

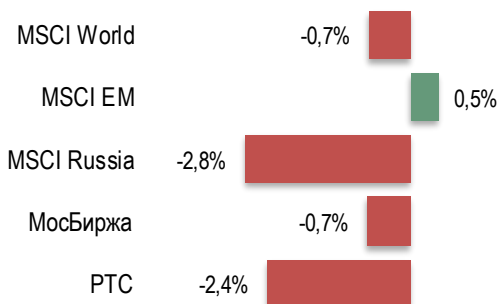
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 134,0	↓0,7%	↑1,5%
MSCI EM	1 213,1	↑0,5%	↑4,7%
MSCI Russia	663,6	↓2,8%	↑9,8%
МосБиржа	2 294,6	↓0,7%	↑8,8%
PTC	1 254,3	↓2,4%	↑8,7%
Brent	66,2	↑1,1%	↓1,0%
USD/RUB*	57,0188	↑0,4%	↓1,1%
EUR/RUB*	70,5151	↓0,0%	↑2,5%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 940,6	↓0,9%	↑6,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	167,4	↓0,6%	↑0,3%
Цена АОИ, руб.	0,830	↓0,9%	↑1,1%
Цена АПИ, руб.	1,555	↑0,3%	↓4,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	227,3	↑1,0%	↑9,8%
Цена, руб.	0,17920	↑1,5%	↑10,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	240,8	↑0,1%	↑4,1%



Индекс развитых стран MSCI World потерял 0,7%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 0,5%. Основной вклад в снижение MSCI World внесло падение фондового рынка США (индексы DJIA и S&P500 потеряли 1,2-1,5%) из-за обеспокоенности инвесторов кадровой чехардой в Белом доме и угрозой торговой войны между США и Китаем.

- Президент США неожиданно уволил госсекретаря – это уже вторая громкая отставка в Белом доме – неделей ранее свой пост покинул экономический советник Д.Трампа.

Кроме этого, в СМИ появилась информация, что президент ищет замену советнику по национальной безопасности. По мнению аналитиков, это может свидетельствовать о наличии глубоких разногласий в администрации Д.Трампа, способных серьезно осложнить реализацию экономических инициатив президента США.

- The Wall Street Journal со ссылкой на представителя Белого дома сообщила, что США требуют от Китая принять меры для сокращения дефицита торгового баланса США с КНР на \$100 млрд. Как отмечают эксперты, американские сырьевые и промышленные компании могут оказаться в проигрыше больше других в том случае, если Китай ответит на американские торговые ограничения.

В целом новостной фон для мировых фондовых рынков носил позитивный характер:

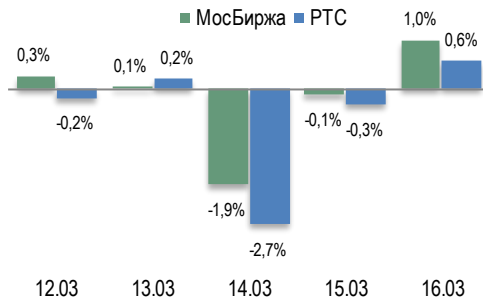
- Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) улучшила прогноз роста глобальной экономики в 2018-2019 гг. на 0,2-0,3 п.п., до 3,9%. Если прогнозы ОЭСР сбудутся, отмечают экономисты, рост мирового ВВП станет рекордным с 2011 года. В качестве драйверов роста авторы доклада называют увеличение инвестиций, восстановление объемов торговли, позитивный краткосрочный эффект от снижения налогов и увеличения госрасходов в США, а также ожидаемые меры налогово-бюджетного стимулирования в Германии.

- Глава ЕЦБ пообещал, что ДКП останется «терпеливой, последовательной и осмотрительной» и заявил, что регулятору требуются дополнительные доказательства устойчивого восстановления инфляции в еврозоне. Вышедшая статистика подтвердила уверенность трейдеров в том, что ЕЦБ не будет спешить со сворачиванием стимулирующих мер – инфляция в еврозоне в феврале замедлилась до 1,1% – минимума с конца 2016 года.

