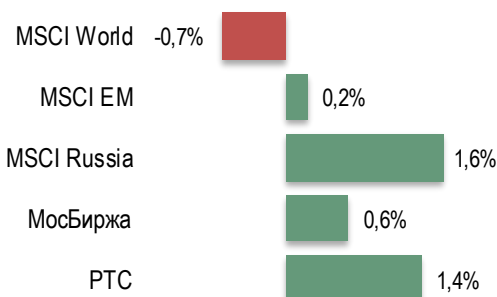


**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 094,8	↓0,7%	↑11,2%
MSCI EM	1 059,6	↑0,2%	↑9,7%
MSCI Russia	648,0	↑1,6%	↑13,6%
МосБиржа	2 492,7	↑0,6%	↑5,2%
PTC	1 213,4	↑1,4%	↑13,5%
Brent	67,0	↓0,2%	↑24,6%
USD/RUB*	63,7420	↓2,5%	↓8,2%
EUR/RUB*	72,7870	↓1,7%	↓8,4%

\* официальный курс ЦБ РФ


**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
МоехЕU	1 692,9	↓0,6%	↑5,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	195,8	↓0,0%	↑25,4%
Цена АОИ, руб.	0,970	↓0,3%	↑25,1%
Цена АПИ, руб.	1,398	↑2,0%	↓0,3%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	212,0	↓0,8%	↑12,2%
Цена, руб.	0,16640	↓1,9%	↑12,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	245,1	↓0,5%	↑21,0%

Индекс развитых стран MSCI World потерял 0,7%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 0,2%.

Негативные итоги для MSCI World определило пятничное падение индикатора на 1,5% после публикации очень слабой статистики по деловой активности в еврозоне. Индекс MSCI EM ограничился процентным снижением и смог завершить неделю в небольшом плюсе, поскольку азиатские рынки, где торгуется большинство «тяжелых» индексных бумаг, были к этому времени уже закрыты.

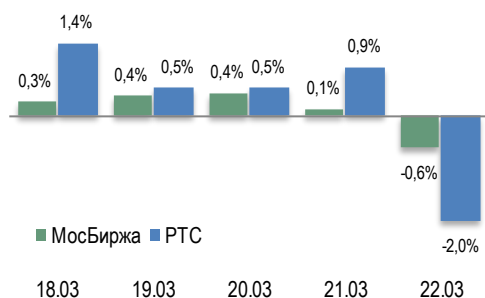
По предварительной оценке IHS Markit, рост деловой активности в еврозоне в марте существенно замедлился из-за резкого спада в промышленности Германии, где производственный PMI рухнул до рекордно минимальных 44,7 пункта с февральских 47,6 пункта. В результате сводный PMI еврозоны опустился до 51,3 пункта с 51,9 пункта в феврале, а промышленный PMI региона упал до рекордно низких 47,6 пункта с февральских 49,3 пункта.

Эти данные расширили перечень поступающих в течение недели негативных сигналов, которые стали поводом для роста беспокойства инвесторов в отношении перспектив мировой экономики:

- По информации Bloomberg, Китай отходит от того, чтобы выполнить требования, предъявляемые на торговых переговорах Вашингтоном. Это связано с тем, что, согласившись на изменения в своей политике в области интеллектуальной собственности, Пекин не получил заверений от США, что тарифы, введенные на его экспорт, будут отменены.
- Премьер-министр Великобритании обратилась к Евросоюзу с просьбой перенести Brexit с 29 марта на 30 июня. В ответ саммит ЕС согласился предоставить отсрочку Brexit только до 22 мая и только, если на следующей неделе британский парламент одобрит соглашение по выходу из Евросоюза. В противном случае срок Brexit может быть продлен только до 12 апреля.

На этом фоне неожиданно существенное смягчение риторики Федрезерва не смогло оказать поддержки рынкам. Американский ЦБ, как и ожидалось, сохранил базовую процентную ставку в диапазоне 2,25-2,5%. Вместе с тем сюрпризом для инвесторов стало уменьшение прогнозов по числу повышений ставки в 2019 году с двух до нуля и заявления ФРС о том, что темпы сокращения активов на балансе замедлятся с мая, а в сентябре оно будет полностью прекращено. Более того, неожиданное усиление «голубиной» тональности ФРС спровоцировало еще одну волну опасений инвесторов в отношении состояния глобальной экономики в предположении, что эти шаги Федрезерва являются вынужденной реакцией на какие-то скрытые серьезные угрозы.

