

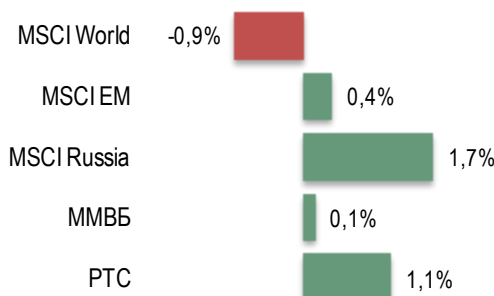
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 845,8	↓0,9%	↑5,4%
MSCI EM	969,1	↑0,4%	↑12,4%
MSCI Russia	580,6	↑1,7%	↓3,6%
ММВБ	2 039,8	↑0,1%	↓8,6%
PTC	1 124,7	↑1,1%	↓2,4%
Brent	50,8	↓1,9%	↓10,6%
USD/RUB*	57,5228	↓1,2%	↓4,6%
EUR/RUB*	62,0959	↓0,6%	↓1,5%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 948,5	↑1,7%	↓1,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	200,2	↑5,2%	↓12,4%
Цена АОИ, руб.	0,993	↑4,6%	↓13,2%
Цена АПИ, руб.	1,996	↓3,1%	↓9,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	241,8	↓1,4%	↓6,1%
Цена, руб.	0,19040	↓0,1%	↓6,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	200,7	↓0,4%	↑0,7%



Индекс развитых стран MSCI World снизился на 0,9%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 0,4%.

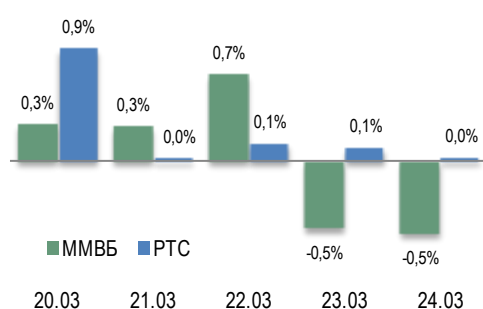
Давление на рынки развитых стран в течение всей недели оказывала неопределенность с прохождением в Конгрессе США законопроекта о реформе здравоохранения, инициированного новой администрацией, разрешившаяся в пятницу отзывом Д.Трампа этого законопроекта. Решение было принято после того как на длительных дебатах сторонники отмены Obamacare не смогли набрать необходимого для этого количества голосов.

По мнению инвесторов, неудача с проведением этой реформы может поставить под вопрос способность президента осуществить и другие его инициативы, включая запланированное снижение налогов и увеличение инвестиций в инфраструктуру. В связи с этим пятничное заявление президента США о том, что на данном этапе республиканцы, скорее всего, сосредоточатся на налоговой реформе, было воспринято рынками с высокой долей скепсиса.

На этом фоне индекс S&P500 завершил неделю максимальным падением (-1,4%) с начала ноября 2016 года, европейский Stoxx Europe 600 потерял 0,6%, несмотря на сильную статистику – в марте, по предварительным данным, деловая активность в еврозоне поднялась до рекордных уровней за почти шесть лет.

В свою очередь, повышение индекса MSCI EM на 0,4% было в основном обусловлено сохранением ожиданий продолжения мягкой политики ФРС, в том числе в связи с растущими сомнениями в отношении реализации президентской программы стимулирования американской экономики.

Как отмечает Financial Times, развивающиеся рынки в этом году ведут себя неожиданным образом – их валюты не падают по отношению к доллару, несмотря на растущий протекционизм и снижение цен на нефть в последние недели. Кроме того, эти рынки игнорируют ужесточение денежной политики ФРС и относительно высокие доходности американских гособлигаций. По мнению аналитиков, опрошенных газетой, поддержку рынкам emerging markets оказывают как признаки восстановления мировой экономики, так и растущий пессимизм глобальных инвесторов в отношении ускорения роста доллара и инфляции США в условиях все менее очевидных перспектив экономических инициатив Д.Трампа.



Индексы ММВБ и PTC выросли на 0,1% и 1,1% соответственно. Индекс ММВБ не смог определиться с направлением движения на фоне роста неопределенности на мировых рынках. Процентный рост индекса PTC был обусловлен сопоставимым укреплением рубля на Московской бирже. Поддержку отечественной валюте оказали как ослабление доллара, так и решение ЦБ РФ о символическом снижении процентной ставки, сохранившем привлекательность рубля для carry trade.

