

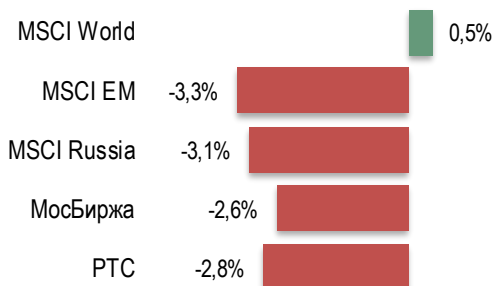
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 069,4	↑0,5%	↑18,2%
MSCI EM	1 115,9	↓3,3%	↑29,4%
MSCI Russia	591,1	↓3,1%	↓1,9%
МосБиржа	2 106,0	↓2,6%	↓5,7%
PTC	1 133,3	↓2,8%	↓1,6%
Brent	63,7	↑0,2%	↑12,2%
USD/RUB*	58,5814	↑0,2%	↓2,8%
EUR/RUB*	69,5185	↑0,5%	↑10,3%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 923,1	↓0,9%	↓3,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	173,3	↓5,1%	↓24,2%
Цена АОИ, руб.	0,858	↓4,6%	↓25,0%
Цена АПИ, руб.	1,510	↓2,3%	↓31,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	208,4	↓1,9%	↓19,1%
Цена, руб.	0,16400	↓1,8%	↓19,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	234,5	↓1,0%	↑17,6%



Индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,5%, индекс развивающихся рынков MSCI EM потерял 3,3%. Поддержку рынкам развитых стран оказали информация о продвижении налоговой реформы в США, надежды на разрешение политических проблем в Европе, хорошая макростатистика.

• В пятницу после закрытия рынков Сенат США одобрил законопроект о налоговой реформе. Теперь две палаты должны будут составить единый законопроект, чтобы передать его в Белый дом для подписания, которое может состояться в

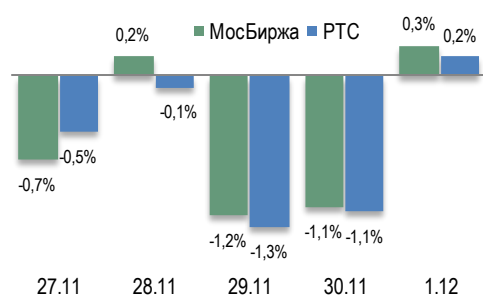
этом году.

- По информации немецких СМИ, канцлер Германии и лидеры СДПГ и ХСС начали переговоры по формированию коалиционного правительства.
- СМИ сообщили, что Великобритания и Евросоюз достигли принципиальной договоренности об объеме финансовых обязательств Лондона перед Брюсселем в размере €60 млрд.
- В США оценка роста ВВП в третьем квартале улучшена до максимальных за три года 3,3%, индекс доверия потребителей в ноябре поднялся к 17-летним максимумам, в еврозоне в ноябре индекс деловой активности в промышленности вырос до рекордных значений с апреля 2000 года, безработица в октябре снизилась до 8,8%, минимального уровня с января 2009 года.

В то же время темпы роста индекса MSCI World в пятницу сократились в два раза после сообщений СМИ о том, что бывший советник администрации США по нацбезопасности М.Флинн, признавший свою вину в дезинформации ФБР о своих контактах с представителями России, готов дать показания в суде против президента Д.Трампа. Эта новость спровоцировала падение фондовых индексов и доллара.

Рынки развивающихся стран в течение недели находились под давлением усилившихся ожиданий ужесточения монетарной политики ФРС после начала реализации налоговой реформы в США. В частности, глава ФРБ Нью-Йорка заявил, что любое увеличение налогово-бюджетного стимулирования изменит ожидания Федрезерва в отношении дополнительных повышений ставки в следующем году.

Дополнительное давление на рынки emerging markets оказало падение стоимости сырьевых товаров – индекс Bloomberg Commodity за неделю потерял около процента. Свой вклад в эту динамику внесло и небольшое снижение нефтяных котировок после принятия государствами ОПЕК+ совпавшего с ожиданиями аналитиков решения о продлении соглашения о сокращении добычи нефти до конца 2018 года.



Индексы МосБиржи и PTC снизились на 2,6-2,8% вслед за общим ухудшением отношения инвесторов к активам emerging markets.

