

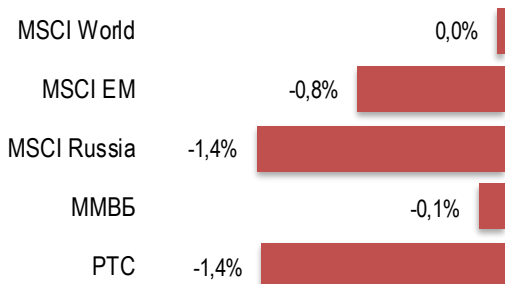
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 034,6	↓0,0%	↑16,2%
MSCI EM	1 110,2	↓0,8%	↑28,8%
MSCI Russia	574,7	↓1,4%	↓4,6%
ММВБ	2 068,8	↓0,1%	↓7,3%
РТС	1 118,6	↓1,4%	↓2,9%
Brent	60,4	↑4,7%	↑6,4%
USD/RUB*	57,7643	↑0,3%	↓4,2%
EUR/RUB*	68,2890	↑0,5%	↑8,4%

* официальная курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 942,3	↓0,6%	↓2,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	188,9	↓4,7%	↓17,4%
Цена АОИ, руб.	0,947	↓3,3%	↓17,2%
Цена АПИ, руб.	1,629	↓6,4%	↓26,3%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	206,5	↓2,7%	↓19,8%
Цена, руб.	0,16250	↓2,1%	↓20,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	234,9	↑1,5%	↑17,8%



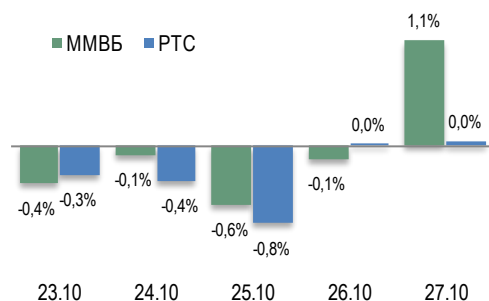
Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 0,05% и 0,8% соответственно.

Негативные итоги отчетного периода для индексов MSCI, рассчитываемых в долларах США, на фоне позитивной динамики большинства основных страновых индексов определило резкое укрепление доллара. Индекс доллара DXY на прошедшей неделе прибавил 1,3% как на мягкой риторике ЕЦБ, так и растущей уверенности инвесторов в повышении ставки ФРС в декабре.

По итогам прошедшего заседания ЕЦБ, сохранив на прежнем уровне все ключевые процентные ставки, объявил о сокращении объема выкупа активов в рамках QE с текущего уровня €60 млрд в месяц до €30 млрд в месяц с января 2018 года. В то же время регулятор продлил действие программы как минимум до сентября следующего года и оставил за собой право расширить программу выкупа активов.

В WSJ считают, что крайне осторожные действия ЕЦБ по выходу из программы стимулирования пока даже сложно назвать ужесточением денежной политики. Соответствующей была реакция валютного рынка – после публикации решений ЕЦБ и пресс-конференции М.Драги евро обвалился к доллару на 1,5%.

В свою очередь, перспективы декабрьского повышения ставки ФРС подкрепили продвижение налоговой реформы и хорошая статистика. Палата представителей американского Конгресса одобрила законопроект о бюджете, что позволит Сенату утвердить налоговую реформу Д.Трампа простым большинством, которым республиканцы располагают в верхней палате Конгресса. Рост ВВП США в третьем квартале превзошел прогноз и составил 3% в годовом выражении, несмотря на сезон разрушительных ураганов.



За неделю индексы ММВБ и РТС снизились на 0,1% и 1,4% соответственно. Индекс ММВБ, терявший в течение недели более процента, смог завершить неделю у нулевой отметки благодаря пятничному росту, обусловленным ослаблением рубля и ростом цен на нефть. Котировки Brent поднялись выше отметки \$60 за баррель впервые за два года на информации СМИ о том, что Саудовская Аравия и Россия хотят продлить соглашение ОПЕК+ до конца 2018 года.

