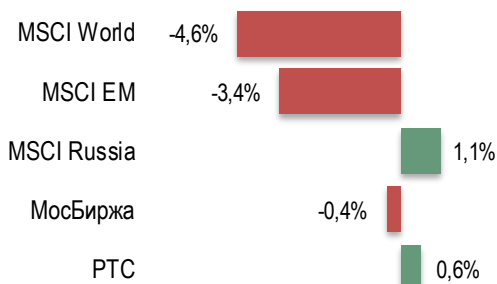


мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 036,6	↓4,6%	↓3,2%
MSCI EM	1 172,1	↓3,4%	↑1,2%
MSCI Russia	671,3	↑1,1%	↑11,1%
МосБиржа	2 285,5	↓0,4%	↑8,3%
PTC	1 261,4	↑0,6%	↑9,3%
Brent	70,5	↑6,4%	↑5,4%
USD/RUB*	56,8391	↓0,3%	↓1,4%
EUR/RUB*	70,3100	↓0,3%	↑2,2%

* официальный курс ЦБ РФ



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM упали на 4,6% и 3,4% соответственно.

Давление на рынки главным образом оказали риски начала полномасштабной торговой войны между США и Китаем:

- Д.Трамп подписал «Меморандум президента против экономической агрессии Китая», поручив правительству принять меры по ограничению деятельности Китая, который Белый дом обвиняет в нечестной торговле. Среди этих мер –

импортные пошлины на поставки из Китая стоимостью \$60 млрд и ограничения на приобретение американских компаний и передачу Китаю технологий.

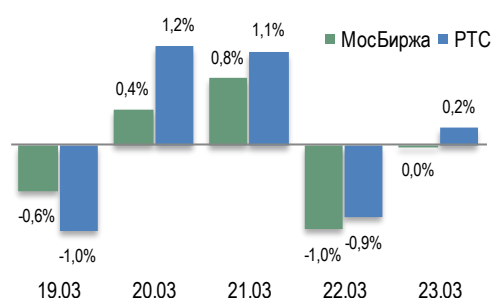
- Американский президент утвердил список стран, которым предоставлено временное (до 1 мая) освобождение от действия пошлин на сталь и алюминий. В этот перечень не вошли Китай и Россия – для них пошлины вступили в силу 23 марта.

- В ответ Китай объявил, что планирует повысить пошлины на 128 наименований американских товаров, импорт которых в КНР оценивается в \$3 млрд. Министерство торговли Китая назвало эти меры ответом на американские стальные и алюминиевые пошлины. США «создают опасный прецедент», заявили в КНР, пообещав, что Китай будет защищать свои интересы и готовить ответ на новые ограничительные меры США.

Не добавили оптимизма рынкам и итоги заседаний ФРС и Банка Англии. Аналитики отмечают, что перспектива глобального протекционизма вкупе с ужесточением монетарной политики ведущими ЦБ заставляет инвесторов задаваться вопросом, продлится ли 9-летний рост на фондовом рынке.

- Федрезерв повысил ключевую процентную ставку на 0,25 п.п. Регулятор по-прежнему придерживается мнения, что в 2018 году в общей сложности ставка будет поднята трижды, а не четыре раза, как этого опасались рынки. Вместе с тем, обновленный прогноз на 2019 год предусматривает три подъема ставки, тогда как в декабре говорилось только о двух повышениях. Кроме того, аналитики обратили внимание на заявление главы ФРС о том, что слишком медленное повышение процентной ставки создает риски для экономики и вызывает опасения, что в дальнейшем может произойти слишком резкое ужесточение ДКП.

- Банк Англии ожидаемо сохранил процентную ставку на уровне 0,5% и программу выкупа активов. При этом в заявлении регулятора говорится, что для того, чтобы вернуть инфляцию к целевому уровню, скорее всего, понадобится «продолжение ужесточения».



За неделю индекс МосБиржи снизился на 0,4%, индекс PTC вырос на 0,6%. Разнонаправленная динамика индексов была обусловлена укреплением рубля к доллару.

Поддержку российскому рынку и рублю оказали подъем цен на нефть и снижение геополитических рисков.

