

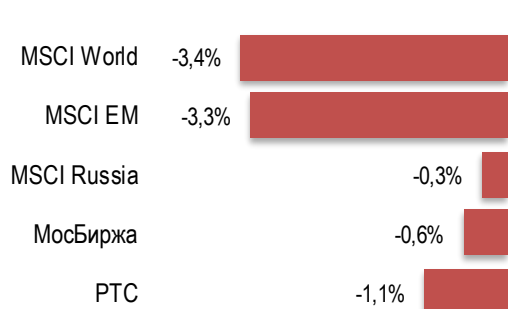
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 171,5	↓3,4%	↑3,2%
MSCI EM	1 230,8	↓3,3%	↑6,2%
MSCI Russia	675,7	↓0,3%	↑11,8%
МосБиржа	2 281,8	↓0,6%	↑8,2%
PTC	1 272,8	↓1,1%	↑10,3%
Brent	68,6	↓2,8%	↑2,6%
USD/RUB*	56,2613	↑0,6%	↓2,4%
EUR/RUB*	69,7921	↑0,5%	↑1,5%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 930,0	↓0,0%	↑6,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	183,1	↑0,2%	↑9,7%
Цена АОИ, руб.	0,907	↑1,9%	↑10,5%
Цена АПИ, руб.	1,718	↑0,5%	↑5,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	223,1	↑1,1%	↑7,8%
Цена, руб.	0,17550	↑1,9%	↑8,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	239,2	↑0,3%	↑3,5%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 3,3-3,4%, продемонстрировав максимальные темпы падения с января 2016 года.

Распродажи спровоцировал рост опасений более активного, чем в настоящее время прогнозируется, ужесточения денежно-кредитной политики ФРС после публикации итогов заседания Федрезерва и статистики по рынку труда:

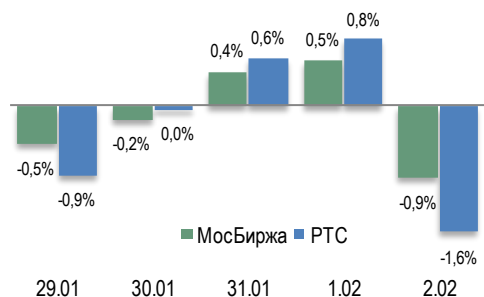
- Американский ЦБ по итогам прошедшего заседания ожидаемо сохранил ключевую процентную ставку в

диапазоне 1,25-1,5%. В то же время Федрезерв ужесточил риторику пресс-релиза, улучшив оценку по рынку труда, потреблению и инвестициям, и отметив, что инфляция в США поднимется в этом году к целевому уровню в 2%. Кроме того, ряд аналитиков обратил внимание на появление в тексте пресс-релиза слов о «дальнейшем» повышении ставки, интерпретировав это как смещение ориентиров по числу подъемов процентной ставки с 2-3 до 3-4 до конца года.

- Рост рабочих мест в США в январе превысил ожидания, безработица осталась на минимальном с 2000 года уровне 4,1%, рост почасовой оплаты труда стал рекордным с 2009 года.

В целом, констатирует Reuters, опасения возрождения инфляции ударили по облигациям, оттеснили фондовые индексы от рекордно высоких отметок и вызвали предположения о том, что центробанки во всем мире могут быть вынуждены ужесточать политику более агрессивно.

На этом фоне резко усилились продажи гособлигаций развитых стран, оказав дополнительное давление на рынок акций. Доходность казначейских 10-летних облигаций США впервые с января 2014 года превысила 2,8%, доходность немецких десятилетних гособлигаций выросла до максимума с сентября 2015 года. В свою очередь, повышение доходности японских десятилеток до уровня в 0,09% против целевого нулевого уровня вынудило ЦБ Японии объявить о неограниченном объеме выкупа японских облигаций.



За неделю индексы МосБиржи и PTC снизились на 0,6% и 1,1% соответственно. Итоговые потери российских индексов были сформированы в пятницу на фоне распродаж на западных площадках после публикации сильной статистики по рынку труда США. Опережающее снижение индекса PTC было обусловлено сопоставимым ослаблением рубля на Московской бирже.

