

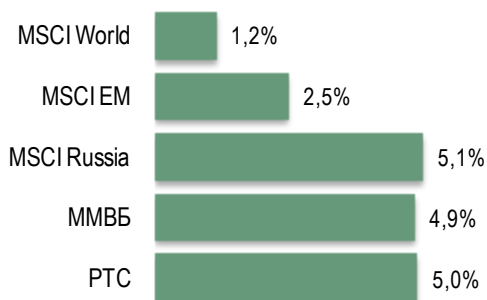
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 803,4	↑1,2%	↑3,0%
MSCI EM	915,9	↑2,5%	↑6,2%
MSCI Russia	620,5	↑5,1%	↑3,0%
ММВБ	2 266,1	↑4,9%	↑1,5%
PTC	1 195,6	↑5,0%	↑3,8%
Brent	55,5	↑0,1%	↓2,3%
USD/RUB*	59,6356	↑0,5%	↓1,1%
EUR/RUB*	64,0248	↑1,3%	↑1,6%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	2 144,1	↑1,3%	↑8,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	248,4	↑1,4%	↑8,7%
Цена АОИ, руб.	1,232	↑0,2%	↑7,7%
Цена АПИ, руб.	2,214	↓0,3%	↑0,2%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	290,8	↑8,2%	↑12,9%
Цена, руб.	0,23100	↑9,9%	↑13,7%
МРСК, МСар, млрд руб.	209,5	↑0,4%	↑5,1%



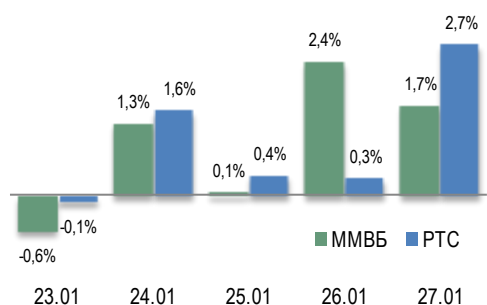
Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1,2% и 2,5% соответственно.

Локомотивом роста мировых фондовых площадок стал рынок США, все основные индексы которого – DJIA, S&P500 и Nasdaq Composite – обновили свои исторические максимумы на усилении ожиданий, что президент США будет придерживаться заявленных планов стимулирования экономики, и хорошей квартальной отчетности.

● После пятничной инаугурации Д.Трампа принял несколько решений, которые крупный бизнес счел благоприятными, в том числе подписаны указы об отказе США от участия в Транстихоокеанском партнерстве, смягчении регулирования для американских промпредприятий и устранены препятствия для строительства двух нефтепроводов. Как отметили в MarketWatch, та скорость, с которой Д.Трампа подписывает указы в первые дни после вступления на пост президента, позволяет инвесторам рассчитывать, что реализация предвыборной экономической программы нового президента США может начаться уже в ближайшее время.

● По данным Bloomberg, отчетность за четвертый квартал 2016 года представили 170 компаний, входящих в индекс S&P 500. При этом показатели прибыли 74% из отчитавшихся компаний превзошли ожидания экспертов в среднем на 3%, показатели выручки превысили прогнозы в среднем на 5% для 52% компаний.

В конце недели темпы роста мировых фондовых индексов замедлились после публикации оказавшейся хуже ожиданий данных по динамике ВВП США в четвертом квартале. Рост крупнейшей мировой экономики составил 1,9%, тогда как аналитики в среднем прогнозировали повышение на 2,2%. По итогам 2016 года ВВП увеличился на 1,9% против повышения на 2,6% в предыдущий год. Таким образом, отметили в Bloomberg, одиннадцатый год подряд темпы подъема экономики США не могут дотянуть до 3%-ной отметки при среднем историческом уровне 3,3%.



Индексы ММВБ и PTC увеличились на 4,9-5,0%. Поддержку российскому рынку оказали как улучшение настроений на мировых площадках, так и информация СМИ о возможном ослаблении американских санкций в отношении РФ.

В конце недели советник президента США заявила, что вскоре возможно ослабление антироссийских санкций. «Все это находится в процессе рассмотрения», – сказала она в четверг в эфире Fox News, отвечая на соответствующий вопрос журналиста. Кроме того, в американских СМИ появилась информация о том, что

администрация президента Д.Трампа может в одностороннем порядке снять антироссийские санкции.

