

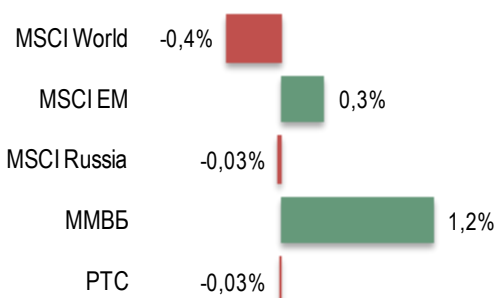
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 845,5	↓0,4%	↑5,4%
MSCI EM	961,6	↑0,3%	↑11,5%
MSCI Russia	574,6	↓0,0%	↓4,6%
ММВБ	2 020,2	↑1,2%	↓9,5%
PTC	1 113,5	↓0,0%	↓3,4%
Brent	55,2	↑3,2%	↓2,8%
USD/RUB*	56,4369	↑0,1%	↓6,4%
EUR/RUB*	60,0827	↓0,8%	↓4,7%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 905,9	↑0,0%	↓3,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	194,6	↑0,7%	↓14,9%
Цена АОИ, руб.	0,949	↑1,0%	↓17,0%
Цена АПИ, руб.	2,150	↑8,0%	↓2,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	227,8	↓1,8%	↓11,6%
Цена, руб.	0,17795	↓0,6%	↓12,4%
МРСК, МСар, млрд руб.	196,5	↓1,5%	↓1,4%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM завершили неделю разнонаправленной динамикой с изменениями в пределах 0,4% на неоднозначном информационном фоне.

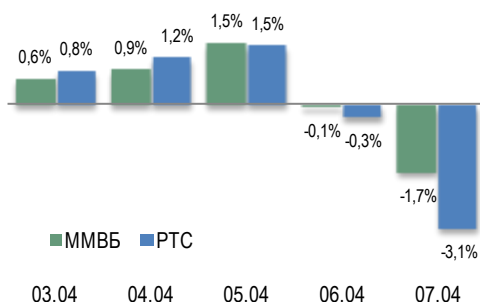
● Протокол мартовского заседания ФРС показал, что большинство руководителей ЦБ склоняются к тому, чтобы приступить к сокращению объема активов на его балансе, составляющем \$4,5 трлн, до конца текущего года. Сокращение, скорее всего, произойдет за счет отказа от реинвестирования

поступлений от ценных бумаг, причем Федрезерв склоняется к резкому единовременному отказу от реинвестирования процентов, а не к его постепенному сокращению. Как отмечают аналитики, потенциальное одновременное сокращение ликвидности и ужесточение ДКП Федрезерва может оказать дополнительное давление на все рискованные активы.

● Безработица в США в марте упала до минимальных за 10 лет 4,5%. В марте индекс деловой активности в производственном секторе США снизился впервые после шести месяцев подъема, индекс деловой активности в сфере услуг упал сильнее прогнозов.

● На рынках растут опасения, что реализация налоговой реформы, обещанной Д.Трампом, может затянуться на неопределенное время – очередным катализатором для роста беспокойства инвесторов стало заявление спикера палаты представителей США о том, что консенсуса по налоговой реформе нет и это потребует больше времени, чем реформа здравоохранения.

● Продолжается рост геополитических рисков, усиление которых в отчетном периоде было спровоцировано ракетным ударом США по Сирии, власти которой США обвиняют в химической атаке в Идлибе. Реакцией финансовых рынков на эту новость стали бегство в качество – подорожали доллар, иена и золото, и усиление волатильности на фондовых площадках.



Индекс ММВБ вырос на 1,2%, индекс PTC снизился на 0,03%. Отстающая динамика индекса PTC была обусловлена ослаблением рубля после ракетной атаки США в Сирии и заявлений главы Минэкономразвития о том, что даже при текущей цене нефти курс рубля в «ближайшие месяцы» может вернуться к 63–64 руб./\$.

Российский рынок, демонстрировавший уверенный подъем в первой половине недели на растущей нефти, в пятницу оказался под давлением продаж из-за опасений ухудшения отношений

между Россией и США после ракетного удара США по Сирии.

Пресс-секретарь Президента РФ заявил, что В.Путин считает удары США агрессией против суверенного государства, наносящей существенный урон российско-американским отношениям. Позже МИД РФ заявил о приостановлении действия меморандума о предотвращении авиационных инцидентов в ходе операции в Сирии, заключенного с США. Эти события, пишет Bloomberg, могут окончательно развеять появившиеся в прошлом году надежды на то, что новый президент США возьмет курс на сближение с Россией. Более того, аналитики полагают, что растут шансы на введение новых санкций против РФ.

