

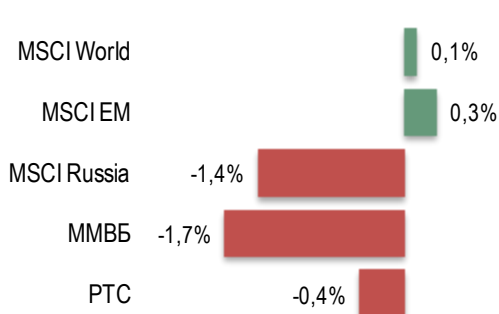
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 805,5	↑0,1%	↑3,1%
MSCI EM	918,9	↑0,3%	↑6,6%
MSCI Russia	611,7	↓1,4%	↑1,5%
MMББ	2 226,6	↓1,7%	↓0,3%
PTC	1 190,4	↓0,4%	↑3,3%
Brent	56,8	↑2,3%	↓0,0%
USD/RUB*	59,9858	↑0,6%	↓0,5%
EUR/RUB*	64,7307	↑1,1%	↑2,7%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	2 189,9	↑2,1%	↑10,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	251,4	↑1,2%	↑10,0%
Цена АОИ, руб.	1,265	↑2,7%	↑10,6%
Цена АПИ, руб.	2,271	↑2,6%	↑2,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	313,4	↑7,8%	↑21,7%
Цена, руб.	0,24830	↑7,5%	↑22,2%
МРСК, МСар, млрд руб.	213,4	↑1,8%	↑7,0%



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

Главным драйвером динамики рынков была информация о новых шагах и намерениях администрации Д.Трампа.

В первой половине недели давление на рынки оказало подписание президентом США указа об ограничении иммиграции – по мнению экспертов, это свидетельствует об усилении протекционистской направленности политики новой администрации, принимая во внимание подписание неделей ранее президентского указа об

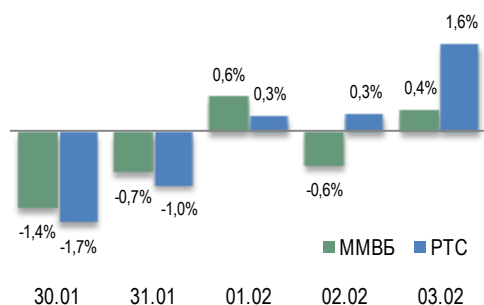
отказе США от участия в Транстихоокеанском партнерстве.

Завершить отчетный период в небольшом плюсе индекс MSCI World смог за счет пятничного роста вслед за акциями банков после появления информации о намерении Д.Трампа пересмотреть ряд нормативно-правовых актов, ужесточивших регулирование отрасли, в том числе закон Додда-Франка о финансовой реформе в США.

В целом эксперты отмечают усиление волатильности на финансовых рынках, спровоцированное неожиданно решительными и во многом неожиданными действиями нового президента США.

Отсутствие определенности в действиях новой президентской администрации нашло свое отражение и в нерешительности ФРС. По итогам первого в этом году заседания Федрезерв сохранил базовую ставку в диапазоне 0,5-0,75% и при этом не дал новых сигналов о будущих изменениях ставки, хотя отметил улучшение доверия к экономике и общую сбалансированность рисков для экономических прогнозов.

По мнению экспертов, регулятор возобновит ужесточение монетарной политики не ранее июньского заседания. В частности, по информации Bloomberg, согласно котировкам фьючерсов на уровень базовой процентной ставки, вероятность ее повышения ФРС в марте оценивается в 30%, в мае – 49%, в июне – 71%. В то же время, опрошенные Reuters экономисты полагают, что, если неопределенность налогово-бюджетной политики при укреплении экономики сохранится, американский ЦБ может повысить ставку уже в марте.



Индексы MMББ и PTC потеряли 1,7% и 0,4% соответственно. Негативные итоги отчетного периода определило падение индексов в начале недели на заявлениях Д.Трампа о том, что в Вашингтоне пока считают преждевременным говорить о снятии санкций с России. Необходимо отметить, что неделей ранее индексы MMББ и PTC прибавили по 5% на спекуляциях о возможном ослаблении американских санкций в отношении РФ.