- Котировки Brent за неделю прибавили 6,4% на заявлениях представителей Саудовской Аравии о возможном продлении соглашения ОПЕК+ на 2019 год, статистике Минэнерго США,

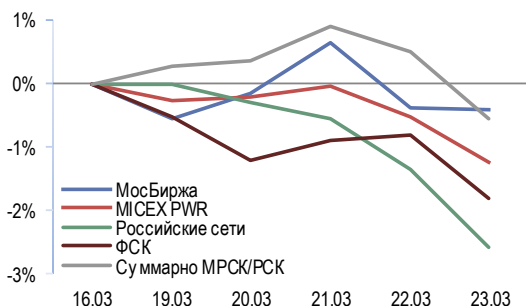
которая вопреки прогнозам зафиксировала сокращение запасов нефти в стране, и спекуляциях о выходе США из иранского ядерного соглашения, результатом чего могут стать новые санкции против Ирана и ограничение притока его нефти на мировой рынок.

- По сообщениям СМИ, на саммите Евросоюза 22-23 марта не обсуждались новые санкции против России в связи с «делом Скрипаля». Кроме этого, инвесторы положительно оценили информацию СМИ о том, что по итогам телефонного разговора президентов США и РФ лидеры двух стран дали поручения начать подготовку организации российско-американского саммита на высшем уровне.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Банк России, как и ожидалось, снизил ключевую процентную ставку на 0,25 п.п., до 7,25% годовых. В то же время эксперты обратили внимание на изменение сигналов ЦБ о будущей направленности монетарной политики. Во-первых, в пресс-релизе говорится, что на фоне длительного сохранения низкой инфляции регулятор ускорит переход к нейтральной ДКП и завершит его в 2018 году. Во-вторых, на итоговой пресс-конференции глава ЦБ заявила, что, если инфляция «застрянет» на уровне 2-2,5%, ЦБ будет принимать меры, чтобы ее приблизить к 4%, даже если для этого придется перейти от нейтральной политики к мягкой.
- Согласно оценке Минэкономразвития, рост ВВП в феврале составил 1,5% в годовом выражении после уточненного роста на 1,9% в январе. Одним из основных факторов такой динамики стало замедление промпроизводства. По данным Росстата, темпы роста промпроизводства в феврале сократились до 1,5% г/г после повышения на 2,9% г/г в январе. С исключением сезонного и календарного факторов в феврале промышленность снизилась на 1,3%.
- Росстат сообщил, что в феврале реальные доходы населения увеличились на 4,4%, впервые с января прошлого года (с начала года – «минус» 0,8%). Неожиданно высокий рост реальных доходов аналитики объяснили значительным приростом зарплат в январе (+13,7% г/г) и феврале (+12,1%), обусловленным в основном увеличением выплат бюджетникам для выполнения майских указов президента перед выборами.

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

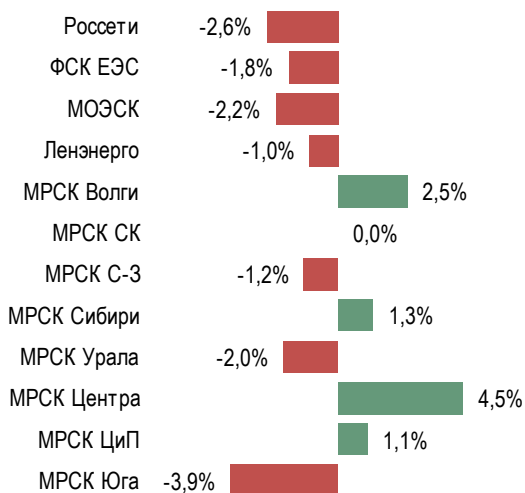


Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 1,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,6%, капитализация Россетей снизилась на 2,6%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю хуже рынка в основном за счет активных продаж в акциях РусГидро.

Из текущих новостей сектора можно отметить данные Росстата – производство электроэнергии в РФ в январе-феврале сократилось на 0,1% г/г, до 201 млрд кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением вслед за общим ухудшением настроений на российском рынке.

