

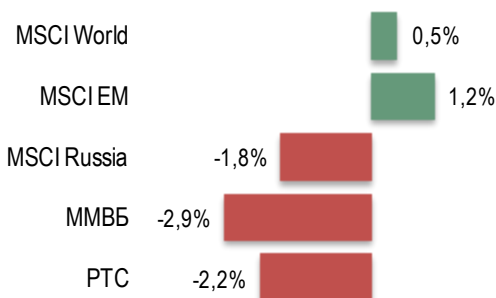
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 814,7	↑0,5%	↑3,6%
MSCI EM	930,2	↑1,2%	↑7,9%
MSCI Russia	600,8	↓1,8%	↓0,3%
MMББ	2 162,2	↓2,9%	↓3,2%
PTC	1 164,2	↓2,2%	↑1,0%
Brent	56,7	↓0,2%	↓0,2%
USD/RUB*	59,0235	↓1,6%	↓2,1%
EUR/RUB*	63,0253	↓2,6%	↑0,0%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	2 180,4	↓0,4%	↑9,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	252,1	↑0,3%	↑10,3%
Цена АОИ, руб.	1,248	↓1,4%	↑9,1%
Цена АПИ, руб.	2,385	↑5,0%	↑8,0%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	324,9	↑3,7%	↑26,1%
Цена, руб.	0,25500	↑2,7%	↑25,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	213,8	↑0,2%	↑7,2%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,5% и 1,2% соответственно.

В центре внимания инвесторов по-прежнему находятся действия и заявления администрации Д.Трампа. Главным фактором роста рынков стало обещание Д.Трампа представить «феноменальный» план по пересмотру налогов в ближайшие две-три недели.

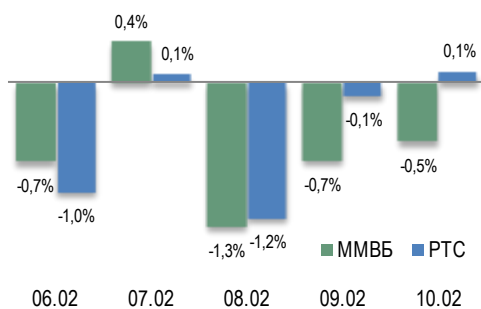
Появление конкретных сроков, когда станут известны подробности бюджетного стимулирования крупнейшей экономики мира, вдохновило инвесторов на покупки рискованных активов: индекс MSCI

World и основные фондовые индексы США – DJIA, S&P500 и Nasdaq Composite – обновили свои исторические рекорды, индекс развивающихся рынков MSCI EM обновил максимум с июля 2015 года.

Кроме того, поддержку рынкам продолжала оказывать информация о решении президента США пересмотреть закон Додда-Фрэнка, существенно ограничившего риски американских банков после кризиса 2008-2009 гг. По различным оценкам, совокупный капитал шести крупнейших банков США более чем на \$100 млрд превышает нормативы, установленные регуляторами, и, если Д.Трамп отменит часть требований закона Додда-Фрэнка, банки смогут вернуть эти деньги акционерам.

Несмотря на рекордные уровни MSCI World, эксперты отмечают повышение неопределенности на мировых финансовых рынках, связанной как с отсутствием ясности в отношении экономической политики новой администрации США, так и растущими европейскими рисками:

- По данным Bloomberg, индекс волатильности VIX находится на самом низком уровне с начала 2007 года – на рынке акций США нет единого мнения о его перспективах. При этом разница между VIX и Глобальным индексом неопределенности экономической политики достигла рекорда за период сбора данных с 1997 года.
- Инвесторы обратили внимание на опубликованную предвыборную программу кандидата в президенты Франции от ультраправых сил, в которой, в том числе, содержатся пункты о выходе Франции из зоны евро, а вооруженных сил страны – из-под военного командования НАТО.
- Доходность двухлетних гособлигаций Греции в середине недели превышала психологические 10% из-за опасений, что разногласия между МВФ и европейскими кредиторами не позволят получить Греции необходимых средств из программы помощи для погашения €6,2 млрд долга в июле.



Индексы ММББ и РТС потеряли 2,9% и 2,2% соответственно. Локомотивом снижения российского рынка на прошедшей неделе стали акции Газпрома, упавшие на 6% после снижения веса этих бумаг в индексе MSCI Russia.

