

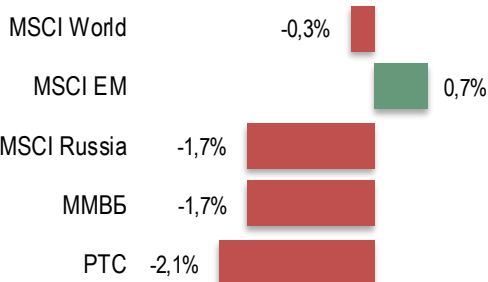
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 033,2	↓0,3%	↑16,1%
MSCI EM	1 136,5	↑0,7%	↑31,8%
MSCI Russia	590,9	↓1,7%	↓1,9%
ММББ	2 131,9	↓1,7%	↓4,5%
PTC	1 132,5	↓2,1%	↓1,7%
Brent	62,7	↓1,3%	↑10,4%
USD/RUB*	59,9898	↑1,2%	↓0,5%
EUR/RUB*	70,7040	↑2,8%	↑12,2%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 913,8	↓2,3%	↓3,5%
Россети:			
МСар, млрд руб.	177,9	↓5,3%	↓22,2%
Цена АОИ, руб.	0,866	↓7,3%	↓24,3%
Цена АПИ, руб.	1,532	↓6,7%	↓30,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	207,6	↓0,7%	↓19,4%
Цена, руб.	0,16260	↓0,7%	↓20,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	236,2	↓1,1%	↑18,5%



Индекс развитых стран MSCI World снизился на 0,3%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 0,7%.

Негативом для фондовых рынков развитых стран стали сохраняющаяся неопределенность с налоговой реформой в США и политические проблемы в Европе:

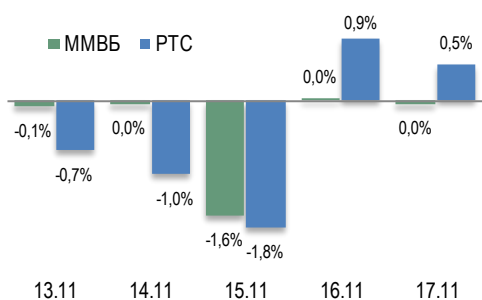
- Основным препятствием в продвижении налоговой реформы является наличие двух вариантов законопроекта, предложенных республиканцами в Палате представителей и Сенате Конгресса США. Как отмечают эксперты, несмотря на то, что нижняя палата

уже одобрила свою версию реформы, ее дальнейшая судьба остается неясной, учитывая существенное отличие двух вариантов реформы.

- Как заявил главный переговорщик от Евросоюза на переговорах по Brexit, страны ЕС и бизнес должны готовиться к тому, что переговоры о выходе Великобритании провалятся, поскольку Лондон не хочет платить. На этом фоне в Британии назревает политический кризис – по данным СМИ, сорок депутатов британского парламента подписались под письмом о недоверии премьер-министру Т.Мэй.
- В Германии парламентским партиям пока не удается сформировать коалиционное большинство в бундестаге для избрания А.Меркель канцлером на четвертый срок. Если этого не случится, то в течение двух недель выдвинуть свою кандидатуру может любой парламентарий, и бундестаг должен провести повторное голосование. Если и второй круг голосования не окажется успешным, то президент может распустить парламент и провести новые выборы.

Эти проблемы в значительной степени преимущественно позитивную статистику. В США в октябре розничные продажи увеличились сильнее прогноза, инфляция (Core CPI) выросла впервые с января – до 1,8%, рост промпроизводства был максимальным за последние шесть месяцев. В третьем квартале ВВП Германии вырос на 2,8% г/г, лучше прогноза, оценка роста ВВП еврозоны на уровне 2,5% совпала с ожиданиями рынка.

Индекс MSCI EM поднялся к максимумам с августа 2011 года вслед за восстановлением интереса инвесторов к валютам и облигациям EM на фоне ослабления доллара США. В то же время сдерживающим фактором для развивающихся рынков стали слабые данные по экономике КНР, оказавшие давление и на сырьевые рынки: в октябре темпы роста промпроизводства и розничных продаж замедлились больше ожиданий экономистов, объем новых кредитов упал до минимума за год, снижение продаж новостроек было максимальным за 3 года.



