

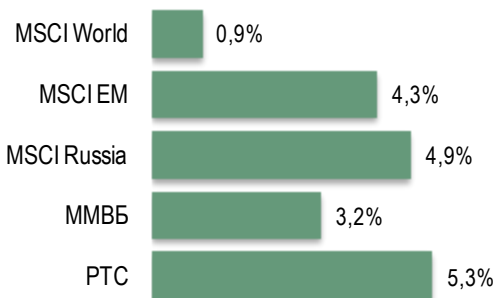
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 863,1	↑0,9%	↑6,4%
MSCI EM	965,6	↑4,3%	↑12,0%
MSCI Russia	570,8	↑4,9%	↓5,3%
MMББ	2 037,0	↑3,2%	↓8,8%
PTC	1 111,9	↑5,3%	↓3,5%
Brent	51,8	↑0,8%	↓8,9%
USD/RUB*	58,2437	↓1,0%	↓3,4%
EUR/RUB*	62,4897	↑0,8%	↓0,8%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 915,9	↑6,5%	↓3,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	190,4	↑8,6%	↓16,7%
Цена АОИ, руб.	0,950	↑7,6%	↓17,0%
Цена АПИ, руб.	2,060	↑3,3%	↓6,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	245,2	↑14,1%	↓4,8%
Цена, руб.	0,19055	↑9,0%	↓6,2%
МРСК, МСар, млрд руб.	201,5	↑8,1%	↑1,1%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,9% и 4,3% соответственно.

Ключевым драйвером роста мировых фондовых рынков стало решение ФРС поднять процентную ставку на 0,25 п.п. и сохранить прогнозы темпов ее повышения в 2017-2018 гг. на ранее анонсированных уровнях. Дополнительную поддержку европейским рынкам оказала победа правящей партии на парламентских выборах в Нидерландах, снявшая риск прихода евроскептиков к власти в одной из ключевых стран Евросоюза и еврозоны.

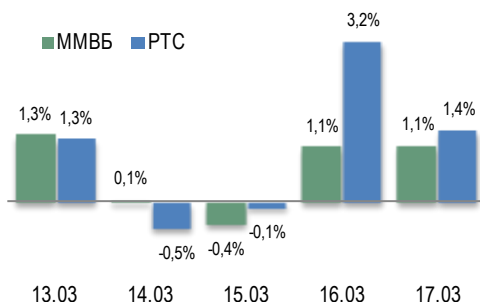
еврозоны.

Американский ЦБ по итогам заседания 14-15 марта, как и ожидалось, поднял базовую ставку на 25 п.п., до 0,75-1% годовых, на 2017 год запланированы еще два аналогичных повышения, на следующий год – три. Впрочем, на итоговой конференции Дж.Йеллен допустила возможность изменения в прогнозах темпов повышения ставки по мере того, как новая администрация будет сообщать подробности о реформах в налоговой и бюджетной политике.

В целом аналитики отметили мягкую тональность заявлений ФРС, обратив, в частности, внимание на заявление председателя ЦБ о том, что Фредрезерв готов в течение некоторого времени мириться с тем, что инфляция превысит целевой уровень (2% годовых). Таким образом, констатировали эксперты, реальные процентные ставки в США в ближайшие месяцы будут все больше опускаться ниже нуля по мере усиления инфляции.

На этом фоне главным бенефициаром прошедшей недели стали развивающиеся рынки – рост индекса MSCI EM стал максимальным за последние восемь месяцев. Весомый вклад в эту динамику внесло и укрепление валют emerging markets к доллару, спровоцированное мягкими комментариями ФРС.

Вместе с тем, пишет Reuters, экономики развивающихся стран могут уже в ближайшее время столкнуться с трудностями – новый курс монетарной политики ФРС знаменует кардинальные изменения для мировых рынков, которые на протяжении десятилетия имели доступ к легким деньгам. В частности, полагают экономисты, ЦБ emerging markets будут ограничены в принятии возможных решений о снижении ставок для стимулирования внутреннего спроса необходимостью удерживать привлеченный иностранный капитал и предотвратить падение своих валют к растущему доллару.