В отчетном периоде наш рынок выглядел лучше большинства мировых площадок благодаря высоким ценам

на нефть и ослаблению опасений в отношении новых американских санкций.

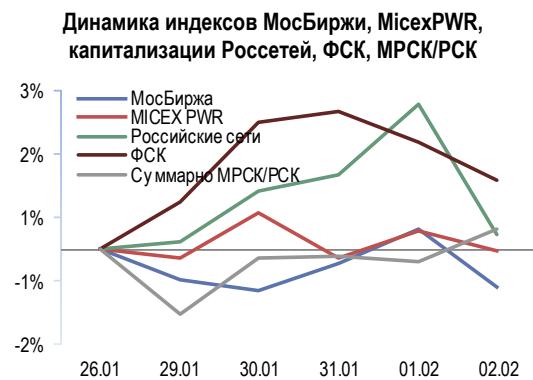
Опубликованный «кремлевский доклад» Минфина США оказался формальным – ведомство включило в список бизнесменов с состоянием от \$1 млрд (по публичным источникам), глав всех крупнейших госкомпаний и банков, а также Правительство в полном составе. Как отмечают аналитики, широта списка и отсутствие конкретики свидетельствуют о том, что США пока не готовы к резкому обострению

отношений с Россией без каких-либо новых серьезных поводов, что, в свою очередь, делает весьма вероятным сценарий, что новые санкции США не затронут рынок российского долга.

Эти предположения нашли подтверждение в пятничном сообщении Bloomberg, о том, что в закрытом докладе Минфин США предупредил, что потенциальное распространение санкций США на новый российский госдолг и связанные с ним деривативы может не только оказать отрицательное влияние на российскую экономику, активы и бизнес, но и навредить американским инвесторам.

В целом внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- Глава ЦБ РФ заявила, что регулятор может ускорить переход к нейтральной ДКП в связи с ослаблением девальвационных рисков, связанных с внешними факторами. Как напомнили СМИ, ранее ЦБ рассчитывал, что уровень нейтральной ставки 6-7% при инфляции вблизи 4% может быть достигнут до конца 2019 года.
- Согласно первой оценке Росстата, ВВП РФ в 2017 году вырос на 1,5%. Темпы роста оказались существенно меньше официального прогноза Правительства на уровне 2,1% и хуже нижней границы оценки ЦБ в 1,7-2,2%.
- По данным исследования IHS Markit, индекс PMI обрабатывающих отраслей в январе вырос до 52,1 пункта с 52 пунктов в декабре, достигнув шестимесячного максимума.
- Росстат сообщил, что потребительские цены с 23 по 29 января замедлились до нуля, с начала года инфляция составила 0,3%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, – снизилась до 2,2%.



Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 0,01%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,3%, капитализация Россетей выросла на 0,2%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю немногим лучше рынка в основном за счет роста акций ЭнеЛ Россия.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Агентство Moody's улучшило рейтинги ряда компаний электроэнергетики вслед за повышением прогноза по рейтингу РФ. Рейтинг Интер РАО переведен в инвестиционную категорию «Ваа3» со «стабильным» прогнозом, рейтинги ФСК и РусГидро сохранены на уровне

«Ва1» с улучшением прогноза со «стабильного» до «позитивного».

- По данным Системного оператора, потребление электроэнергии в России по итогам января составило 102,4 млрд кВт.ч, оставшись на уровне января 2017 года.



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно.

Коммерсант сообщил, что Россети разрабатывают концепцию цифровизации сетевого комплекса до 2030 года, которая может стать «технологическим ядром» стратегии до 2030 года. Среди приоритетов развития Россети выделили рост капитализации до 1,5 трлн руб. к 2030 году, снижение потерь с 9,05% до 6,5%, ускорение техприсоединения со 192 до 120 дней, снижение средней длительности отключений с 4,7 до 2,4 в час.

