

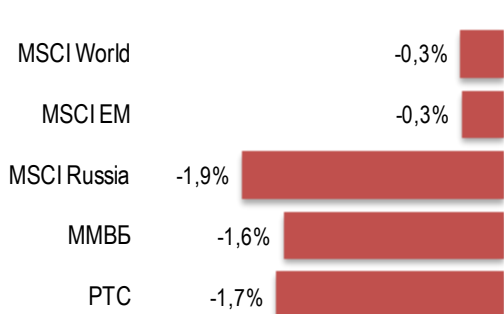
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 782,7	↓0,3%	↑1,8%
MSCI EM	893,3	↓0,3%	↑3,6%
MSCI Russia	590,6	↓1,9%	↓2,0%
ММББ	2 160,0	↓1,6%	↓3,3%
PTC	1 139,0	↓1,7%	↓1,2%
Brent	55,5	↑0,1%	↓2,3%
USD/RUB*	59,3521	↓0,2%	↓1,5%
EUR/RUB*	63,1803	↓0,2%	↑0,3%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	2 117,4	↑2,5%	↑6,7%
Россети:			
МСар, млрд руб.	244,8	↑0,1%	↑7,1%
Цена АОИ, руб.	1,229	↑0,5%	↑7,4%
Цена АПИ, руб.	2,220	↑1,3%	↑0,5%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	268,8	↑3,1%	↑4,4%
Цена, руб.	0,21026	↑2,8%	↑3,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	208,7	↑2,0%	↑4,7%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,3% на неоднозначном новостном фоне.

- Сохраняется неопределенность по экономической политике Д.Трампа – в своей инаугурационной речи новый президент США вновь обошел вниманием планы налоговой реформы и увеличения расходов на инфраструктуру.

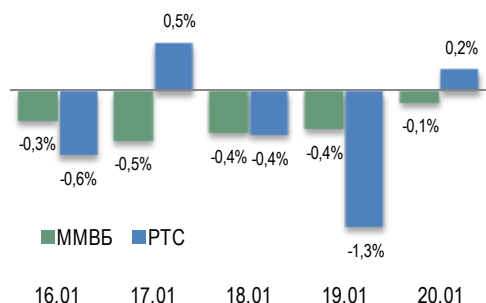
- Глава ФРС, выступившая в поддержку плавного подъема ставок американского ЦБ, ожидает нескольких повышений ключевой ставки в год до конца 2019 года, когда она достигнет новой нормы,

3%. В то же время Дж.Йеллен обратила особое внимание на сомнения, связанные с реализацией этого прогноза из-за высокой степени неопределенности налогово-бюджетной политики новой администрации.

- Премьер-министр Великобритании заявила, что страна планирует покинуть единый рынок ЕС и выйти из-под юрисдикции Суда ЕС. Таким образом, констатировали эксперты, Лондон идет на жесткий сценарий Brexit для восстановления полного контроля над иммиграцией. Окончательный проект соглашения о выходе страны из ЕС должен пройти процедуру одобрения в парламенте Великобритании, двухлетний процесс выхода страны из Евросоюза может начаться до конца марта.

- ЕЦБ на прошедшем заседании сохранил на прежнем уровне процентные ставки, в том числе нулевую ставку по кредитам, и параметры программы выкупа активов. При этом глава ЕЦБ заявил о целесообразности реализации программы QE до устойчивой корректировки инфляции и сохранения процентных ставок на текущем уровне или ниже в течение длительного времени после QE.

- Темпы роста ВВП Китая в 2016 году замедлились до 6,7% с 6,9% в 2015 году. Таким образом, экономический подъем в КНР в прошлом году стал самым слабым с 1990 года, когда он составил 3,9%. По мнению экспертов, китайская экономика сталкивается с проблемами из-за высокого уровня долга, а также избыточных мощностей в ряде отраслей.



Индексы ММББ и PTC потеряли 1,6-1,7%. Давление на российский рынок оказали рост неопределенности на мировых площадках, неуверенная динамика цен на нефть и ухудшение дивидендных перспектив госкомпаний РФ.

- На прошедшей неделе котировки Brent торговались в диапазоне \$54-56 за баррель – позитив заявлений производителей о выполнении обязательств по сокращению добычи нивелировался опасениями увеличения производства сланцевой нефти в США.