Индексы MMББ и PTC выросли на 3,2% и 5,3% соответственно вслед за улучшением настроений на мировых рынках. Кроме того, поддержку российскому рынку оказал процентный рост стоимости Brent на информации о первом в этом году недельном сокращении запасов нефти в США и сообщениях СМИ о готовности Саудовской Аравии продлить соглашение об ограничении добычи.

Опережающая динамика индекса PTC была обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару на Московской бирже. В свою очередь, поддержку рублю на прошедшей

неделе оказали как ослабление доллара США, так и заявление президента РФ о том, что «необоснованное и преждевременное снижение ставки может привести к инфляции и ослаблению национальной валюты».

В целом перспективы снижения процентной ставки ЦБ вторую неделю подряд находятся в центре внимания СМИ и аналитиков. По информации Ведомостей, Банк России допустил снижение ключевой ставки из-за замедления инфляции уже на ближайшем заседании – 24 марта. Такой вывод газета сделала из интервью директора департамента денежно-кредитной политики И.Дмитриева агентству Bloomberg. Комментируя снижение сезонно очищенной инфляции в феврале до 0,1% против 0,3% в январе, И.Дмитриев заявил, что «это низкие значения, и для меня это повод предложить совету директоров в марте рассматривать среди прочих возможность снижения ставки».

Впрочем, согласно консенсусу Bloomberg, большинство экономистов ждут сохранения ставки на текущем уровне. Эти ожидания были в значительной степени укреплены заявлением Президента РФ о последствиях преждевременного снижения ставки.

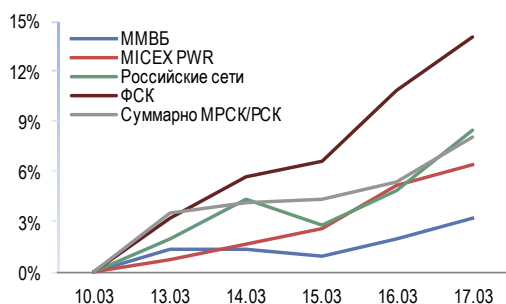
Из прочих новостей можно отметить следующие:

- Уже после закрытия нашего рынка в пятницу агентство S&P изменило прогноз рейтинга РФ «BB+» со «стабильного» на «позитивный» благодаря улучшению прогнозов роста экономики страны.

S&P ожидает роста реального ВВП России в 2017 году на 1,4% и на 1,7% в 2018-2020 годах. Таким образом, среднегодовой рост экономики РФ составит 1,7% вместо ожидавшихся в декабре 1,6%. По мнению аналитиков, в среднесрочной перспективе восстановление российской экономики поддержат повышение цен на нефть, рост добычи нефти и газа и подъем потребительских расходов.

- Глава Минэкономразвития сообщил, что министерство готовит анализ возможного размера дивидендов для госкомпаний, в ближайшее время первый вице-премьер И.Шувалов проведет совещание по этому вопросу.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 6,5%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 8,1%, капитализация Россетей – на 8,6%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю существенно лучше рынка, восстанавливаясь после непрерывного почти 20%-го падения с начала февраля. Основной вклад в подъем МiсехPWR внесли перепроданные акции электросетевых компаний.

Новостной фон для сектора в целом носил нейтральный характер, из сообщений отчетного периода можно отметить заявление замглавы Ассоциации «НП Совет рынка» О.Баркина

о том, что оптовый рынок электроэнергии в последние несколько лет получил значительную нерыночную финансовую нагрузку – до 198 млрд руб. в год.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Большинство акций электросетевых компаний продемонстрировали динамику существенно лучше рынка, корректируясь после распродаж последних недель.

Кроме того, поддержку отдельным акциям сектора, в частности, МРСК Центра и МРСК Волги, оказала сильная отчетность по МСФО за 2016 год. Чистая прибыль этих компаний увеличилась в 5,4 и 2,2 раза, до 4,8 и 2,8 млрд руб. соответственно. В результате эти бумаги предлагают наиболее высокую дивидендную доходность среди акций МРСК в случае принятия решения выплаты дивидендов за 2016 год исходя из 25% чистой прибыли по МСФО – 7,1% и 6,5% соответственно.

