

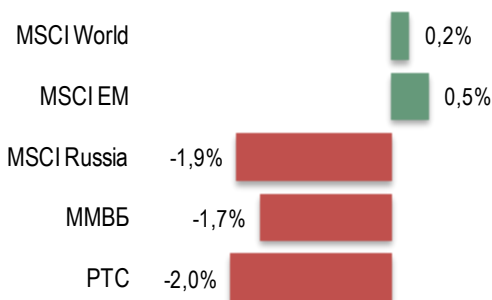
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 840,8	↑0,2%	↑5,1%
MSCI EM	943,5	↑0,5%	↑9,4%
MSCI Russia	580,5	↓1,9%	↓3,7%
ММВБ	2 093,1	↓1,7%	↓6,3%
PTC	1 129,1	↓2,0%	↓2,0%
Brent	56,0	↑0,3%	↓1,5%
USD/RUB*	57,4762	↑0,6%	↓4,6%
EUR/RUB*	60,4535	↓0,3%	↓4,1%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	2 018,0	↓6,8%	↑1,7%
Россети:			
МСар, млрд руб.	215,7	↓13,4%	↓5,7%
Цена АОИ, руб.	1,045	↓15,6%	↓8,6%
Цена АПИ, руб.	2,266	↓4,9%	↑2,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	291,8	↓9,3%	↑13,3%
Цена, руб.	0,22595	↓10,3%	↑11,2%
МРСК, МСар, млрд руб.	204,2	↓4,2%	↑2,4%



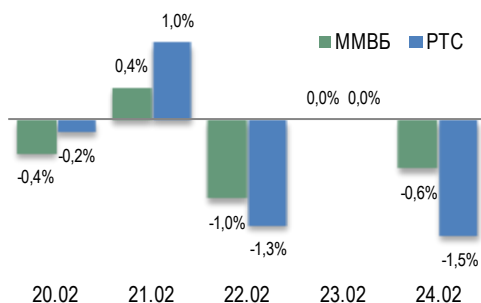
Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,2-0,5%.

Мировые фондовые рынки растут пять недель подряд на улучшении перспектив глобальной экономики. Индекс MSCI World продолжает обновлять исторические максимумы вслед за новыми рекордами американского рынка.

Поддержку инвесторам на прошедшей неделе оказывали мягкая тональность протокола первого в 2017 году заседания ФРС, ожидания представления Д.Трампом программы

стимулирования американской экономики и хорошая статистика:

- Руководители ФРС на первом в этом году заседании говорили о важности своевременного повышения процентных ставок, но заняли выжидательную позицию в отсутствие ясности относительно стимулирующих мер, обещанных президентом США, говорится в протоколе заседания, прошедшего 31 января – 1 февраля. Рынки, отметили в Bloomberg, восприняли документ как «голубиный», то есть указывающий на то, что скорого повышения процентных ставок (в частности, в марте) ждать не стоит.
- 28 февраля президент США выступит перед обеими палатами Конгресса. Как сообщил пресс-секретарь Белого дома, в своем выступлении Д.Трамп уделит особое внимание экономическим перспективам страны, в том числе созданию рабочих мест, здравоохранению, реформам нормативно-правовой базы и налоговой системы.
- Сводный индекс деловой активности (PMI) в еврозоне в феврале вырос до максимума за 70 месяцев. По мнению аналитиков IHS Markit – провайдера этого индекса, если такие темпы роста PMI сохранятся в марте, ВВП еврозоны в первом квартале может увеличиться на 0,6% – максимальный квартальный подъем экономики региона за последние два года.



Индексы ММВБ и PTC потеряли 1,7-2,0%.

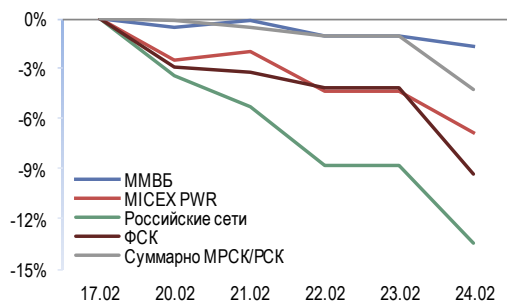
Российский рынок продолжает падение четвертую неделю подряд, несмотря на сохранение позитивных настроений на мировых площадках. Главными причинами продаж на нашем рынке эксперты называют растущие сомнения в возможном ослаблении санкций в среднесрочной перспективе и стагнацию цен на нефть.