От большего снижения российский рынок в течение недели удерживала позитивная динамика цен на нефть. За неделю котировки Brent прибавили 2,3% на информации об активном сокращении производства странами ОПЕК+. В частности, глава Минэнерго РФ сообщил, что нефтедобывающие государства, договорившиеся в конце прошлого года о сокращении добычи, снизили производство нефти в январе примерно на 1,4 млн баррелей в сутки. Дополнительным позитивом для рынка нефти в конце недели стала информация о введении США новых санкций против Ирана – по мнению экспертов, они не повлияют на объемы иранского экспорта топлива, но смогут поднять премию за геополитические риски.

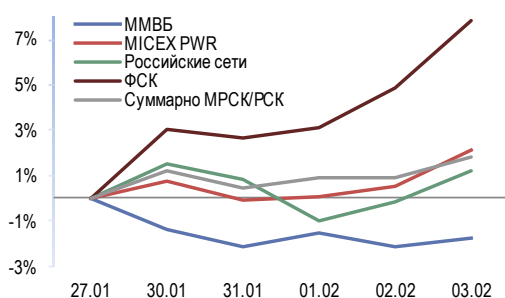
Меньшие потери индекса РТС на прошедшей неделе были обусловлены сопоставимым укреплением рубля по итогам торгов на Московской бирже. Поддержку российской валюте оказало ужесточение риторики ЦБ в отношении перспектив снижения ключевой процентной ставки.

Банк России, как и ожидалось, сохранил ключевую процентную ставку на уровне 10%. Вместе с тем эксперты обратили внимание на заявление регулятора о том, что потенциал снижения ставки в первом полугодии уменьшился в том числе в связи с необходимостью ограничить краткосрочные инфляционные риски, связанные с началом покупок регулятором валюты на рынке для Минфина.

Собственный новостной фон носил неоднозначный характер:

- Согласно первой оценке Росстата, ВВП РФ в 2016 году снизился на 0,2%, значительно лучше прогнозов. Кроме того, Росстат второй раз за последние два месяца улучшил оценку снижения ВВП до 2,8%. По мнению экспертов, изменение оценки динамики ВВП связано в основном с переходом с апреля 2016 года на расчеты ВВП и его компонентов в ценах 2011 года, до этого базисным годом был 2008.
- По данным IHS Markit, в январе индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ достиг 70-месячного максимума и составил 54,7 пункта, PMI сферы услуг вырос до 58,4 пункта, что является рекордом за восемь с половиной лет, сводный PMI поднялся до 58,3 пункта – максимума с июня 2008 года.
- Росстат сообщил, что инфляция в РФ с 24 по 30 января составила 0,1%, с начала года – 0,6%. По оценке Интерфакса, в годовом выражении к 30 января инфляция замедлилась до 5,1% с 5,3% неделей ранее.
- По данным ЦБ РФ, международные резервы России на 27 января составили \$392,5 млрд, за неделю они увеличились на \$6,6 млрд.

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



Индекс электроэнергетики МисехPWR вырос на 2,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 1,8%, капитализация Россетей – на 1,2%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю лучше рынка главным образом за счет акций ФСК, поддержку которым продолжают оказывать дивидендные ожидания, и акций РусГидро, позитивом для которых стали сильные производственные показатели 2016 года.

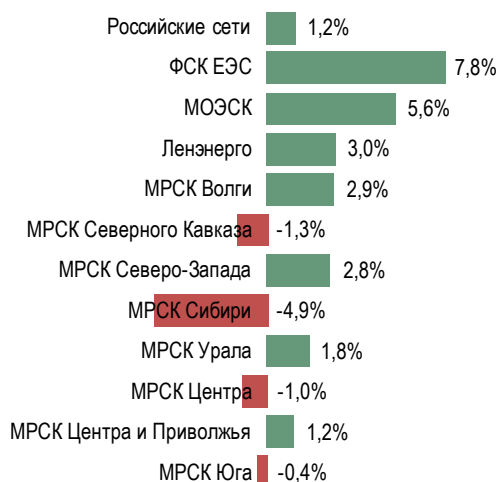
Текущий новостной фон для компаний электроэнергетического сектора носил нейтральный характер:

- По информации Коммерсанта со ссылкой на данные методики

Минэкономразвития, доходность энергетиков по объектам ДПМ в 2017 году может составить 15,5% против 16,6% в прошлом году, а ценовая нагрузка на крупных потребителей в 2017 году снизится на 24 млрд руб.