- Глава Банка Японии выразил уверенность в том, что регулятор может обеспечить плавный выход из своей ультрамягкой денежно-кредитной политики. При этом, по его словам, еще слишком рано обсуждать детали, поскольку инфляция по-прежнему далека от целевого уровня.

- Спустя полгода в Германии окончательно завершился политический кризис – Бундестаг и президент ФРГ утвердили А.Меркель на пост канцлера в четвертый раз. В среду вместе со своим новым кабинетом министров она принесла присягу перед парламентом.

Рост MSCI EM в отчетном периоде в противофазе с индексом MCSI World был в том числе обусловлен позитивным взглядом глобальных инвесторов на перспективы развивающихся рынков. В частности, подразделение Goldman Sachs, которое управляет активами более чем на \$1 трлн, наряду с JPMorgan Chase и рядом других глобальных инвестбанков, отметило преимущества акций emerging markets, поддержку которым оказывают рост прибыли компаний, исторически низкие оценки стоимости активов и более низкая волатильность по сравнению с акциями развитых стран.

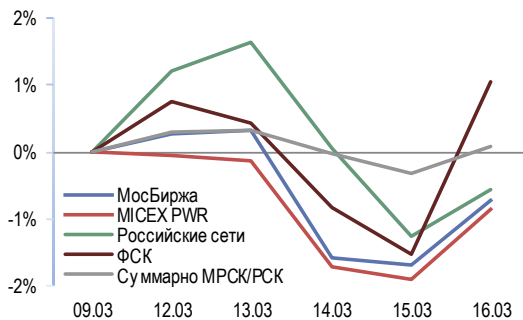


За неделю индексы МосБиржи и РТС снизились на 0,7% и 2,4% соответственно. Опережающее снижение индекса РТС было обусловлено сопоставимым ослаблением рубля к доллару на Московской бирже.

Давление на фондовые индексы и национальную валюту оказали обострение геополитических рисков и угроза ввода новых санкций против РФ из-за «дела Скрипаля». На этом фоне определяющий вклад в снижение наших индексов внесло 7%-е падение акций Сбербанка – гроху-бумаг рынка РФ для западных инвесторов.

- Лидеры США, Великобритании, Франции и ФРГ опубликовали совместное заявление, в котором осудили отравление экс-полковника ГРУ С.Скрипаля в Солсбери и выразили мнение, что именно РФ несет ответственность за этот инцидент. В заявлении также отмечается, что это первое применение отравляющего нервно-паралитического вещества на территории Европы с конца Второй мировой войны, угрожающее безопасности всех стран-подписантов.
- Великобритания заморозила контакты с Россией на высоком уровне и выслала 23 российских дипломата. При этом британский премьер-министр не исключила принятия более жестких мер – Великобритания может заморозить российские госактивы, против РФ может быть принят «ряд секретных мер». Среди возможных ограничительных шагов Великобритании в отношении России в западных СМИ назывались намерения Лондона способствовать включению России в список «стран – пособников терроризма» и отключению российских банков от системы SWIFT.
- В госдепартаменте США сообщили о возможности введения новых санкций против России в связи с инцидентом в британском Солсбери.

Динамика индексов МосБиржи, MiceхPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК



Индекс электроэнергетики MiceхPWR потерял 0,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,1%, капитализация Россетей снизилась на 0,6%.

В отчетном периоде динамика индекса MiceхPWR в отсутствие значимых отраслевых новостей соответствовала динамике рынка. Основной вклад в снижение MiceхPWR внесли акции Энел Россия, потерявшие 6%, несмотря на сильный отчет по МСФО за 2017 год – по мнению аналитиков, инвесторы могли быть разочарованы отсутствием прогресса в продаже Рефтинской ГРЭС.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно.

