

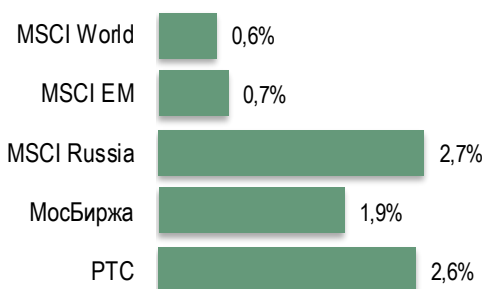
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 085,5	↑0,6%	↑19,1%
MSCI EM	1 118,5	↑0,7%	↑29,7%
MSCI Russia	602,3	↑2,7%	↓0,0%
МосБиржа	2 144,0	↑1,9%	↓4,0%
PTC	1 148,3	↑2,6%	↓0,4%
Brent	63,2	↓0,3%	↑11,3%
USD/RUB*	58,7082	↓1,0%	↑2,6%
EUR/RUB*	69,4048	↓0,8%	↑10,1%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 902,2	↑1,6%	↓4,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	177,1	↑5,2%	↓22,5%
Цена АОИ, руб.	0,884	↑8,1%	↓22,7%
Цена АПИ, руб.	1,647	↑9,4%	↓25,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	205,3	↑0,6%	↓20,3%
Цена, руб.	0,16175	↑1,7%	↓20,4%
МРСК, МСар, млрд руб.	233,9	↑0,9%	↑17,4%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,6-0,7%.

Поддержку рынкам оказали информация о продвижении налоговой реформы в США, сохранение мягкой политики ведущими мировыми центробанками, усиление оптимизма инвесторов в отношении перспектив глобальной экономики:

- Республиканцы в Конгрессе США смогли согласовать итоговый вариант налоговой реформы – об этом в пятницу заявил лидер республиканской партии в нижней палате.

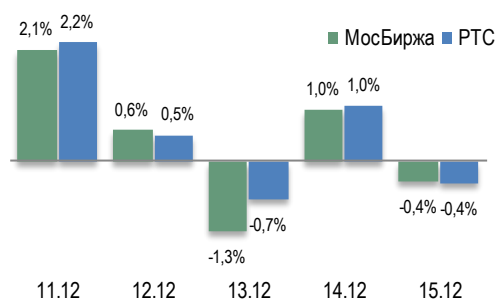
Окончательное голосование по законопроекту должно состояться в начале недели, до Рождества документ может быть представлен на подпись Д.Трампу. В свою очередь, в администрации Белого дома сообщили, что президент намерен выполнить данное американскому народу обещание и снизить налоги к концу года.

- Федрезерв ожидаемо повысил ключевую ставку на 0,25 п.п., до 1,25-1,5%, существенно улучшил прогноз по экономическому росту в 2017-2019 гг. (в частности, в 2018 году – сразу на 0,4 п.п., до 2,5%) и сохранил планы в 2018 году три раза поднять ключевую ставку. Вместе с тем осторожный прогноз регулятора по инфляции и смена главы ФРС в феврале, по мнению экспертов, может замедлить темпы ужесточения кредитования – пока рынок фьючерсов закладывает только два повышения процентной ставки ФРС в наступающем году.

- ЕЦБ, как и предполагали аналитики, сохранил на прежнем уровне все ключевые ставки, в том числе ставку по операциям рефинансирования – на нулевом уровне, и подтвердил, что QE продлится до сентября «или дольше, при необходимости». Кроме того, на итоговой пресс-конференции глава ЕЦБ сообщил, что видит необходимость сохранения существенных объемов стимулирования экономики для содействия усилению инфляции. Прогноз роста ВВП еврозоны был улучшен на текущий год с 2,2% до 2,4%, на 2018 год – с 1,8% до 2,3%, на 2019 год – с 1,7% до 1,9%.

- Банк Англии также не преподнес сюрпризов инвесторам и оставил базовую процентную ставку на уровне 0,5%, подтвердив прогнозы «дальнейшего умеренного ужесточения денежно-кредитной политики» в ближайшие годы.

- Страны ЕС одобрили предложение о переходе ко второй фазе переговоров с Великобританией по Brexit, в рамках которой стороны должны обсудить вопросы будущих торговых отношений.



