

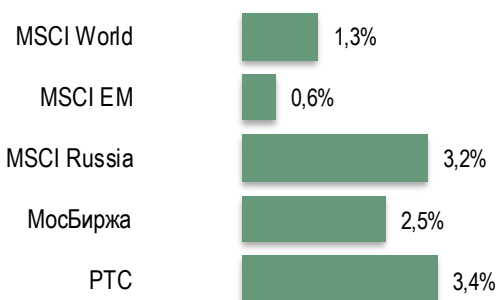
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 185,3	↑1,3%	↑3,9%
MSCI EM	1 208,2	↑0,6%	↑4,3%
MSCI Russia	661,8	↑3,2%	↑9,5%
МосБиржа	2 262,4	↑2,5%	↑7,2%
PTC	1 261,1	↑3,4%	↑9,2%
Brent	69,9	↑3,3%	↑4,5%
USD/RUB*	56,9957	↓1,0%	↓1,1%
EUR/RUB*	68.0586	↓1,2%	↓1,1%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 873,2	↑0,3%	↑3,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	169,0	↓0,1%	↑1,2%
Цена АОИ, руб.	0,828	↓0,5%	↑0,9%
Цена АПИ, руб.	1,655	↑3,4%	↑1,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	209,9	↑0,5%	↑1,4%
Цена, руб.	0,16460	↑0,4%	↑1,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	238,5	↑0,7%	↑3,2%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1,3% и 0,6% соответственно.

Поддержку рынкам оказало улучшение перспектив мировой экономики, о чем, по мнению инвесторов, свидетельствуют как оптимистичные прогнозы Всемирного банка, так и готовность ведущих ЦБ к ужесточению ДКП:

- Всемирный банк повысил прогноз роста мирового ВВП в 2018 году на 0,2 п.п., до 3,1% – максимума с 2011 года. Восстановление экономики в 2017 году, говорится в обзоре ВБ

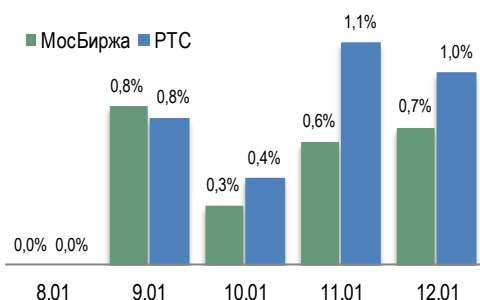
«Глобальные экономические перспективы», также оказалось сильнее, чем ожидалось – прирост составил 3% после 2,4% годом ранее. «Впервые со времени финансового кризиса 2008–2009 годов во всех основных регионах мира отмечается ускорение роста, что позволит закрыть негативный разрыв между потенциальным и фактическим объемом выпуска», – отмечают эксперты банка.

- ЕЦБ сменил осторожный тон на «ястребиные» заявления намного раньше, чем предполагали многие эксперты. Как отмечается в протоколе декабрьского заседания регулятора, европейская экономика близка к траектории устойчивого роста, а инфляция имеет все шансы приблизиться к целевому уровню после исчерпания временных факторов. Теперь, полагают аналитики, риторика регулятора относительно программы выкупа активов может ужесточиться уже к марту.

- Банк Японии после многих лет агрессивной стимулирующей монетарной политики приступил к постепенной нормализации ДКП, объявив о сокращении объемов покупки долгосрочных гособлигаций (с погашением более чем через 10 лет) на ¥20 млрд.

Существенный вклад в рост индексов MSCI внесло резкое ослабление доллара, подешевевшего в отчетном периоде к евро на 1,4%, к японской иене – на 1,8% на информации, свидетельствующей о готовности ЕЦБ и ЦБ Японии к ужесточению ДКП, и сообщениях СМИ о прогрессе в разрешении политического кризиса в Германии.

В то же время рост доходностей гособлигаций развитых стран, в том числе на информации о намерении Китая сократить вложения в американские гособлигации, оказал сдерживающее влияние на развивающиеся рынки. Индекс MSCI EM показал отстающую динамику на опасениях более быстрого сужения спреда между доходностями государственных облигаций emerging markets и казначейских облигаций США.



