

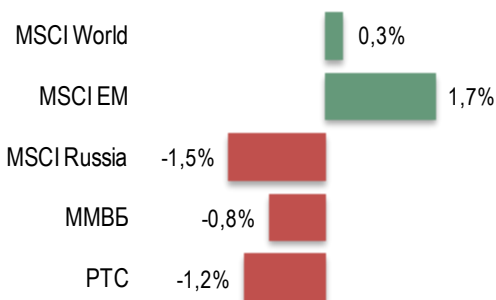
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 788,2	↑0,3%	↑2,1%
MSCI EM	896,0	↑1,7%	↑3,9%
MSCI Russia	602,0	↓1,5%	↓0,1%
MMББ	2 195,2	↓0,8%	↓1,7%
PTC	1 158,2	↓1,2%	↑0,5%
Brent	55,5	↓2,9%	↓2,4%
USD/RUB*	59,4978	↓1,9%	↓1,3%
EUR/RUB*	63,2759	↓0,8%	↑0,4%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	2 066,8	↑1,9%	↑4,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	242,7	↑1,7%	↑6,2%
Цена АОИ, руб.	1,223	↑1,5%	↑6,9%
Цена АПИ, руб.	2,192	↓0,6%	↓0,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	260,8	↓0,4%	↑1,2%
Цена, руб.	0,20444	↓0,7%	↑0,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	204,3	↑1,8%	↑2,5%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,3% и 1,7% соответственно.

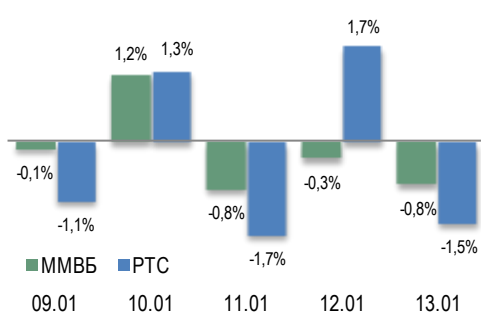
Торги на мировых рынках проходили в условиях роста неопределенности, обусловленного отсутствием ясности по экономической политике нового президента США.

Инвесторы были разочарованы первой после президентских выборов пресс-конференцией Д.Трампа, на которой он не представил никаких подробностей к планам налоговой реформы и увеличения расходов на инфраструктуру, хотя именно эти его

обещания, напоминают эксперты, стали главными причинами подъема фондовых рынков развитых стран после выборов президента в ноябре.

На этом фоне, сообщают СМИ, руководители Федрезерва на прошедшей неделе разошлись в оценках темпов повышения ставки в США. В частности, глава ФРБ Сент-Луиса считает, что ставка будет повышена лишь один раз, председатель ФРБ Атланты рассчитывает на два подъема, тогда как главы ФРБ Филадельфии и Чикаго ждут трех повышений. При этом все они, отметив укрепление экономики США и приближение инфляции к таргетируемому уровню, указали на недостаточность информации о том, какими будет действия нового президента.

Индекс MSCI World смог завершить отчетный период в небольшом плюсе только за счет пятничного роста, поводом для которого стала хорошая финансовая отчетность ряда крупнейших американских банков. В свою очередь, поддержку индексу MSCI EM оказали ослабление доллара США и снижение доходности американских облигаций.



Индексы ММББ и РТС потеряли 0,8% и 1,2% соответственно. Рынок снижается вторую неделю подряд под давлением растущих сомнений в скорой отмене санкций – надежды на это были одним из главных драйверов роста нашего рынка после выборов нового президента США, и негативной динамики цен на нефть.

На прошедшей неделе стоимость нефти Brent опустилась на 2,9% на информации СМИ об увеличении экспорта из Ирана и Ирака, росте добычи в Ливии и повышении активности производителей

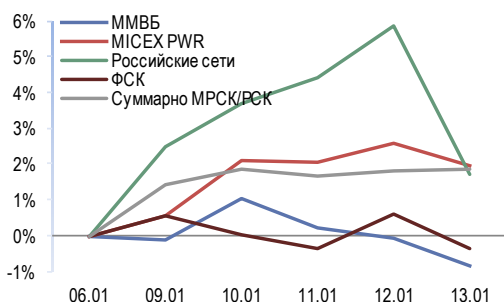
сланцевой нефти. В этих условиях, по мнению экспертов, усилия ОПЕК по балансировке нефтяного рынка будут иметь ограниченный эффект.