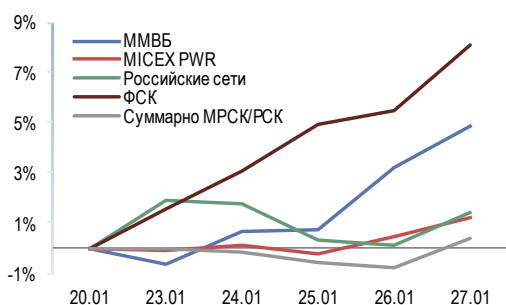
Собственный новостной фон носил неоднозначный характер:

● Минфин сообщил, что «в целях повышения стабильности и предсказуемости внутренних экономических условий и снижения влияния изменчивой конъюнктуры рынка энергоносителей на российскую экономику и государственные финансы» с февраля 2017 года ЦБ в интересах министерства начнет осуществлять операции по покупке и продаже валюты на внутреннем рынке.

Покупка валюты в объеме дополнительных нефтегазовых доходов будет осуществляться, пока фактическая цена на нефть Urals превышает \$40 за баррель. При снижении цен ниже \$40 за баррель будут проводиться операции по продаже валюты в объеме выпадающих нефтегазовых доходов.

- По данным Росстата, промпроизводство в декабре выросло на максимальные за два года 3,2% в годовом выражении, в целом за 2016 год – на 1,1%. Данные по промпроизводству и индексам PMI свидетельствуют о возвращении российской экономики на траекторию устойчивого роста, отметили в Минэкономразвития.
- По данным Росстата, в декабре снижение оборота розничной торговли ускорилось до 5,9% после снижения в ноябре на 4,1%, падение реальных доходов населения – до 6,1% (-6,0%). По итогам года розничная торговля и реальные доходы населения снизились на 5,2% и 5,9% соответственно. Как отметили в Коммерсанте, неутешительные показатели внутреннего спроса могут ухудшить и без того слабые перспективы восстановления экономики России в 2017 году.

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



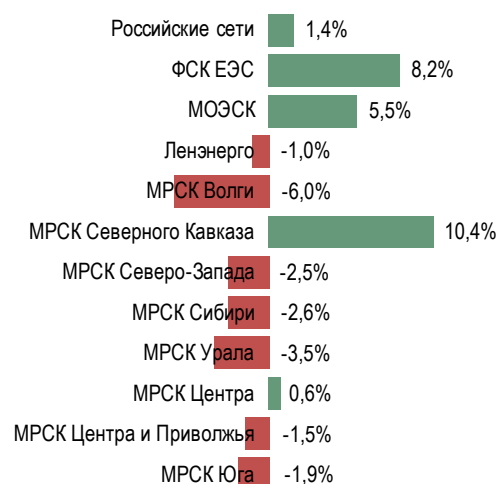
Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 1,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,4%, капитализация Россетей – на 1,4%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю хуже рынка, основной вклад в отстающую динамику индекса МiсехPWR в сравнении с индексом ММВБ внесли акции Юнипро и РусГидро. В бумагах РусГидро фиксировалась прибыль после 12%-го роста недель ранее, акции Юнипро находились под давлением информации о переносе сроков запуска аварийного блока Березовской ГРЭС и возможного введения дополнительных санкций за нарушение функционирования объектов ДПМ.

В целом новостной фон для компаний электроэнергетического сектора носил неоднозначный характер:

- Ведомости сообщили, что промышленные потребители могут получить право в одностороннем порядке разрывать ДПМ с генкомпаниями, нарушающими обязательства по ДПМ.
- По данным Росстата, производство электроэнергии в РФ в 2016 году выросло на 2% г/г, до 1,087 трлн кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Большинство акций электросетевых компаний завершили неделю хуже рынка и отраслевого индекса МiсехPWR. Поводом для фиксации прибыли после опережающего в сравнении с индексом ММВБ роста с начала года в том числе стала информация о сохраняющейся проблеме «последней мили».

По информации СМИ со ссылкой на данные Минэнерго, в 2016 году размер выпадающих доходов ТСО от прекращения «последней мили» оценивался в 17,985 млрд руб. Эту сумму удалось уменьшить до 7,8 млрд руб. при помощи дополнительного роста тарифов на услуги по передаче электрической энергии, снижения операционных расходов ТСО, компенсации за счет применения ставки перекрестного субсидирования, а также сокращения числа самих ТСО из-за несоответствия критериям.

В 2017-2020 гг. потенциальные убытки сетей по «последней миле» Минэнерго оценивает в 31,2 млрд рублей. В том числе в 2017 году объем выпадающих доходов составит 13,6 млрд руб. с возможностью снижения до 10,4 млрд руб. с учетом реализации уже существующих компенсационных мер.

