

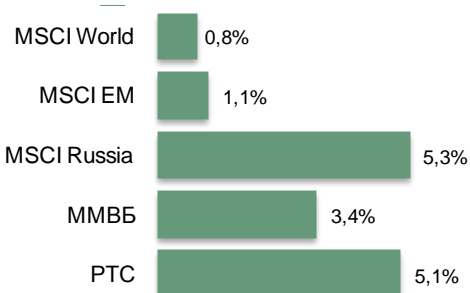
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 697,9	↑0,8%	↑2,2%
MSCI EM	1 042,9	↑1,1%	↑4,0%
MSCI Russia	726,0	↑5,3%	↓7,7%
ММББ	1 439,0	↑3,4%	↓4,3%
PTC	1 326,6	↑5,1%	↓8,1%
Brent	110,4	↑0,6%	↓0,4%
USD/RUB*	34,2802	↓1,2%	↑4,7%
EUR/RUB*	46,8507	↓1,5%	↑4,2%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	959,2	↑7,7%	↓7,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	81,9	↑13,6%	↓35,3%
Цена АОИ, руб.	0,501	↑13,6%	↓35,5%
Цена АПИ, руб.	0,600	↓1,6%	↓18,9%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	77,7	↑5,0%	↓32,2%
Цена, руб.	0,05980	↑3,2%	↓33,7%
МРСК, МСар, млрд руб.	121,1	↑4,7%	↓12,1%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,8% и 1,1% соответственно.

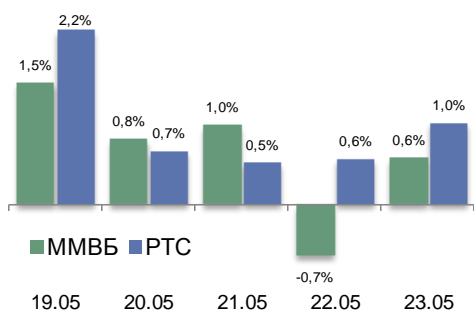
Поддержку рынкам на прошедшей неделе оказали публикация протокола заседания ФРС США, ожидания по поводу смягчения денежно-кредитной политики ЕЦБ, преимущественно позитивная статистика и некоторое затишье по украинскому вопросу.

- Из опубликованного протокола апрельского заседания ФРС следует, что американский ЦБ приступил к рассмотрению вариантов нормализации денежно-кредитной политики, при этом речь не идет о скором повышении процентных ставок – Федер резерв лишь хочет заблаговременно к нему подготовиться. Кроме того, в документе было отмечено, что оценка экономических перспектив существенно не изменилась. Несмотря на то, что плохие погодные условия способствовали резкому замедлению активности в I квартале, последние данные указывают на возврат экономики США на траекторию умеренного роста.

- На прошлой неделе ряд членов правления ЕЦБ сделал заявления, повышающие вероятность смягчения центробанком кредитно-денежной политики на следующем заседании, которое состоится 5 июня. Экономический рост в еврозоне остается слабым, темпы инфляции – почти втрое ниже ориентира ЕЦБ в 2%, безработица близка к рекорду. Эти факторы, сообщает Bloomberg, повышают вероятность принятия ЕЦБ радикальных мер – от отрицательной ставки по депозитам до выкупа активов.

- Публиковавшаяся статистика ослабила опасения инвесторов в отношении состояния мировой экономики: в частности, лучше или на уровне ожиданий вышли предварительные данные по PMI Китая, Еврозоны и США.

- Ситуация в Украине постепенно отходит на второй план, в начале недели Президент РФ В.Путин дал команду министру обороны С.Шойгу вернуть в места постоянной дислокации войска, участвовавшие в учениях в граничащих с Украиной областях. Кроме того, выступая на Петербургском международном экономическом форуме (ПМЭФ), В.Путин заявил, что Москва будет готова работать с органами власти, сформированными после выборов Президента в Украине, а после урегулирования ситуации в Украине Москве и Вашингтону удастся нормализовать отношения.