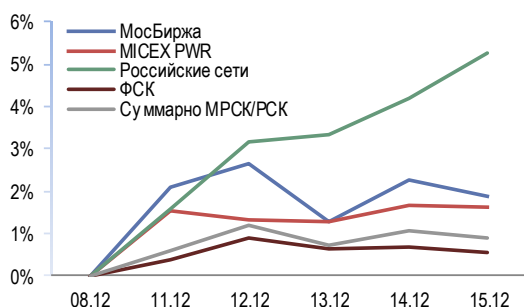
За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 1,9% и 2,6% соответственно вслед за подъемом мировых фондовых площадок. Дополнительную поддержку нашему рынку оказал рост котировок Brent в начале недели выше отметки \$65,5 за баррель на информации о приостановке работы крупнейшего трубопровода в Северном море Forties, пропускной способностью около 450 тыс. баррелей в сутки.

Опережающая динамика индекса PTC была обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару на Московской бирже в рамках общей тенденции роста валют emerging markets после заседаний ФРС и ЕЦБ.

Внутренний новостной фон носил неоднозначный характер:

- Банк России снизил ключевую процентную ставку на 0,5 п.п., до 7,75%, тогда как абсолютное большинство экономистов прогнозировало ее уменьшение на 0,25 п.п. *«Продление соглашения об ограничении добычи нефти снижает проинфляционные риски на горизонте до года. С учетом этого Банк России снизил ключевую ставку на 50 базисных пунктов»*, – объяснил логику своих действий ЦБ в пресс-релизе.
- Росстат сообщил, что промпроизводство в ноябре упало на 3,6% г/г после нулевой динамики в октябре. Это максимальные темпы падения с октября 2009 года, когда российская экономика проходила пик негативных последствий мирового финансово-экономического кризиса. Динамика показателя оказалась значительно хуже консенсус-прогноза Интерфакса, который предполагал рост промпроизводства на 0,3%. Основной вклад в уменьшение промпроизводства внесло падение в обрабатывающих производствах на 4,7% и продолжающееся снижение добычи нефти и газа, связанное с соглашением ОПЕК+.
- Росстат подтвердил первую оценку роста ВВП в III квартале на 1,8% в годовом выражении после повышения на 2,5% во II квартале и на 0,5% в I квартале. За январь-сентябрь ВВП вырос на 1,6% г/г. По итогам года в Минэкономразвития ожидают роста экономики *«около 2%»*, в ЦБ – *«ближе к нижней границе интервала в 1,7-2,2%»*, консенсус-прогноз Интерфакса более консервативен – 1,6%.
- По данным Росстата, потребительские цены с 5 по 11 декабря выросли на 0,1%, с начала года инфляция составила 2,3%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, – осталась на уровне 2,5%. Минэкономразвития и ЦБ РФ по итогам года ожидают инфляцию в диапазоне 2,4-2,6%. При этом глава Минэкономики прогнозирует, что инфляция в годовом выражении в ближайшие месяцы снижаться не будет из-за низкой базы начала 2017 года. В ЦБ полагают, что в первые месяцы 2018 года инфляция может колебаться около 3%, во второй половине года инфляция вплотную приблизится к 4%, по мере того как влияние временных факторов сойдет на нет.

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



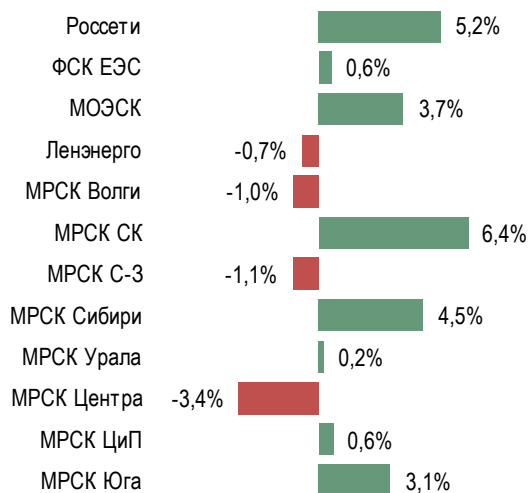
Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 1,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,9%, капитализация Россетей выросла на 5,2%.

Динамика отраслевого индикатора МiсехPWR в целом соответствовала динамике рынка, основной вклад в итоговый рост МiсехPWR внесли акции Россетей на информации Коммерсанта о том, что рассматриваемый в Минэнерго вариант создания АО «Крымэнерго» исключает участие Россетей в составе акционеров этого общества.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Президент РФ поручил Правительству к маю представить изменения в законодательство для привлечения инвестиций в модернизацию тепловой генерации.
- Выработка электроэнергии в РФ в январе-ноябре выросла на 0,4% г/г, до 986 млрд кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом.