В целом суммарная выручка отчитавшихся по МСФО за 2016 год электросетевых компаний увеличилась на 8,4% г/г, до 586,0 млрд руб., сальдированная чистая прибыль снизилась на 2,1%, до 27,6 млрд руб., главным образом, за счет снижения прибыли МОЭСК.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 17.03	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-13,81%	9,66%	3,27	29,88%		
ФСК ЕЭС	I	-1,47%	15,23%	4,21	38,49%	80,13%	3,37
МРСК/РСК, суммарно	-	4,41%	9,17%	3,46	31,62%		2,11
МОЭСК	II	24,94%	9,02%	0,88	8,01%	50,90%	0,45
Ленэнерго	III	-4,11%	7,92%	0,81	7,43%	67,48%	0,50
МРСК Волги	II	5,70%	19,62%	0,18	1,67%	68,89%	0,13
МРСК Северного Кавказа	III	-13,04%	7,54%	0,05	0,46%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	II	-12,33%	12,78%	0,08	0,69%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-23,52%	4,25%	0,10	0,96%	57,84%	0,06
МРСК Урала	II	-0,31%	10,48%	0,24	2,16%	51,52%	0,12
МРСК Центра	III	-6,33%	13,14%	0,29	2,66%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	II	10,21%	12,37%	0,30	2,78%	50,40%	0,15
МРСК Юга	II	-18,55%	4,65%	0,04	0,32%	53,01%	0,02
Кубаньэнерго	III	12,14%	4,66%	0,46	4,20%	92,24%	0,42
Томская РК	III	-8,64%	1,62%	0,03	0,28%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-3,87%	11,58%	10,94	100,00%		5,48

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	0,9418	1 575 792 230	1 733 654 000	0,877%	51 374	8,6%	15,4%	21,2%
Российские сети, АПИ	2,07	31 131 172	15 501 000	0,747%	1 433	6,0%	-39,4%	-12,7%
ФСК ЕЭС	0,1924	5 846 120 371	32 206 760 000	2,527%	141 470	14,1%	152,6%	124,5%
Ленэнерго, АОИ	4,99	8 652 609	1 768 200	0,021%	1 088	6,9%	-65,1%	-15,1%
Ленэнерго, АПИ	51,25	68 807 455	1 374 200	1,473%	2 634	6,8%	-16,0%	133,4%
МОЭСК	1,048	89 010 296	85 524 000	0,176%	1 514	7,9%	119,3%	0,2%
МРСК Волги	0,0572	4 754 076	87 710 000	0,047%	896	18,4%	-78,9%	-40,8%
МРСК Северного Кавказа	18,95	1 687 543	90 840	0,059%	883	6,5%	-55,9%	5,5%
МРСК Северо-Запада	0,046	2 682 293	59 590 000	0,062%	499	11,7%	-61,8%	31,0%
МРСК Сибири	0,0643	1 131 283	17 610 000	0,019%	232	3,2%	-36,9%	-23,2%
МРСК Урала	0,1575	2 781 175	18 120 000	0,021%	196	9,4%	-73,8%	-45,7%
МРСК Центра	0,401	19 318 375	50 908 000	0,121%	2 399	12,0%	-72,9%	9,6%
МРСК Центра и Приволжья	0,1573	21 478 463	140 530 000	0,125%	871	11,2%	-52,2%	-33,1%
МРСК Юга	0,0403	2 326 697	59 100 000	0,115%	807	3,6%	-24,8%	84,2%
Кубаньэнерго	94,6	4 337 306	46 750	0,017%	144	3,6%	44,9%	-41,4%
Томская РК, АОИ	0,415	258 740	630 000	0,016%	9	0,7%	-48,4%	-79,7%
Томская РК, АПИ	0,379	502 430	1 320 000	0,229%	53	-0,3%	-77,1%	-62,4%

* 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.