

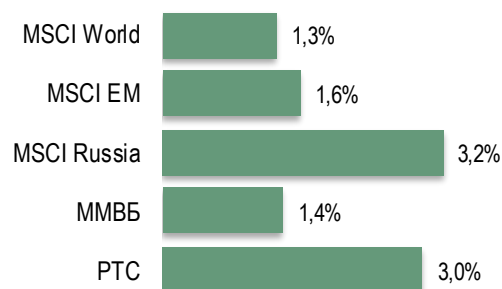
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 059,5	↑1,3%	↑17,6%
MSCI EM	1 154,3	↑1,6%	↑33,9%
MSCI Russia	609,9	↑3,2%	↑1,2%
MMББ	2 161,2	↑1,4%	↓3,2%
PTC	1 166,1	↑3,0%	↑1,2%
Brent	63,9	↑1,8%	↑12,4%
USD/RUB*	58,4622	↓2,5%	↓3,0%
EUR/RUB*	69,1783	↓2,2%	↑9,8%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 939,7	↑1,4%	↓2,2%
Росстети:			
МСар, млрд руб.	182,6	↑2,7%	↓20,1%
Цена АОИ, руб.	0,899	↑3,9%	↓21,4%
Цена АПИ, руб.	1,546	↑0,9%	↓30,0%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	212,5	↑2,4%	↓17,5%
Цена, руб.	0,16700	↑2,7%	↓17,8%
МРСК, МСар, млрд руб.	236,8	↑0,3%	↑18,8%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1,3-1,6%. Индекс MSCI World обновил исторический максимум вслед за рекордами американского рынка, MSCI EM поднялся к максимумам с июля 2011 года.

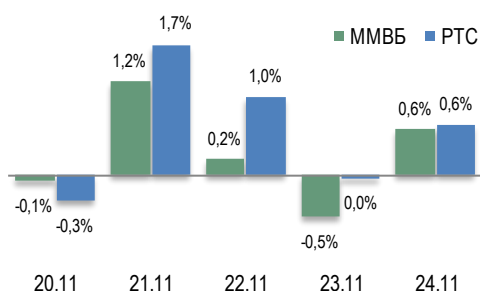
Поддержку рынкам оказали ожидания сохранения мягкой политики ФРС, надежды на разрешение политического кризиса в ФРГ и хорошая макростатистика. Существенный вклад в рост индексов внесло ослабление доллара.

- Опубликованный протокол последнего заседания Федерального резерва подтвердил отсутствие единства среди руководителей регулятора относительно будущей политики из-за сохраняющейся низкой инфляции – всё большее количество руководителей американского ЦБ считают, что низкая инфляция вызвана долгосрочными, а не разовыми факторами.

На этом фоне индекс доллара DXY в отчетном периоде потерял около процента, что оказало дополнительную поддержку индексам MSCI и стоимости сырьевых товаров.

- По информации СМИ, в Германии в переговоры по формированию коалиции с альянсом Христианско-демократического союза и Христианско-социального союза (ХДС/ХСС) вместо выбывших партии Зеленых и Свободной демократической партии может вступить Социал-демократическая партия (СДПГ). Как пишут СМИ, после встречи с президентом Германии лидер СДПГ, ранее выступавший за проведение внеочередных выборов в бундестаг, теперь заявил, что решение об участии социал-демократов в правительственной коалиции должно быть принято по итогам внутривнутрипартийного голосования.

- В ноябре сводный индекс деловой активности еврозоны вырос до максимума с 2011 года, индекс делового доверия к экономике Германии от института экономических исследований поднялся до нового исторического рекорда. В США в октябре продажи на вторичном рынке жилья выросли до максимума с июня, значение индекса потребительского доверия от Мичиганского университета в ноябре, несмотря на небольшое снижение, было вторым по величине в этом году.



За неделю индексы MMББ и PTC выросли на 1,4% и 3,0% соответственно благодаря оптимизму на мировых площадках и повышению цен на нефть.

За неделю котировки Brent прибавили 1,8% на информации СМИ о том, что ОПЕК и Россия договорились о продлении сделки о сокращении добычи нефти до конца 2018 года.