За неделю индексы ММББ и РТС выросли на 3,4% и 5,1% соответственно, опережающая динамика индекса РТС связана с почти 2% укреплением рубля к доллару на Московской бирже.

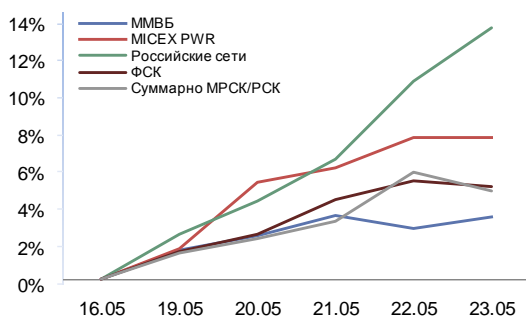
Рост российского рынка проходил на позитивном новостном фоне – сначала на ожиданиях, потом по факту результатов визита российской делегации в Китай и ПМЭФ. В частности, в рамках данных мероприятий были подписаны различные контракты и соглашения о сотрудничестве. Крупнейшим и наиболее ожидаемым рынком стал договор на поставку

газа в Китай, над которым Россия и КНР работали около 10 лет. Что касается ПМЭФ, то рамках форума были подписаны 84 соглашения на сумму более 360 млрд руб.

Прочий новостной фон носил умеренно-позитивный характер:

- Отток капитала из РФ замедляется, и в ближайший месяц возможен его приток, заявил министр финансов РФ А.Силуанов. Банк России оценивает отток капитала в 2014 году в \$85-90 млрд, сообщила глава ЦБ. Таким образом, предполагается резкое замедление оттока во втором, третьем и четвертом кварталах, отметила Э.Набиуллина.
- Росстат опубликовал блок статистики за апрель: рост промпроизводства ускорился до 2,4%, снижение инвестиций в основной капитал замедлилось до 2,7% с 4,3% в марте, реальные располагаемые доходы населения выросли на 1,9%, рост оборота розничной торговли замедлился до 2,6%; уровень безработицы уменьшился до 5,3% с 5,4% в марте.

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

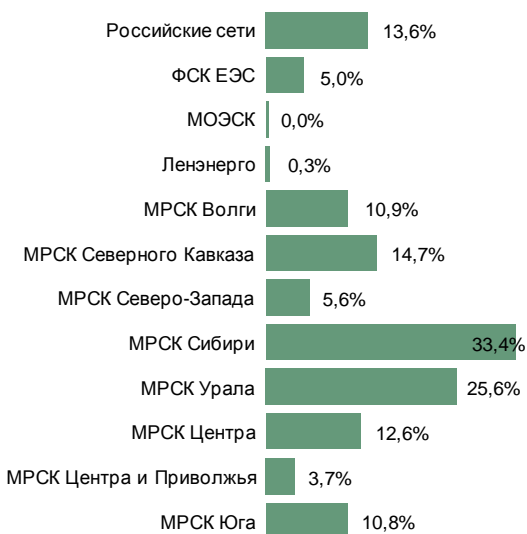


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 7,7%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 4,7%, капитализация Россетей увеличилась на 13,6%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела существенно лучше динамики рынка, более 70% роста индикатора обеспечили акции Россетей, РусГидро и Интер РАО, выросшие более чем на 10% на позитивном новостном фоне, в частности, на новостях о сотрудничестве с китайскими компаниями.

Из общеотраслевого новостного фона можно отметить, во-первых, предложение Минэнерго провести КОМ на 2015 год без учета «вынужденной» генерации. Во-вторых, по сообщению газеты Ведомости, Минэкономразвития выступает против введения коэффициента маловодности ГЭС, поскольку это может привести к росту цен КОМ вследствие дополнительного отбора тепловых мощностей, а также против индексации цен на мощность при проведении КОМ. Наконец, по данным Росстата, производство электроэнергии в РФ в январе-апреле снизилось на 2,3% г/г, в апреле – на 1,8%.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю ростом на фоне позитивных настроений на российском рынке.