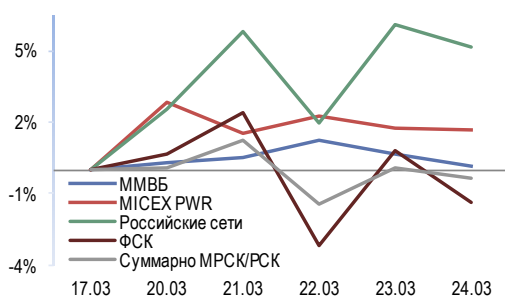
По итогам прошедшего 24 марта заседания Банк России снизил ключевую процентную ставку на 0,25 п.п., до 9,75% годовых. При этом аналитики обратили внимание на существенное смягчение риторики регулятора, допустившего в своем заявлении «возможность постепенного снижения ключевой ставки во II-III кварталах текущего года».

В то же время, пишет Интерфакс, большинство аналитиков сохраняют свои прогнозы по уровню ставки на конец 2017 года, несмотря на неожиданное для половины из них снижение ставки на прошедшем заседании. Эксперты полагают, что снижение шага изменения ставки добавляет гибкости действиям регулятора в текущих условиях при сохранении общей стратегии борьбы за инфляционный таргет.

В целом внутренний новостной фон носил неоднозначный характер:

- По данным Росстата, в феврале промпроизводство снизилось на 2,7% г/г после роста на 2,3% в январе, падение оборота розничной торговли ускорилось до 2,6% с 2,3% в январе, реальные денежные доходы населения упали на 4,1% после роста на 8,1% в январе. Все показатели оказались хуже ожиданий аналитиков даже с учетом эффекта високосного 2016 года.
- Росстат сообщил, что инфляция с 14 по 20 марта составила 0%, с начала года потребительские цены выросли на 1%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция снизилась до минимальных для новейшей истории России 4,3%. Инфляция по-прежнему снижается опережающими темпами в сравнении с правительственными прогнозами. При этом в Минэкономразвития ожидают сохранения этой тенденции – по словам главы ведомства, уровень инфляции в 4,0% будет достигнут уже не позднее июля.
- Сохраняется высокая степень неопределенности в вопросе дивидендных выплат госкомпаний по итогам 2016 года. В среду СМИ сообщили, что Росимущество направило 51 госкомпанию письмо, в котором рекомендует выплатить в качестве дивидендов за 2016 год не менее 50% чистой прибыли по МСФО или обосновать причины меньших выплат. Однако уже на следующий день Интерфакс отметил, что обращение Росимущества, подготовленное к предстоящему совещанию у первого вице-преьера И.Шувалова, носит формальный характер, и скорее всего ситуацию не изменит – останется принцип 25%+.

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

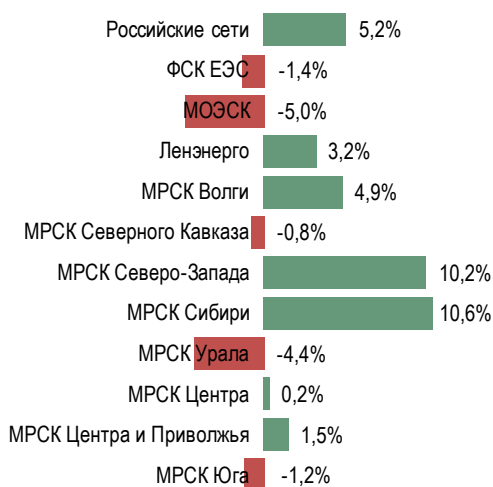


Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 1,7%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,4%, капитализация Россетей увеличилась на 5,2%.

Отраслевой индекс МiсехPWR вторую неделю подряд завершает лучше рынка. Основной вклад в опережающую динамику МiсехPWR внесли акции Интер РАО и ТГК-1, прибавившие 15,5% и 3,5% соответственно в отсутствие значимых новостей.

Из текущих новостей сектора можно отметить только данные Росстата, сообщившего о снижении выработки электроэнергии в России в январе-феврале на 0,4% г/г, до 200 млрд кВт.ч.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно на фоне отсутствия выраженной динамики российского рынка в целом и сохраняющейся неопределенности в отношении дивидендных выплат по итогам 2016 года.

• Замглавы Минэнерго В.Кравченко напомнил, что в министерстве считают нормальным уровнем для Россетей выплату дивидендов на уровне 25% от чистой прибыли. При этом замминистра сообщил, что если по Россетям будет принято решение по 25%-м выплатам, оно будет распространено на все ДЗО холдинга.