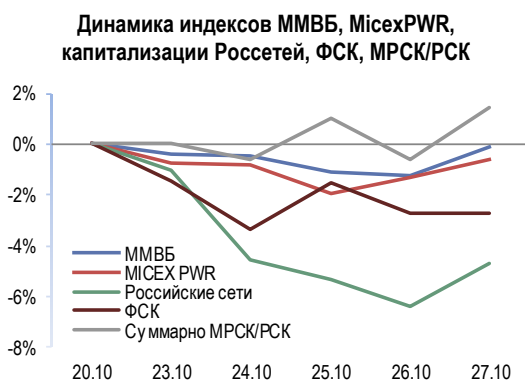
Ослабление рубля было связано с общим укреплением доллара – динамика российского рубля по итогам недели в целом соответствовала динамике индекса валют развивающихся стран к доллару, рассчитываемому JPMorgan. В свою очередь, рост пары доллар-рубли внес сопоставимый вклад в опережающую негативную динамику индекса РТС в сравнении с индексом ММВБ.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил неоднозначный характер:

- Банк России, как и ожидалось, снизил процентную ставку на 0,25 п.п., до 8,25% годовых, отметив в своем заявлении, что он допускает возможность снижения ключевой ставки «на ближайших»

заседаниях». В то же время в ЦБ считают, что среднесрочные риски превышения инфляцией цели преобладают над рисками устойчивого отклонения инфляции вниз. С учетом этого Банк России продолжит постепенно переходить от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике.

- Госдепартамент США опубликовал список из более 30 российских компаний и ведомств, сотрудничество с которыми может грозить санкциями юридическим и физическим лицам. В опубликованный перечень в том числе вошли Рособоронэкспорт, Ростех, Оборонпром, также в списке фигурируют ФСБ, СВР и ГРУ. По информации СМИ, в ближайшие месяцы США будут работать с союзниками и партнерами, чтобы определить какие именно виды сотрудничества с этими компаниями могут спровоцировать введение ограничительных мер со стороны США. По мнению экспертов, новые санкции в долгосрочной перспективе могут в первую очередь отразиться на возможностях России по экспорту вооружений, в котором монопольным представителем российской стороны является Рособоронэкспорт. Россия, напоминают эксперты, является вторым крупнейшим в мире экспортером вооружений после США – более \$13 млрд в 2016 году.

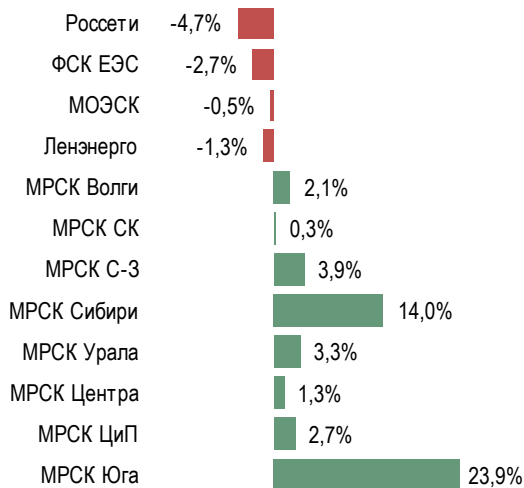


Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 0,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 1,5%, капитализация Россетей снизилась на 4,7%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю хуже рынка в основном за счет снижения акций РусГидро, ФСК и Россетей.

Из новостей сектора можно отметить заявление министра энергетики о том, что новая программа возврата инвестиций в энергетику заработает не раньше 2019 года. По его оценке, объем мощностей, которые надо модернизировать до 2035 года составляет 70 тыс. МВт.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно. Наиболее ликвидные бумаги – акции Россетей и ФСК – остаются под давлением неопределенности с дивидендами, тогда как в акциях МРСК инвесторы отыгрывают начало сезона отчетности по РСБУ за девять месяцев. В частности, капитализация МРСК Юга выросла на 24% после публикации сильных финансовых результатов – чистая прибыль компании составила 1,5 млрд руб. против убытка 107 млн рублей годом ранее.

Новостной фон для сектора носил неоднозначный характер:

- Глава Минэнерго в ходе правительственного часа в Госдуме сообщил, что министерство разработало проект постановления о распределении объема перекрестного

субсидирования на всех потребителей, кроме населения.