В целом новостной фон прошедшей недели для нашего рынка носил нейтральный характер:

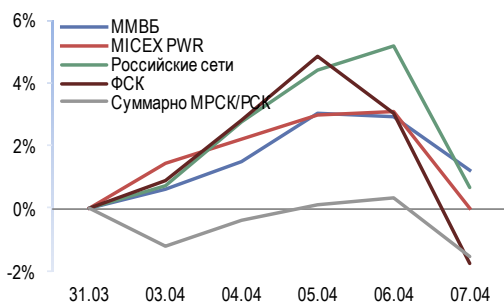
- Минэкономразвития представило уточненный прогноз на 2017 год и первый вариант прогноза на 2018–2020 гг. в двух сценариях – базовом и целевом, предполагающем проведение структурных реформ. Оба сценария, отмечают СМИ, основаны на схожих предпосылках – в частности, западные санкции сохраняются до конца прогнозного периода, цена нефти из-за прекращения договоренности с ОПЕК снижается к концу 2017 года до \$40 за баррель и остается на этом уровне – с поправкой на долларовую инфляцию – до конца 2020 года.

При этом варианты различаются прогнозной динамикой ВВП: в базовом экономика в 2018-2020 гг. растет в два раза медленнее среднемировых темпов – на 1,5% в 2018-2020 гг., в целевом сценарии темпы повышения ВВП к 2020 году достигают 3,1% – выше среднемировых.

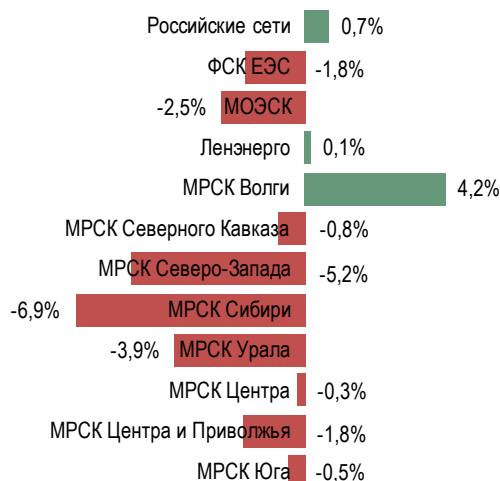
- По данным IHS Markit, в марте сводный индекс деловой активности вырос до 56,3 пунктов против 55,4 в январе, Как отметили аналитики IHS Markit, деловые ожидания по итогам первого квартала оказались максимальными за четыре года из-за усиления потребительского спроса.

- Глава Минфина сообщил, что ведомство продолжает настаивать на выплатах госкомпаниями дивидендов в размере 50% чистой прибыли по МСФО, напомнив, что эта норма заложена в бюджет. При этом глава Минфина предложил ввести новый КРІ для топ-менеджмента госкомпаний, увязав его с выплатой дивидендов.

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



Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,01%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 1,5%, капитализация Россетей увеличилась на 0,7%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю хуже рынка в основном за счет снижения акций газпромвской генерации – акции Мосэнерго и ТГК-1 потеряли 6% и 9% соответственно.

Из текущих новостей сектора в целом можно отметить статистику Системного оператора, по данным которого потребление электроэнергии в России и ЕЭС России в марте выросло на 0,2% и 1,8% г/г, до 94,2 и 92,4 млрд кВт.ч соответственно.

Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением в том числе за счет роста негативных настроений на российском рынке в пятницу.

Из новостей электросетевого сегмента можно отметить сообщение Ведомостей о том, что Россети предлагают Правительству изменить структуру тарифа на услуги по передаче электроэнергии, разделив его на две части – федеральную ставку и региональную надбавку. Федеральная ставка будет обеспечивать обслуживание электросетей и реализацию федеральных инвестпроектов. С помощью региональной надбавки, ключевые параметры которой будут утверждать в регионах, планируется финансировать льготное техприсоединение, перекрестное субсидирование, реализацию инвестпроектов регионального значения.

Как пишут Ведомости, замруководителя ФАС В.Королев назвал идею Россетей «интересной», Минэкономразвития рассчитывает определиться с позицией после дополнительного анализа.

