

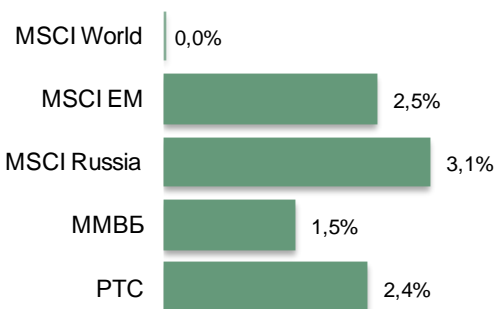
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 683,7	↑0,0%	↑1,4%
MSCI EM	1 032,0	↑2,5%	↑2,9%
MSCI Russia	689,2	↑3,1%	↓12,4%
ММББ	1 392,3	↑1,5%	↓7,4%
PTC	1 262,0	↑2,4%	↓12,5%
Brent	109,8	↑2,3%	↓0,9%
USD/RUB*	34,7005	↓1,0%	↑6,0%
EUR/RUB*	47,5674	↓2,5%	↑5,8%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	890,8	↑1,4%	↓13,7%
Россети:			
МСар, млрд руб.	72,1	↑2,0%	↓43,1%
Цена АОИ, руб.	0,441	↑3,3%	↓43,2%
Цена АПИ, руб.	0,610	↓1,6%	↓17,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	74,0	↓2,2%	↓35,4%
Цена, руб.	0,05795	↓0,9%	↓35,7%
МРСК, МСар, млрд руб.	115,7	↑2,5%	↓16,0%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,02% и 2,5% соответственно.

Нулевая динамика индекса MSCI World обусловлена в основном техническими факторами – инвесторы фиксировали прибыль после обновления в начале недели исторических максимумов американскими индексами DJIA и S&P500 и немецким DAX. В свою очередь, поводом для продаж стала слабая статистика,

в частности, хуже ожиданий были данные по ВВП еврозоны в I квартале, в США падение промпроизводства в апреле стало максимальным за последние 1,5 года.

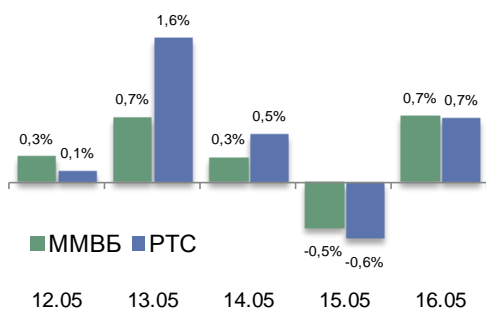
Опережающую динамику индекса MSCI EM в сравнении с индексом развитых стран эксперты связывают с ростом технологических компаний и ралли индийского Sensex, обновившего исторические максимумы на итогах парламентских выборов.

Стандартными для последних месяцев сдерживающими факторами для фондовых рынков остаются ситуация в Украине и замедление экономики Китая.

В Украине 11 мая прошли референдумы в Донецкой и Луганской областях, на которых более 90% избирателей проголосовали за самостоятельность регионов. Западные страны заявили о непризнании этих референдумов, Россия ограничилась заявлением об уважении этого волеизъявления. Теперь все внимание рынков сосредоточено на ходе президентской кампании в Украине, успешное завершение которой политологи рассматривают в качестве одного из основных шагов на пути разрешения кризиса.

Между тем, глава МВФ заявила, что конфликт на Украине может иметь серьезные глобальные экономические последствия, которые на данный момент труднопредсказуемы. «Это – новые риски для мировой экономики», - подчеркнула К.Лагард.

Что касается китайской экономики, то инвесторы настороженно отреагировали на заявление председателя КНР о том, что Китай должен адаптироваться к новой норме экономического роста и сохранять спокойствие в связи с замедлением темпов роста второй крупнейшей экономики мира.



