

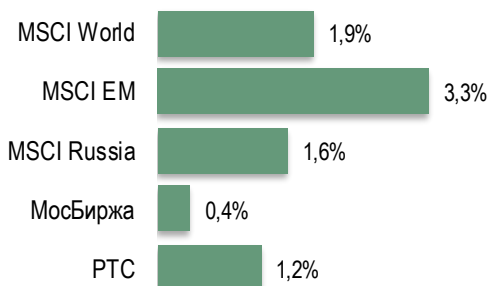
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 248,9	↑1,9%	↑6,9%
MSCI EM	1 273,1	↑3,3%	↑9,9%
MSCI Russia	678,1	↑1,6%	↑12,2%
МосБиржа	2 295,3	↑0,4%	↑8,8%
PTC	1 286,7	↑1,2%	↑11,5%
Brent	70,5	↑2,8%	↑5,5%
USD/RUB*	55,9288	↓1,5%	↓3,0%
EUR/RUB*	69.4580	↑0,3%	↑1,0%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 930,2	↓0,3%	↑6,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	182,6	↑2,8%	↑9,4%
Цена АОИ, руб.	0,890	↓0,5%	↑8,5%
Цена АПИ, руб.	1,709	↓5,9%	↑5,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	220,7	↓1,9%	↑6,7%
Цена, руб.	0,17215	↓4,4%	↑6,2%
МРСК, МСар, млрд руб.	238,5	↑0,2%	↑3,2%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1,9% и 3,3% соответственно. Индекс MSCI World обновил исторический максимум, индекс MSCI EM поднялся к уровням декабря 2007 года на волне продолжающейся эйфории инвесторов в отношении перспектив мировой экономики:

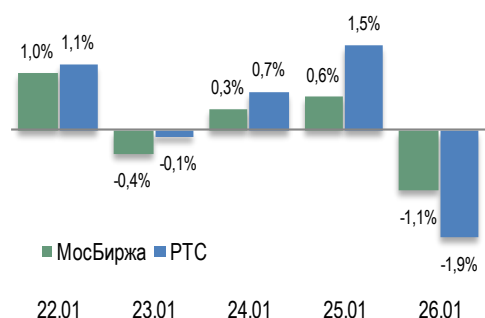
- МВФ повысил прогноз роста мирового ВВП в 2018-2019 гг. в сравнении с октябрьскими ожиданиями на 0,2 п.п., до 3,9%. Ускорению роста способствуют в основном развитые

страны, прогноз роста ВВП которых улучшен в 2018 году на 0,3 п.п., до 2,3%, в 2019 году – на 0,4 п.п., до 2,2%, в том числе за счет налоговой реформы в США.

- Работа правительства США продлена до 8 февраля – соответствующий закон подписал Д.Трамп после его одобрения в Конгрессе. Как пишет MarketWatch, завершение «шатдауна» удалило элемент неопределенности, позволив инвесторам сфокусироваться на сильной корпоративной отчетности.
- ВВП США в четвертом квартале увеличился на 2,6%, при этом потребительские расходы, на долю которых приходится более 70% американского ВВП, выросли на 3,8% – максимальный подъем почти за два года. В еврозоне сводный индекс деловой активности в январе вырос до максимума за 12 лет.
- ЕЦБ по итогам прошедшего заседания, как и предполагалось, сохранил на прежнем уровне все ключевые процентные ставки и объем выкупа активов в рамках QE. На итоговой пресс-конференции М.Драги заявил, что текущая статистика позволяет говорить об уверенном подъеме ВВП, отметив, что этот импульс к росту указывает на то, что инфляция будет ускоряться.

Существенную поддержку индексам MSCI по-прежнему оказывает падение американского доллара – индекс доллара DXY обновил минимум с декабря 2014 года на заявлениях главы Минфина США о том, что ослабление национальной валюты помогает экономике США за счет улучшения условий для внешней торговли, и оптимистичной оценке главы ЕЦБ состояния и перспектив экономики еврозоны.