Для компенсации убытков в 2017-2020 гг. Минэнерго предлагает дополнительно увеличить тарифы в ряде регионов, продлить перекрестное субсидирование, ввести дифференцированный тариф в зависимости от категории потребителей или ограничить заключение прямых договоров с ФСК.

В свою очередь, Россети, пишут Ведомости, для решения проблемы «последней мили» предлагают справедливо распределить перекрестное субсидирование между клиентами распределительных и магистральных сетевых компаний – это позволит снять часть нагрузки с потребителей малого и среднего бизнеса.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 27.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	II, I *)	<b>9,82%</b>	<b>0,97%</b>	<b>4,17</b>	<b>33,18%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>14,09%</b>	<b>7,64%</b>	<b>4,88</b>	<b>38,84%</b>	<b>80,13%</b>	<b>3,91</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>6,05%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>3,51</b>	<b>27,99%</b>		<b>2,15</b>
МОЭСК	I	16,44%	4,98%	0,82	6,51%	50,90%	0,42
Ленэнерго	II	0,68%	-1,48%	0,85	6,79%	67,48%	0,53
МРСК Волги	I	10,81%	-6,49%	0,19	1,52%	68,89%	0,13
МРСК Северного Кавказа	III	7,34%	9,84%	0,06	0,49%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	I	0,32%	-2,99%	0,09	0,69%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	0,14%	-3,06%	0,14	1,09%	57,84%	0,08
МРСК Урала	I	2,92%	-3,94%	0,24	1,94%	51,52%	0,13
МРСК Центра	I	1,98%	0,08%	0,32	2,52%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	I	5,31%	-1,94%	0,29	2,32%	50,40%	0,15
МРСК Юга	II	-0,31%	-2,41%	0,04	0,35%	53,01%	0,02
Кубаньэнерго	III	6,86%	0,18%	0,44	3,49%	92,24%	0,40
Томская РК	III	0,58%	4,00%	0,03	0,27%	85,77%	0,03
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>10,33%</b>	<b>3,14%</b>	<b>12,55</b>	<b>100,00%</b>		<b>6,06</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	1,2338	1 566 833 056	1 273 279 000	0,644%	46 575	1,5%	-15,3%	9,9%
Российские сети, АПИ	2,21	30 819 926	14 061 000	0,678%	1 483	0,6%	-45,0%	-9,6%
ФСК ЕЭС	0,22811	2 769 144 785	12 472 590 000	0,978%	68 259	8,2%	-2,2%	8,3%
Ленэнерго, АОИ	5,46	6 419 514	1 176 900	0,014%	648	-1,2%	-76,8%	-49,4%
Ленэнерго, АПИ	46,35	42 944 175	931 300	0,999%	908	0,9%	-43,0%	-19,5%
МОЭСК	1	44 911 615	45 958 000	0,094%	2 222	5,5%	17,9%	47,0%
МРСК Волги	0,0614	12 574 436	204 540 000	0,110%	640	-6,0%	-50,9%	-57,7%
МРСК Северного Кавказа	23,95	11 190 358	483 200	0,313%	1 180	10,4%	134,8%	40,9%
МРСК Северо-Запада	0,0539	2 056 239	38 090 000	0,040%	229	-2,5%	-75,6%	-39,9%
МРСК Сибири	0,0862	1 242 507	13 960 000	0,015%	148	-2,6%	-50,0%	-51,0%
МРСК Урала	0,1665	8 580 610	51 390 000	0,059%	430	-3,5%	-25,8%	19,1%
МРСК Центра	0,447	17 596 809	39 722 000	0,094%	1 824	0,6%	-78,8%	-16,7%
МРСК Центра и Приволжья	0,1539	18 703 881	122 330 000	0,109%	979	-1,5%	-58,4%	-24,8%
МРСК Юга	0,0505	3 813 866	76 870 000	0,150%	634	-1,9%	-2,2%	44,7%
Кубаньэнерго	92,3	12 781 850	136 400	0,048%	581	0,7%	322,9%	136,6%
Томская РК, АОИ	0,468	235 330	530 000	0,014%	18	4,2%	-56,6%	-59,3%
Томская РК, АПИ	0,426	2 766 970	6 680 000	1,158%	161	6,5%	16,1%	14,2%

\* 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 информантов РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.

Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 3312, 3856, 3575.