За неделю индексы ММББ и PTC выросли на 1,5% и 2,4% соответственно. Поддержку российскому рынку в основном оказали сдержанная реакция РФ на итоги референдумов в восточных областях и в целом отсутствие нового негатива по украинской проблеме.

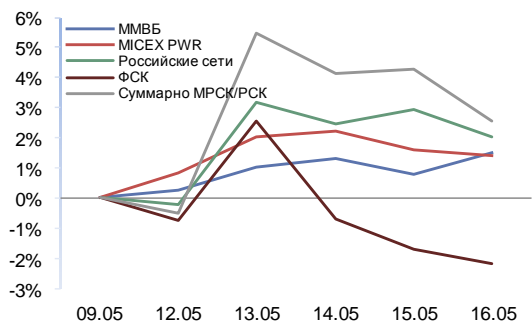
В остальном новостной фон для нашего рынка носил умеренно негативный характер:

- ЕБРР снизил прогноз роста экономики РФ в 2014 году до нуля, в 2015 году – до 0,6%. При этом в ЕБРР

отмечают, что этот сценарий еще не самый пессимистичный и предполагает как минимум отсутствие роста геополитической напряженности и новых санкций против РФ.

- Глава Минэкономразвития заявил, что он не исключает возможность незначительного снижения ВВП во II квартале, что с учетом спада экономики РФ на 0,5% в I квартале будет означать вступление российской экономики в состояние технической рецессии.
- Минэкономразвития подготовило новый вариант прогноза социально-экономического развития РФ на 2014-2017 гг., который предполагает в базовом варианте рост ВВП на 0,5%, 2%, 2,5% и 3,3% соответственно. Как отметили Ведомости, реализация этого прогноза и ожиданий по мировой экономике приведет к двукратному отставанию темпов роста российской экономики от мировой в 2013-2017 гг. – 9,6% против 19,8%.

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



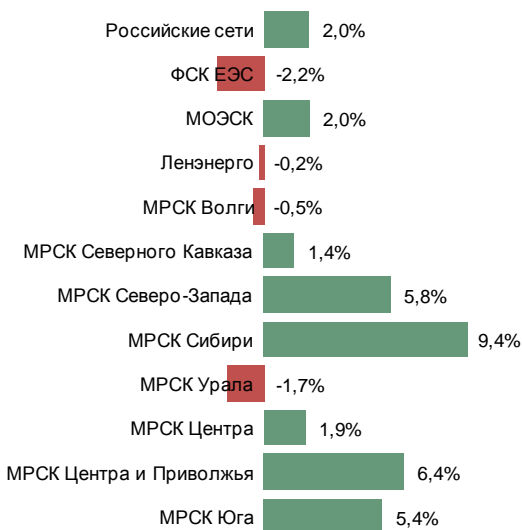
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 1,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 2,5%, капитализация Россетей увеличилась на 2,0%.

Основные новости сектора были связаны с новым прогнозом социально-экономического развития РФ до 2017 года, который предусматривает ряд изменений в тарифной политике. Во-первых, пересмотрен прогноз по индексации тарифов монополий: в 2015 году они вырастут на 6%, в 2016 – на 5%, в 2017 – для Газпрома и Россетей на 3,6%. Во-вторых, прогноз не

предусматривает 30%-ной скидки от инфляции при индексации тарифов для населения в 2015-2016 гг., как это предполагалось прежним прогнозом. Наконец, регулируемые тарифы на электроэнергию могут быть дополнительно проиндексированы в 2015-2017 гг. из-за финансирования ввода мощностей в Калининградской области и Крыму.

Из прочих новостей сектора можно отметить информацию Интерфакса о том, что предложенная Минэнерго модель рынка теплоэнергии на основе метода «альтернативной котельной» в теплоснабжении «в целом была одобрена» на совещании у Президента РФ. Как отмечалось ранее, создание модели рынка тепла является необходимым условием для принятия решений по новой модели рынка электроэнергии в целом.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



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

Хуже рынка выглядели акции ФСК – давление на бумаги оказало их исключение из индекса MSCI Russia по итогам полугодичного пересмотра. Изменения вступят в силу 2 июня. Вместе с тем необходимо отметить очень сдержанную реакцию рынка на эту новость – событие ожидалось давно и большим сюрпризом для инвесторов не стало.