Основные МРСК/РСК отчитались по МСФО по итогам 2017 года: суммарная выручка увеличилась на 8,6% г/г, до 812,4 млрд руб., сальдированная чистая прибыль – на 3,6%, до 33,0 млрд руб.

«Представленные данные говорят в пользу ожидания хороших дивидендов от МРСК Волги (дивидендная доходность >9%), МРСК Урала (доходность 8%), МРСК Центра и Волги (доходность 11%), а также дивидендов по привилегированным акциям Ленэнерго (доходность >13%) и дивидендов от ФСК ЕЭС (доходность 7,5%)», – говорится в обзоре Газпромбанка.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 23.03	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-0,95%	-2,26%	2,87	26,07%		
ФСК ЕЭС	I	9,35%	-1,48%	3,93	35,67%	80,13%	3,15
МРСК/РСК, суммарно	-	5,00%	-0,25%	4,21	38,26%		2,51
МОЭСК	II	-11,87%	-1,94%	0,67	6,10%	50,90%	0,34
Ленэнерго	III	16,59%	-0,70%	0,98	8,92%	67,48%	0,56
МРСК Волги	II	21,03%	2,81%	0,40	3,66%	67,97%	0,27
МРСК Северного Кавказа	III	-4,38%	0,32%	0,12	1,08%	96,81%	0,11
МРСК Северо-Запада	II	-3,53%	-0,90%	0,08	0,75%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	5,82%	1,59%	0,20	1,81%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	8,89%	-1,65%	0,35	3,14%	51,52%	0,18
МРСК Центра	II	5,79%	4,82%	0,28	2,51%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	II	12,52%	1,39%	0,66	5,97%	50,40%	0,33
МРСК Юга	III	-1,70%	-3,56%	0,07	0,63%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-8,84%	-4,43%	0,38	3,42%	92,78%	0,35
Томская РК	III	-0,87%	0,11%	0,03	0,25%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	4,85%	-1,22%	11,01	100,00%		5,66

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	0,8042	543 989 844	665 537 000	0,335%	17 728	-2,6%	-52,1%	-67,9%
Российские сети, АПИ	1,537	21 180 885	13 600 000	0,655%	1 181	-0,8%	-60,0%	-51,5%
ФСК ЕЭС	0,1751	778 495 330	4 409 490 000	0,346%	20 273	-1,8%	-70,9%	-69,5%
Ленэнерго, АОИ	5,455	5 766 329	1 042 100	0,012%	642	-1,2%	-48,1%	-35,5%
Ленэнерго, АПИ	100,1	145 679 730	1 448 400	1,553%	3 419	-0,2%	-7,5%	24,9%
МОЭСК	0,784	8 751 427	11 064 000	0,023%	795	-2,2%	-63,0%	-39,0%
МРСК Волги	0,1217	60 705 025	493 190 000	0,262%	2 929	2,5%	23,2%	44,6%
МРСК Северного Кавказа	17,4	478 828	27 230	0,007%	113	0,0%	-79,2%	-77,8%
МРСК Северо-Запада	0,049	4 466 206	91 400 000	0,095%	944	-1,2%	-14,2%	99,5%
МРСК Сибири	0,1195	4 258 835	36 210 000	0,038%	334	1,3%	22,6%	3,7%
МРСК Урала	0,225	18 660 950	82 100 000	0,094%	934	-2,0%	-11,8%	37,7%
МРСК Центра	0,3725	51 192 962	136 586 000	0,324%	2 857	4,5%	62,1%	10,3%
МРСК Центра и Приволжья	0,3317	39 939 374	119 350 000	0,106%	1 916	1,1%	-51,7%	-12,4%
МРСК Юга	0,0573	4 877 085	83 320 000	0,121%	508	-3,9%	-18,5%	-29,0%
Кубаньэнерго	70,4	171 929	2 400	0,001%	73	-4,7%	-87,3%	-49,2%
Томская РК, АОИ	0,354	3 540	10 000	0,000%	1	-0,3%	-98,5%	-92,5%
Томская РК, АПИ	0,369	412 790	1 120 000	0,194%	32	0,3%	-54,3%	-55,5%

* 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 среднелегальным 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.