

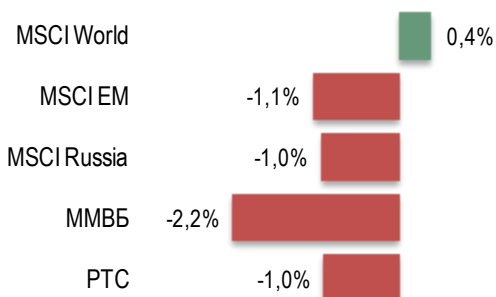
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 853,7	↑0,4%	↑5,9%
MSCI EM	958,4	↓1,1%	↑11,1%
MSCI Russia	574,7	↓1,0%	↓4,6%
MMББ	1 995,9	↓2,2%	↓10,6%
PTC	1 113,8	↓1,0%	↓3,3%
Brent	53,5	↑5,4%	↓5,8%
USD/RUB*	56,3779	↓2,0%	↓6,5%
EUR/RUB*	60,5950	↓2,4%	↓3,9%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 905,6	↓2,2%	↓4,0%
Россети:			
МСар, млрд руб.	193,3	↓4,0%	↓15,4%
Цена АОИ, руб.	0,940	↓5,4%	↓17,8%
Цена АПИ, руб.	1,991	↓0,3%	↓9,9%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	231,9	↓4,1%	↓10,0%
Цена, руб.	0,17910	↓5,9%	↓11,9%
МРСК, МСар, млрд руб.	199,6	↓0,8%	↑0,1%



Индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,4%, индекс развивающихся рынков MSCI EM потерял 1,1%.

Поддержку развитым рынкам оказали хорошая статистика и рост цен на нефть, нивелировавшие скепсис в отношении реализации плана экономических реформ Д.Трампа после провала попытки отменить программу Obamacare:

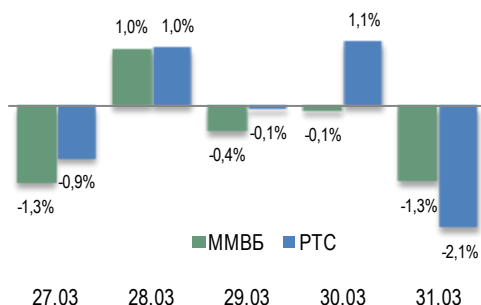
- В США оценка роста ВВП в IV квартале повышена больше ожиданий – до 2,1%, увеличение потребительских расходов,

на долю которых приходится 70% ВВП, пересмотрено с 3% до 3,5%, в марте индекс потребительского доверия вырос до максимума с декабря 2000 года, в феврале инфляция превысила 2% в годовом выражении впервые с 2012 года.

- В Германии, являющейся локомотивом экономики еврозоны, индекс делового климата в марте достиг максимума с июня 2011 года, рост розничных продаж в феврале был максимальным с августа 2014 года, безработица в марте снизилась до 5,8% – минимального уровня с момента воссоединения страны в 1990 году. В Японии в феврале потребительские цены выросли второй месяц подряд впервые с 2015 года, уровень безработицы упал до минимальных с июня 1994 года 2,8%.

- Рост стоимости нефти на прошедшей неделе был максимальным в этом году, цена WTI превысила отметку \$50 за баррель. Основными драйверами роста нефтяных котировок были заявления представителей ОПЕК о возможном продлении соглашения ОПЕК+ о сокращении добычи нефти и статистика из США, зафиксировавшая снижение темпов роста запасов нефти и максимальный за три года рост объемов переработки нефти американскими НПЗ.

В то же время развивающиеся рынки оказались под давлением усиления ожиданий ускорения темпов повышения ставки ФРС после публикации сильной статистики из США и «ястребиных» заявлений ряда руководителей американского ЦБ. В частности, глава ФРБ Чикаго не исключил возможность четырех повышений процентных ставок ФРС в 2017 году.



На прошедшей неделе индексы MMББ и PTC снизились на 2,2% и 1,0% соответственно. Уверенный рост цен на нефть не смог оказать поддержки российскому рынку – давление на индекс MMББ, около 60% в котором приходится на акции экспортеров, оказывает укрепление рубля.