Проявлением растущего беспокойства финансовых рынков по поводу торможения мировой экономики стало резкое падение доходностей гособлигаций развитых стран. Доходность 10-летних US Treasuries упала до минимума с конца 2017 года, доходность 10-летних гособлигаций Германии опустилась ниже нуля впервые с 2016 года, доходность аналогичных по сроку японских госбумаг находится на минимуме более чем за два года. При этом инвесторы обратили внимание на то, что впервые с 2007 года доходность трехмесячных бондов США превысила доходность 10-летних бумаг. Подобная инверсия, напоминает Bloomberg, является надежным предвестником рецессии в США, которая наступает с лагом в полгода-год.

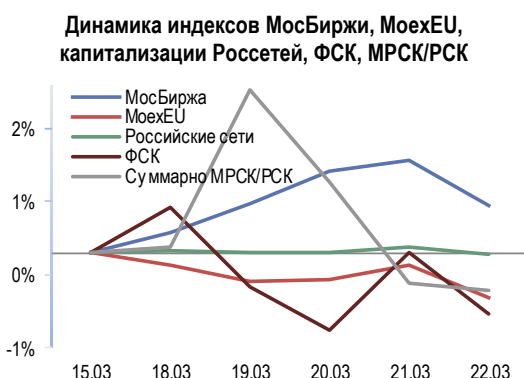


За неделю индексы МосБиржи и РТС выросли на 0,6% и 1,4% соответственно. Опережающая динамика индекса РТС была обусловлена сопоставимым укреплением рубля.

Поддержку российскому рынку, завершившему неделю лучше индексов MSCI World и MSCI EM, оказывал рост цен на нефть. Котировки Brent, обновив максимум этого года, поднимались выше отметки \$68 за баррель на сообщении Минэнерго США о резком сокращении запасов нефти и бензина – на 9,6 и 4,6 млн баррелей соответственно.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил умеренно позитивный характер:

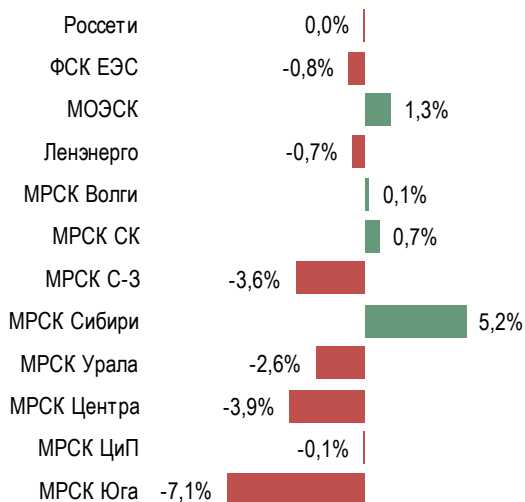
- Банк России, как и ожидалось аналитиками, сохранил ключевую процентную ставку на уровне 7,75% годовых. В то же время эксперты и СМИ отметили заявления регулятора о возможности перехода к снижению ставки в 2019 году и перехода к нейтральной ставке на уровне 6-7% в 2020 году при благоприятном развитии событий.
- По данным Росстата, промпроизводство в феврале выросло на 4,1% г/г после повышения на 1,1% в январе. Годовые темпы подъема промышленности в феврале стали максимальными с мая 2017 года и существенно превысили консенсус-прогноз Интерфакса – рост на 1,4%.
- По оценке Минэкономразвития, рост ВВП в феврале ускорился до 1,5% г/г в сравнении с 0,7% в январе. Наибольший вклад в улучшение динамики ВВП, отмечается в обзоре, внесло ускорение роста промышленного производства. При этом в министерстве подчеркивают, что февральская макростатистика указывает на более высокую траекторию экономического роста в текущем году, чем прогнозировалось ранее.



Индекс электроэнергетики МоехЕU потерял 0,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,5%, капитализация Россетей снизилась на 0,03%.

- Интерфакс со ссылкой на материалы Системного оператора сообщил, что генкомпания подали на отбор проектов модернизации на 2022-2024 гг. заявки в общей сложности на 26 ГВт, из которых отобраны могут быть лишь 9,4 ГВт.
- По данным Росстата, производство электроэнергии в РФ в январе-феврале выросло на 1,7% г/г, до 204 млрд кВт.ч.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением – инвесторы фиксировали прибыль после уверенного роста недель ранее.