- Замглавы ФАС А.Голомолзин назвал неэффективным использование РAB для тарифного регулирования в сетевом секторе. По его словам, пишет Интерфакс, ситуацию надо кардинальным образом менять.

- Замглавы Россетей Е.Ольхович сообщил Интерфаксу, что холдинг готовится предложить новый подход к своей дивидендной политике, который нужен для решения задачи компании по росту рыночной капитализации. «Мы прекрасно понимаем, что ключевым инструментом в достижении этой стратегической цели является комфортная и понятная дивидендная политика компании», – приводит Интерфакс его слова.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 27.10	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-13,78%	-5,00%	3,27	29,97%		
ФСК ЕЭС	I	-16,35%	-3,06%	3,57	32,76%	80,13%	2,86
МРСК/ПСК, суммарно	-	22,74%	1,13%	4,07	37,27%		2,42
МОЭСК	II	1,58%	-0,80%	0,71	6,53%	50,90%	0,36
Ленэнерго	III	3,96%	-1,67%	0,88	8,07%	67,48%	0,51
МРСК Волги	II	105,89%	1,80%	0,36	3,26%	68,45%	0,24
МРСК Северного Кавказа	III	-12,31%	-0,07%	0,05	0,46%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	II	13,76%	3,51%	0,10	0,90%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	62,75%	13,65%	0,22	2,04%	57,84%	0,12
МРСК Урала	II	18,70%	2,99%	0,28	2,58%	51,52%	0,15
МРСК Центра	II	12,70%	0,93%	0,35	3,21%	50,23%	0,18
МРСК Центра и Приволжья	II	120,48%	2,32%	0,61	5,58%	50,40%	0,31
МРСК Юга	II	38,09%	23,48%	0,06	0,55%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	1,34%	-1,58%	0,42	3,81%	92,77%	0,39
Томская РК	III	-9,60%	-0,40%	0,03	0,28%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-4,11%	-2,15%	10,91	100,00%		5,28

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	0,9329	1 815 741 384	1 947 520 000	0,980%	81 127	-4,7%	29,6%	91,4%
Российские сети, АПИ	1,64	45 661 337	26 958 000	1,299%	2 495	-5,9%	5,4%	52,1%
ФСК ЕЭС	0,162	2 024 772 114	12 493 450 000	0,980%	50 024	-2,7%	-2,0%	-20,6%
Ленэнерго, АОИ	5,065	8 858 611	1 778 200	0,021%	801	-1,8%	-64,9%	-37,5%
Ленэнерго, АПИ	82,55	66 197 655	813 600	0,872%	2 358	1,6%	-50,2%	108,9%
МОЭСК	0,845	14 977 875	17 685 000	0,036%	1 029	-0,5%	-54,6%	-31,9%
МРСК Волги	0,1098	155 748 584	1 445 850 000	0,773%	5 974	2,1%	247,4%	294,5%
МРСК Северного Кавказа	18,95	813 880	43 580	0,028%	262	0,3%	-78,8%	-68,7%
МРСК Северо-Запада	0,0592	4 965 993	85 730 000	0,090%	680	3,9%	-45,0%	78,5%
МРСК Сибири	0,1357	4 521 841	35 530 000	0,037%	453	14,0%	27,4%	50,0%
МРСК Урала	0,186	18 491 440	102 420 000	0,117%	947	3,3%	47,9%	162,2%
МРСК Центра	0,4785	28 802 950	61 112 000	0,145%	2 214	1,3%	-67,4%	1,1%
МРСК Центра и Приволжья	0,3121	121 177 831	390 050 000	0,346%	8 253	2,7%	32,6%	533,7%
МРСК Юга	0,0503	27 580 033	586 950 000	0,850%	2 472	23,9%	647,1%	464,4%
Кубаньэнерго	79	113 626	1 420	0,000%	55	-1,3%	-95,6%	-77,6%
Томская РК, АОИ	0,405	0	0	0,000%	0	0,0%	-	-
Томская РК, АПИ	0,387	417 100	1 100 000	0,191%	73	-0,5%	-80,9%	-48,2%

* 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 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.