

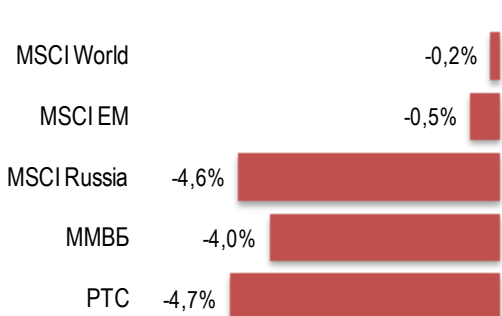
мировые финансовые рынки

| | Значение | Изменение, % | |
|-------------|----------|--------------|--------|
| | | за неделю | YTD |
| MSCI World | 1 845,9 | ↓0,2% | ↑5,4% |
| MSCI EM | 926,1 | ↓0,5% | ↑7,4% |
| MSCI Russia | 544,2 | ↓4,6% | ↓9,7% |
| ММВБ | 1 974,0 | ↓4,0% | ↓11,6% |
| PTC | 1 055,9 | ↓4,7% | ↓8,4% |
| Brent | 51,4 | ↓8,1% | ↓9,6% |
| USD/RUB* | 58,8318 | ↑0,7% | ↓2,4% |
| EUR/RUB* | 61,9911 | ↑0,8% | ↓1,6% |

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

| | Значение | Изменение, % | |
|-----------------------|----------|--------------|--------|
| | | За неделю | YTD |
| MicexPWR | 1 799,4 | ↓8,9% | ↓9,3% |
| Россети: | | | |
| МСар, млрд руб. | 175,4 | ↓16,9% | ↓23,3% |
| Цена АОИ, руб. | 0,883 | ↓16,9% | ↓22,8% |
| Цена АПИ, руб. | 1,995 | ↓10,3% | ↓9,7% |
| ФСК: | | | |
| МСар, млрд руб. | 215,0 | ↓18,9% | ↓16,5% |
| Цена, руб. | 0,17475 | ↓17,0% | ↓14,0% |
| МРСК, МСар, млрд руб. | 186,4 | ↓6,7% | ↓6,5% |



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 0,2-0,5% после роста в течение шести недель подряд. Давление на рынки оказали ожидания ужесточения монетарной политики ФРС и ЕЦБ, падение цен на нефть и ухудшение прогнозов темпов роста экономики КНР.

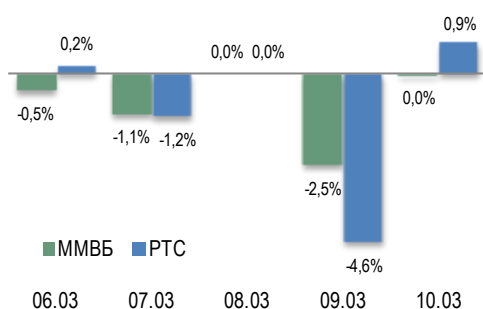
• Инвесторы не сомневаются в том, что заседании 15-16 марта Федрезерв поднимет процентную ставку на 0,25 п.п., до 0,75-1,0% – вероятность этого оценивается трейдерами

на уровне 100%. Вышедшая статистика по рынку труда США в феврале подтвердила справедливость подобных прогнозов: уровень безработицы снизился до 4,7%, рост рабочих мест по итогам двух месяцев был рекордным с июля прошлого года.

• ЕЦБ сохранил на прежнем уровне все основные процентные ставки, в том числе базовую ставку по кредитам – на нулевом уровне. Кроме того, ЕЦБ не стал менять параметры программы количественного смягчения, в марте объем выкупа активов составит €80 млрд, а с апреля сократится до €60 млрд в месяц.

• Цены на нефть Brent за неделю упали на 8,1%. Падение было в основном спровоцировано новостями из США: запасы нефти в стране выросли до рекордных уровней, министерство энергетики США повысило прогноз добычи нефти в стране в 2017-2018 гг. на 200-230 тыс. баррелей в сутки. Как отмечают эксперты, активность американских нефтепроизводителей сводит на нет все усилия государств ОПЕК+ по сокращению избыточного предложения топлива. При этом аналитики предупреждают, что если страны ОПЕК+ не продлят соглашение о сокращении добычи на второе полугодие, цены на нефть могут упасть до \$40 за баррель.

• Китай ожидает замедления темпов роста экономики в 2017 году – до примерно 6,5% против 6,7% в прошлом году, и продолжит реформы, призванные снизить финансовые риски и наращивание долгов предприятий, заявил премьер Госсовета КНР.



Индексы ММВБ и PTC потеряли 4,0 и 4,7% соответственно. Индекс ММВБ вернулся к уровням первой декады ноября 2016 года, откуда стартовало ралли на российском рынке после победы Д.Трампа на президентских выборах в США.