Внутренний новостной фон прошедшей недели в основном был представлен достаточно позитивной статистикой:

- По данным Росстата, промышленное производство в январе выросло на 2,3% г/г. При этом Росстат существенно улучшил оценки динамики промпроизводства в 2015-2016 гг. – теперь снижение в 2015 году оценивается лишь на 0,8% вместо падения на 3,4% по прежним расчетам, рост в 2016 году составил 1,3% вместо 1,1%. Изменение оценок в основном было обусловлено переходом с 1 января 2017 года на новый классификатор видов экономической деятельности.
- По данным Росстата, в январе реальные денежные доходы населения выросли на 8,1% г/г, темпы снижения оборота розничной торговли замедлились до 2,3% после падения на 5,9% в декабре.

Как напоминает Интерфакс, реальные доходы населения снижались три года подряд – в 2016 году – на 5,9%, в 2015 году – на 3,2%, в 2014 году – на 0,7%. В свою очередь, динамика оборотов розничной торговли в январе оказалась лучшей за два года.

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

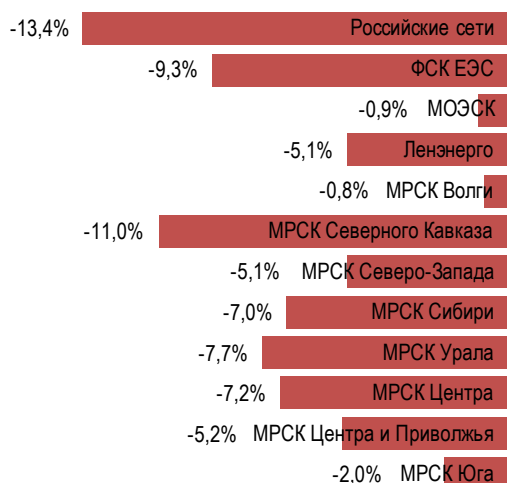


Индекс электроэнергетики МiсехPWR снизился на 6,8%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 4,2%, капитализация Россетей – на 13,4%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю существенно хуже рынка главным образом за счет падения акций Россетей и ФСК на информации СМИ о том, что Минэнерго предлагает определить дивидендные выплаты для дочерних компаний Россетей на уровне 25% от чистой прибыли по РСБУ, и падения акций РусГидро на растущей неопределенности по сделке с ВТБ.

Акции РусГидро потеряли 8,4% после сообщения компании о продлении срока сбора ofert на выкуп допэмиссии на 40 млрд руб. с 28 февраля до 31 марта 2017 года. Как напоминает Интерфакс, сделка должна быть закрыта 7 февраля, но ВТБ и РусГидро отложили ее, сославшись на «технические причины».

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Большинство акций электросетевых компаний продемонстрировали динамику существенно хуже рынка под давлением информации СМИ о том, что Минэнерго предлагает определить дивидендные выплаты для дочерних компаний Россетей на уровне 25% от чистой прибыли по РСБУ. При этом уточнение Интерфакса, что в рассматриваемой концепции Минэнерго сохраняется возможность повышения коэффициента дивидендных выплат, если такое решение будет принято советом директоров ДЗО Россетей, не смогло оказать существенной поддержки акциям сектора.

Аналитики отметили очевидный негатив этой новости для электросетевых компаний, одним из основных драйверов которых в последние месяцы являлись дивидендные ожидания.

Впрочем, эксперты полагают, что окончательное решение по дивидендам электросетевых компаний будет не столь жестким, как предлагает Минэнерго. В частности, в Кит Финанс считают, что вероятность снижения нормы дивидендных выплат пока невысока, в Атоне подчеркнули, что это позиция всего лишь одного министерства, которое обычно защищает компании, в БКС ожидают, что финальное решение станет компромиссом между консервативным взглядом Минэнерго и более агрессивной позицией Минфина – 50% от чистой прибыли по МСФО.