Слабость доллара и повышение уверенности в росте мировой экономике привело к ралли сырьевых товаров – индекс Bloomberg Commodity прибавил 2,5% вслед за 3%-м повышением стоимости нефти Brent. Позитивом для нефтяных котировок в том числе стали данные от Минэнерго США, сообщившего о снижении запасов нефти десятую неделю подряд – до минимума с февраля 2015 года.



За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 0,4% и 1,2% соответственно. Опережающая динамика индекса PTC была обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару на Московской бирже – пара доллар-рубли завершила неделю на минимумах с июня 2015 года.

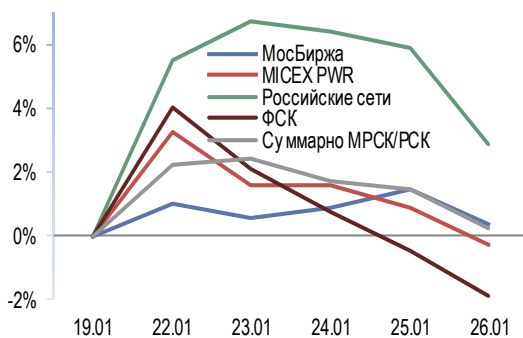
Индекс МосБиржи обновил исторический максимум, но в конце недели отступил от рекордных уровней, откатившись ниже отметки 2300 пунктов в ожидании новых санкций США. Весомый вклад в пятничное снижение рынка РФ также

внесло 10%-е падение акций Магнита на слабой отчетности за четвертый квартал – прибыль ритейлера обвалилась на 42% г/г.

В целом внутренний новостной фон прошедшей недели носил неоднозначный характер:

- Агентство Moody's повысило прогноз рейтинга РФ, подтвержденного на уровне «Ba1» (на ступень ниже инвестиционного), со «стабильного» до «позитивного». «Макроэкономика России хорошо справилась с шоковыми ценами на нефть и с санкциями, введенными к настоящему времени, и были проведены корректировки фискальной политики правительства», – говорится в пресс-релизе. В связи с этим, считают в Moody's, снизилась уязвимость страны к внешним потрясениям, таким как геополитическая напряженность или возобновление снижения цен на нефть.
- МВФ повысил прогноз роста экономики РФ в 2018 году на 0,1 п.п., до 1,7%, по сравнению с октябрьской оценкой и сохранил прогноз на 2019 год в 1,5%. Улучшению ожиданий по динамике ВВП РФ в текущем году в том числе способствовало повышение МВФ прогноза стоимости нефти на \$9,7 за баррель, до \$59,9.
- По данным Росстата, промпроизводство в декабре снизилось на 1,5% в годовом выражении, в целом за 2017 год выросло на 1% – в два раза ниже официального прогноза Минэкономразвития. По оценке экономистов, опрошенных Интерфаксом, формально промышленность вошла в рецессию во втором полугодии 2017 года: сезонноочищенное промпроизводство снижалось два квартала подряд – третий и четвертый.
- Росстат сообщил, что в 2017 году розничная торговля выросла впервые за два года – на 1,2%, реальные доходы населения снизились на 1,7% – четвертый год подряд.

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



Индекс электроэнергетики MiceхPWR потерял 0,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,2%, капитализация Россетей выросла на 2,8%.

Отраслевой индекс MiceхPWR завершил неделю хуже рынка. Основной вклад в итоговое снижение MiceхPWR в противофазе с индексом МосБиржи внесли акции ФСК, в которых инвесторы фиксировали прибыль после 9%-го роста недель ранее.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Минэкономки предлагает потребителям участвовать в определении цены модернизации объектов электроэнергетики.

- Правительство исключает Карелию с 1 апреля из оптового рынка электроэнергии и мощности.
- По данным Росстата, производство электроэнергии в РФ в 2017 году выросло на 0,1% г/г.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили минувшую неделю преимущественным ростом вслед за подъемом рынка РФ.