Опережающая динамика индекса PTC была обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару на Московской бирже, поддержку которому оказали как рост нефтяных цен и

общее снижение доллара к мировым валютам, так и восстановление интереса инвесторов к carry trade после уменьшения ожиданий активного ужесточения монетарной политики американским ЦБ.

Внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

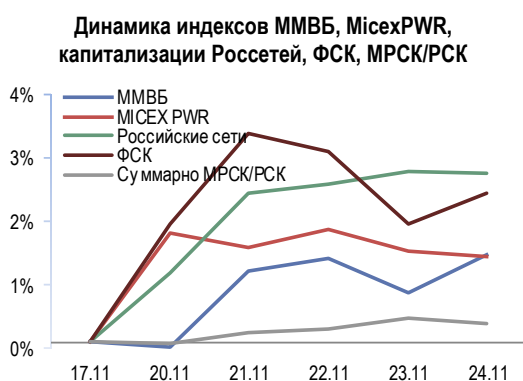
- Глава ЦБ заявила, что регулятор видит потенциал дальнейшего снижения ключевой ставки, темпы и масштабы которого будут определяться динамикой экономических показателей. В целом, по словам

Э.Набиуллиной, переход от умеренно жесткой к нейтральной ДКП займет год-два, за это время ключевая ставка может снизиться с нынешних 8,25% до 6-7%. Аналитики прогнозируют уменьшение ставки на декабрьском заседании ЦБ на 0,25 б.п. до 8%.

- Росстат сообщил, что ВВП за январь-сентябрь увеличился на 1,6% г/г. Данные Росстата оказались хуже расчетов Минэкономразвития, которое оценивало рост экономики на уровне 1,8%.

Глава ЦБ заявила, что темпы роста ВВП в четвертом квартале будут почти такими же, как в третьем квартале, в целом в 2017 году прирост составит около 1,8%. По мнению регулятора, российская экономика растёт темпами, близкими к потенциальным, которые определяются, в первую очередь, структурой нашей экономики, а не внешними факторами. В Минэкономразвития придерживаются более оптимистичной оценки – «около 2%» по итогам текущего года. Консенсус-прогноз экономистов, составленный Интерфаксом, по росту экономики в 2017 году снизился до 1,6% с 1,7% месяц назад.

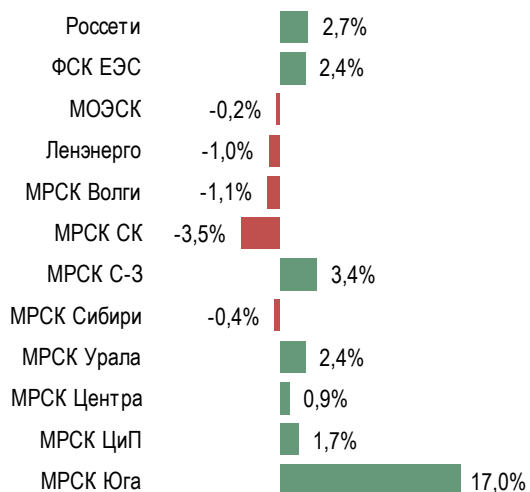
- По данным Росстата, в октябре оборот розничной торговли вырос на 3% г/г, снижение реальных доходов населения ускорилось до 1,3%, безработица выросла до 5,1%. По мнению экономистов, импульс восстановления экономики выдыхается, подчеркивая возможность дальнейшего снижения ставки ЦБ. При этом, отмечают аналитики, продолжающееся уже четыре года снижение реальных доходов населения – один из существенных факторов, вызвавших наблюдаемое замедление инфляции в последние годы.



Индекс электроэнергетики МисехPWR вырос на 1,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,3%, капитализация Россетей выросла на 2,7%.

Динамика отраслевого индекса МисехPWR в отсутствие значимых новостей для сектора в целом соответствовала динамике индекса ММВБ. Основной вклад в итоговый рост МисехPWR внесли акции электросетевых компаний, поддержку которым оказала хорошая отчетность по МСФО за 9М2017.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом после публикации хорошей отчетности по МСФО за девять месяцев. В то же время активность покупателей сдерживалась сохраняющейся неопределенностью по дивидендам по итогам 2017 года.

Электросетевые компании, основные ДЗО Россетей, отчитались по МСФО за девять месяцев: суммарная выручка МРСК/РСК увеличилась на 8,2% г/г, до 573,1 млрд рублей, сальдированная прибыль – на 69,6%, до 30,3 млрд рублей. Скорректированная чистая прибыль ФСК выросла на 11%, до 56 млрд руб.