В отчетном периоде пара доллар-рубли на растущей нефти протестировала отметку 56 руб./\$, опустившись к минимумам с июля 2015 года. Рубль по-прежнему пользуется повышенным спросом глобальных инвесторов в рамках

стратегий carry trade, принимая во внимание высокие реальные ставки в России. При этом эксперты предупреждают, что спекулятивный приток денег иностранных инвесторов создает угрозу резкой коррекции отечественной валюты в случае охлаждения интереса к carry trade.

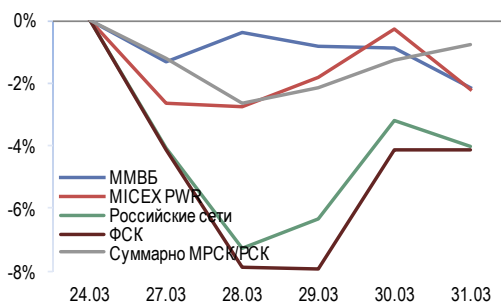
Собственный новостной фон носил нейтральный характер:

- Агентство Fitch после закрытия нашего рынка в пятницу подтвердило кредитный рейтинг России на инвестиционном уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом. «Россия осуществила последовательный

и заслуживающий доверия ответ политики на резкое падение цен на нефть. Гибкий курс, сильная приверженность таргетированию инфляции, бюджетная консолидация и поддержка финансового сектора позволили сохранить надежные внешние и бюджетные балансы», – говорится в пресс-релизе.

- Сохраняется неопределенность относительно дивидендов госкомпаний. Состоявшееся совещание по этому вопросу у И.Шувалова ясности не внесло – первый вице-премьер «поручил продолжить работу и просчитать представленные подходы». По информации Коммерсанта, сейчас основным рассматриваемым вариантом на 2017-2018 гг. является установление общей суммы, которую Правительство должно получить от 10-15 госкомпаний. При этом любое снижение дивидендов для одной компании автоматически увеличит требования к остальным.
- По данным Росстата, инфляция с 21 по 27 марта вторую неделю подряд составила 0%, с начала года потребительские цены выросли на 1%.

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



Индекс электроэнергетики МисехPWR снизился на 2,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,8%, капитализация Россетей – на 4,0%.

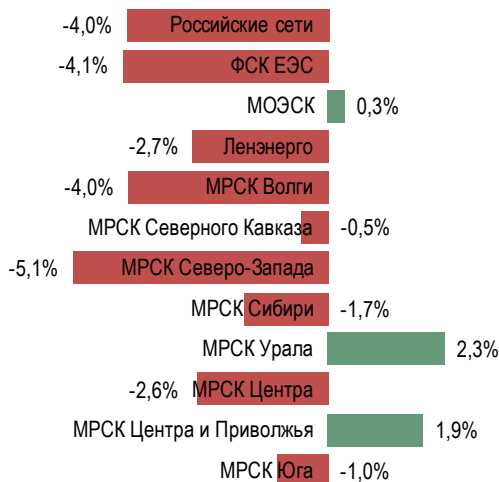
Динамика отраслевого индекса МисехPWR по итогам недели соответствовала динамике рынка. Основной вклад в снижение МисехPWR внесли акции ФСК и Россетей, остающиеся под давлением неопределенности с дивидендами за 2016 год.

Из текущих новостей сектора в целом можно отметить информацию Ведомостей о том, что срок, в течение которого потребители ценовых зон будут компенсировать снижение

энерготарифов на Дальнем Востоке, может увеличиться с трех до 10 лет, что, по расчетам экспертов АКРА, обойдется участникам рынка в дополнительные 207 млрд рублей.

Увеличение периода субсидирования тарифов в Минвостокразвития, выступившего с этой инициативой, объясняют необходимостью обеспечить инвесторам понятные, стабильные, прогнозируемые условия ведения бизнеса на Дальнем Востоке – по словам представителя министерства, увеличенный срок может сыграть существенную роль при принятии инвесторами решений о начале долгосрочных проектов.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением на фоне усиления негативных настроений на российском рынке в целом.

При этом в центре внимания инвесторов по-прежнему остается дивидендная тематика, новая информация по которой способствует росту волатильности в наиболее ликвидных акциях сектора.