- Первый вице-премьер И.Шувалов заявил о необходимости

индивидуального подхода к определению коэффициента дивидендных выплат госкомпаниями – у многих компаний есть доводы, почему они не могут платить дивиденды на уровне 50% от чистой прибыли. «Как результат – единого решения по большим дивидендам пока нет. Нужно принимать постановления Правительства, которые выполняются», – цитирует Интерфакс первого вице-преьера.

Таким образом, пишет Интерфакс, сейчас действует старое постановление о минимальном размере дивидендов на уровне 25% и, судя по позиции И.Шувалова, Правительство не намерено принимать новое решение о 50% для всех госкомпаний, а предпочтет индивидуальный подход.

При этом, отмечают СМИ, Минфин, заложивший в бюджет 2017 года 700 млрд рублей дивидендных поступлений, продолжает настаивать на необходимости выплаты всеми госкомпаниями 50% чистой прибыли в виде дивидендов.

В остальном собственный новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

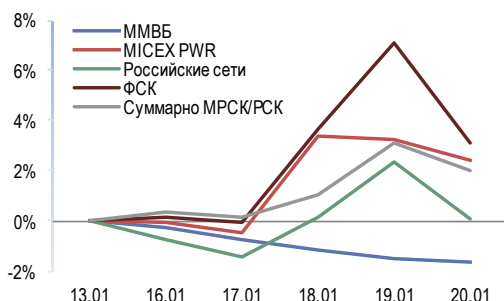
- Глава Минфина по итогам совещания у Президента РФ сообщил, что Правительство договорилось не использовать дополнительные нефтегазовые доходы от более высокой, чем заложено в бюджете, цены на нефть на увеличение расходов, а сокращать на эту сумму расходование Резервного фонда и ФНБ. По словам А.Силуанова, речь идет о дополнительных доходах бюджета на уровне 1 трлн рублей при \$50 за баррель и 1,4 трлн рублей – при \$55 за баррель.

- Первый вице-премьер И.Шувалов интервью агентству Bloomberg заявил, что при нынешних ценах на нефть и в связи с решением Правительства не направлять дополнительные доходы от более высоких цен на сырье на дополнительные расходы можно с уверенностью рассмотреть возможность покупки валюты Банком России.

В свою очередь, в ЦБ отметили, что ежемесячные объемы покупки валюты в рамках реализации переходных положений бюджетного правила не будут превышать объем ежемесячных дополнительных нефтегазовых доходов бюджета от превышения фактической цены на нефть уровней, заложенных в бюджет. При этом, подчеркивается в сообщении регулятора, ЦБ считает попытки управления номинальным курсом рубля неэффективными и не будет каким-либо образом отходить от режима плавающего курса.

Россия начнет пополнять резервный фонд при цене нефти около \$55 за баррель, сообщает агентство Reuters со ссылкой на материалы Минфина. Из них следует, что при среднегодовой цене нефти \$50 за баррель в 2017 году курс рубля будет на уровне 66,3 руб. за доллар, при \$55 – 64,9 руб.

**Динамика индексов ММВБ, МисехPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК**

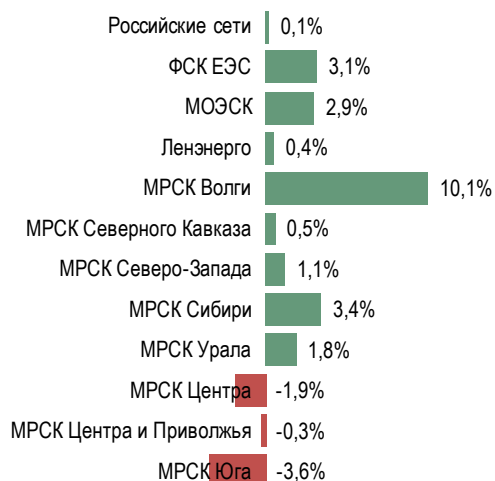


Индекс электроэнергетики МисехPWR вырос на 2,5%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 2,0%, капитализация Россетей – на 0,1%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю существенно лучше рынка главным образом за счет почти 12%-го роста стоимости акций РусГидро.

На прошедшей неделе акции РусГидро впервые с мая 2012 года поднялись выше своего номинала на сохраняющихся ожиданиях улучшения финансового состояния компании после решения долговых проблем с участием ВТБ и изменения регуляторной ситуации на Дальнем Востоке.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Большинство акций электросетевых компаний завершили неделю существенно лучше рынка.

