

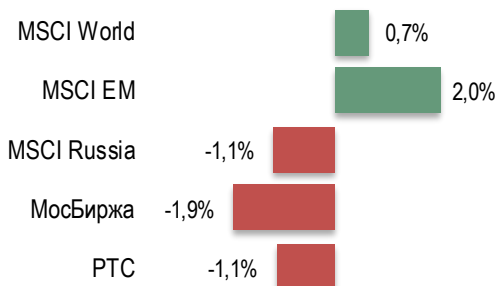
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 099,6	↑0,7%	↑19,9%
MSCI EM	1 141,1	↑2,0%	↑32,3%
MSCI Russia	595,4	↓1,1%	↓1,2%
МосБиржа	2 102,9	↓1,9%	↓5,8%
PTC	1 135,7	↓1,1%	↓1,4%
Brent	65,3	↑3,2%	↑14,8%
USD/RUB*	58,5596	↓0,3%	↓2,8%
EUR/RUB*	69,5220	↑0,2%	↑10,3%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 830,0	↓3,8%	↓7,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	167,5	↓5,4%	↓26,7%
Цена АОИ, руб.	0,820	↓7,2%	↓28,3%
Цена АПИ, руб.	1,541	↓6,4%	↓30,2%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	211,2	↑2,9%	↓18,0%
Цена, руб.	0,16655	↑3,0%	↓18,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	228,9	↓2,1%	↑14,8%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,7% и 2,0% соответственно.

Главным драйвером роста мировых фондовых площадок стали новости из США:

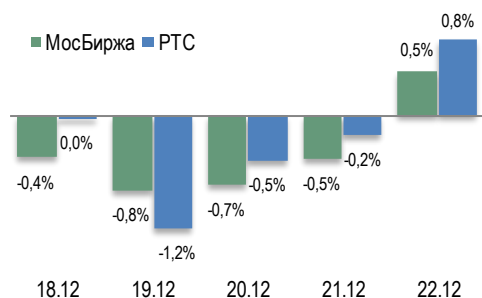
- Президент США подписал закон о налоговой реформе, одобренный Конгрессом. В основе реформы, которая станет самой масштабной с 1986 года – снижение налога на прибыль корпораций до 21% с 35%, которое, как ожидают авторы закона, обеспечит стимул американской экономике

уже в следующем году. Как пишет Financial Times, в среднем можно ожидать роста прибыли корпораций на 10%, некоторые компании могут получить выигрыш до 30%. Президент США рассчитывает, что американская экономика в итоге ускорит рост в результате этих налоговых мер до 4,5-6%. Экономисты, отмечают СМИ, в основном более скептически в своих оценках и считают, что эффект от реформы будет менее значительным, чем рассчитывает Белый дом.

- Конгресс США принял решение о продлении финансирования правительства до 19 января. Американские законодатели, пишут СМИ, ранее уже принимали решение о краткосрочном продлении финансирования, но так и не смогли договориться по ключевым вопросам бюджетной политики.

- Американская статистика свидетельствовала об усилении экономической активности в стране. Несмотря на пересмотр оценки роста ВВП в третьем квартале с 3,3% до 3,2%, темпы повышения показателя являются рекордными с начала 2015 года, в ноябре ускорился рост потребительских расходов, продажи новостроек и домов на вторичном рынке выросли до максимума за 10 лет.

Дополнительную поддержку фондовым рынкам развивающихся стран оказал рост цен на сырьевые товары – индекс Bloomberg Commodity прибавил 2% вслед за более чем 3%-м повышением стоимости нефти. Нефтяные котировки удерживаются вблизи двухлетних максимумов в основном благодаря сокращению поставок нефти с месторождений Северного моря из-за проведения ремонтных работ на нефтепроводе Forties.



За неделю индексы МосБиржи и PTC снизились на 1,9% и 1,1% соответственно. Меньшие потери индекса PTC обусловлены укреплением рубля к доллару на фоне возвращения интереса западных инвесторов к российскому долгу в рамках операций carry trade после снижения ставки ЦБ на 0,5 п.п. В среду Минфин привлек на внутреннем рынке рекордный с мая объем средств – 45 млрд рублей.