В отчетном периоде покидающий пост президента США Б.Обама еще на год продлил введенные в отношении России в марте 2014 года санкции в связи с ситуацией на Украине. При этом, по информации СМИ, в Сенате США готовится законопроект о новых санкциях в отношении России, которые касаются финансового и энергетического секторов экономики РФ.

Собственный новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- В обновленном обзоре Global Economic Prospects Всемирный Банк подтвердил свои среднесрочные прогнозы для России, изложенные в ноябрьском докладе – после падения ВВП на 0,6% в 2016 году экономисты ожидают роста экономики РФ на 1,5%, 1,7% и 1,8% соответственно в 2017-2019 гг.
- По данным Росстата, инфляция в 2016 году составила 5,4%, что явилось минимумом за всю новейшую историю России. Как пишет Интерфакс, во многом низкий показатель инфляции объясняется существенным падением реальных доходов населения, которые снижаются третий год подряд.
- Глава Минфина А.Силуанов сообщил, что федеральный бюджет РФ в 2016 году исполнен с дефицитом 3,56% ВВП – несколько лучше прогнозирувавшихся 3,7% ВВП. Для покрытия дефицита, по информации СМИ, в декабре Правительство потратило 967 млрд руб. из Резервного фонда – почти столько же, сколько за все предыдущие месяцы 2016 года. На 1 января 2017 года объем Резервного фонда составил 972,13 млрд руб., в 2016 году его объем сократился в 3,7 раза.
- По информации СМИ, проект документа о продлении нормы выплат госкомпаниями 50% прибыли в качестве дивидендов, внесенный в Правительство с разногласиями между Минэкономразвития и Минфином, возвращен в Минфин. Глава Минфина, комментируя эту новость, сообщил, что решения о продлении нормы минимальных дивидендов на уровне 50% прибыли для госкомпаний приняты, исключений не предусматривается, а задержка с выходом постановления носит технический характер. В то же время первый вице-премьер И.Шувалов заявил, что на последнем совещании по этому вопросу к проекту документа имелись замечания «не технического характера».
- Аналитики JPMorgan подтвердили рекомендацию «выше рынка» по акциям РФ на ожиданиях более высоких цен на нефть и восстановления экономики. Как говорится в обзоре, даже после 49%-го ралли MSCI Russia в 2016 году, российские акции остаются одними из самых дешевых среди основных развивающихся стран и могут опередить конкурентов в 2017 году.

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



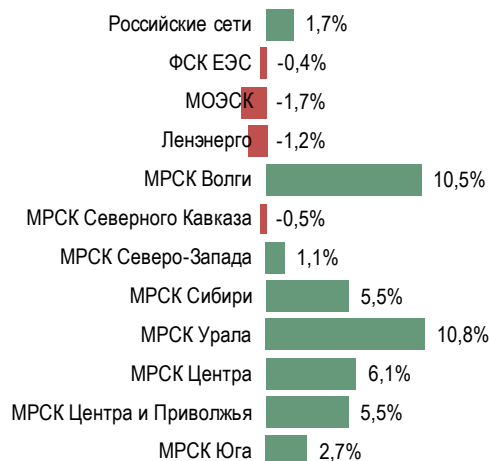
Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 1,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 1,8%, капитализация Россетей – на 1,7%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю существенно лучше рынка. Основной вклад в итоговый рост индекса внесли акции РусГидро и акции компаний газпромовской электрогенерации – Мосэнерго и ТГК-1. Повышение стоимости этих бумаг смогло нивелировать 5%-ое падение «тяжелых» индексных акций Интер РАО, в которых активно фиксировалась прибыль после 10%-го роста в первую неделю 2017 года.

В целом новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Интерфакс сообщил, что энергосистемы Крыма и Севастополя с 1 января присоединены к первой ценовой зоне оптового рынка электроэнергии и мощности.
- По данным Системного оператора, в 2016 году энергопотребление и производство электроэнергии в России выросли в сравнении с 2015 годом на 1,7% и 2,1% соответственно.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Большинство акций электросетевых компаний завершили неделю существенно лучше рынка.

