

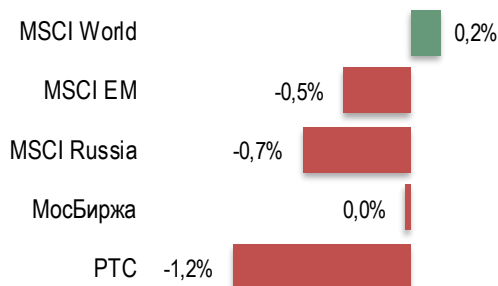
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 073,5	↑0,2%	↑18,4%
MSCI EM	1 110,8	↓0,5%	↑28,8%
MSCI Russia	586,7	↓0,7%	↓2,6%
МосБиржа	2 105,0	↓0,0%	↓5,7%
PTC	1 119,5	↓1,2%	↓2,8%
Brent	63,4	↓0,5%	↑11,6%
USD/RUB*	59,2948	↑1,2%	↓1,6%
EUR/RUB*	69.9323	↑0,6%	↑11,0%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 872,0	↓2,7%	↓5,7%
Россети:			
МСар, млрд руб.	168,3	↓2,9%	↓26,4%
Цена АОИ, руб.	0,817	↓4,7%	↓28,5%
Цена АПИ, руб.	1,506	↓0,3%	↓31,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	204,1	↓2,0%	↓20,7%
Цена, руб.	0,15905	↓3,0%	↓21,7%
МРСК, МСар, млрд руб.	231,9	↓1,1%	↑16,3%

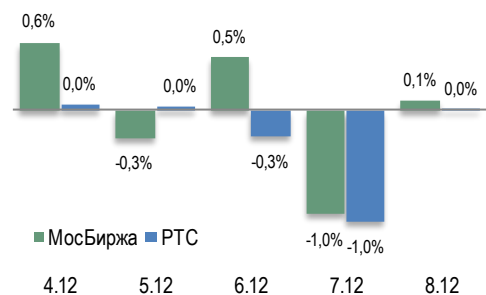


Индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,2%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 0,5%.

Индекс MSCI World обновил исторический максимум вслед за обновлением рекордов американским рынком. Негативное закрытие индекса MSCI EM было обусловлено как укреплением доллара – индекс доллара DXY прибавил 1,1% на оптимизме инвесторов в отношении экономики США, так и снижением сырьевых цен – Bloomberg Commodity Index упал почти на 3%.

В целом новостной фон прошедшей недели носил достаточно позитивный характер для мировых фондовых рынков:

- По данным американских СМИ, президент США намерен до 30 января опубликовать детальный документ, в котором будут прописаны основные принципы инвестирования в инфраструктуру – в рамках предвыборной кампании Д.Трамп заявлял о намерениях инвестировать \$1 трлн в инфраструктурные проекты.
- Палата представителей и Сенат США одобрили законопроект, продляющий финансирование правительства США до 22 декабря. Принятие законопроекта, отмечают СМИ, дает больше времени для урегулирования бюджетных разногласий республиканцев и демократов.
- СМИ сообщили об успешном завершении первого этапа переговоров между ЕС и Великобританией об условиях Brexit. По словам главного переговорщика от Евросоюза, оценка первого результата основывается на реальном прогрессе по трем главным вопросам: правам граждан, положению двух Ирландий и финансовому урегулированию (Великобритания может выплатить ЕС €40-45 млрд).
- Съезд социал-демократической партии Германии проголосовал за начало переговоров о формировании коалиционного правительства с блоком ХДС и ХСС канцлера А.Меркель. Начало переговоров намечено на вторую декаду декабря.
- В США в ноябре безработица осталась на минимальном за 17 лет уровне 4,1%, производительность труда в третьем квартале выросла максимальными темпами за три года. В еврозоне оценка темпов подъема ВВП в третьем квартале улучшена до 2,6%, значение сводного индекса деловой активности в ноябре было максимальным с марта 2011 года. Оценка роста ВВП Японии в третьем квартале пересмотрена с 1,4% до 2,5%, в ноябре существенно ускорились темпы роста китайского экспорта.