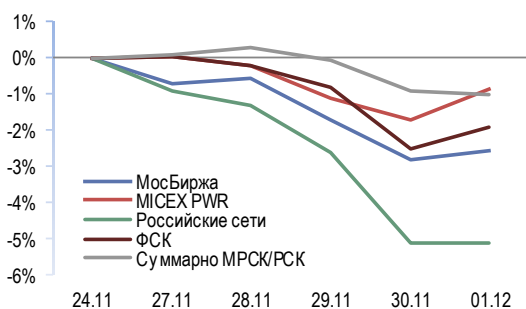
Внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- Всемирный банк оставил без изменений октябрьский прогноз роста экономики РФ в 2017-2019 гг. – на 1,7%, 1,7% и 1,8% соответственно. Для ускорения роста, отмечают экономисты ВБ, необходимо проводить структурные реформы.

Без реформ риски для российской экономики остаются прежними: снижение цен на нефть, расширение санкций, рост разрыва между реальными зарплатами и доходами, уязвимость банковского сектора и снижение производительности.

- ОЭСР в ноябрьском докладе ухудшила прогнозы для роста ВВП России на 2017-2018 годы – на 0,1 и 0,2 п.п. соответственно, до 1,9%. В 2019 году, согласно оценкам ОЭСР, рост российского ВВП замедлится до 1,5%. «Умеренный экономический рост в РФ продолжится. ... Тем не менее, низкая производительность труда, сокращение трудовых ресурсов, довольно сильный рубль и международные санкции продолжают оказывать давление на экономический прогноз», – говорится в докладе экспертов ОЭСР.
- Глава Минэкономразвития заявил, что министерство пересмотрит в целом макроэкономический прогноз на 2018 год и, в частности, повысит прогноз по среднегодовой цене на нефть до более \$50 за баррель (сейчас – \$43,8 за баррель) в результате продления соглашения ОПЕК+.
- Росстат сообщил, что рост инвестиций в основной капитал в РФ в третьем квартале замедлился до 3,1% с 6,3% во втором квартале. При этом, пишет Коммерсант, аналитики ожидают ухудшения оценки как динамики этого показателя, так и экономического роста в целом во втором квартале после пересмотра динамики строительных работ с плюс 3,2% до минус 2,6%.
- По данным Росстата, потребительские цены с 21 по 27 ноября выросли на 0,1%, с начала года инфляция составила 2,1%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, – 2,4%, как и неделей ранее.
- По данным исследования IHS Markit, индекс PMI обрабатывающих отраслей в ноябре вырос до 51,5 пункта с 51,1 пункта в октябре.

Динамика индексов МосБиржи, МисехPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК



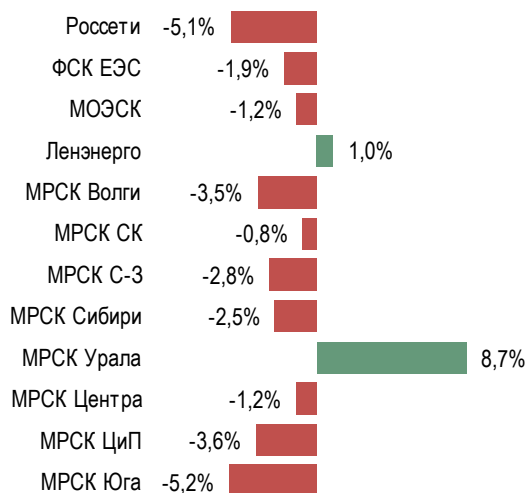
Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 0,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 1,0%, капитализация Россетей снизилась на 5,1%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю лучше рынка в основном благодаря почти 18%-му росту акций Энел Россия, поддержку которым оказали заявления менеджмента об улучшении прогнозов по чистой прибыли и EBITDA в 2017-2019 гг. и сохранении коэффициента дивидендных выплат в этом периоде на уровне 60-65% чистой прибыли.

Из новостей сектора можно отметить сообщение Интерфакса о том, что ФАС утвердила методические указания по расчету

сбытовых надбавок в энергетике по методу эталона. Методика будет применяться региональными регуляторами уже в этом году при принятии решений на следующий год. При этом замглавы ФАС В.Королев заявил, что следующим этапом ФАС планирует внедрить «эталон» в сетевом комплексе.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением вслед за общим ухудшением настроений на российском рынке.