Из текущих новостей можно также отметить сообщение Ведомостей о том, что глава РСПП обратился с письмом к премьер-министру, в котором просит вернуть законопроект Минэнерго о реанимации «последней мили» для

разработки системного решения проблемы перекрестного субсидирования за счет мер, которые не приведут к появлению неналоговой нагрузки на промышленные предприятия.

В то же время в Россетях считают, что законопроект предполагает не возвращение к механизму «последней мили», а равномерное распределение социальной нагрузки по перекрестному субсидированию, и заявили, что компания поддерживает его, так как он позволит снизить единые тарифы в регионах в среднем на 8,3%.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 24.11	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-17,64%	5,34%	3,12	28,90%		
ФСК ЕЭС	I	-14,95%	5,04%	3,63	33,62%	80,13%	2,91
МРСК/РСК, суммарно	-	22,29%	2,90%	4,05	37,48%		2,44
МОЭСК	II	0,48%	2,37%	0,70	6,52%	50,90%	0,36
Ленэнерго	III	5,18%	1,64%	0,89	8,24%	67,48%	0,51
МРСК Волги	II	101,22%	1,48%	0,35	3,21%	68,01%	0,24
МРСК Северного Кавказа	III	104,07%	-1,00%	0,12	1,09%	96,81%	0,11
МРСК Северо-Запада	II	8,41%	6,14%	0,09	0,87%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	44,57%	2,19%	0,20	1,83%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	22,64%	5,04%	0,29	2,69%	51,52%	0,15
МРСК Центра	II	-5,86%	3,51%	0,29	2,70%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	II	119,60%	4,41%	0,61	5,61%	50,40%	0,31
МРСК Юга	II	57,06%	20,03%	0,07	0,63%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-0,06%	1,71%	0,41	3,79%	92,78%	0,38
Томская РК	III	-7,55%	7,44%	0,03	0,29%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-5,01%	4,31%	10,81	100,00%		5,35

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	0,9023	710 348 979	792 740 000	0,399%	31 033	2,7%	-47,3%	-26,8%
Российские сети, АПИ	1,548	21 036 479	13 507 000	0,651%	1 254	0,5%	-47,2%	-23,6%
ФСК ЕЭС	0,1667	1 810 620 300	10 848 610 000	0,851%	41 402	2,4%	-14,9%	-34,3%
Ленэнерго, АОИ	5,145	4 051 292	776 900	0,009%	584	-0,9%	-84,7%	-54,4%
Ленэнерго, АПИ	88,3	73 030 000	817 300	0,876%	2 071	-1,4%	-50,0%	83,5%
МОЭСК	0,846	8 082 096	9 589 000	0,020%	485	-0,2%	-75,4%	-67,9%
МРСК Волги	0,1079	67 024 910	613 900 000	0,326%	3 037	-1,1%	47,5%	100,6%
МРСК Северного Кавказа	17,8	532 925	30 000	0,008%	278	-3,5%	-85,4%	-66,8%
МРСК Северо-Запада	0,0571	4 419 688	78 550 000	0,082%	498	3,4%	-49,6%	30,7%
МРСК Сибири	0,122	5 694 455	47 120 000	0,050%	454	-0,4%	68,9%	50,3%
МРСК Урала	0,1945	23 871 025	124 740 000	0,143%	983	2,4%	80,2%	172,2%
МРСК Центра	0,4045	34 497 688	85 352 000	0,202%	2 253	0,9%	-54,5%	2,9%
МРСК Центра и Приволжья	0,3146	39 480 336	125 680 000	0,112%	1 582	1,7%	-57,3%	21,5%
МРСК Юга	0,0579	10 405 989	188 720 000	0,273%	1 130	17,0%	140,2%	158,0%
Кубаньэнерго	78,8	170 794	2 150	0,001%	50	-0,9%	-93,3%	-79,6%
Томская РК, АОИ	0,417	708 450	1 580 000	0,041%	32	4,3%	29,3%	-27,7%
Томская РК, АПИ	0,415	4 566 810	10 710 000	1,857%	259	7,8%	86,2%	83,8%

* 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.