

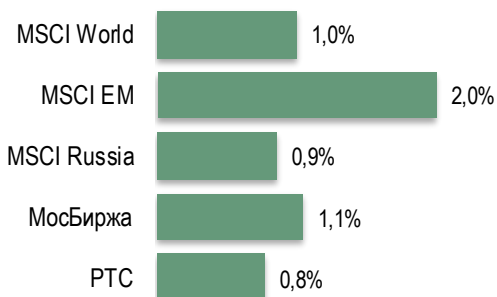
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 207,4	↑1,0%	↑4,9%
MSCI EM	1 232,6	↑2,0%	↑6,4%
MSCI Russia	667,6	↑0,9%	↑10,5%
МосБиржа	2 286,3	↑1,1%	↑8,4%
PTC	1 270,9	↑0,8%	↑10,1%
Brent	68,6	↓1,8%	↑2,6%
USD/RUB*	56,7597	↓0,4%	↓1,5%
EUR/RUB*	69,2582	↑1,8%	↑0,7%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 935,8	↑3,3%	↑6,6%
Россети:			
МСар, млрд руб.	177,6	↑5,1%	↑6,4%
Цена АОИ, руб.	0,894	↑8,1%	↑9,0%
Цена АПИ, руб.	1,817	↑9,8%	↑11,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	225,0	↑7,2%	↑8,7%
Цена, руб.	0,18000	↑9,4%	↑11,1%
МРСК, МСар, млрд руб.	237,9	↓0,2%	↑2,9%

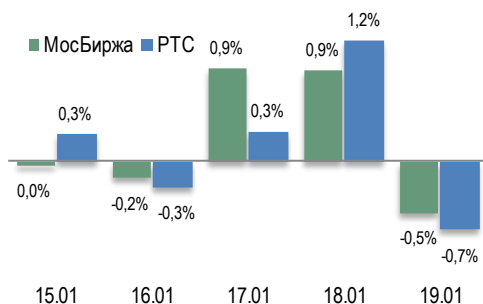


Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1% и 2% соответственно.

Индекс MSCI World продолжил обновлять исторические максимумы на фоне новых рекордов американского рынка. Главным драйвером роста мировых фондовых рынков по-прежнему являются оптимистичные ожидания инвесторов в отношении перспектив мировой экономики, усиленные в отчетном периоде сильной статистикой из Китая и хорошей корпоративной отчетностью за четвертый квартал:

- Рост ВВП КНР в 2017 году ускорился до максимальных с 2015 года 6,9% с 6,7% в 2016 году. При этом приятным сюрпризом для экономистов стало то, что китайское правительство смогло добиться высоких темпов подъема экономики при существенном ослаблении роста кредитования.
- В США результаты за четвертый квартал представила четверть компаний из индекса S&P500, в среднем в почти 80% случаев выручка и прибыль превзошли прогнозы. При этом все большее количество руководителей компаний связывают оптимистичные прогнозы по прибылям с налоговой реформой в США. Эту точку зрения разделяют и аналитики, которые ожидают ежегодного роста суммарной прибыли компаний индекса S&P500 в 2018-2019 гг. на 4% в сравнении с декабрем 2017 года.
- По данным опроса Bank of America Merrill Lynch, число управляющих, уверенных в том, что в течение 2018 года темпы роста мирового ВВП ускорятся, в полтора раза превысило число тех, кто ждет замедления мировой экономики. В таких условиях они сократили долю наличности до многолетнего минимума 4,4%, при этом вложения в акции выросли до максимума за последние три года.

Комментируя текущее состояние финансовых рынков, JPMorgan в своем обзоре пишет, что устойчивый синхронный рост во всех экономиках мира и американская фискальная реформа являются сильными позитивными катализаторами для перетока средств из облигаций в акции в портфелях инвесторов. По мнению аналитиков, в совокупности с ужесточением риторики в направлении нормализации ДКП ведущими мировыми ЦБ это могло послужить причиной наблюдаемого с начала года ралли в акциях и продажах на рынке бондов. Эти выводы на минувшей неделе нашли подтверждение в статистике EPFR Global – глобальные фонды акций привлекли рекордные \$58 млрд, из которых \$23,9 млрд пришлось на американский рынок.



За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 0,8% и 1,1% соответственно вслед за ралли на мировых рынках. Индекс МосБиржи обновил исторический максимум.