- По данным Системного оператора, потребление электроэнергии в России и ЕЭС России (с учетом Крыма) в январе увеличилось на 0,2% и 1% г/г, до 102,5 и 100,4 млрд кВт.ч соответственно.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Большинство акций электросетевых компаний завершили неделю лучше рынка на нейтральном новостном фоне.

На прошедшей неделе менеджмент Россетей провел встречу с аналитиками, которые в своих обзорах по ее итогам традиционно сосредоточились на дивидендных перспективах компании.

«...сейчас, в отсутствие каких-либо новых распоряжений, действует положение, обязывающее направить на выплату дивидендов 25% чистой прибыли по РСБУ, очищенной от переоценки финансовых вложений. Такой подход предполагает выплату дивидендов в объеме около 5 млрд руб., что соответствует дивидендной доходности на уровне 2%. Наши ожидания относительно дивидендов предполагают выплату 25% чистой прибыли по МСФО, что соответствует 25 млрд руб. дивидендных выплат, или 10% дивидендной доходности», – говорится, в частности, в обзоре Газпромбанка.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 03.02	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	10,50%	0,62%	4,19	32,30%		
ФСК ЕЭС	I	22,27%	7,17%	5,23	40,28%	80,13%	4,19
МРСК/РСК, суммарно	-	7,37%	1,25%	3,56	27,42%		2,17
МОЭСК	II	22,24%	4,98%	0,86	6,61%	50,90%	0,44
Ленэнерго	III	3,07%	2,37%	0,87	6,73%	67,48%	0,54
МРСК Волги	II	13,40%	2,33%	0,20	1,51%	68,89%	0,13
МРСК Северного Кавказа	III	5,38%	-1,83%	0,06	0,47%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	II	2,51%	2,18%	0,09	0,68%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-5,30%	-5,43%	0,13	1,00%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	4,17%	1,21%	0,25	1,90%	51,52%	0,13
МРСК Центра	III	0,37%	-1,58%	0,31	2,40%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	II	5,92%	0,58%	0,29	2,25%	50,40%	0,15
МРСК Юга	II	-1,29%	-0,98%	0,04	0,33%	53,01%	0,02
Кубаньэнерго	III	3,59%	-3,06%	0,42	3,27%	92,24%	0,39
Томская РК	III	-1,32%	-1,89%	0,03	0,26%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	14,01%	3,34%	12,97	100,00%		6,35

* 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	1,2484	2 234 556 401	1 801 720 000	0,912%	59 783	1,2%	19,9%	41,0%
Российские сети, АПИ	2,268	35 726 683	15 982 000	0,770%	1 294	2,6%	-37,5%	-21,1%
ФСК ЕЭС	0,2459	3 259 242 446	13 658 040 000	1,072%	66 492	7,8%	7,1%	5,5%
Ленэнерго, АОИ	5,62	18 837 484	3 415 500	0,040%	1 162	2,9%	-32,7%	-9,3%
Ленэнерго, АПИ	47,95	50 834 260	1 054 300	1,130%	1 560	3,5%	-35,5%	38,2%
МОЭСК	1,056	65 446 786	63 582 000	0,131%	2 309	5,6%	63,1%	52,8%
МРСК Волги	0,0632	4 199 007	66 160 000	0,036%	736	2,9%	-84,1%	-51,4%
МРСК Северного Кавказа	23,65	29 114 124	1 227 900	0,794%	1 193	-1,3%	496,7%	42,5%
МРСК Северо-Запада	0,0554	3 060 802	55 530 000	0,058%	254	2,8%	-64,4%	-33,3%
МРСК Сибири	0,082	3 539 422	44 530 000	0,047%	397	-4,9%	59,6%	31,4%
МРСК Урала	0,1695	4 722 920	27 680 000	0,032%	216	1,8%	-60,0%	-40,2%
МРСК Центра	0,4425	29 988 928	67 867 000	0,161%	1 774	-1,0%	-63,8%	-19,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,1557	11 950 545	76 740 000	0,068%	883	1,2%	-73,9%	-32,2%
МРСК Юга	0,0503	2 354 807	46 730 000	0,091%	573	-0,4%	-40,5%	30,8%
Кубаньэнерго	90	9 053 318	97 850	0,035%	528	-2,5%	203,4%	115,0%
Томская РК, АОИ	0,461	93 030	200 000	0,005%	19	-1,5%	-83,6%	-57,0%
Томская РК, АПИ	0,426	1 061 900	2 500 000	0,434%	134	0,0%	-56,5%	-4,9%

* 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.