

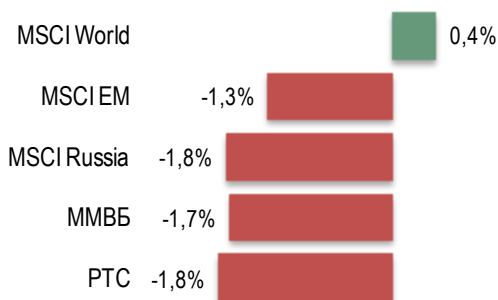
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 849,0	↑0,4%	↑5,6%
MSCI EM	931,1	↓1,3%	↑8,0%
MSCI Russia	570,3	↓1,8%	↓5,4%
MMББ	2 056,9	↓1,7%	↓7,9%
PTC	1 108,3	↓1,8%	↓3,8%
Brent	55,9	↓0,2%	↓1,6%
USD/RUB*	58,4067	↑1,6%	↓3,1%
EUR/RUB*	61,5198	↑1,8%	↓2,4%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 974,5	↓2,2%	↓0,5%
Россети:			
МСар, млрд руб.	210,9	↓2,2%	↓7,7%
Цена АОИ, руб.	1,063	↑1,7%	↓7,1%
Цена АПИ, руб.	2,225	↓1,8%	↑0,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	265,2	↓9,1%	↑3,0%
Цена, руб.	0,21050	↓6,8%	↑3,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	199,8	↓2,1%	↑0,2%



Индекс развитых стран MSCI World, в очередной раз обновив исторический максимум, вырос на 0,4%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 1,3%.

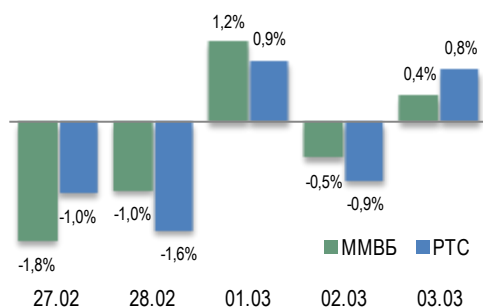
Разнонаправленную динамику развитых и развивающихся рынков определило резкое усиление ожиданий повышения процентной ставки ФРС в марте. По данным агентства Bloomberg, вероятность подобного сценария оценивалась инвесторами в пятницу на уровне 94% против 50% в начале недели.

Основным поводом для роста ожидания подъема ставки на заседании ФРС 14-15 марта стало ужесточение риторики представителей руководства американского ЦБ. В частности, президент ФРБ Сан-Франциско заявил, что возможность увеличения базовой ставки будет «серьезно обсуждаться» на мартовском заседании ФРС, глава ФРБ Нью-Йорка отметил, что доводы в пользу ужесточения кредитно-денежной политики стали «гораздо более убедительными». Член совета управляющих ФРС Л.Брейнард заявила, что экономика США движется к более стабильному росту и постепенное повышение базовой процентной ставки, вероятно, станет уместным в скором времени, а ее коллега Дж.Пауэлл, сообщил, что аргументы в пользу повышения базовой ставки на мартовском заседании налицо и этот вопрос будет обсуждаться на предстоящей встрече руководства ЦБ.

Завершилась неделя «ястребиной» риторики руководителей ФРС заявлением главы Фрезерва о том, что повышение ставки, «вероятно, будет уместно» на предстоящем заседании, если данные по занятости и инфляции продолжат соответствовать ожиданиям регулятора.

Усилению ожиданий повышения ставки ФРС способствовала и сильная американская статистика: в феврале индекс потребительского доверия достиг максимума за 15 лет, индексы деловой активности в промышленности и сфере услуг выросли до максимума за 2,5 года и 16 месяцев соответственно, заявки на пособие по безработице упали до минимума с марта 1973 года.

На этом фоне подъем рынков развитых стран возглавили акции банков – индекс MSCI World Banks подскочил на 6,4%, тогда как фондовые рынки развивающихся стран оказались под давлением перспектив роста стоимости заимствования и оттока капитала после повышения ставки ФРС.



Индексы ММББ и РТС потеряли 1,7-1,8%.