На прошедшей неделе Открытие в рамках пересмотра сектора понизило прогнозные цены обыкновенных и привилегированных акций Россетей – на 53% до 0,49 руб. и 52% до 0,42 руб./шт. соответственно, а также акций ФСК – на 30%, до 0,07 руб./шт. Для привилегированных акций Россетей рекомендация

понижена до «продавать». Причинами снижения оценок являются учет в моделях сетевых компаний слабой отчетности по МСФО за 2013 год, обновленных операционных результатов, новых прогнозов по инвестпрограммам и незначительные изменения темпов роста тарифов МРСК (для целей компенсации отмены «последней мили»).

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 16.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 *)	-46,46%	3,00%	2,08	27,55%		
ФСК ЕЭС	Б	-39,27%	-1,22%	2,13	28,27%	80,13%	1,71
МРСК/РСК, суммарно		-21,06%	3,52%	3,33	44,18%		1,94
МОЭСК	А-1	-23,52%	3,03%	1,66	21,99%	50,90%	0,84
Ленэнерго	Б	14,95%	0,72%	0,13	1,75%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-30,27%	0,48%	0,09	1,15%	67,63%	0,06
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	-8,30%	2,33%	0,07	0,88%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	А-2	-9,29%	6,79%	0,08	1,00%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-35,61%	10,41%	0,13	1,73%	55,59%	0,07
МРСК Урала	А-2	-35,07%	-0,76%	0,11	1,46%	51,52%	0,06
МРСК Центра	А-1	-15,38%	2,83%	0,24	3,19%	50,23%	0,12
МРСК Центра и Приволжья	А-1	16,00%	7,41%	0,27	3,57%	50,40%	0,14
МРСК Юга	Б	-26,06%	6,41%	0,04	0,48%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-30,45%	3,81%	0,47	6,23%	92,24%	0,43
Томская РК	Внесп.	27,60%	1,54%	0,06	0,75%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-35,05%	2,00%	7,55	100,00%		3,65

*) – 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	828 867 884	1 878 830 000	1,166%	17 343	5,1%	-50,8%
Российские сети, АПИ	23 430 039	38 183 000	1,840%	981	199,2%	10,4%
ФСК ЕЭС	1 711 794 620	28 928 850 000	2,283%	59 094	52,0%	-5,0%
Ленэнерго, АОИ	784 501	294 600	0,026%	205	-67,4%	-44,6%
Ленэнерго, АПИ	3 625 812	217 800	0,234%	212	-11,0%	-8,3%
МОЭСК	6 580 753	5 370 000	0,011%	1 030	-94,8%	-10,5%
МРСК Волги	2 159 640	127 640 000	0,071%	442	20,8%	6,2%
МРСК Северного Кавказа	1 312 063	87 210	0,056%	336	-61,2%	-66,5%
МРСК Северо-Запада	230 123	8 750 000	0,009%	97	-75,1%	-60,3%
МРСК Сибири	80 879	1 780 000	0,002%	33	-84,3%	-56,1%
МРСК Урала	307 564	7 000 000	0,008%	81	-86,0%	-58,9%
МРСК Центра	33 575 201	169 497 000	0,401%	425	310,7%	-33,7%
МРСК Центра и Приволжья	1 302 945	15 890 000	0,014%	140	-82,9%	-64,9%
МРСК Юга	1 510 183	61 030 000	0,123%	216	-3,5%	-34,1%
Кубаньэнерго	370 596	6 390	0,002%	40	-68,8%	-52,9%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	4 209 040	19 070 000	3,307%	204	772,6%	422,3%

*) – 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.