Агентство РБК сообщило, что, по данным исследования организации Трансперенси Интернешнл – Россия, представленным в докладе «Прозрачность корпоративной отчетности крупнейших российских компаний», Россети вошли в пятерку наиболее прозрачных компаний, пропустив вперед только Магнит, Сбербанк и Казаньоргсинтез.

В докладе Трансперенси, пишет РБК, были проанализированы 200 крупнейших компаний из рейтинга РБК-2016. Исследование проводилось по трем направлениям: корпоративные программы в области противодействия коррупции, раскрытие данных о дочерних и ассоциированных компаниях и данные по

странам, в которых компания ведет свою деятельность. На среднем значении этих критериев был выведен индекс прозрачности.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 26.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	12,73%	4,37%	3,27	28,46%		
ФСК ЕЭС	I	9,89%	-0,44%	3,95	34,39%	80,13%	3,16
МРСК/РСК, суммарно	-	6,29%	1,70%	4,26	37,15%		2,56
МОЭСК	II	-2,21%	1,96%	0,75	6,50%	50,90%	0,38
Ленэнерго	III	13,03%	2,30%	0,95	8,30%	67,48%	0,55
МРСК Волги	II	7,49%	2,55%	0,36	3,12%	67,97%	0,24
МРСК Северного Кавказа	III	-0,03%	-5,63%	0,12	1,08%	96,81%	0,12
МРСК Северо-Запада	II	7,24%	-1,99%	0,09	0,80%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	8,89%	2,33%	0,21	1,79%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	14,35%	2,81%	0,36	3,17%	51,52%	0,19
МРСК Центра	II	10,40%	2,69%	0,29	2,52%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	II	5,42%	2,42%	0,62	5,37%	50,40%	0,31
МРСК Юга	II	6,53%	-2,66%	0,08	0,66%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	0,01%	0,17%	0,41	3,60%	92,78%	0,38
Томская РК	III	8,45%	2,17%	0,03	0,26%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	9,30%	1,69%	11,48	100,00%		5,72

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	0,9006	1 893 518 302	2 044 707 000	1,028%	88 476	2,9%	47,0%	60,2%
Российские сети, АПИ	1,718	68 376 467	38 276 000	1,844%	3 702	-1,7%	12,5%	51,9%
ФСК ЕЭС	0,17315	4 157 463 856	23 142 040 000	1,816%	91 641	-1,9%	52,6%	38,0%
Ленэнерго, АОИ	5,31	9 708 257	1 810 600	0,021%	892	1,0%	-9,9%	-10,4%
Ленэнерго, АПИ	85,8	72 483 860	841 400	0,902%	2 179	0,0%	-46,3%	-20,4%
МОЭСК	0,856	11 512 037	13 265 000	0,027%	1 571	0,5%	-55,7%	20,6%
МРСК Волги	0,10635	89 407 235	830 610 000	0,441%	3 220	1,0%	107,6%	59,0%
МРСК Северного Кавказа	17,9	816 710	44 180	0,011%	513	-7,0%	-66,3%	0,6%
МРСК Северо-Запада	0,0536	4 403 112	79 180 000	0,083%	1 076	-3,4%	-25,7%	127,4%
МРСК Сибири	0,121	4 181 160	33 620 000	0,035%	337	0,8%	13,8%	4,6%
МРСК Урала	0,2325	20 920 555	87 760 000	0,100%	1 019	1,3%	-5,7%	50,3%
МРСК Центра	0,3825	81 453 088	209 592 000	0,496%	4 324	1,2%	148,8%	66,9%
МРСК Центра и Приволжья	0,3058	104 804 326	342 300 000	0,304%	1 704	0,9%	38,6%	-22,1%
МРСК Юга	0,0611	7 550 156	119 250 000	0,173%	840	-4,1%	16,7%	17,5%
Кубаньэнерго	76	178 660	2 300	0,001%	61	-1,3%	-87,8%	-57,5%
Томская РК, АОИ	0,384	7 670	20 000	0,001%	2	1,1%	-97,0%	-85,1%
Томская РК, АПИ	0,378	789 220	2 050 000	0,355%	71	-1,8%	-16,3%	-1,3%

* 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 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.