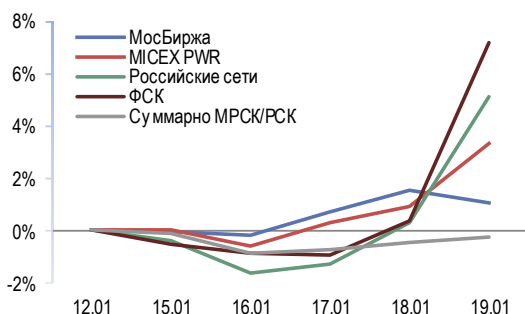
Отстающая динамика индекса PTC была обусловлена ослаблением рубля под давлением снижения цен на нефть. Котировки Brent потеряли 1,8% на опасениях роста добычи в странах, не входящих в ОПЕК. В частности, в МЭА прогнозируют «взрывной» рост добычи в США в 2018 году – до рекордных с 1970 года 10,4 млн баррелей в сутки.

Как отмечают аналитики, высокие цены на нефть заставили инвесторов обратить внимание на недооцененность акций РФ в сравнении с другими рынками, продемонстрировавших уверенный подъем в прошлом году. По данным Bank of America Merrill Lynch, российские компании торгуются исходя из коэффициента P/E 2018E на уровне 6,4 при среднем значении по развивающимся рынкам 13.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- По оценке Минэкономразвития, увеличение ВВП в 2017 году составило 1,4-1,8%. Расхождение с официальным прогнозом – рост на 2,1% – в министерстве, пишет Коммерсант, в министерстве объясняют главным образом падением промышленности в ноябре. По итогам 2018 года в Минэкономразвития ожидают, что экономика ускорит рост до 2%, что несколько выше консенсус-прогнозов Reuters и Bloomberg –1,8-1,9%.
- Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) полагает, что экономика РФ сейчас находится на этапе роста, но пик повышения будет пройден в начале 2018 года, затем произойдет замедление, и экономика вырастет на 1-1,5% в 2018-2019 годах. Эксперты ОЭСР отмечают, что потенциал подъема российской экономики ограничивается структурными, а не макроэкономическими условиями.
- Росстат сообщил, что с 10 по 15 января потребительские цены выросли на 0,1%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция осталась на уровне 2,3%. В ЦБ ожидают, что по итогам года инфляция вырастет почти до 4%, но все же не достигнет таргета. При этом первый зампред Банка России К.Юдаева подтвердила позицию регулятора, полагающего, что проинфляционные риски в среднесрочной перспективе по-прежнему превышают риски снижения инфляции ниже цели в 4%.
- По предварительной оценке Минфина, федеральный бюджет в 2017 году исполнен с дефицитом 1,34 трлн рублей, или 1,4% ВВП. По итогам 2018 года в Минфине и Минэкономразвития ожидают профицита федерального бюджета – впервые с 2011 года – на уровне 1-2%. По мнению аналитиков, в случае отсутствия жестких санкций, успешное проведение бюджетной консолидации в предыдущие годы позволит рассчитывать на повышение суверенных рейтингов РФ в этом году.

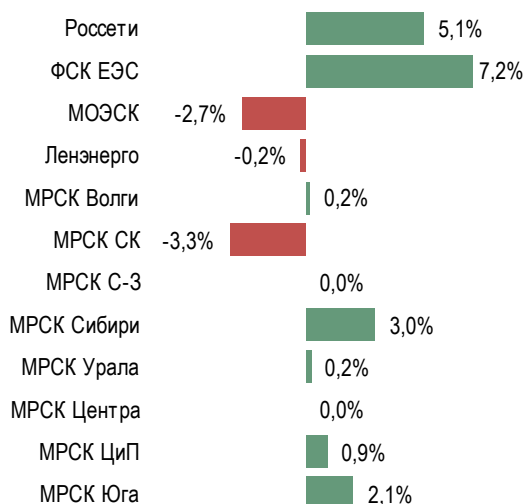
**Динамика индексов МосБиржи, MiceхPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК**



Индекс электроэнергетики MiceхPWR вырос на 3,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,2%, капитализация Россетей выросла на 5,1%.

Отраслевой индекс MiceхPWR завершил неделю существенно лучше рынка. В отсутствие значимого новостного фона для сектора в целом основной вклад в опережающую динамику MiceхPWR внесли акции ФСК и Россетей, которые в пятницу выросли на 7-8% на заявлениях главы ФСК о прогнозируемом росте прибыли по итогам 2017 года на 15% г/г и готовности компании направить на дивиденды 50% прибыли по МСФО.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом.

