

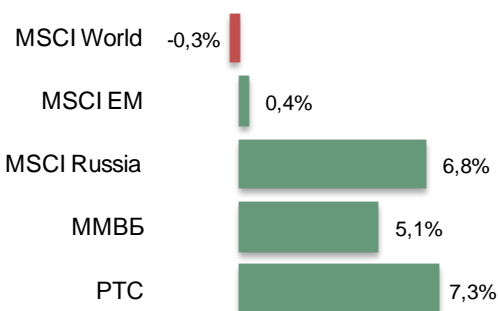
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 683,4	↓0,3%	↑1,3%
MSCI EM	1 007,0	↑0,4%	↑0,4%
MSCI Russia	668,5	↑6,8%	↓15,1%
ММББ	1 371,4	↑5,1%	↓8,8%
РТС	1 232,8	↑7,3%	↓14,6%
Brent	107,9	↓0,6%	↓2,6%
USD/RUB*	35,0343	↓1,9%	↑7,0%
EUR/RUB*	48,7642	↓1,1%	↑8,4%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	878,2	↑2,3%	↓14,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	70,7	↑3,3%	↓44,2%
Цена АОИ, руб.	0,427	↑2,9%	↓45,0%
Цена АПИ, руб.	0,620	↑1,1%	↓16,3%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	75,7	↑7,8%	↓34,0%
Цена, руб.	0,05845	↑3,5%	↓35,2%
МРСК, МСар, млрд руб.	112,8	↑3,0%	↓18,1%



За неделю индекс развитых стран MSCI World снизился на 0,3%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 0,4%. Невыразительная динамика индексов была обусловлена неоднозначным новостным фоном.

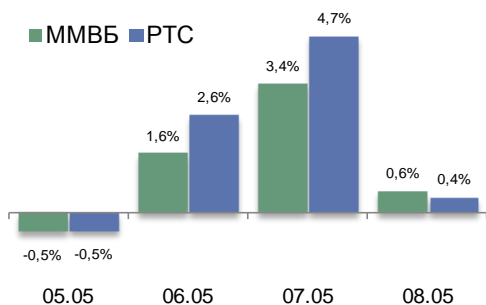
С одной стороны, рынки поддержали заявление главы ФРС о том, что ЦБ продолжит стимулирующую политику, поскольку показатели инфляции и безработицы остаются ниже целевых уровней, хорошая статистика по деловой активности в США и еврозоне в апреле.

Вместе с тем инвесторов разочаровала нерешительность ЕЦБ, который отметил финансовые и геополитические риски для экономики еврозоны, но в очередной раз воздержался от активных действий по поддержке экономики.

Дополнительным негативом для инвесторов стала статистика по деловой активности в Китае в апреле, подтвердившая замедление экономики КНР, и неожиданное для аналитиков снижение промпроизводства в Германии и Франции в марте.

Еще одним фактором для беспокойства рынков остается ситуация в Украине. Некоторому снижению напряженности способствовал ряд заявлений Президента РФ, сделанных в среду по итогам встречи с председателем ОБСЕ. Потребовав от Киева немедленного прекращения силовой операции на востоке Украины, В.Путин сообщил, что Россия поддерживает предложение канцлера ФРГ о «круглом столе» украинских властей и представителей юго-востока, и призвал юго-восток Украины отложить назначенный на 11 мая референдум. Тем не менее, реальные шаги по дезэскалации украинского конфликта по-прежнему отсутствуют – в восточных регионах продолжается «антитеррористическая операция», сторонники федерализации в Донецкой и Луганской областях отказались от переноса сроков референдума.

На прошедшей неделе ОЭСР снизила прогноз темпов роста мировой экономики на 2014 год до 3,4% с ожидавшихся в ноябре 3,6%. В свою очередь, агентство Moody's ухудшило прогнозы роста мировой экономики на 2014 год до 3%. В обоих обзорах был отмечен негативный вклад замедления темпов роста в развивающихся экономиках. Кроме того, в ОЭСР в качестве одного из рисков назвали повышение геополитической неопределенности из-за событий вокруг Украины.