Меньшие потери индекса РТС были обусловлены укреплением рубля на Московской бирже. Пара доллар-рубли опустилась к уровням июля 2015 года, завершив неделю ниже отметки 58,5 руб./\$, несмотря на покупки ЦБ РФ валюты на рынке. По мнению экспертов, поддержку рублю продолжает оказывать интерес

глобальных инвесторов к carry trade с участием рубля – у российских долговых инструментов одна из самых высоких в мире реальных доходностей.

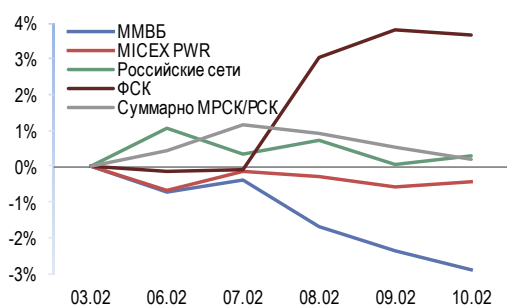
В целом аналитики отмечают отсутствие инвестиционных идей на российском рынке в условиях ограниченного потенциала роста цен на нефть с текущих уровней и растущих сомнений инвесторов в возможности скорого смягчения американских санкций в отношении России:

- Цены на нефть Brent с декабря прошлого года зажаты в узком боковике \$54-57 за баррель. Завершить неделю у верхней границы этого диапазона котировки Brent смогли только за счет 2%-го роста в пятницу на сообщении МЭА о том, что соблюдение договоренностей ОПЕК об ограничении добычи нефти находится на рекордном уровне – около 90%. При этом консенсус-прогноз Bloomberg на конец 2017 года составляет \$59 за баррель, что не предполагает значительного апсайда к текущим уровням. Одним из сдерживающих факторов для роста цен на нефть является наращивание добычи сланцевыми производителями в США.
- По информации СМИ, Конгресс США может принять «Акт об оценке отношений с Россией», который лишит Д.Трампа права единолично ослаблять или отменять те из ограничительных мер в отношении РФ, которые были введены исполнительными указами его предшественника.

В остальном внутренний новостной фон носил умеренно-позитивный характер:

- Темп прироста ВВП РФ в IV квартале 2016 года с коррекцией на сезонность вышел в положительную область, что свидетельствует об оживлении экономической активности, которое сохранится и в начале 2017 года, говорится в комментарии ЦБ РФ по экономике. Последний раз квартальный рост ВВП РФ в годовом выражении, отметили в ЦБ, наблюдался ровно два года назад.
- По информации СМИ, Минфин вновь внес в Правительство проект распоряжения о дивидендных выплатах госкомпаниями на уровне не менее 50% прибыли, хотя, напоминает Интерфакс, в декабре на совещании у первого вице-преьера И.Шувалова был одобрен более мягкий вариант – не менее 25% чистой прибыли, если иное не установлено другими актами Правительства.

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

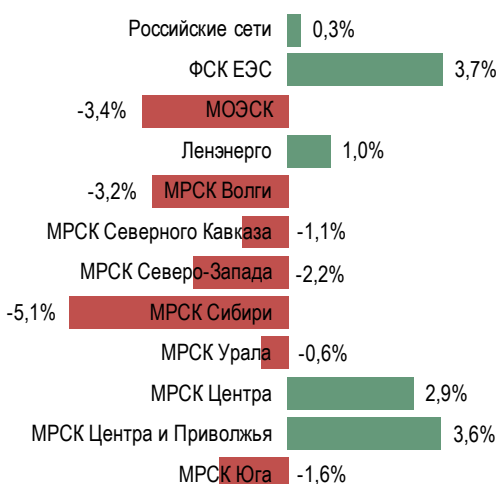


Индекс электроэнергетики МiсехPWR снизился на 0,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,2%, капитализация Россетей – на 0,3%.

Отраслевой индекс МiсехPWR вторую неделю подряд завершает лучше рынка в основном за счет роста акций ФСК, обновляющих годовые максимумы на ожиданиях высоких дивидендов за 2016 год. Текущий новостной фон для компаний электроэнергетического сектора носил нейтральный характер:

- Совет рынка согласовал предложение генкомпаний о доходности ОФЗ на уровне 10,21% для расчета доходности ДПМ в 2017 году,
- Минэнерго считает, что инвестиции в теплоснабжение должны быть увеличены до 250 млрд рублей в год – в три раза выше текущего уровня,
- Минэнерго выступает против досрочного расторжения потребителями ДПМ в одностороннем порядке.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний в отсутствие собственных значимых новостей завершили неделю разнонаправленно на фоне усиления коррекционных настроений на российском рынке.