Из общей динамики бумаг выделяется уверенный рост акций Россетей и ФСК за счет пятничного подъема на 7-8%.

Акции ФСК росли на заявлениях главы компании, сделанных в ходе интервью телеканалу «Россия 24» – А.Муров подтвердил озвученные на Дне инвестора 20 декабря прогнозы по прибыли ФСК за 2017 год в размере 78-79 млрд рублей и намерение компании направить на дивиденды по итогам прошлого года 50% прибыли по МСФО.

В свою очередь, ралли в акциях ФСК стало драйвером для подъема акций Россетей – на пакет акций ФСК приходится более половины суммарной капитализации долей холдинга в ДЗО.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 19.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>8,00%</b>	<b>5,54%</b>	<b>3,13</b>	<b>27,73%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>10,38%</b>	<b>7,64%</b>	<b>3,96</b>	<b>35,13%</b>	<b>80,13%</b>	<b>3,18</b>
<b>МРСК/ПСК, суммарно</b>	-	<b>4,51%</b>	<b>0,19%</b>	<b>4,19</b>	<b>37,15%</b>		<b>2,52</b>
МОЭСК	II	-4,10%	-2,34%	0,73	6,48%	50,90%	0,37
Ленэнерго	III	10,49%	0,24%	0,93	8,25%	67,48%	0,54
МРСК Волги	II	4,82%	0,61%	0,35	3,09%	67,97%	0,24
МРСК Северного Кавказа	III	5,93%	-2,86%	0,13	1,16%	96,81%	0,13
МРСК Северо-Запада	II	9,42%	0,42%	0,09	0,83%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	6,41%	3,43%	0,20	1,78%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	11,22%	0,64%	0,35	3,13%	51,52%	0,18
МРСК Центра	II	7,50%	0,42%	0,28	2,49%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	II	2,92%	1,35%	0,60	5,33%	50,40%	0,30
МРСК Юга	II	9,43%	2,51%	0,08	0,69%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-0,15%	0,94%	0,41	3,65%	92,78%	0,38
Томская РК	III	6,15%	2,56%	0,03	0,26%	85,77%	0,03
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>7,48%</b>	<b>4,19%</b>	<b>11,28</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,70</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	0,8749	876 391 263	1 024 543 000	0,515%	40 358	5,1%	-26,3%	-26,9%
Российские сети, АПИ	1,747	49 107 158	28 568 000	1,377%	3 102	6,0%	-16,0%	27,3%
ФСК ЕЭС	0,1765	3 063 197 988	17 620 730 000	1,382%	61 863	7,2%	16,2%	-6,9%
Ленэнерго, АОИ	5,26	9 029 617	1 735 700	0,020%	1 062	0,1%	-13,6%	6,7%
Ленэнерго, АПИ	85,8	63 352 240	733 900	0,787%	1 935	-1,7%	-53,1%	-29,3%
МОЭСК	0,852	17 734 953	20 546 000	0,042%	1 682	-2,7%	-31,4%	29,1%
МРСК Волги	0,10525	59 950 703	571 040 000	0,303%	2 313	0,2%	42,7%	14,2%
МРСК Северного Кавказа	19,25	488 303	25 170	0,006%	311	-3,3%	-80,8%	-39,0%
МРСК Северо-Запада	0,0555	1 165 073	21 050 000	0,022%	382	0,0%	-80,2%	-19,3%
МРСК Сибири	0,12	517 205	4 350 000	0,005%	105	3,0%	-85,3%	-67,4%
МРСК Урала	0,2295	10 317 070	44 910 000	0,051%	439	0,2%	-51,8%	-35,3%
МРСК Центра	0,378	25 348 334	67 410 000	0,160%	2 725	0,0%	-20,0%	5,2%
МРСК Центра и Приволжья	0,303	43 949 796	145 570 000	0,129%	1 305	0,9%	-41,1%	-40,4%
МРСК Юга	0,0637	2 995 114	46 900 000	0,068%	416	2,1%	-54,1%	-41,8%
Кубаньэнерго	77	384 547	5 030	0,002%	96	0,5%	-73,4%	-33,2%
Томская РК, АОИ	0,38	117 210	310 000	0,008%	20	2,4%	-54,2%	49,2%
Томская РК, АПИ	0,385	446 190	1 160 000	0,201%	59	0,3%	-52,6%	-18,0%

\* 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 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.