В целом давление на российский фондовый рынок оказывал рост геополитических рисков:

- В новой стратегии нацбезопасности США отнесли РФ и Китай к «ревизионистским силам», против которых Вашингтон намерен наращивать военную силу и укреплять альянсы для сдерживания угроз со стороны этих государств. Эксперты отмечают, что это повышает вероятность расширения американских экономических санкций против Москвы в январе-феврале 2018 года.

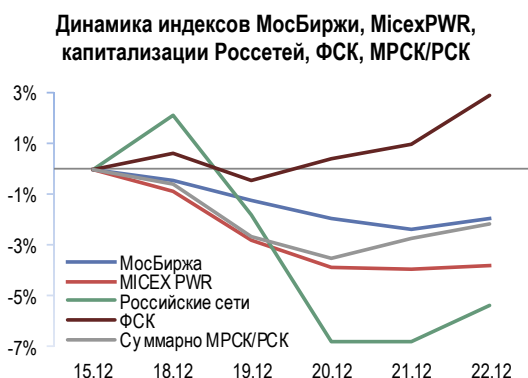
- На юго-востоке Украины резко обострилась ситуация после отзыва Россией военных наблюдателей из Совместного центра по контролю и координации (СЦКК) режима прекращения огня. В заявлении МИД РФ говорится, что работа представительства ВС РФ в СЦКК стала невозможной из-за позиции Украины. По мнению аналитиков, эти противоречия могут дополнительно осложнить реализацию минских соглашений и, как минимум, отодвинуть перспективы смягчения санкций против РФ.

- Евросоюз официально продлил экономические санкции против России еще на полгода. В свою очередь, США внесли в «черный» список еще две российские оборонные компании, якобы за нарушение Договора о ракетах средней и меньшей дальности, и расширили «список Магнитского».

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- По данным Росстата, в ноябре оборот розничной торговли вырос на 2,7% г/г после 3,1% в октябре (в январе-ноябре – на 1%), снижение реальных доходов населения замедлилось до 0,3% (с начала года снижение составило 1,4%). Комментируя ноябрьскую статистику, экономисты, напомнив о падении промпроизводства на 3,6%, полагают, что годовой рост ВВП в ноябре мог практически остановиться или даже уйти в отрицательную зону, а по итогам года он может не превысить 1,4%.

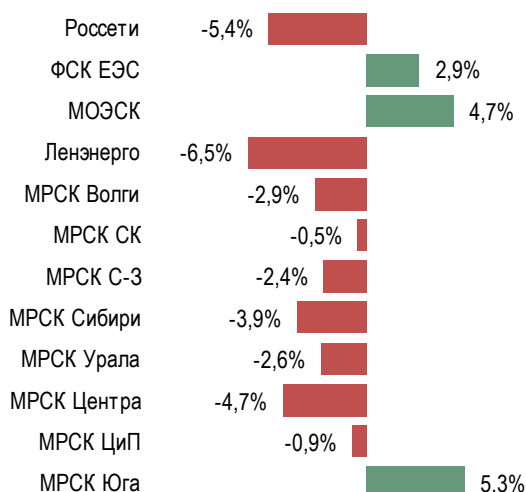
- Росстат сообщил, что потребительские цены с 12 по 18 декабря выросли на 0,1% четвертую неделю подряд, с начала года инфляция составила 2,4%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, – осталась на уровне 2,5%. По мнению аналитиков, одним из существенных факторов, вызвавших наблюдаемое замедление инфляции, является снижение реальных доходов населения.



Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 3,8%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 2,1%, капитализация Россетей снизилась на 5,4%.

Отраслевой индекс МисехPWR на отсутствовавшем значимом новостном фоне для сектора в целом завершил неделю значительно хуже рынка в основном за счет 11%-го падения акций РусГидро после публикации слабой отчетности МСФО по итогам января-сентября 2017 года и заявлений менеджмента о новых допэмиссиях и отсутствии планов по увеличению дивидендов.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



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

Ведомости сообщили, что совет директоров Россетей утвердил новую дивидендную политику. Компания будет отдавать акционерам большую из двух величин – 50% чистой прибыли по МСФО или РСБУ.