- Глава МРСК Северо-Запада заявил, что чистая прибыль компании по РСБУ по итогам 2016 года ожидается в размере порядка 600 млн рублей. Ранее, напоминает Интерфакс, гендиректор сообщал, что компания намерена получить по итогам 2016 года чистую прибыль в размере 470 млн рублей.
- Пресс-служба МРСК Центра сообщила, что в 2016 году объем передачи электроэнергии вырос на 2,5% г/г, до 56,18 млрд кВт.ч, выручка от услуг по передаче электроэнергии составила 83,6 млрд руб., что на 7,6% больше показателя 2015 года.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 10.02	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>12,63%</b>	<b>1,93%</b>	<b>4,27</b>	<b>31,88%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>28,81%</b>	<b>5,35%</b>	<b>5,50</b>	<b>41,08%</b>	<b>80,13%</b>	<b>4,41</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>9,33%</b>	<b>1,82%</b>	<b>3,62</b>	<b>27,03%</b>		<b>2,21</b>
МОЭСК	II	20,00%	-1,83%	0,84	6,28%	50,90%	0,43
Ленэнерго	III	5,78%	2,63%	0,90	6,69%	67,48%	0,56
МРСК Волги	II	11,60%	-1,59%	0,19	1,44%	68,89%	0,13
МРСК Северного Кавказа	III	5,97%	0,56%	0,06	0,46%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	II	1,93%	-0,57%	0,09	0,66%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-8,68%	-3,58%	0,12	0,93%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	5,24%	1,03%	0,25	1,86%	51,52%	0,13
МРСК Центра	III	5,00%	4,62%	0,33	2,43%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	II	11,52%	5,29%	0,31	2,30%	50,40%	0,16
МРСК Юга	II	-1,27%	0,01%	0,04	0,32%	53,01%	0,02
Кубаньэнерго	III	11,71%	7,84%	0,46	3,42%	92,24%	0,42
Томская РК	III	-1,96%	-0,65%	0,03	0,25%	85,77%	0,03
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>17,75%</b>	<b>3,28%</b>	<b>13,40</b>	<b>100,00%</b>		<b>6,62</b>

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	1,251	1 417 643 396	1 129 767 000	0,572%	36 699	0,2%	-24,8%	-13,4%
Российские сети, АПИ	2,378	48 082 176	20 227 000	0,975%	2 016	4,9%	-20,9%	22,9%
ФСК ЕЭС	0,2549	3 785 965 396	15 084 420 000	1,183%	77 856	3,7%	18,3%	23,6%
Ленэнерго, АОИ	5,635	33 137 715	5 809 100	0,068%	1 773	0,3%	14,5%	38,4%
Ленэнерго, АПИ	52,1	75 584 750	1 487 100	1,595%	2 523	8,7%	-9,1%	123,5%
МОЭСК	1,02	61 291 053	59 482 000	0,122%	2 250	-3,4%	52,5%	48,8%
МРСК Волги	0,0612	8 307 599	135 200 000	0,073%	930	-3,2%	-67,5%	-38,6%
МРСК Северного Кавказа	23,4	3 273 617	139 070	0,090%	467	-1,1%	-32,4%	-44,2%
МРСК Северо-Запада	0,0542	6 681 912	122 460 000	0,128%	404	-2,2%	-21,5%	6,0%
МРСК Сибири	0,0778	1 210 206	15 450 000	0,016%	218	-5,1%	-44,6%	-27,8%
МРСК Урала	0,1685	5 086 735	30 000 000	0,034%	279	-0,6%	-56,7%	-22,7%
МРСК Центра	0,4555	41 455 866	92 200 000	0,218%	2 253	2,9%	-50,8%	2,9%
МРСК Центра и Приволжья	0,1613	15 233 770	94 280 000	0,084%	1 158	3,6%	-68,0%	-11,1%
МРСК Юга	0,0495	1 825 877	36 600 000	0,071%	326	-1,6%	-53,4%	-25,6%
Кубаньэнерго	95,5	4 912 242	52 310	0,018%	242	6,1%	62,2%	-1,4%
Томская РК, АОИ	0,451	96 650	210 000	0,005%	18	-2,2%	-82,8%	-59,3%
Томская РК, АПИ	0,414	1 152 370	2 770 000	0,480%	116	-2,8%	-51,8%	-17,7%

\* 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 среднедневным 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.