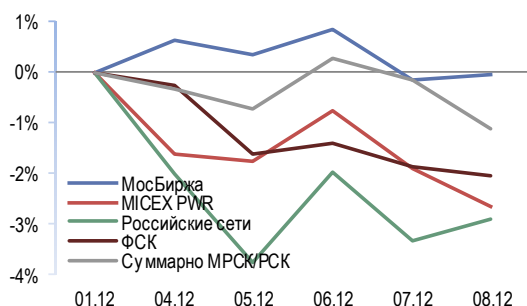
За неделю индексы МосБиржи и PTC потеряли 0,05% и 1,2% соответственно вслед за снижением стоимости нефти и негативной динамикой emerging markets. Опережающее снижение индекса PTC было обусловлено сопоставимым ослаблением рубля к доллару на Московской бирже.

Стоимость Brent за неделю уменьшилась на 0,5% под давлением данных Минэнерго США, зафиксировавших резкое повышение запасов бензина и рост добычи в стране до рекордного уровня в 9,7 млн баррелей в сутки.

В целом внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- По оценке Минэкономразвития, рост ВВП в октябре в годовом выражении замедлился до 1% с 2,4% в сентябре. Основными факторами замедления экономики в министерстве назвали ограничивающее влияние сделки ОПЕК+ на добывающий сектор, негативную динамику в отдельных секторах обрабатывающей промышленности и снижение темпов восстановления кредитования. *«Указанные факторы являются временными, не свидетельствуют об ухудшении качества экономического роста и не формируют рисков для устойчивости роста в будущем. Оценка темпов роста ВВП в 2017 году сохраняется на уровне около 2%»*, – подчеркнули тем не менее в министерстве.
- По данным исследования IHS Markit, в ноябре индекс PMI сферы услуг взлетел до 57,4 пункта с 53,9 пункта в октябре, сводный индекс деловой активности вырос до 56,3 против 53,2 в октябре. Как пояснили в IHS Markit, максимальный с января текущего года рост деловой активности в российской сфере услуг был вызван рекордным с июля 2008 года повышением объемов новых заказов и существенным ростом занятости.
- По данным Росстата, инфляция в ноябре составила 0,2%, с начала года цены выросли на 2,1%, в годовом выражении инфляция замедлилась до 2,5% с 2,7% в октябре. В первую неделю декабря – с 28 ноября по 4 декабря – потребительские цены выросли на 0,1%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция осталась на уровне 2,5%. После выхода ноябрьской статистики Минэкономразвития понизило прогноз по инфляции на текущий год до 2,5-2,6% с 2,5-2,8%. ЦБ ожидает инфляцию по итогам 2017 года в интервале 2,5-2,7%, консенсус-прогноз экономистов, опрошенных Интерфаксом, равняется 2,6%.
- Вице-премьер А.Дворкович сообщил, что решения по размеру дивидендных выплат госкомпаний и банков за 2017 год будут индивидуальными, общего требования направлять акционерам не менее 50% прибыли нет. При этом Ведомости напоминают, что Минфин заложил в бюджет на следующие три года доходы от дивидендов госкомпаний исходя из норматива в 50% прибыли по МСФО – 1,3 трлн руб. Ранее Счетная палата, сравнив расчеты Минфина и Росимущества, пришла к выводу, что бюджетные ожидания завышены на 700 млрд руб.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 2,7%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 1,1%, капитализация Россетей снизилась на 2,9%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю существенно хуже рынка главным образом за счет акций Интер РАО, упавших на 6% в отсутствие значимых для такой динамики новостей, и снижения акций сетевого сектора, остающихся под давлением неопределенности с дивидендами.

Из новостей сектора можно отметить статистику Системного оператора, сообщившего о росте энергопотребления в РФ в январе-ноябре на 0,9% г/г, до 957,8 млрд кВт·ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно на нейтральном новостном фоне.

Агентство Moody's повысило корпоративные рейтинги Россетей и пяти дочерних компаний (МОЭСК, Ленэнерго, МРСК Центра и Приволжья, МРСК Урала и МРСК Волги) с «Ва2» до суверенного «Ва1». Прогноз по рейтингам «стабильный».