За неделю индексы ММББ и РТС выросли на 5,1% и 7,3% соответственно. Поддержку российскому рынку, главным образом, оказали заявления Президента РФ, снижающие, по мнению инвесторов, вероятность вовлечения России в украинский конфликт и соответственно шансы на расширение санкций.

В целом новостной фон для нашего рынка остается негативным:

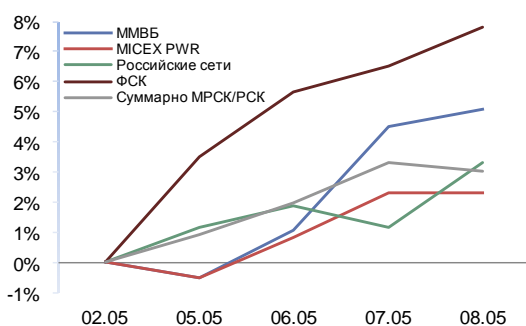
- ОЭСР прогнозирует, что темпы роста экономики РФ в

2014 году замедлятся до 0,5%. «Скромное восстановление, которое наблюдалось в конце

2013 года, сдерживается турбулентностью, связанной с событиями на Украине. Возрастающая неопределенность и отток капитала давят на доверие инвесторов», - говорится, частности, в обзоре.

- Агентство Moody's ожидает, что экономику РФ в этом году ожидает рецессия – снижение ВВП составит около процента. При этом, отмечается в обзоре, темпы изменения ВВП будут существенно слабее данных прогнозов в случае дальнейшей эскалации геополитической напряженности и новых санкций со стороны Запада.
- В Минфине РФ полагают, что слабые данные по экономике в апреле, в частности, по деловой активности, выработке электроэнергии, грузоперевозкам и добыче газа, подтверждают высокую вероятность технической рецессии во втором квартале 2014 года.
- По данным HSBC, сводный индекс деловой активности в промышленности и секторе услуг РФ опустился до минимума за почти пять лет. «Экономический спад в России становится реальностью», - констатировали в HSBC.

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

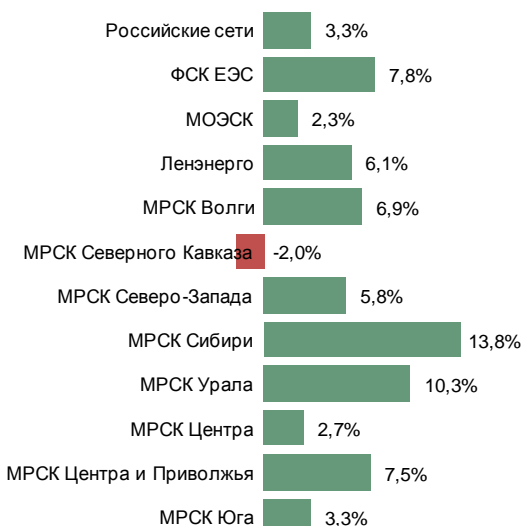


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 2,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 3,0%, капитализация Россетей увеличилась на 3,3%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела хуже рынка – улучшение настроений на нашем рынке после заявлений Президента РФ по Украине отыгрывалось в основном в «голубых фишках» российского рынка.

В целом новостной фон для электроэнергетического сектора не отличался насыщенностью – из текущей информации можно отметить только статистику Системного оператора ЕЭС, сообщившего о снижении производства и потребления электроэнергии в России в апреле на 1,8% г/г и 1,5% г/г соответственно.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю преимущественным ростом на фоне общего улучшения настроений на российском рынке. Значимый для динамики акций компаний сегмента новостной фон отсутствовал.