Давление на отечественный рынок оказало падение котировок Brent на 8,1% и продолжающееся ужесточение американской санкционной риторики – в частности, госсекретарь США заявил, что антироссийские санкции останутся в силе до тех пор, пока Россия не выполнит

требования по Восточной Украине и Крыму.

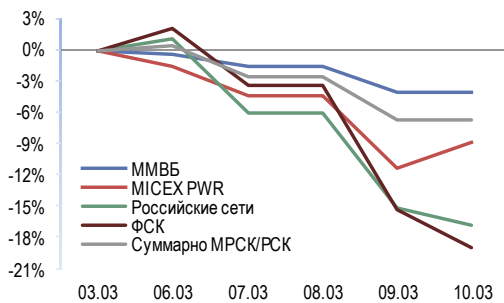
Из собственно российских новостей в центре внимания СМИ и аналитиков были перспективы снижения процентной ставки ЦБ после публикации данных Росстата, зафиксировавших существенное замедление темпов роста потребительских цен.

По данным Росстата, инфляция в феврале замедлилась до рекордно низких для этого месяца 0,2%, с начала года составила 0,9%, в годовом выражении – снизилась до минимальных для новейшей истории России 4,6%.

Инфляция за неделю с 28 февраля по 6 марта 2017 года составила 0%. Предыдущую неделю, отметил Интерфакс, инфляция также была нулевой, что несвойственно для февраля в РФ, когда обычно наблюдается сезонный рост цен на плодоовощную продукцию. Нулевая недельная инфляция в РФ на протяжении двух недель подряд до этого фиксировалась только в летние месяцы.

При этом аналитики Банка России в своем мартовском бюллетене «О чем говорят тренды» признали, что с начала года цены росли медленнее, чем предусмотрено на февраль целевыми уровнями, обеспечивающими годовые темпы роста в 4% к концу 2017 года. Происходящее, пишет Коммерсант, впервые заставляет аналитиков департамента исследований и прогнозирования ЦБ говорить о необходимости «очень плавного смягчения денежно-кредитной политики», то есть рекомендовать регулятору снижение процентной ставки.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR снизился на 8,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 6,7%, капитализация Россетей – на 16,9%.

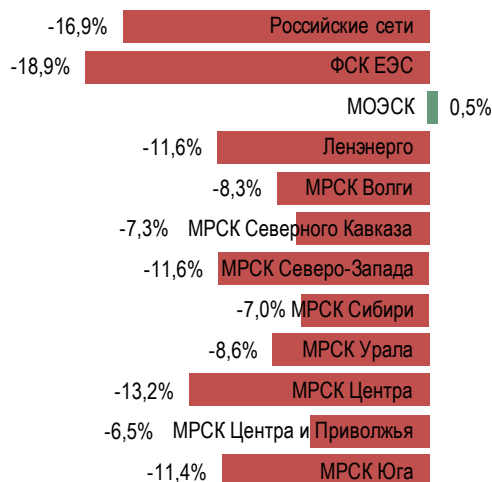
Отраслевой индекс МiсехPWR завершил прошедшую неделю существенно хуже рынка за счет усиления падения акций электросетевых компаний, остающихся под давлением предложений Минэнерго направить на дивиденды этих компаний 25% чистой прибыли по РСБУ.

Новостной фон для сектора в целом носил нейтральный характер:

- По информации СМИ, ФАС разработала проект закона о тарифном регулировании. В частности, сообщили Ведомости, законопроект предлагает устанавливать тарифы на три года в первый раз, а затем на пять лет, рассчитывать тариф предлагается пятью разными способами: по обоснованным расходам, доходности инвестированного капитала, индексации, сравнивая сопоставимые рынки и методом эталонных расходов.

- По данным Системного оператора, потребление электроэнергии в ЕЭС России в феврале в годовом выражении выросло на 1,7%, 90,5 млрд кВт.ч. При этом, если не учитывать потребление 29 февраля прошлого високосного года, то рост энергопотребления в ЕЭС составил бы 5,3%.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний продолжают демонстрировать динамику хуже рынка на снижении дивидендных ожиданий.

Локомотивом снижения акций сектора на прошедшей неделе стали акции ФСК, дополнительное давление на которые оказала информация Интерфакса о прогнозах ФСК по основным финансовым показателям в 2017-2020 гг. В частности, финансовый план компании на этот период предполагает сокращение чистой прибыли по РСБУ с 26,6 млрд руб. в 2017 году (после 106,1 млрд руб. в 2016 году) до 7,5 млрд руб. в 2020 году.