Российский рынок падает уже пять недель подряд – за это время индекс ММББ потерял уже 9% против роста индексов MSCI World и MSCI EM на 2-3%. В числе главных драйверов продаж российских акций эксперты называют ослабление ожиданий смягчения санкций новой администрацией США, стагнацию нефтяных котировок и ухудшение дивидендных перспектив госкомпаний.

Внутренний новостной фон носил неоднозначный характер:

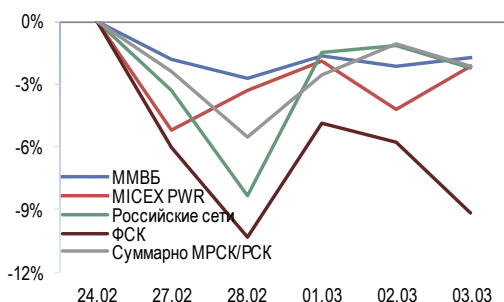
- ВВП в первом квартале может увеличиться в годовом выражении на 0,4-0,7% – «восстановление совокупного спроса будет способствовать дальнейшему росту производства товаров и услуг», –

говорится в комментарии ЦБ РФ по экономике. При этом в ЦБ предположили, что с учетом пересмотра Росстатом данных по динамике ВВП сокращение экономики России прекратилось раньше, чем предполагал регулятор в декабре – не в третьем, а во втором квартале 2016 года.

- По данным IHS Markit, сводный индекс деловой активности в феврале составил 55,4 пункта против рекордных за восемь с половиной лет 58,3 пункта в январе. PMI обрабатывающих отраслей в феврале упал до 52,5 пункта с 54,7 пункта в январе, PMI сферы услуг – до 55,5 пункта с 58,4. Экономисты IHS Markit, отметив замедление темпов роста деловой активности в феврале, тем не менее констатировали, что экономика России остается в хорошей форме в целом, а «деловые перспективы для компаний РФ достаточно радужные, особенно по сравнению с данными за последние годы».

- Росстат сообщил, что инфляция с 21 по 27 февраля составила 0%, с начала года цены выросли на 0,8%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция осталась на уровне 4,6%, как и неделей ранее. По итогам года в ЦБ и Минэкономразвития ожидают инфляцию на уровне 4%.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR снизился на 2,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 2,1%, капитализация Россетей – на 2,2%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил прошедшую неделю хуже рынка на отсутствовавшем значимом новостном фоне для сектора в целом главным образом за счет продолжающегося падения акций ФСК, спровоцированного снижением дивидендных ожиданий.

Акции электросетевых компаний продолжают снижаться вслед за углублением коррекции на российском рынке. Давление на акции сектора оказывает также ухудшение дивидендных перспектив после того как Минэнерго предложило направить на дивиденды сетевых компаний по итогам 2016 года 25% чистой прибыли по РСБУ.

В целом насыщенный новостной фон для компаний сектора носил нейтральный характер:

- Коммерсант сообщил, что Минэнерго предлагает до 2018 года снизить для Россетей норму выплаты дивидендов до 25% от чистой прибыли по МСФО или РСБУ. Текущая дивидендность для выплат из чистой прибыли по МСФО по итогам 2016 года, подсчитали в Промсвязьбанке, составляет 16% для обыкновенных акций.

- Россети отчитались по РСБУ за 2016 год: выручка увеличилась в 4,1 раза в сравнении с прошлым годом, до 26,7 млрд руб., чистая прибыль составила 222,44 млрд руб. после убытка в 18,2 млрд руб. годом ранее. Без учета переоценки финансовых вложений чистая прибыль составила 21,4 млрд руб., что в шесть раз превышает аналогичный показатель 2015

года.

- Суммарная выручка ДЗО Россетей, отчитавшихся по РСБУ за 2016 год, увеличилась на 14,8% г/г, до 902,5 млрд руб., чистая прибыль – на 354%, до 130,1 млрд руб.

- По информации СМИ со ссылкой на заявление главы МРСК Центра и Приволжья, МРСК Центра ведет переговоры о возможном слиянии с МРСК Центра и Приволжья с миноритариями обеих компаний. Позже, пишут Ведомости, гендиректор Россетей заявил, что под этими переговорами понимается перевод двух компаний на единую акцию, решение будет принято после 2017 года.