Акции электросетевых компаний по-прежнему выглядят лучше рынка. С начала года рост суммарной капитализации электросетевых компаний превысил 5%, тогда как индекс ММВБ потерял более 3%.

Главными драйверами роста акций компаний сектора, как и во втором полугодии прошлого года, по-прежнему являются существенное улучшение дивидендных перспектив акций сектора и улучшение экономики сектора на фоне возобновления индексации тарифов и проведения компаниями последовательной работы над оптимизацией операционных и капитальных затрат.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 20.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	II, I *)	<b>8,77%</b>	<b>0,32%</b>	<b>4,13</b>	<b>33,89%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>5,99%</b>	<b>3,35%</b>	<b>4,53</b>	<b>37,21%</b>	<b>80,13%</b>	<b>3,63</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>6,15%</b>	<b>2,26%</b>	<b>3,52</b>	<b>28,89%</b>		<b>2,15</b>
МОЭСК	I	10,91%	3,18%	0,78	6,39%	50,90%	0,40
Ленэнерго	II	2,19%	0,63%	0,87	7,11%	67,48%	0,54
МРСК Волги	I	18,51%	10,38%	0,20	1,68%	68,89%	0,14
МРСК Северного Кавказа	III	-2,28%	0,71%	0,06	0,46%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	I	3,42%	1,35%	0,09	0,73%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	3,30%	3,64%	0,14	1,16%	57,84%	0,08
МРСК Урала	I	7,14%	2,02%	0,25	2,09%	51,52%	0,13
МРСК Центра	I	1,90%	-1,64%	0,32	2,60%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	I	7,40%	-0,01%	0,30	2,44%	50,40%	0,15
МРСК Юга	II	2,15%	-3,32%	0,04	0,37%	53,01%	0,02
Кубаньэнерго	III	6,67%	5,78%	0,44	3,59%	92,24%	0,40
Томская РК	III	-3,29%	0,92%	0,03	0,27%	85,77%	0,03
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>6,96%</b>	<b>1,99%</b>	<b>12,17</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,78</b>

\* 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	1,216	2 239 014 955	1 835 807 000	0,929%	62 869	0,1%	22,2%	48,3%
Российские сети, АПИ	2,197	28 612 896	12 980 000	0,625%	1 354	1,1%	-49,3%	-17,5%
ФСК ЕЭС	0,21091	3 822 476 853	17 869 960 000	1,402%	104 276	3,1%	40,1%	65,5%
Ленэнерго, АОИ	5,525	9 931 386	1 802 100	0,021%	1 016	0,7%	-64,5%	-20,7%
Ленэнерго, АПИ	45,95	29 096 460	623 300	0,668%	992	-3,3%	-61,9%	-12,1%
МОЭСК	0,948	35 336 436	37 628 000	0,077%	1 710	2,9%	-3,5%	13,1%
МРСК Волги	0,06535	18 279 224	289 950 000	0,156%	2 156	10,1%	-30,3%	42,4%
МРСК Северного Кавказа	21,7	3 835 247	167 320	0,108%	590	0,5%	-18,7%	-29,5%
МРСК Северо-Запада	0,0553	2 215 702	39 810 000	0,042%	331	1,1%	-74,5%	-13,1%
МРСК Сибири	0,0885	2 152 607	24 230 000	0,026%	173	3,4%	-13,1%	-42,7%
МРСК Урала	0,1725	7 061 655	41 100 000	0,047%	255	1,8%	-40,6%	-29,4%
МРСК Центра	0,4445	63 243 114	139 298 000	0,330%	4 476	-1,9%	-25,7%	104,4%
МРСК Центра и Приволжья	0,1562	74 171 290	474 730 000	0,421%	1 278	-0,3%	61,4%	-1,9%
МРСК Юга	0,0515	5 691 577	109 490 000	0,214%	465	-3,6%	39,4%	6,2%
Кубаньэнерго	91,7	6 124 456	66 030	0,023%	344	5,5%	104,7%	40,1%
Томская РК, АОИ	0,449	862 530	1 920 000	0,050%	15	0,9%	57,2%	-66,1%
Томская РК, АПИ	0,4	541 210	1 350 000	0,234%	75	-1,0%	-76,5%	-46,8%

\* 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 еженедельным 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.