В первой половине недели акции сетевых компаний снижались под давлением информации Интерфакса о том, что Правительство планирует изменить подход для определения дивидендных выплат для ДЗО Россетей, уменьшив чистую прибыль на ряд корректировок.

В конце недели поддержку сектору оказала информация Коммерсанта о возможном установлении общей суммы, которую Правительство должно получить в качестве дивидендов от 10-15 госкомпаний. По мнению инвесторов, это

положение увеличивает шансы на увеличенные дивидендные выплаты электросетевыми компаниями, учитывая высокую вероятность того, что Газпром, как и в прошлом году, найдет аргументы для сохранения пониженного payout ratio.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 31.03	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-9,59%	-2,08%	3,43	30,94%		
ФСК ЕЭС	I	-3,76%	-2,16%	4,11	37,11%	80,13%	3,30
МРСК/РСК, суммарно	-	6,86%	1,25%	3,54	31,95%		2,16
МОЭСК	II	23,04%	2,34%	0,86	7,79%	50,90%	0,44
Ленэнерго	III	-0,52%	-0,73%	0,84	7,60%	67,48%	0,52
МРСК Волги	II	9,96%	-2,05%	0,19	1,71%	68,89%	0,13
МРСК Северного Кавказа	III	-11,34%	1,49%	0,05	0,46%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	II	-5,30%	-3,20%	0,08	0,74%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-14,10%	0,31%	0,12	1,06%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	0,70%	4,40%	0,24	2,16%	51,52%	0,12
МРСК Центра	III	-5,52%	-0,63%	0,29	2,65%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	II	17,69%	3,95%	0,33	2,93%	50,40%	0,16
МРСК Юга	II	-1,79%	1,01%	0,04	0,39%	60,64%	0,03
Кубаньэнерго	III	12,79%	3,26%	0,46	4,17%	92,24%	0,43
Томская РК	III	-4,74%	0,15%	0,03	0,29%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-2,61%	-1,07%	11,08	100,00%		5,46

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	0,9516	1 532 269 241	1 627 470 000	0,819%	57 514	-4,1%	8,3%	35,7%
Российские сети, АПИ	1,989	20 000 384	10 126 000	0,488%	1 065	-0,2%	-60,4%	-35,1%
ФСК ЕЭС	0,1819	6 893 133 334	38 639 370 000	3,031%	159 289	-4,1%	203,0%	152,8%
Ленэнерго, АОИ	5,06	11 252 898	2 229 300	0,026%	772	-2,2%	-56,0%	-39,7%
Ленэнерго, АПИ	46,95	79 828 280	1 658 000	1,778%	2 322	-7,2%	1,4%	105,7%
МОЭСК	0,999	23 067 581	23 030 000	0,047%	704	0,3%	-40,9%	-53,4%
МРСК Волги	0,0576	2 643 148	45 650 000	0,025%	525	-4,0%	-89,0%	-65,3%
МРСК Северного Кавказа	18,7	684 470	37 450	0,024%	463	-0,5%	-81,8%	-44,7%
МРСК Северо-Запада	0,0481	1 246 641	25 250 000	0,026%	206	-5,1%	-83,8%	-45,9%
МРСК Сибири	0,0699	467 801	6 750 000	0,007%	75	-1,7%	-75,8%	-75,2%
МРСК Урала	0,154	1 344 885	8 710 000	0,010%	163	2,3%	-87,4%	-54,9%
МРСК Центра	0,3915	12 697 583	32 520 000	0,077%	1 576	-2,6%	-82,7%	-28,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,1626	20 422 290	127 940 000	0,114%	1 085	1,9%	-56,5%	-16,7%
МРСК Юга	0,0394	614 854	15 570 000	0,025%	381	-1,0%	-80,2%	-13,0%
Кубаньэнерго	92,1	2 368 572	27 070	0,010%	265	1,2%	-16,1%	7,9%
Томская РК, АОИ	0,418	167 750	400 000	0,010%	11	-2,3%	-67,3%	-75,1%
Томская РК, АПИ	0,388	750 310	1 940 000	0,336%	78	1,8%	-66,3%	-44,7%

* 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.