В то же время аналитики Атона полагают, что после столь существенного падения – на 34% с максимумов этого года – текущий уровень цен акций ФСК представляет инвесторам хороший шанс для покупки акций с текущей 12%-ой дивидендной доходностью. В своем базовом сценарии

эксперты исходят из того, что на выплаты дивидендов за 2016 год будут направлено 25% прибыли по РСБУ.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

| Наименование | Уровень списка акций | Показатели капитализации, USD | | | | Доля Россетей | |
|---------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------|
| | | Изменение, % | | млрд USD на 10.03 | Доля в секторе, % | % в УК | млрд USD |
| | | YTD | за неделю | | | | |
| Российские сети | I | -21,40% | -17,46% | 2,98 | 30,41% | | |
| ФСК ЕЭС | I | -14,49% | -19,52% | 3,65 | 37,27% | 80,13% | 2,93 |
| МРСК/РСК, суммарно | - | -4,36% | -7,37% | 3,17 | 32,32% | | 1,94 |
| МОЭСК | II | 14,61% | -0,21% | 0,80 | 8,20% | 50,90% | 0,41 |
| Ленэнерго | III | -11,15% | -12,28% | 0,75 | 7,68% | 67,48% | 0,46 |
| МРСК Волги | II | -11,64% | -9,01% | 0,15 | 1,56% | 68,89% | 0,11 |
| МРСК Северного Кавказа | III | -19,13% | -7,96% | 0,05 | 0,48% | 92,00% | 0,04 |
| МРСК Северо-Запада | II | -22,27% | -12,23% | 0,07 | 0,68% | 55,38% | 0,04 |
| МРСК Сибири | II | -26,64% | -7,69% | 0,10 | 1,02% | 57,84% | 0,06 |
| МРСК Урала | II | -9,77% | -9,23% | 0,21 | 2,18% | 51,52% | 0,11 |
| МРСК Центра | III | -17,21% | -13,84% | 0,26 | 2,62% | 50,23% | 0,13 |
| МРСК Центра и Приволжья | II | -1,92% | -7,16% | 0,27 | 2,76% | 50,40% | 0,14 |
| МРСК Юга | II | -22,16% | -12,03% | 0,03 | 0,35% | 53,01% | 0,02 |
| Кубаньэнерго | III | 7,14% | -3,98% | 0,44 | 4,48% | 92,24% | 0,40 |
| Томская РК | III | -10,10% | -4,94% | 0,03 | 0,31% | 85,77% | 0,03 |
| Итого по сектору | - | -13,85% | -15,29% | 9,80 | 100,00% | | 4,86 |

| 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 | 0,867 | 2 921 513 395 | 3 179 886 000 | 1,609% | 86 709 | -17,0% | 111,6% | 104,6% |
| Российские сети, АПИ | 1,953 | 104 250 303 | 51 252 000 | 2,470% | 3 528 | -11,7% | 100,3% | 115,0% |
| ФСК ЕЭС | 0,16865 | 10 003 635 249 | 56 436 050 000 | 4,428% | 204 849 | -18,9% | 342,6% | 225,1% |
| Ленэнерго, АОИ | 4,67 | 19 485 643 | 4 010 200 | 0,047% | 2 557 | -12,0% | -20,9% | 99,6% |
| Ленэнерго, АПИ | 48 | 164 363 585 | 3 375 000 | 3,619% | 4 800 | -8,6% | 106,4% | 325,3% |
| МОЭСК | 0,971 | 86 346 044 | 89 078 000 | 0,183% | 1 817 | 0,5% | 128,4% | 20,2% |
| МРСК Волги | 0,0483 | 8 936 606 | 182 470 000 | 0,098% | 1 004 | -8,3% | -56,2% | -33,7% |
| МРСК Северного Кавказа | 17,8 | 1 562 472 | 85 420 | 0,055% | 539 | -7,3% | -58,5% | -35,6% |
| МРСК Северо-Запада | 0,0412 | 1 890 692 | 44 210 000 | 0,046% | 328 | -11,6% | -71,7% | -13,9% |
| МРСК Сибири | 0,0623 | 1 948 208 | 29 150 000 | 0,031% | 354 | -7,0% | 4,5% | 17,2% |
| МРСК Урала | 0,144 | 4 761 445 | 32 490 000 | 0,037% | 489 | -8,6% | -53,1% | 35,4% |
| МРСК Центра | 0,358 | 22 146 928 | 59 793 000 | 0,142% | 2 848 | -13,2% | -68,1% | 30,1% |
| МРСК Центра и Приволжья | 0,1414 | 38 614 190 | 258 940 000 | 0,230% | 1 745 | -6,5% | -12,0% | 34,0% |
| МРСК Юга | 0,0389 | 2 735 977 | 67 610 000 | 0,132% | 569 | -11,4% | -13,9% | 29,9% |
| Кубаньэнерго | 91,3 | 1 029 194 | 11 380 | 0,004% | 231 | -3,3% | -64,7% | -5,9% |
| Томская РК, АОИ | 0,412 | 1 584 570 | 3 800 000 | 0,099% | 31 | -4,4% | 211,1% | -29,9% |
| Томская РК, АПИ | 0,38 | 2 510 870 | 6 570 000 | 1,139% | 123 | -3,1% | 14,2% | -12,7% |

* 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.