Для расчета дивидендов чистая прибыль компании будет корректироваться на ряд показателей, в том числе, на инвестиции, осуществляемые за счет чистой прибыли от передачи электроэнергии, долю чистой прибыли от техприсоединения за исключением фактически поступивших денежных средств, долю чистой прибыли, направляемой на оказание финансовой поддержки планов развития и долю прибыли на инвестиции и развитие.

При этом дивиденды по МСФО не должны будут превышать чистую прибыль по РСБУ без учета доходов и расходов от переоценки финансовых вложений, прибыли, направляемой на оказание финансовой поддержки дочерних компаний, прибыли, направляемой на инвестиции и развитие компании и обязательных отчислений в резервный и другие фонды.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 22.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>-24,57%</b>	<b>-5,15%</b>	<b>2,86</b>	<b>27,57%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-15,60%</b>	<b>3,15%</b>	<b>3,61</b>	<b>34,76%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,89</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>17,99%</b>	<b>-1,90%</b>	<b>3,91</b>	<b>37,67%</b>		<b>2,34</b>
МОЭСК	II	5,18%	4,99%	0,74	7,11%	50,90%	0,38
Ленэнерго	III	-1,43%	-6,31%	0,84	8,05%	67,48%	0,48
МРСК Волги	II	89,63%	-2,62%	0,33	3,15%	67,97%	0,22
МРСК Северного Кавказа	III	107,17%	-0,30%	0,12	1,15%	96,81%	0,12
МРСК Северо-Запада	II	-0,11%	-2,16%	0,09	0,83%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	31,91%	-3,64%	0,18	1,74%	57,84%	0,10
МРСК Урала	II	31,57%	-2,32%	0,31	3,01%	51,52%	0,16
МРСК Центра	II	-14,38%	-4,42%	0,27	2,56%	50,23%	0,13
МРСК Центра и Приволжья	II	111,08%	-0,60%	0,58	5,62%	50,40%	0,29
МРСК Юга	II	60,59%	5,60%	0,07	0,67%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-10,99%	-4,11%	0,36	3,51%	92,78%	0,34
Томская РК	III	-19,98%	-5,61%	0,03	0,26%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-8,81%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>10,38</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,23</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	0,8265	1 164 862 322	1 394 519 000	0,701%	60 322	-5,4%	-7,2%	42,3%
Российские сети, АПИ	1,541	43 335 661	27 265 000	1,314%	2 827	-6,6%	6,6%	72,3%
ФСК ЕЭС	0,1657	1 851 365 168	11 376 750 000	0,893%	51 269	2,9%	-10,8%	-18,6%
Ленэнерго, АОИ	4,845	16 477 486	3 347 800	0,039%	1 772	-7,1%	-34,0%	38,3%
Ленэнерго, АПИ	81,5	143 934 310	1 778 100	1,907%	3 792	-3,4%	8,7%	236,0%
МОЭСК	0,887	40 662 272	47 233 000	0,097%	1 869	4,7%	21,1%	23,6%
МРСК Волги	0,1018	41 134 871	402 740 000	0,214%	2 508	-2,9%	-3,2%	65,6%
МРСК Северного Кавказа	18,1	1 361 359	76 360	0,020%	566	-0,5%	-62,9%	-32,4%
МРСК Северо-Запада	0,0527	3 933 745	74 960 000	0,078%	816	-2,4%	-51,9%	114,2%
МРСК Сибири	0,1115	1 930 080	17 220 000	0,018%	276	-3,9%	-38,3%	-8,6%
МРСК Урала	0,209	19 757 505	94 860 000	0,108%	860	-2,6%	37,0%	138,1%
МРСК Центра	0,3685	40 068 251	109 960 000	0,260%	4 298	-4,7%	-41,4%	96,3%
МРСК Центра и Приволжья	0,3029	43 283 618	143 340 000	0,127%	1 558	-0,9%	-51,3%	19,6%
МРСК Юга	0,0593	16 222 396	275 530 000	0,399%	1 430	5,3%	250,7%	226,5%
Кубаньэнерго	70,3	273 868	3 810	0,001%	92	-4,4%	-88,2%	-62,5%
Томская РК, АОИ	0,36	1 234 610	3 350 000	0,088%	56	-6,3%	174,2%	26,6%
Томская РК, АПИ	0,37	1 180 850	3 140 000	0,544%	92	-3,1%	-45,4%	-34,7%

\* 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.