Отчетность по МСФО за 2017 год не стала большим сюрпризом для инвесторов после публикации финансовых результатов прошлого года по РСБУ. Суммарная выручка отчитавшихся основных МРСК/РСК, за исключением Ленэнерго, увеличилась на 7,8% г/г, до 734,8 млрд руб., сальдированная чистая прибыль – на 2,5%, до 24,7 млрд руб.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 16.03	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	1,34%	-0,93%	2,94	26,34%		
ФСК ЕЭС	I	11,00%	0,66%	3,99	35,77%	80,13%	3,19
МРСК/РСК, суммарно	-	5,26%	-0,30%	4,22	37,89%		2,52
МОЭСК	II	-10,13%	-0,01%	0,69	6,15%	50,90%	0,35
Ленэнерго	III	17,41%	-2,36%	0,99	8,88%	67,48%	0,56
МРСК Волги	II	17,73%	2,47%	0,39	3,52%	67,97%	0,27
МРСК Северного Кавказа	III	-4,68%	-2,07%	0,12	1,06%	96,81%	0,11
МРСК Северо-Запада	II	-2,66%	1,67%	0,08	0,75%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	4,16%	-1,63%	0,20	1,76%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	10,72%	1,84%	0,35	3,16%	51,52%	0,18
МРСК Центра	II	0,93%	-1,62%	0,26	2,37%	50,23%	0,13
МРСК Центра и Приволжья	II	10,98%	0,26%	0,65	5,82%	50,40%	0,33
МРСК Юга	III	1,93%	3,44%	0,07	0,65%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-4,61%	0,16%	0,39	3,53%	92,78%	0,37
Томская РК	III	-0,98%	-1,79%	0,03	0,25%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	6,14%	-0,13%	11,14	100,00%		5,72

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	0,8257	1 078 922 513	1 294 557 000	0,651%	43 169	-0,6%	-6,9%	-21,8%
Российские сети, АПИ	1,549	29 525 989	18 934 000	0,912%	1 744	0,2%	-44,4%	-28,4%
ФСК ЕЭС	0,1783	1 921 294 810	10 866 490 000	0,852%	35 749	1,0%	-28,4%	-46,2%
Ленэнерго, АОИ	5,52	4 974 956	899 600	0,011%	624	-2,3%	-55,2%	-37,3%
Ленэнерго, АПИ	100,3	161 947 135	1 605 300	1,721%	3 762	-0,3%	2,5%	37,4%
МОЭСК	0,802	8 277 757	10 290 000	0,021%	477	0,4%	-65,6%	-63,4%
МРСК Волги	0,11875	80 343 050	678 830 000	0,360%	3 381	2,9%	69,6%	67,0%
МРСК Северного Кавказа	17,4	701 707	39 450	0,010%	214	-1,7%	-69,9%	-58,0%
МРСК Северо-Запада	0,0496	2 472 839	50 130 000	0,052%	308	2,1%	-52,9%	-34,9%
МРСК Сибири	0,118	3 709 650	31 500 000	0,033%	365	-1,3%	6,7%	13,3%
МРСК Урала	0,2295	21 553 825	94 340 000	0,108%	1 083	2,2%	1,3%	59,7%
МРСК Центра	0,3565	12 465 075	34 707 000	0,082%	1 454	-1,2%	-58,8%	-43,9%
МРСК Центра и Приволжья	0,3282	64 819 398	197 710 000	0,175%	2 614	0,6%	-19,9%	19,4%
МРСК Юга	0,0596	3 742 714	63 710 000	0,092%	447	3,8%	-37,7%	-37,5%
Кубаньэнерго	73,9	52 623	720	0,000%	21	0,5%	-96,2%	-85,4%
Томская РК, АОИ	0,355	67 430	190 000	0,005%	10	-1,4%	-71,9%	-25,4%
Томская РК, АПИ	0,368	218 580	590 000	0,102%	30	-1,6%	-75,9%	-58,3%

* 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 2017 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.