Основные ДЗО Россетей отчитались по МСФО за 2018 год: суммарная выручка компаний увеличилась на 7,5% г/г, до 1133,5 млрд руб., сальдированная чистая прибыль выросла на 7,0%, до 127,1 млрд руб.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 22.03	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>36,72%</b>	<b>2,57%</b>	<b>3,07</b>	<b>30,00%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>22,39%</b>	<b>1,75%</b>	<b>3,33</b>	<b>32,46%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,66</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>31,94%</b>	<b>2,08%</b>	<b>3,84</b>	<b>37,54%</b>		<b>2,35</b>
МОЭСК	II	13,79%	3,89%	0,52	5,13%	50,90%	0,27
Ленэнерго	III	19,30%	1,93%	0,92	8,99%	67,48%	0,53
МРСК Волги	II	12,08%	2,76%	0,30	2,90%	67,97%	0,20
МРСК Северного Кавказа	III	156,10%	3,29%	0,20	1,96%	98,55%	0,20
МРСК Северо-Запада	II	0,92%	-1,09%	0,08	0,75%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	229,74%	7,98%	0,46	4,52%	57,84%	0,26
МРСК Урала	II	8,71%	-0,01%	0,25	2,46%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	10,67%	-1,41%	0,19	1,87%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	10,88%	2,53%	0,48	4,65%	50,40%	0,24
МРСК Юга	III	44,05%	-4,71%	0,08	0,76%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	60,47%	-3,32%	0,34	3,34%	92,78%	0,32
Томская РК	III	12,18%	-0,10%	0,02	0,22%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>30,01%</b>	<b>2,12%</b>	<b>10,24</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,01</b>

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период <sup>1)</sup>					Изменения, % <sup>2)</sup>		
	Срвзв. цена, руб.	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	0,9704	173 014 748	178 187 000	0,090%	7 694	-0,1%	-78,3%	-71,6%
Российские сети, АПИ	1,395	4 384 219	3 163 000	0,152%	494	2,0%	-84,0%	-68,5%
ФСК ЕЭС	0,16628	652 465 103	3 905 130 000	0,306%	21 232	-0,8%	-43,6%	-29,0%
Ленэнерго, АОИ	5,81	13 219 806	2 273 600	0,027%	446	-0,7%	61,7%	-35,1%
Ленэнерго, АПИ	98,6	78 723 420	795 400	0,853%	2 095	-0,5%	-46,7%	-41,8%
МОЭСК	0,687	18 634 079	27 349 000	0,056%	1 524	1,3%	76,4%	71,9%
МРСК Волги	0,10055	50 422 758	495 480 000	0,263%	3 330	0,1%	-18,3%	0,5%
МРСК Северного Кавказа	15	1 581 414	106 230	0,012%	798	0,7%	225,3%	296,3%
МРСК Северо-Запада	0,0508	34 622 517	665 990 000	0,695%	4 355	-3,6%	369,3%	670,3%
МРСК Сибири	0,3114	105 563 771	313 250 000	0,330%	5 133	5,2%	1751%	2343%
МРСК Урала	0,1834	3 055 904	16 410 000	0,019%	360	-2,6%	-78,3%	-50,5%
МРСК Центра	0,2898	18 026 680	61 774 000	0,146%	2 561	-3,9%	-5,6%	69,9%
МРСК Центра и Приволжья	0,2695	218 628 658	812 060 000	0,721%	9 181	-0,1%	159,3%	253,6%
МРСК Юга	0,07165	14 840 151	196 500 000	0,285%	2 391	-7,1%	70,0%	204,2%
Кубаньэнерго	71,8	7 680 548	99 320	0,033%	2 125	-5,8%	2514%	2828%
Томская РК, АОИ	0,326	3 260	10 000	0,000%	1	-2,4%	-96,4%	-89,3%
Томская РК, АПИ	0,28	1 570 510	5 440 000	0,943%	236	-4,4%	326,8%	441,1%

<sup>1)</sup> данные по средневзвешенным ценам представлены на последний день отчетного периода, данные по объемам, обороту и количеству сделок – суммарно за отчетный период

<sup>2)</sup> 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.