткой: Президент РФ назвал это «карательной операцией», вооруженные силы Южного и Западного военных округов начали масштабные учения вблизи украинской границы.

При этом участники женеvской встречи дают диаметрально противоположные оценки событиям в Украине. Россия обвиняет в срыве соглашений украинские власти, западные страны, в свою очередь, возлагают всю ответственность на Россию, угрожая расширением санкций – по информации СМИ, соответствующая договоренность была достигнута в конце недели в ходе консультаций лидеров G7.

• По данным HSBC, с учетом апрельских показателей индекс деловой активности в производственном секторе КНР остается ниже ключевой отметки 50 пунктов уже четыре месяца подряд.

От больших потерь индекс MSCI World удержали хорошая отчетность американских компаний и заявление главы ЕЦБ о возможном снижении процентных ставок. В США финансовые результаты по итогам первого квартала представила почти половина компаний, входящих в индекс S&P500, при этом в 75% случаев прибыль превысила прогнозы аналитиков. Глава ЕЦБ заявил, что центробанк может снизить базовые процентные ставки для сдерживания роста евро. Кроме того, по его мнению, понижение процентных ставок в еврозоне может снизить риски затягивания периода низкой инфляции – одной из главных текущих угроз для экономики региона.



За неделю MMББ и PTC снизились на 5,6% и 6,7% соответственно. Российский рынок остается заложником развития событий в Украине, инвесторы опасаются расширения участия России в этом конфликте и последующего ужесточения санкций западных стран в отношении РФ.

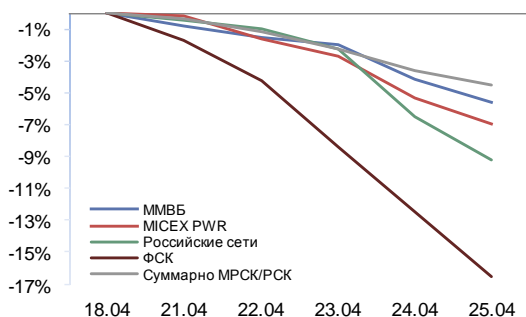
В целом весь новостной фон прошедшей недели носил негативный характер:

• S&P понизило рейтинг РФ на одну ступень до «BBB-» (последняя ступень рейтинга инвестиционной категории), сохранив «негативный» прогноз

по рейтингам. В пресс-релизе говорится, что понижение рейтинга отражает риски, связанные с ожиданиями дальнейшего существенного оттока капитала из РФ из-за геополитической напряженности в отношениях между Россией и Украиной.

- ЦБ повысил ключевую процентную ставку на 0,5 п.п. – до 7,5% «в связи с возросшими инфляционными рисками», что стало полной неожиданностью для аналитиков. В Минэкономразвития скептически прокомментировали это решение. «Повышение ставки не столько понизит инфляцию, сколько еще больше затормозит рост и повысит вероятность уже не стагнации, а рецессии», - цитирует Интерфакс А.Клепача.
- По данным Росстата, сальдированная прибыль предприятий в январе-феврале упала на 31,5% г/г – максимальное снижение с октября 2009 года, при этом обрабатывающая промышленность показала отрицательный финансовый результат.
- Morgan Stanley понизил рейтинг акций российских компаний с «выше рынка» до «нейтрального» уровня. В обзоре отмечается, что основанием для снижения рейтинга являются экономические и финансовые риски, с которыми сейчас сталкивается российский фондовый рынок. В частности, Morgan Stanley обеспокоен возможным значительным усилением финансовых санкций со стороны США, ЕС и Японии.

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

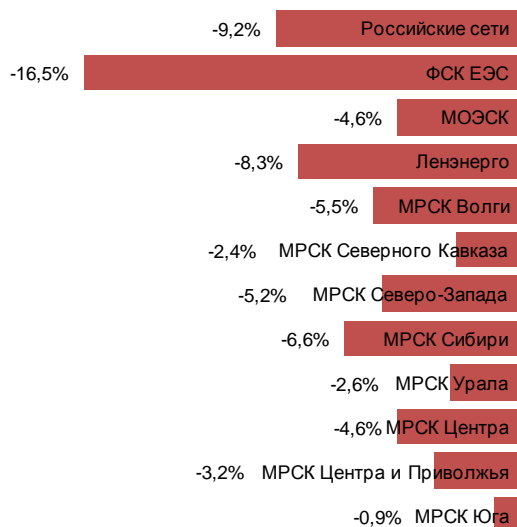


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR снизился на 7,0%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 4,5%, капитализация Россетей – на 9,2%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела хуже рынка в основном из-за активных продаж в акциях ФСК и Интер РАО. По итогам недели эти две бумаги обеспечили почти половину снижения МiсехPWR.