Коммерсант сообщил о том, что рассматриваемый в Минэнерго вариант создания Крымэнерго исключает участие Россетей в составе акционеров этого общества из-за возможных санкционных рисков для всей группы Россети. Ранее планировалось, что госхолдинг станет ключевым акционером Крымэнерго, но сейчас, по информации газеты, в Минэнерго обсуждают иной состав акционеров, включающий только Росимущество и регионы.

«Новость умеренно позитивна для акций Россетей, поскольку рынок мог уже частично заложить в котировки риск международных санкций, влияющих на бизнес компании», – прокомментировали эту новость в Атоне.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 15.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-20,47%	6,29%	3,02	28,73%		
ФСК ЕЭС	I	-18,18%	1,57%	3,50	33,31%	80,13%	2,80
МРСК/РСК, суммарно	-	20,28%	1,90%	3,98	37,96%		2,39
МОЭСК	II	0,18%	4,71%	0,70	6,69%	50,90%	0,36
Ленэнерго	III	5,21%	0,31%	0,89	8,49%	67,48%	0,52
МРСК Волги	II	94,72%	-0,05%	0,34	3,20%	67,97%	0,23
МРСК Северного Кавказа	III	107,78%	7,50%	0,12	1,14%	96,81%	0,12
МРСК Северо-Запада	II	2,10%	-0,11%	0,09	0,84%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	36,89%	5,55%	0,19	1,78%	57,84%	0,10
МРСК Урала	II	34,69%	1,24%	0,32	3,04%	51,52%	0,16
МРСК Центра	II	-10,43%	-2,41%	0,28	2,65%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	II	112,35%	1,63%	0,59	5,59%	50,40%	0,30
МРСК Юга	II	52,08%	4,14%	0,07	0,63%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-7,17%	3,68%	0,38	3,62%	92,78%	0,35
Томская РК	III	-15,22%	-2,56%	0,03	0,27%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-7,75%	3,01%	10,50	100,00%		5,19

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	0,8734	745 720 430	870 027 000	0,438%	46 248	5,2%	-42,1%	9,1%
Российские сети, АПИ	1,65	37 171 479	23 221 000	1,119%	2 218	9,3%	-9,2%	35,2%
ФСК ЕЭС	0,16105	598 077 427	3 711 760 000	0,291%	16 838	0,6%	-70,9%	-73,3%
Ленэнерго, АОИ	5,215	6 244 941	1 193 200	0,014%	674	-0,9%	-76,5%	-47,4%
Ленэнерго, АПИ	84,4	36 966 115	436 500	0,468%	1 205	0,3%	-73,3%	6,8%
МОЭСК	0,847	28 893 023	34 545 000	0,071%	1 467	3,7%	-11,4%	-3,0%
МРСК Волги	0,1048	27 356 475	260 040 000	0,138%	2 495	-1,0%	-37,5%	64,8%
МРСК Северного Кавказа	18,2	971 823	52 700	0,014%	616	6,4%	-74,4%	-26,4%
МРСК Северо-Запада	0,054	2 988 052	54 720 000	0,057%	247	-1,1%	-64,9%	-35,2%
МРСК Сибири	0,116	4 290 915	38 550 000	0,041%	334	4,5%	38,2%	10,6%
МРСК Урала	0,2145	29 572 820	139 110 000	0,159%	910	0,2%	100,9%	152,0%
МРСК Центра	0,3865	24 768 051	62 752 000	0,149%	2 765	-3,4%	-66,5%	26,3%
МРСК Центра и Приволжья	0,3055	20 427 444	66 880 000	0,059%	1 129	0,6%	-77,3%	-13,3%
МРСК Юга	0,0563	3 447 431	60 620 000	0,088%	442	3,1%	-22,8%	0,9%
Кубаньэнерго	73,5	160 151	2 150	0,001%	34	2,7%	-93,3%	-86,2%
Томская РК, АОИ	0,384	973 690	2 520 000	0,066%	36	-4,0%	106,3%	-18,6%
Томская РК, АПИ	0,382	1 635 090	4 270 000	0,740%	72	-0,3%	-25,8%	-48,9%

* 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.