При этом на максимумах прошедшей недели рост суммарной капитализации электросетевых компаний достигал 2,7%, тогда как к концу недели темпы подъема показателя сократились до 1%. Давление на бумаги сектора оказала информация СМИ о проблемах с согласованием правительственного документа по увеличенным дивидендам госкомпаний.

«Появление риска пересмотра уже согласованных принципов оказывает негативное влияние на рынок, уже состоявшийся рост котировок отдельных компаний может оказаться не подкрепленным. В первую очередь, это несет угрозу капитализации электроэнергетических компаний, оказавшихся лидерами роста в прошлом году», – прокомментировали динамику акций сетевого сектора аналитики ВТБ 24.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 13.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	7,55%	3,73%	4,08	34,29%		
ФСК ЕЭС	I	2,56%	1,57%	4,38	36,85%	80,13%	3,51
МРСК/ПСК, суммарно	-	3,80%	3,83%	3,43	28,86%		2,09
МОЭСК	I	7,49%	0,21%	0,75	6,34%	50,90%	0,38
Ленэнерго	II	1,55%	0,69%	0,86	7,23%	67,48%	0,54
МРСК Волги	I	7,36%	12,67%	0,18	1,52%	68,08%	0,12
МРСК Северного Кавказа	III	-2,96%	1,48%	0,06	0,47%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	I	2,05%	3,08%	0,09	0,74%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-0,33%	7,60%	0,14	1,15%	55,59%	0,08
МРСК Урала	I	5,02%	12,94%	0,25	2,09%	51,52%	0,13
МРСК Центра	I	3,59%	8,16%	0,32	2,70%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	I	7,41%	7,58%	0,30	2,49%	50,40%	0,15
МРСК Юга	II	5,66%	4,69%	0,04	0,38%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	III	0,84%	2,54%	0,41	3,47%	92,24%	0,38
Томская РК	III	-4,17%	-0,73%	0,03	0,27%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	4,58%	2,95%	11,89	100,00%		5,60

* обыкновенные акции – II уровень, привилегированные – I уровень

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	1,2153	2 232 907 121	1 812 291 000	0,925%	71 158	1,8%	20,6%	67,9%
Российские сети, АПИ	2,173	32 893 347	15 071 000	0,726%	1 902	-1,2%	-41,1%	15,9%
ФСК ЕЭС	0,20457	1 958 271 657	9 526 600 000	0,747%	54 803	-0,4%	-25,3%	-13,0%
Ленэнерго, АОИ	5,485	13 783 627	2 486 500	0,029%	1 014	-1,6%	-51,0%	-20,8%
Ленэнерго, АПИ	47,5	51 289 310	1 080 900	1,159%	1 930	2,9%	-33,9%	71,0%
МОЭСК	0,921	42 707 797	45 906 000	0,094%	1 665	-1,7%	17,7%	10,1%
МРСК Волги	0,05935	14 180 863	242 970 000	0,134%	1 869	10,5%	-41,6%	23,4%
МРСК Северного Кавказа	21,6	2 686 980	127 450	0,082%	1 155	-0,5%	-38,1%	37,9%
МРСК Северо-Запада	0,0547	4 707 665	86 250 000	0,090%	384	1,1%	-44,7%	0,8%
МРСК Сибири	0,0856	884 257	10 300 000	0,011%	114	5,5%	-63,1%	-62,3%
МРСК Урала	0,1695	4 369 340	26 050 000	0,030%	273	10,8%	-62,4%	-24,4%
МРСК Центра	0,453	54 132 684	121 847 000	0,289%	4 100	6,1%	-35,0%	87,2%
МРСК Центра и Приволжья	0,1566	22 798 856	147 890 000	0,131%	1 340	5,5%	-49,7%	2,9%
МРСК Юга	0,0534	5 467 776	103 540 000	0,208%	712	2,7%	31,8%	62,6%
Кубаньэнерго	86,9	1 362 232	15 410	0,005%	231	0,6%	-52,2%	-5,9%
Томская РК, АОИ	0,445	380 820	800 000	0,021%	31	-3,3%	-34,5%	-29,9%
Томская РК, АПИ	0,404	2 067 720	5 200 000	0,902%	203	2,3%	-9,6%	44,1%

* 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.