Общие инвестиции в цифровизацию сетевого комплекса составят 1,3 трлн руб., срок окупаемости – 14 лет, CAPEX и OPEX к 2030 году должны снизиться на 30%. Большую часть инвестиций Россети готовы профинансировать за счет собственных и привлеченных средств. Возможный дефицит предлагается покрыть из трех источников –

повышение платы за техприсоединение до экономически обоснованной, перераспределение перекрестного субсидирования и налоговые льготы.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 02.02	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>12,34%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>3,25</b>	<b>28,37%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>10,44%</b>	<b>0,50%</b>	<b>3,97</b>	<b>34,57%</b>	<b>80,13%</b>	<b>3,18</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>5,99%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>4,25</b>	<b>37,06%</b>		<b>2,55</b>
МОЭСК	II	-4,16%	-1,98%	0,73	6,37%	50,90%	0,37
Ленэнерго	III	9,37%	-3,24%	0,92	8,03%	67,48%	0,53
МРСК Волги	II	9,46%	1,84%	0,36	3,18%	67,97%	0,25
МРСК Северного Кавказа	III	-2,01%	-1,98%	0,12	1,06%	96,81%	0,12
МРСК Северо-Запада	II	4,02%	-3,00%	0,09	0,78%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	16,74%	7,21%	0,22	1,92%	57,84%	0,12
МРСК Урала	II	18,32%	3,47%	0,38	3,28%	51,52%	0,19
МРСК Центра	II	7,88%	-2,28%	0,28	2,46%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	II	8,09%	2,53%	0,63	5,51%	50,40%	0,32
МРСК Юга	II	7,98%	1,36%	0,08	0,67%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-1,10%	-1,11%	0,41	3,56%	92,78%	0,38
Томская РК	III	5,89%	-2,36%	0,03	0,26%	85,77%	0,03
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>9,26%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>11,47</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,73</b>

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период <sup>1)</sup>					Изменения, % <sup>2)</sup>		
	Срвзв. цена, руб.	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	0,9028	896 478 748	984 830 000	0,495%	52 242	0,2%	-29,2%	-5,4%
Российские сети, АПИ	1,725	19 671 633	11 436 000	0,551%	1 365	0,4%	-66,4%	-44,0%
ФСК ЕЭС	0,17505	1 881 340 720	10 691 590 000	0,839%	52 539	1,1%	-29,5%	-20,9%
Ленэнерго, АОИ	5,135	3 800 811	734 600	0,009%	630	-3,3%	-63,4%	-36,7%
Ленэнерго, АПИ	86,55	73 709 055	850 600	0,912%	2 291	0,9%	-45,7%	-16,3%
МОЭСК	0,844	11 621 868	13 661 000	0,028%	870	-1,4%	-54,4%	-33,2%
МРСК Волги	0,10895	37 264 111	345 080 000	0,183%	1 990	2,4%	-13,8%	-1,7%
МРСК Северного Кавказа	17,65	479 884	26 600	0,007%	408	-1,4%	-79,7%	-20,0%
МРСК Северо-Запада	0,0523	1 032 166	19 640 000	0,021%	376	-2,4%	-81,6%	-20,5%
МРСК Сибири	0,1305	5 557 720	43 080 000	0,045%	402	7,9%	45,9%	24,8%
МРСК Урала	0,242	10 828 400	45 620 000	0,052%	600	4,1%	-51,0%	-11,5%
МРСК Центра	0,376	19 043 877	50 918 000	0,121%	2 218	-1,7%	-39,6%	-14,4%
МРСК Центра и Приволжья	0,3154	62 801 001	202 900 000	0,180%	1 759	3,1%	-17,8%	-19,6%
МРСК Юга	0,0623	2 737 864	44 360 000	0,064%	235	2,0%	-56,6%	-67,1%
Кубаньэнерго	75,6	139 836	1 870	0,001%	55	-0,5%	-90,1%	-61,7%
Томская РК, АОИ	0,376	15 040	40 000	0,001%	2	-2,1%	-94,1%	-85,1%
Томская РК, АПИ	0,379	272 020	710 000	0,123%	41	0,3%	-71,0%	-43,0%

<sup>1)</sup> данные по средневзвешенным ценам представлены на последний день отчетного периода, данные по объемам, обороту и количеству сделок – суммарно за отчетный период

<sup>2)</sup> 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.