«Эта сделка, несомненно, поставит обе компании в фокус рынка и, если сделка будет справедливо структурирована для миноритариев обеих компаний, объединение в более крупную компанию должно быть выгодно для акционеров обеих МРСК, которые получат в итоге более ликвидные акции объединенной компании и синергетический эффект», – прокомментировали эту новость аналитики Атона.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 03.03	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-4,77%	-3,75%	3,61	31,21%		
ФСК ЕЭС	I	6,25%	-10,58%	4,54	39,23%	80,13%	3,64
МРСК/РСК, суммарно	-	3,25%	-3,69%	3,42	29,56%		2,09
МОЭСК	II	14,85%	-5,03%	0,81	6,96%	50,90%	0,41
Ленэнерго	III	1,29%	-2,71%	0,86	7,41%	67,48%	0,53
МРСК Волги	II	-2,89%	-12,84%	0,17	1,45%	68,89%	0,12
МРСК Северного Кавказа	III	-12,14%	-6,46%	0,05	0,44%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	II	-11,44%	-9,37%	0,08	0,66%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-20,53%	-6,87%	0,11	0,94%	57,84%	0,06
МРСК Урала	II	-0,59%	-0,01%	0,24	2,04%	51,52%	0,12
МРСК Центра	III	-3,91%	-3,47%	0,30	2,58%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	II	5,64%	-1,72%	0,29	2,52%	50,40%	0,15
МРСК Юга	II	-11,52%	-11,47%	0,04	0,33%	53,01%	0,02
Кубаньэнерго	III	11,59%	0,65%	0,46	3,95%	92,24%	0,42
Томская РК	III	-5,43%	-7,44%	0,03	0,28%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	1,70%	-6,53%	11,57	100,00%		5,73

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период *)					Изменения, % **)		
	Срвзв. цена, руб.	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	1,0443	3 961 530 470	3 879 078 000	1,963%	118 991	-2,2%	158,1%	180,7%
Российские сети, АПИ	2,211	123 669 013	58 050 000	2,797%	5 199	-1,7%	126,9%	216,9%
ФСК ЕЭС	0,20805	9 331 747 367	44 259 540 000	3,472%	196 602	-9,1%	247,1%	212,0%
Ленэнерго, АОИ	5,305	31 655 520	6 016 100	0,071%	3 078	-1,6%	18,6%	140,3%
Ленэнерго, АПИ	52,5	259 426 885	5 043 400	5,408%	6 253	3,1%	208,4%	454,0%
МОЭСК	0,966	30 774 169	31 671 000	0,065%	1 643	-3,5%	-18,8%	8,7%
МРСК Волги	0,0527	7 056 890	129 430 000	0,070%	1 226	-11,4%	-68,9%	-19,0%
МРСК Северного Кавказа	19,2	2 253 390	115 590	0,075%	871	-5,0%	-43,8%	4,0%
МРСК Северо-Запада	0,0466	3 561 444	76 270 000	0,080%	413	-7,9%	-51,1%	8,4%
МРСК Сибири	0,067	1 297 780	19 360 000	0,020%	177	-5,4%	-30,6%	-41,4%
МРСК Урала	0,1575	7 551 800	49 130 000	0,056%	493	1,6%	-29,0%	36,5%
МРСК Центра	0,4125	32 330 597	76 791 000	0,182%	3 313	-1,9%	-59,1%	51,3%
МРСК Центра и Приволжья	0,1512	42 854 559	290 850 000	0,258%	2 015	-0,1%	-1,1%	54,7%
МРСК Юга	0,0439	3 809 091	84 140 000	0,164%	668	-10,0%	7,1%	52,5%
Кубаньэнерго	94,4	3 958 251	43 090	0,015%	375	2,3%	33,6%	52,7%
Томская РК, АОИ	0,431	224 670	510 000	0,013%	11	-6,3%	-58,2%	-75,1%
Томская РК, АПИ	0,392	3 138 420	7 930 000	1,375%	197	-3,2%	37,8%	39,8%

* данные по средневзвешенным ценам представлены на последний день отчетного периода, данные по объемам, обороту и количеству сделок – суммарно за отчетный период

** изменение средневзвешенной цены рассчитывается к концу предыдущего отчетного периода, объемов и количества сделок – в сравнении с средненедельным значением этих показателей в 2016 году

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.