Россети отчитались по МСФО за девять месяцев: выручка выросла на 6,0% г/г, до 658,12 млрд руб., EBITDA – на 4,7%, до 213,1 млрд руб., чистая прибыль увеличилась на 3,3%, до 81 млрд руб. Скорректированные EBITDA и чистая прибыль выросли на 15,4%, до 231,7 млрд руб. и 33,5%, до 98,4 млрд руб. Как пояснили в компании, на чистую прибыль, в частности, повлиял эффект от изменения структуры группы – 27 января кассация отменила решение о банкротстве Нурэнерго.

Отраслевые аналитики в целом охарактеризовали отчетность как нейтральную, отметив в том числе сохранение неопределенности с дивидендами.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 01.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-22,02%	-5,31%	2,96	28,12%		
ФСК ЕЭС	I	-16,75%	-2,12%	3,56	33,82%	80,13%	2,85
МРСК/ПСК, суммарно	-	20,82%	-1,20%	4,00	38,05%		2,40
МОЭСК	II	-0,91%	-1,38%	0,70	6,61%	50,90%	0,35
Ленэнерго	III	5,96%	0,75%	0,90	8,53%	67,48%	0,52
МРСК Волги	II	93,74%	-3,72%	0,33	3,18%	68,01%	0,23
МРСК Северного Кавказа	III	101,94%	-1,04%	0,12	1,11%	96,81%	0,11
МРСК Северо-Запада	II	5,16%	-3,00%	0,09	0,86%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	40,73%	-2,66%	0,19	1,83%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	33,09%	8,52%	0,32	3,00%	51,52%	0,16
МРСК Центра	II	-7,22%	-1,44%	0,29	2,74%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	II	111,28%	-3,79%	0,58	5,55%	50,40%	0,29
МРСК Юга	II	48,62%	-5,37%	0,06	0,62%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-2,03%	-1,98%	0,40	3,82%	92,78%	0,37
Томская РК	III	-34,81%	-29,49%	0,02	0,21%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-7,57%	-2,70%	10,52	100,00%		5,26

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	0,8557	464 030 589	532 280 000	0,268%	23 309	-5,2%	-64,6%	-45,0%
Российские сети, АПИ	1,508	18 214 643	12 028 000	0,580%	1 492	-2,6%	-53,0%	-9,1%
ФСК ЕЭС	0,1635	975 493 499	5 938 540 000	0,466%	33 172	-1,9%	-53,4%	-47,4%
Ленэнерго, АОИ	5,225	6 398 140	1 211 100	0,014%	809	1,6%	-76,1%	-36,8%
Ленэнерго, АПИ	86,3	99 569 370	1 155 400	1,239%	2 838	-2,3%	-29,3%	151,5%
МОЭСК	0,836	5 705 999	6 807 000	0,014%	721	-1,2%	-82,5%	-52,3%
МРСК Волги	0,1041	46 241 156	436 890 000	0,232%	3 413	-3,5%	5,0%	125,4%
МРСК Северного Кавказа	17,65	1 263 350	74 720	0,019%	512	-0,8%	-63,7%	-38,9%
МРСК Северо-Запада	0,0555	1 293 921	22 890 000	0,024%	334	-2,8%	-85,3%	-12,3%
МРСК Сибири	0,119	3 081 500	25 900 000	0,027%	348	-2,5%	-7,2%	15,2%
МРСК Урала	0,2115	75 696 080	362 240 000	0,414%	2 271	8,7%	423,2%	528,8%
МРСК Центра	0,3995	23 787 742	59 463 000	0,141%	1 362	-1,2%	-68,3%	-37,8%
МРСК Центра и Приволжья	0,3033	30 604 262	100 240 000	0,089%	1 504	-3,6%	-65,9%	15,5%
МРСК Юга	0,0549	6 661 689	118 140 000	0,171%	750	-5,2%	50,4%	71,2%
Кубаньэнерго	77,4	95 621	1 220	0,000%	35	-1,8%	-96,2%	-85,7%
Томская РК, АОИ	0,28	68 390	170 000	0,004%	8	-32,9%	-86,1%	-81,9%
Томская РК, АПИ	0,39	1 918 830	4 960 000	0,860%	155	-6,0%	-13,8%	10,0%

* 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.