На этом фоне на второй план отошло неплохое начало сезона отчетности ДЗО Россетей по РСБУ за 2016 год. Суммарная выручка отчитавшихся компаний увеличилась на 16,7% г/г, до 458,8 млрд руб., чистая прибыль – на 311,9%, до 111,7 млрд руб.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 24.02	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>-1,06%</b>	<b>-13,90%</b>	<b>3,75</b>	<b>30,31%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>18,82%</b>	<b>-9,82%</b>	<b>5,08</b>	<b>41,01%</b>	<b>80,13%</b>	<b>4,07</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>7,21%</b>	<b>-4,69%</b>	<b>3,55</b>	<b>28,69%</b>		<b>2,17</b>
МОЭСК	II	20,93%	-1,45%	0,85	6,85%	50,90%	0,43
Ленэнерго	III	4,11%	-5,60%	0,88	7,12%	67,48%	0,55
МРСК Волги	II	11,42%	-1,31%	0,19	1,55%	68,89%	0,13
МРСК Северного Кавказа	III	-6,06%	-11,52%	0,05	0,44%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	II	-2,28%	-5,60%	0,08	0,68%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-14,66%	-7,49%	0,12	0,94%	57,84%	0,06
МРСК Урала	II	-0,59%	-8,26%	0,24	1,90%	51,52%	0,12
МРСК Центра	III	-0,46%	-7,70%	0,31	2,49%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	II	7,49%	-5,73%	0,30	2,40%	50,40%	0,15
МРСК Юга	II	-0,05%	-2,56%	0,04	0,35%	53,01%	0,02
Кубаньэнерго	III	10,87%	-4,40%	0,45	3,67%	92,24%	0,42
Томская РК	III	2,17%	3,12%	0,03	0,28%	85,77%	0,03
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>8,81%</b>	<b>-9,72%</b>	<b>12,38</b>	<b>100,00%</b>		<b>6,24</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	1,0678	2 796 346 615	2 483 752 000	1,257%	91 740	-13,6%	65,3%	116,4%
Российские сети, АПИ	2,25	32 010 769	13 965 000	0,673%	1 195	-5,1%	-45,4%	-27,2%
ФСК ЕЭС	0,22895	4 024 803 796	16 757 430 000	1,315%	79 404	-9,3%	31,4%	26,0%
Ленэнерго, АОИ	5,39	12 582 437	2 257 400	0,026%	1 112	-5,7%	-55,5%	-13,2%
Ленэнерго, АПИ	50,9	25 185 260	494 200	0,530%	922	1,5%	-69,8%	-18,3%
МОЭСК	1,001	41 620 986	40 702 000	0,084%	1 227	-0,9%	4,4%	-18,8%
МРСК Волги	0,0595	6 258 898	104 800 000	0,056%	716	-0,8%	-74,8%	-52,7%
МРСК Северного Кавказа	20,2	5 461 593	243 630	0,158%	657	-11,0%	18,4%	-21,5%
МРСК Северо-Запада	0,0506	1 130 786	21 770 000	0,023%	155	-5,1%	-86,0%	-59,3%
МРСК Сибири	0,0708	1 035 022	14 390 000	0,015%	220	-7,0%	-48,4%	-27,2%
МРСК Урала	0,155	2 133 835	13 250 000	0,015%	256	-7,7%	-80,9%	-29,1%
МРСК Центра	0,4205	9 854 048	22 533 000	0,053%	1 199	-7,2%	-88,0%	-45,2%
МРСК Центра и Приволжья	0,1514	18 031 543	116 390 000	0,103%	994	-5,2%	-60,4%	-23,7%
МРСК Юга	0,0488	849 064	17 180 000	0,034%	237	-2,0%	-78,1%	-45,9%
Кубаньэнерго	92,3	654 604	6 850	0,002%	78	-3,9%	-78,8%	-68,2%
Томская РК, АОИ	0,46	1 131 690	2 520 000	0,066%	19	4,5%	106,3%	-57,0%
Томская РК, АПИ	0,405	1 044 760	2 550 000	0,442%	71	-2,2%	-55,7%	-49,6%

\* 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.