Из текущих спекулятивных идей компаний сектора аналитики в первую очередь выделяют возможное исключение акций ФСК из индекса MSCI Russia по итогам предстоящей полугодовой ребалансировки индексов. Результаты пересмотра будут объявлены в ночь с 14 на 15 мая 2014 года и вступят в силу 2 июня «Сейчас исключение ФСК из индекса MSCI Russia выглядит неизбежным», - цитирует Интерфакс экспертов Sberbank CIB. «По нашим оценкам, капитализации free float акций ФСК будет недостаточно для того, чтобы они смогли остаться в индексе», - считают в ВТБ Капитал.

В связи с этим аналитики Sberbank CIB и ВТБ Капитал оценивают отток средств из акций ФСК на уровне \$10-14 млн – через пассивные фонды и \$139-187 млн – через активные фонды. Впрочем, напоминает Интерфакс, ранее в ВТБ Капитале отмечали, что активные фонды не обязаны продавать акции в связи с исключением из индекса MSCI.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Коти- ровальный список	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд долл. на 09.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 *)	-48,02%	5,33%	2,02	27,28%		
ФСК ЕЭС	Б	-38,52%	9,93%	2,16	29,19%	80,13%	1,73
МРСК/РСК, суммарно		-23,74%	5,05%	3,22	43,53%		1,88
МОЭСК	А-1	-25,77%	4,35%	1,61	21,77%	50,90%	0,82
Ленэнерго	Б	14,13%	8,22%	0,13	1,77%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-30,60%	8,99%	0,09	1,16%	67,63%	0,06
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-10,38%	-0,06%	0,07	0,88%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-15,06%	7,85%	0,07	0,95%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-41,68%	16,07%	0,12	1,60%	55,59%	0,07
МРСК Урала	А-2	-34,58%	12,43%	0,11	1,50%	51,52%	0,06
МРСК Центра	А-1	-17,71%	4,77%	0,23	3,17%	50,23%	0,12
МРСК Центра и Приволжья	А-1	8,00%	9,59%	0,25	3,39%	50,40%	0,13
МРСК Юга	Б	-30,51%	5,29%	0,03	0,46%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-33,00%	0,25%	0,45	6,12%	92,24%	0,42
Томская РК	Внесп.	25,67%	2,59%	0,06	0,75%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-36,33%	6,51%	7,40	100,00%		3,61

*) – 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	1 228 146 235	2 889 716 000	1,794%	25 742	61,7%	-26,9%
Российские сети, АПИ	10 214 100	16 572 000	0,799%	974	29,9%	9,6%
ФСК ЕЭС	1 826 561 781	31 324 320 000	2,472%	54 537	64,6%	-12,4%
Ленэнерго, АОИ	1 879 127	715 400	0,063%	254	-20,8%	-31,4%
Ленэнерго, АПИ	2 751 282	168 700	0,181%	232	-31,0%	0,4%
МОЭСК	1 280 645	1 117 000	0,002%	166	-98,9%	-85,6%
МРСК Волги	1 672 920	101 670 000	0,057%	361	-3,8%	-13,3%
МРСК Северного Кавказа	793 651	53 780	0,035%	256	-76,1%	-74,5%
МРСК Северо-Запада	745 712	29 810 000	0,031%	178	-15,3%	-27,2%
МРСК Сибири	68 141	1 640 000	0,002%	32	-85,6%	-57,4%
МРСК Урала	344 086	8 140 000	0,009%	162	-83,7%	-17,8%
МРСК Центра	5 032 673	25 856 000	0,061%	401	-37,4%	-37,4%
МРСК Центра и Приволжья	2 455 349	31 910 000	0,028%	123	-65,6%	-69,1%
МРСК Юга	3 290 397	138 020 000	0,277%	205	118,3%	-37,5%
Кубаньэнерго	245 339	4 320	0,002%	116	-78,9%	36,5%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	2 837 337	13 930 000	2,415%	154	537,4%	294,3%

*) – 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.