Половина недельного роста акций Россетей произошла в четверг на информации СМИ о том, что Россети и Государственная электросетевая компания Китая ведут переговоры о создании СП на паритетных началах и рассматривают возможность инвестирования в проекты МРСК Сибири. В частности, планируется, что Банк реконструкции Китая и еще ряд инвестиционных инфраструктурных институтов этой страны могут выделять от \$0,5 млрд до \$1 млрд в год под 4-6% годовых в течение пяти лет, таким образом, общий объем вложений может составить до \$5 млрд. Бумаги самой МРСК Сибири взлетели в день появления новости на 34%.

Определенную поддержку ряду бумаг могли оказать рекомендации советов директоров компаний по дивидендам. Кроме того, позитивом для акций МРСК Юга могло стать заявление главы Россетей о том, что холдинг активно обсуждает передачу МРСК Юга в управление международной компании и планирует скоро выйти с таким предложением.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Котирующий список	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 23.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	Б, А-2 ^{*)}	-38,44%	14,98%	2,39	29,18%		
ФСК ЕЭС	Б	-35,45%	6,28%	2,27	27,68%	80,13%	1,82
МРСК/РСК, суммарно		-16,30%	6,02%	3,53	43,14%		2,06
МОЭСК	А-1	-22,58%	1,23%	1,68	20,50%	50,90%	0,85
Ленэнерго	Б	16,71%	1,53%	0,13	1,63%	49,36%	0,05
МРСК Волги	А-2	-21,73%	12,24%	0,10	1,19%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	Внесп.	6,51%	16,15%	0,08	0,95%	92,00%	0,07
МРСК Северо-Запада	А-2	-3,00%	6,93%	0,08	0,98%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	Б	-13,03%	35,07%	0,18	2,16%	55,59%	0,10
МРСК Урала	А-2	-17,47%	27,11%	0,14	1,71%	51,52%	0,07
МРСК Центра	А-1	-3,52%	14,01%	0,27	3,35%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	А-1	21,81%	5,01%	0,28	3,45%	50,40%	0,14
МРСК Юга	Б	-17,09%	12,12%	0,04	0,49%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	Внесп.	-27,04%	4,90%	0,49	6,02%	92,24%	0,45
Томская РК	Внесп.	30,23%	2,06%	0,06	0,71%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-29,49%	8,56%	8,19	100,00%		3,88

*) – 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	2 090 280 310	4 376 170 000	2,717%	31 781	144,9%	-9,8%
Российские сети, АПИ	46 450 354	77 456 000	3,733%	1 361	507,0%	53,2%
ФСК ЕЭС	1 881 775 527	31 215 760 000	2,463%	67 022	64,1%	7,7%
Ленэнерго, АОИ	7 495 847	2 778 900	0,245%	621	207,5%	67,7%
Ленэнерго, АПИ	9 554 439	578 200	0,620%	562	136,3%	143,1%
МОЭСК	3 964 400	3 326 000	0,007%	325	-96,8%	-71,8%
МРСК Волги	5 381 237	302 030 000	0,169%	861	185,9%	106,9%
МРСК Северного Кавказа	5 207 843	310 240	0,201%	792	38,0%	-21,0%
МРСК Северо-Запада	1 387 286	49 710 000	0,052%	267	41,3%	9,2%
МРСК Сибири	6 318 531	109 970 000	0,116%	667	868,3%	787,5%
МРСК Урала	2 482 878	45 480 000	0,052%	326	-9,2%	65,5%
МРСК Центра	27 867 904	128 304 000	0,304%	1 029	210,9%	60,6%
МРСК Центра и Приволжья	5 143 401	61 060 000	0,054%	230	-34,2%	-42,3%
МРСК Юга	1 802 042	67 530 000	0,136%	271	6,8%	-17,3%
Кубаньэнерго	482 029	8 050	0,003%	129	-60,6%	51,8%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	3 916 003	15 840 000	2,747%	125	624,8%	220,0%

*) – 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.