• Интерфакс сообщил, что федеральные исполнительные органы власти разработали проект распоряжения Правительства о новом дивидендном подходе для дочерних компаний Россетей. В частности, речь идет о том, чтобы исключить из величины чистой прибыли, используемой для расчета дивидендов, доходы и расходы от переоценки финвложений и долю прибыли от техприсоединения.

При этом, по информации агентства, вопрос по доле дивидендных выплат от прибыли по «дочкам» Россетей еще обсуждается. Общая договоренность о 25% существует, пишет Интерфакс, в то же время, по словам одного из источников в Правительстве, Минэкономразвития придерживается позиции, что уровень выплат должен быть больше 25% от прибыли.

**Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде**

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 24.03	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>-8,22%</b>	<b>6,49%</b>	<b>3,48</b>	<b>31,15%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-1,63%</b>	<b>-0,17%</b>	<b>4,20</b>	<b>37,62%</b>	<b>80,13%</b>	<b>3,37</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>5,34%</b>	<b>0,89%</b>	<b>3,49</b>	<b>31,23%</b>		<b>2,13</b>
МОЭСК	II	20,23%	-3,77%	0,84	7,55%	50,90%	0,43
Ленэнерго	III	0,21%	4,50%	0,85	7,60%	67,48%	0,52
МРСК Волги	II	12,27%	6,21%	0,19	1,73%	68,89%	0,13
МРСК Северного Кавказа	III	-12,64%	0,45%	0,05	0,45%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	II	-2,17%	11,60%	0,08	0,76%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-14,37%	11,96%	0,12	1,05%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	-3,55%	-3,25%	0,23	2,05%	51,52%	0,12
МРСК Центра	III	-4,92%	1,51%	0,30	2,64%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	II	13,22%	2,73%	0,31	2,80%	50,40%	0,16
МРСК Юга	II	-18,55%	0,00%	0,04	0,32%	53,01%	0,02
Кубаньэнерго	III	9,22%	-2,60%	0,45	4,00%	92,24%	0,41
Томская РК	III	-4,89%	4,11%	0,03	0,29%	85,77%	0,03
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-1,80%</b>	<b>2,15%</b>	<b>11,17</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,50</b>

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	0,9924	2 076 814 953	2 112 320 000	1,069%	66 673	5,4%	40,5%	57,3%
Российские сети, АПИ	1,993	45 863 160	22 688 000	1,093%	1 963	-3,7%	-11,3%	19,6%
ФСК ЕЭС	0,1897	7 990 684 222	41 663 180 000	3,269%	168 558	-1,4%	226,7%	167,5%
Ленэнерго, АОИ	5,175	8 338 967	1 626 400	0,019%	1 029	3,7%	-67,9%	-19,7%
Ленэнерго, АПИ	50,6	55 112 500	1 081 600	1,160%	1 689	-1,3%	-33,9%	49,7%
МОЭСК	0,996	32 483 033	31 787 000	0,065%	1 289	-5,0%	-18,5%	-14,7%
МРСК Волги	0,06	13 820 825	232 390 000	0,125%	866	4,9%	-44,2%	-42,8%
МРСК Северного Кавказа	18,8	859 954	45 320	0,029%	557	-0,8%	-78,0%	-33,5%
МРСК Северо-Запада	0,0507	4 249 003	89 540 000	0,093%	349	10,2%	-42,6%	-8,4%
МРСК Сибири	0,0711	1 082 857	15 690 000	0,017%	218	10,6%	-43,8%	-27,8%
МРСК Урала	0,1505	11 250 525	74 400 000	0,085%	370	-4,4%	7,5%	2,4%
МРСК Центра	0,402	13 170 890	32 778 000	0,078%	1 913	0,2%	-82,5%	-12,6%
МРСК Центра и Приволжья	0,1596	26 445 273	168 330 000	0,149%	990	1,5%	-42,8%	-24,0%
МРСК Юга	0,0398	1 513 627	37 750 000	0,074%	590	-1,2%	-52,0%	34,7%
Кубаньэнерго	91	3 934 486	42 450	0,015%	109	-3,8%	31,6%	-55,6%
Томская РК, АОИ	0,428	47 080	110 000	0,003%	2	3,1%	-91,0%	-95,5%
Томская РК, АПИ	0,381	416 050	1 090 000	0,189%	50	0,5%	-81,1%	-64,5%

\* 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 информантов РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.

Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 3312, 3856, 3575.