В пресс-релизе Moody's говорится, что решение о повышении рейтингов Россетей «отражает сильный финансовый профиль компании, достаточную ликвидность, ее доминирующие позиции на рынке». Moody's приравнивает рейтинги «дочек» Россетей к рейтингу самой компании вне зависимости от масштаба их операций, рыночной позиции и других особых для каждой компании факторов. Это связано, в частности, с вовлеченностью Россетей, как управляющей компании, в процесс планирования бюджета и финансирования «дочек».

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 08.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-25,18%	-4,06%	2,84	27,84%		
ФСК ЕЭС	I	-19,44%	-3,23%	3,44	33,78%	80,13%	2,76
МРСК/РСК, суммарно	-	18,04%	-2,30%	3,91	38,37%		2,35
МОЭСК	II	-4,32%	-3,45%	0,67	6,59%	50,90%	0,34
Ленэнерго	III	4,88%	-1,02%	0,89	8,72%	67,48%	0,52
МРСК Волги	II	94,82%	0,51%	0,34	3,30%	67,97%	0,23
МРСК Северного Кавказа	III	93,29%	-4,28%	0,11	1,10%	96,81%	0,11
МРСК Северо-Запада	II	2,21%	-2,81%	0,09	0,87%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	29,69%	-7,84%	0,18	1,74%	57,84%	0,10
МРСК Урала	II	33,05%	-0,04%	0,32	3,10%	51,52%	0,16
МРСК Центра	II	-8,22%	-1,08%	0,28	2,79%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	II	108,94%	-1,11%	0,58	5,66%	50,40%	0,29
МРСК Юга	II	46,03%	-1,74%	0,06	0,62%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-10,46%	-8,61%	0,37	3,60%	92,78%	0,34
Томская РК	III	-12,99%	33,47%	0,03	0,29%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-10,44%	-3,11%	10,19	100,00%		5,10

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	0,8305	688 585 576	827 586 000	0,416%	34 412	-2,9%	-44,9%	-18,8%
Российские сети, АПИ	1,51	29 170 288	19 391 000	0,934%	1 689	0,1%	-24,2%	2,9%
ФСК ЕЭС	0,16015	877 671 340	5 443 610 000	0,427%	25 282	-2,0%	-57,3%	-59,9%
Ленэнерго, АОИ	5,26	13 157 495	2 511 600	0,029%	1 143	0,7%	-50,5%	-10,8%
Ленэнерго, АПИ	84,15	90 130 155	1 082 900	1,161%	2 861	-2,5%	-33,8%	153,5%
МОЭСК	0,817	9 556 942	11 587 000	0,024%	750	-2,3%	-70,3%	-50,4%
МРСК Волги	0,1059	33 778 826	321 090 000	0,171%	3 291	1,7%	-22,9%	117,3%
МРСК Северного Кавказа	17,1	688 605	40 920	0,011%	175	-3,1%	-80,1%	-79,1%
МРСК Северо-Запада	0,0546	2 630 651	47 250 000	0,049%	398	-1,6%	-69,7%	4,5%
МРСК Сибири	0,111	1 490 390	13 230 000	0,014%	258	-6,7%	-52,6%	-14,6%
МРСК Урала	0,214	29 732 675	139 320 000	0,159%	989	1,2%	101,2%	173,8%
МРСК Центра	0,4	38 671 599	97 781 000	0,232%	2 917	0,1%	-47,9%	33,2%
МРСК Центра и Приволжья	0,3036	27 888 077	92 000 000	0,082%	1 716	0,1%	-68,7%	31,8%
МРСК Юга	0,0546	6 080 787	112 810 000	0,163%	723	-0,5%	43,6%	65,1%
Кубаньэнерго	71,6	527 997	7 110	0,002%	152	-7,5%	-78,0%	-38,1%
Томская РК, АОИ	0,4	52 370	130 000	0,003%	7	42,9%	-89,4%	-84,2%
Томская РК, АПИ	0,383	648 710	1 670 000	0,290%	58	-1,8%	-71,0%	-58,8%

* 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 предъидущего 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.