Значимый новостной фон в целом для сектора отсутствовал. По информации Интерфакса, Минэнерго перенесло срок внесения в Правительство обновленной энергостратегии до 2035 года с 8 мая на 1 октября в связи с изменением долгосрочного прогноза социально-экономического развития и с широким общественным обсуждением проекта.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сегмента завершили неделю снижением, обусловленным общим ухудшением настроений на российском рынке.

Опережающая негативная динамика акций ФСК, по мнению аналитиков, может быть обусловлена ожиданиями исключения 14 мая этих бумаг из индекса MSCI по итогам полугодового пересмотра из-за недостаточной капитализации.

Из событий прошедшей недели можно отметить публикацию отчетности Россетей по МСФО за 2013 год и отчетности ФСК по РСБУ за I квартал. В обоих случаях аналитики представили в целом нейтральные комментарии.

- Выручка Россетей в 2013 году составила 759,8 млрд руб., скорректированная EBITDA – 233,2 млрд руб., скорректированная чистая прибыль – 74 млрд руб.
- Выручка ФСК в I квартале составила 41,5 млрд руб., скорректированная EBITDA выросла до 27,52 млрд руб., чистая прибыль составила 1,21 млрд руб. против убытка в 1,38 млрд руб. в I квартале 2013 года.

скорректированная EBITDA выросла до 27,52 млрд руб., чистая прибыль составила 1,21 млрд руб. против убытка в 1,38 млрд руб. в I квартале 2013 года.

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

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 25.04	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	Б, А-2 *)	<b>-47,54%</b>	<b>-8,57%</b>	<b>2,04</b>	<b>28,78%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	Б	<b>-43,34%</b>	<b>-15,93%</b>	<b>1,99</b>	<b>28,12%</b>	<b>80,13%</b>	<b>1,59</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-27,77%</b>	<b>-3,87%</b>	<b>3,05</b>	<b>43,09%</b>		<b>1,80</b>
МОЭСК	А-1	-30,34%	-3,94%	1,51	21,35%	50,90%	0,77
Ленэнерго	Б	5,09%	-7,72%	0,12	1,70%	49,36%	0,04
МРСК Волги	А-2	-34,89%	-4,85%	0,08	1,14%	67,63%	0,05
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-12,31%	-1,71%	0,06	0,90%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-19,06%	-4,53%	0,07	0,95%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-49,76%	-5,95%	0,10	1,44%	55,59%	0,06
МРСК Урала	А-2	-38,14%	-1,94%	0,11	1,49%	51,52%	0,05
МРСК Центра	А-1	-23,16%	-3,94%	0,22	3,09%	50,23%	0,11
МРСК Центра и Приволжья	А-1	-2,93%	-2,55%	0,23	3,19%	50,40%	0,11
МРСК Юга	Б	-34,33%	-0,23%	0,03	0,45%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-30,64%	-7,12%	0,47	6,62%	92,24%	0,43
Томская РК	Внесп.	22,55%	45,37%	0,05	0,77%	85,77%	0,05
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-39,09%</b>	<b>-8,89%</b>	<b>7,08</b>	<b>100,00%</b>		<b>3,39</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	706 599 037	1 531 515 000	0,951%	15 904	-14,3%	-54,9%
Российские сети, АПИ	7 224 955	10 931 000	0,527%	949	-14,3%	6,8%
ФСК ЕЭС	2 095 607 595	35 076 410 000	2,768%	75 158	84,4%	20,8%
Ленэнерго, АОИ	2 240 214	835 800	0,074%	415	-7,5%	12,1%
Ленэнерго, АПИ	10 207 068	652 500	0,700%	693	166,7%	199,8%
МОЭСК	2 425 074	2 127 000	0,004%	170	-97,9%	-85,2%
МРСК Волги	2 309 391	138 570 000	0,078%	899	31,2%	116,0%
МРСК Северного Кавказа	271 236	18 220	0,012%	314	-91,9%	-68,7%
МРСК Северо-Запада	134 461	5 180 000	0,005%	105	-85,3%	-57,1%
МРСК Сибири	155 975	4 060 000	0,004%	47	-64,2%	-37,5%
МРСК Урала	463 834	10 440 000	0,012%	51	-79,1%	-74,1%
МРСК Центра	1 861 063	9 755 000	0,023%	293	-76,4%	-54,3%
МРСК Центра и Приволжья	2 306 976	32 120 000	0,029%	84	-65,4%	-78,9%
МРСК Юга	566 082	24 550 000	0,049%	130	-61,2%	-60,3%
Кубаньэнерго	196 379	3 300	0,001%	90	-83,9%	5,9%
Томская РК, АОИ	8 800	20 000	0,001%	2	-96,2%	-68,9%
Томская РК, АПИ	181 531	980 000	0,170%	26	-55,2%	-33,4%

\*) – 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.