За неделю индексы МосБиржи и PTC прибавили 2,5% и 3,4% соответственно. Российский рынок растет вторую неделю подряд благодаря оптимистичным настроениям на мировых фондовых площадках и позитивной динамике цен на нефть. Котировки Brent в конце недели протестировали отметку \$70 за баррель на статистике Минэнерго США, зафиксировавшей сокращение выше ожиданий запасов нефти и уменьшение добычи на 300 тыс. баррелей в сутки.

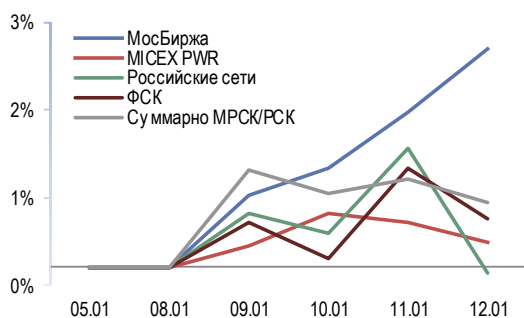
Опережающая динамика индекса PTC была обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару на Московской

бирже. Анонсированные Минфином рекордные объемы покупок валюты в рамках нового бюджетного правила пока не оказали существенного влияния на курс рубля. По информации министерства, в период с 15 января по 6 февраля 2018 года на эти цели направят 257,1 млрд рублей или 15,1 млрд рублей ежедневно. Всего, по оценкам аналитиков, при текущих ценах на нефть и курсе рубля общий объем валютных интервенций Минфина в первом квартале составит около \$15 млрд.

В целом внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- В обновленном обзоре «Глобальные экономические перспективы» Всемирный Банк подтвердил свои среднесрочные прогнозы для России, изложенные в ноябрьском докладе – экономисты ожидают роста экономики РФ на 1,7%, 1,8% и 1,8% соответственно в 2018-2020 гг. В 2017 году, отмечается в обзоре, РФ и Бразилия оказались лидерами восстановительного роста стран – экспортеров сырья. В России стабилизация нефтяных цен, поддерживающая денежно-кредитная политика и снижение инфляции оказали поддержку потребительскому спросу и восстановили инвестиционный спрос.
- Согласно окончательным данным Росстата, инфляция в 2017 году составила 2,5%, что явилось минимумом за всю новейшую историю России. Как пишет Интерфакс, во многом низкий показатель инфляции объясняется умеренно-жесткой денежно-кредитной политикой ЦБ, продолжением спада реальных доходов населения, которые снижаются уже четвертый год подряд, и хорошим урожаем.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,7%, капитализация Россетей снизилась на 0,1%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю существенно хуже рынка – повышенным спросом инвесторов в начале года по-прежнему пользуются акции первого эшелона.

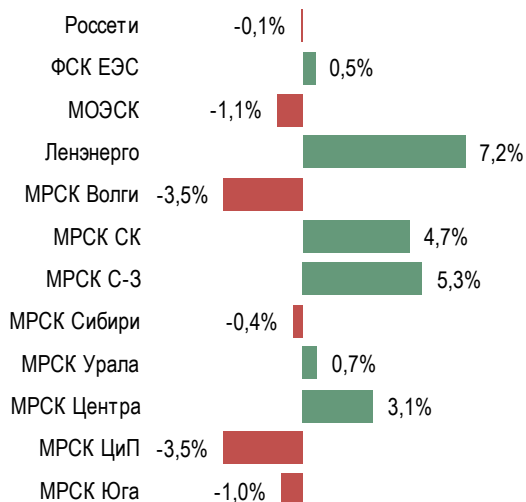
Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Ведомости сообщили, что в Минэнерго с учетом ценовой ситуации на оптовом рынке считают целесообразным начать программу модернизации энерго мощностей только после

2021 года. В целом, пишут Ведомости, механизм возврата инвестиций в модернизацию, предложенный Минэнерго, повторяет механизм ДПМ. Вместе с тем, по информации Ведомостей, Минэкономразвития предлагает ввести на оптовом рынке договоры о предоставлении мощности объектов инфраструктурной ипотеки. В министерстве ожидают, что механизм государственно-частного партнерства, основанный на принципах «инфраструктурной ипотеки», должен создать привлекательные условия для инвестирования частного капитала в электроэнергетику.