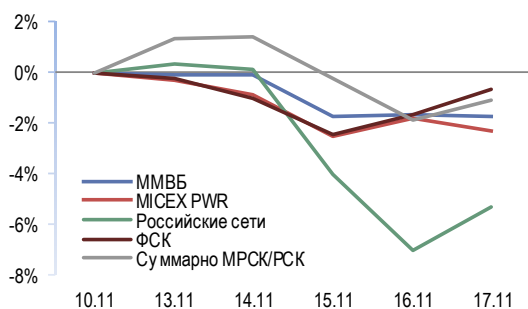
За неделю индексы ММББ и PTC потеряли 1,7-2,1% – негатив снижения сырьевых цен был усилен активными продажами акций ВТБ на спекуляциях о финансовых проблемах банка и акций Роснефти после публикации слабой отчетности.

Индекс сырьевых товаров Bloomberg Commodity за неделю потерял 0,6% – цены на металлы оказались под давлением слабой статистики из Китая, стоимость Brent уменьшилась на 1,3% в том числе на информации о росте добычи нефти в США до рекорда для еженедельных данных за все время их сбора с 1983 года.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил неоднозначный характер:

- Согласно первой оценке Росстата, рост ВВП в третьем квартале замедлился до 1,8% г/г после повышения на 2,5% во втором. Такая динамика, пишут Ведомости, ставит под сомнение реалистичность прогноза Минэкономики, ожидающего в 2017 году роста ВВП на 2,1%. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост ВВП по итогам года на 1,8%, с этой оценкой согласны в ЦБ. В целом, по словам главы ЦБ, период восстановительного роста «почти завершен», и в среднесрочной перспективе потенциал роста российской экономики без структурных реформ и повышения производительности труда будет ограничен 1,5-2%.
- Росстат сообщил, что промышленное производство в октябре не изменилось в сравнении с октябрём прошлого года. Остановка роста промышленности, отметил Интерфакс, особенно неожиданна на фоне календарного фактора – в октябре 2017 года было на один рабочий день больше, чем в октябре 2016 года. Основной вклад, отмечают эксперты, в нулевую динамику промышленности внесли эффект высокой базы и продолжающееся снижение добычи нефти и газа, связанное с соглашением ОПЕК+.
- По данным Росстата, с начала года потребительские цены выросли на 2,0%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция к 13 ноября опустилась ниже 2,6%. Глава ЦБ заявила, что регулятор не рассматривает текущий уровень инфляции как отклонение от таргета в 4%, на которое нужно реагировать мерами ДКП. По мнению Банка России, замедление инфляции обеспечено укреплением рубля, обеспеченное повышением цен на нефть, а также рекордный урожай. По итогам года ЦБ ждёт инфляцию в 2,5-2,7%, в следующем году, по оценкам регулятора, темпы роста потребительских цен вернуться к целевым 4%.

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



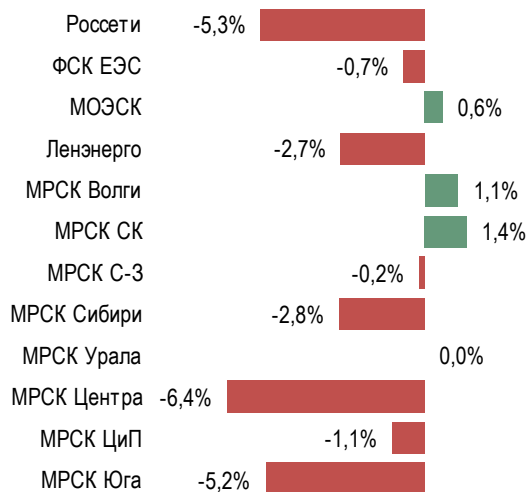
Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 2,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 1,1%, капитализация Россетей снизилась на 5,3%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю хуже рынка в основном за счет снижения стоимости акций Россетей и РусГидро. Давление на акции Россетей продолжает оказывать неопределенность с дивидендами, негативом для акций РусГидро стала информация о новой допэмиссии.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Президент РФ одобрил масштабную программу по модернизации мощностей в электроэнергетике – по итогам совещания, сообщил глава Минэнерго, принято решение в ближайшее время подготовить правовую базу, «чтобы реализовать новую десятилетнюю масштабную программу привлечения инвестиций в электроэнергетический комплекс».
- По данным Росстата, в январе-октябре выработка электроэнергии в РФ выросла на 0,9% к аналогичному периоду 2016 года, до 889 млрд кВт.ч.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением вслед за ухудшением настроений на российском рынке в целом. Кроме того, давление на бумаги сектора продолжает оказывать сохраняющаяся неопределенность в отношении дивидендов. Надежды инвесторов были связаны с прошедшим в Россетях совещанием по электроэнергетике, однако, как сообщил Bloomberg со ссылкой на заявление главы Минэнерго, дивиденды Россетей на встрече с президентом РФ не обсуждались.