Россети отчитались по МСФО за 2016 год: выручка увеличилась на 18% г/г, до 904 млрд руб., EBITDA – на 6,5%, до 265,2 млрд руб., чистая прибыль – на 20,5%, до 98,34 млрд руб. Скорректированные EBITDA и чистая прибыль выросли на 18,4%, до 323,3 млрд руб., и 43,5%, до 144,8 млрд руб. соответственно.

Аналитики, отметив сильный рост финансовых показателей, в своих комментариях, главным образом, отметили сохраняющуюся неопределенность по дивидендам.

В отчетном периоде ВТБ Капитал возобновил аналитическое покрытие Россетей. Эксперты рекомендуют «покупать» обыкновенные акции компании с целевой ценой 1,35 руб. (на 42% выше пятничного закрытия).

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 07.04	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-9,07%	0,57%	3,45	31,45%		
ФСК ЕЭС	I	-5,55%	-1,86%	4,04	36,80%	80,13%	3,23
МРСК/РСК, суммарно	-	5,11%	-1,64%	3,48	31,75%		2,13
МОЭСК	II	19,84%	-2,60%	0,84	7,66%	50,90%	0,43
Ленэнерго	III	-0,49%	0,03%	0,84	7,69%	67,48%	0,52
МРСК Волги	II	14,43%	4,06%	0,20	1,80%	68,89%	0,14
МРСК Северного Кавказа	III	-12,15%	-0,91%	0,05	0,46%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	II	-10,31%	-5,30%	0,08	0,71%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-20,09%	-6,96%	0,11	1,00%	57,84%	0,06
МРСК Урала	II	-3,33%	-4,00%	0,23	2,09%	51,52%	0,12
МРСК Центра	III	-5,86%	-0,36%	0,29	2,66%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	II	15,40%	-1,95%	0,32	2,91%	50,40%	0,16
МРСК Юга	II	-2,39%	-0,61%	0,04	0,39%	60,64%	0,03
Кубаньэнерго	III	9,12%	-3,25%	0,45	4,08%	92,24%	0,41
Томская РК	III	0,46%	5,46%	0,03	0,31%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-3,62%	-1,04%	10,97	100,00%		5,36

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	0,9563	1 498 344 385	1 534 394 000	0,772%	52 988	0,5%	2,1%	25,0%
Российские сети, АПИ	2,166	64 553 134	30 276 000	1,459%	2 663	8,9%	18,3%	62,3%
ФСК ЕЭС	0,1787	5 001 000 669	27 100 200 000	2,126%	99 478	-1,8%	112,5%	57,9%
Ленэнерго, АОИ	5,05	6 812 547	1 350 300	0,016%	588	-0,2%	-73,4%	-54,1%
Ленэнерго, АПИ	48,55	63 278 710	1 296 800	1,390%	2 064	3,4%	-20,7%	82,9%
МОЭСК	0,974	27 932 257	28 127 000	0,058%	673	-2,5%	-27,9%	-55,5%
МРСК Волги	0,06	7 249 873	120 500 000	0,065%	610	4,2%	-71,0%	-59,7%
МРСК Северного Кавказа	18,55	584 595	31 230	0,020%	431	-0,8%	-84,8%	-48,5%
МРСК Северо-Запада	0,0456	987 778	21 300 000	0,022%	413	-5,2%	-86,3%	8,4%
МРСК Сибири	0,0651	1 045 452	15 800 000	0,017%	199	-6,9%	-43,4%	-34,1%
МРСК Урала	0,148	3 168 545	21 090 000	0,024%	333	-3,9%	-69,5%	-7,8%
МРСК Центра	0,3905	7 474 510	19 160 000	0,045%	814	-0,3%	-89,8%	-62,8%
МРСК Центра и Приволжья	0,1596	16 996 080	105 950 000	0,094%	1 011	-1,8%	-64,0%	-22,4%
МРСК Юга	0,0392	2 188 793	55 700 000	0,091%	294	-0,5%	-29,1%	-32,9%
Кубаньэнерго	89,2	282 223	3 130	0,001%	94	-3,1%	-90,3%	-61,7%
Томская РК, АОИ	0,445	128 920	300 000	0,008%	9	6,5%	-75,4%	-79,7%
Томская РК, АПИ	0,385	810 040	2 100 000	0,364%	68	-0,8%	-63,5%	-51,7%

* 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 информантов РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.
 Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 3312, 3856, 3575.