- По данным Системного оператора, выработка и потребление электроэнергии в РФ в 2017 году увеличились на 0,2% и 0,5% соответственно.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно на отсутствовавшем значимом новостном фоне.

Коммерсант сообщил, что Роснефть продала ФСК свои пакеты акций Кубанских и Томских магистральных сетей, доставшихся ей при продаже имущества ЮКОСа. В результате этого доля ФСК в уставном капитале Томских магистральных сетей выросла до 77,9%, Кубанских – до 75,26%. В ФСК сообщили, что сделка, закрытая 27 декабря, предусмотрена утвержденным бизнес-планом на 2017 год, дополнительные средства под нее не привлекались.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 12.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	2,34%	0,98%	2,96	27,37%		
ФСК ЕЭС	I	2,54%	1,62%	3,68	34,00%	80,13%	2,95
МРСК/РСК, суммарно	-	4,31%	1,80%	4,18	38,63%		2,52
МОЭСК	II	-1,80%	-0,08%	0,75	6,91%	50,90%	0,38
Ленэнерго	III	10,22%	8,33%	0,93	8,57%	67,48%	0,54
МРСК Волги	II	4,19%	-2,47%	0,35	3,20%	67,97%	0,24
МРСК Северного Кавказа	III	9,06%	5,85%	0,14	1,25%	96,81%	0,13
МРСК Северо-Запада	II	8,96%	6,43%	0,09	0,86%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	2,88%	0,63%	0,19	1,79%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	10,52%	1,73%	0,35	3,24%	51,52%	0,18
МРСК Центра	II	7,06%	4,23%	0,28	2,59%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	II	1,55%	-2,48%	0,59	5,48%	50,40%	0,30
МРСК Юга	II	6,76%	0,10%	0,08	0,70%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-1,08%	-1,01%	0,41	3,77%	92,78%	0,38
Томская РК	III	3,50%	-1,72%	0,03	0,27%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	3,16%	1,51%	10,83	100,00%		5,47

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	0,8326	355 245 044	423 897 000	0,213%	19 499	-0,1%	-69,5%	-64,7%
Российские сети, АПИ	1,648	28 780 294	17 633 000	0,850%	1 426	2,7%	-48,2%	-41,5%
ФСК ЕЭС	0,16465	701 848 282	4 259 930 000	0,334%	19 405	0,5%	-71,9%	-70,8%
Ленэнерго, АОИ	5,255	10 402 556	2 013 200	0,024%	965	7,8%	0,2%	-3,1%
Ленэнерго, АПИ	87,25	115 594 140	1 343 700	1,441%	2 427	4,0%	-14,2%	-11,3%
МОЭСК	0,876	16 855 941	18 977 000	0,039%	755	-1,1%	-36,6%	-42,1%
МРСК Волги	0,10505	68 680 898	634 240 000	0,337%	3 337	-3,5%	58,5%	64,8%
МРСК Северного Кавказа	19,9	529 863	27 200	0,007%	362	4,7%	-79,2%	-29,0%
МРСК Северо-Запада	0,0555	3 856 684	71 240 000	0,074%	940	5,3%	-33,1%	98,7%
МРСК Сибири	0,1165	1 275 555	10 830 000	0,011%	211	-0,4%	-63,3%	-34,5%
МРСК Урала	0,229	24 690 060	107 920 000	0,123%	826	0,7%	15,9%	21,8%
МРСК Центра	0,378	36 914 915	98 663 000	0,234%	3 345	3,1%	17,1%	29,1%
МРСК Центра и Приволжья	0,3002	84 736 925	275 700 000	0,245%	2 145	-3,5%	11,6%	-2,0%
МРСК Юга	0,0624	3 417 868	53 800 000	0,078%	449	-1,0%	-47,4%	-37,2%
Кубаньэнерго	76,6	433 051	5 580	0,002%	138	-2,0%	-70,5%	-3,9%
Томская РК, АОИ	0,371	66 790	180 000	0,005%	14	-3,1%	-73,4%	4,4%
Томская РК, АПИ	0,384	187 750	490 000	0,085%	30	-0,3%	-80,0%	-58,3%

* 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 еженедельным значением этих показателей в 2017 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.