Из новостей сетевого сегмента можно отметить сообщение Коммерсанта о том, что правительство утвердило механизм лишения энергосбытовых компаний статуса гарантирующего поставщика за долги перед сетями. По новому постановлению, пишет Коммерсант, решение о лишении статуса ГП принимает Минэнерго. Инициировать процесс будут сетевые компании на

основании возникших в течение двух лет долгов ГП.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 17.11	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>-21,82%</b>	<b>-6,48%</b>	<b>2,97</b>	<b>28,62%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-19,03%</b>	<b>-1,89%</b>	<b>3,46</b>	<b>33,39%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,77</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>18,84%</b>	<b>-2,29%</b>	<b>3,94</b>	<b>37,99%</b>		<b>2,37</b>
МОЭСК	II	-1,84%	-0,64%	0,69	6,64%	50,90%	0,35
Ленэнерго	III	3,49%	-3,90%	0,88	8,46%	67,48%	0,50
МРСК Волги	II	98,27%	-0,13%	0,34	3,30%	68,01%	0,23
МРСК Северного Кавказа	III	106,14%	0,13%	0,12	1,15%	96,81%	0,12
МРСК Северо-Запада	II	2,14%	-1,41%	0,09	0,85%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	41,47%	-3,97%	0,19	1,87%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	16,76%	-1,23%	0,28	2,67%	51,52%	0,14
МРСК Центра	II	-9,05%	-7,57%	0,28	2,72%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	II	110,33%	-2,27%	0,58	5,61%	50,40%	0,29
МРСК Юга	II	30,85%	-6,34%	0,06	0,55%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-1,74%	0,67%	0,40	3,89%	92,78%	0,37
Томская РК	III	-13,95%	-4,79%	0,03	0,28%	85,77%	0,03
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-8,93%</b>	<b>-3,40%</b>	<b>10,36</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,14</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	0,8786	1 153 631 832	1 302 058 000	0,655%	60 886	-5,3%	-13,4%	43,6%
Российские сети, АПИ	1,54	50 076 845	32 345 000	1,559%	3 224	-5,6%	26,4%	96,5%
ФСК ЕЭС	0,16285	1 155 236 579	7 135 340 000	0,560%	31 655	-0,7%	-44,0%	-49,8%
Ленэнерго, АОИ	5,19	7 232 919	1 385 500	0,016%	1 078	-2,9%	-72,7%	-15,8%
Ленэнерго, АПИ	89,55	65 780 000	732 300	0,785%	2 268	-1,6%	-55,2%	101,0%
МОЭСК	0,848	49 145 679	57 293 000	0,118%	1 371	0,6%	46,9%	-9,3%
МРСК Волги	0,1091	58 304 182	539 860 000	0,287%	3 550	1,1%	29,7%	134,4%
МРСК Северного Кавказа	18,45	1 098 096	59 980	0,015%	187	1,4%	-70,9%	-77,7%
МРСК Северо-Запада	0,0552	6 483 619	119 210 000	0,124%	328	-0,2%	-23,6%	-13,9%
МРСК Сибири	0,1225	2 717 520	22 220 000	0,023%	177	-2,8%	-20,3%	-41,4%
МРСК Урала	0,19	21 738 795	113 910 000	0,130%	833	0,0%	64,5%	130,6%
МРСК Центра	0,401	44 048 065	106 494 000	0,252%	3 706	-6,4%	-43,2%	69,2%
МРСК Центра и Приволжья	0,3092	44 416 933	142 230 000	0,126%	1 927	-1,1%	-51,7%	48,0%
МРСК Юга	0,0495	4 837 888	96 620 000	0,140%	788	-5,2%	23,0%	79,9%
Кубаньэнерго	79,5	262 250	3 270	0,001%	124	1,9%	-89,9%	-49,5%
Томская РК, АОИ	0,4	19 920	50 000	0,001%	5	-4,1%	-95,9%	-88,7%
Томская РК, АПИ	0,385	802 790	2 080 000	0,361%	34	-0,3%	-63,8%	-75,9%

\* 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 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.