

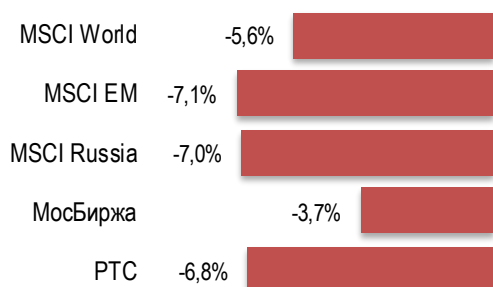
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 050,9	↓5,6%	↓2,5%
MSCI EM	1 142,9	↓7,1%	↓1,3%
MSCI Russia	628,4	↓7,0%	↑4,0%
МосБиржа	2 197,1	↓3,7%	↑4,1%
PTC	1 185,8	↓6,8%	↑2,7%
Brent	62,8	↓8,4%	↓6,1%
USD/RUB*	57,6736	↑2,5%	↑0,1%
EUR/RUB*	70,7713	↑1,4%	↑2,9%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 882,0	↓2,5%	↑3,6%
Россети:			
МСар, млрд руб.	176,7	↓3,5%	↑5,8%
Цена АОИ, руб.	0,877	↓3,3%	↑6,9%
Цена АПИ, руб.	1,655	↓3,7%	↑1,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	216,3	↓3,1%	↑4,5%
Цена, руб.	0,17070	↓2,7%	↑5,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	230,7	↓3,6%	↓0,2%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM упали на 5,6% и 7,1% соответственно. Обвал фондовых рынков продолжается вторую неделю подряд, за это время инвесторы потеряли около \$5 трлн.

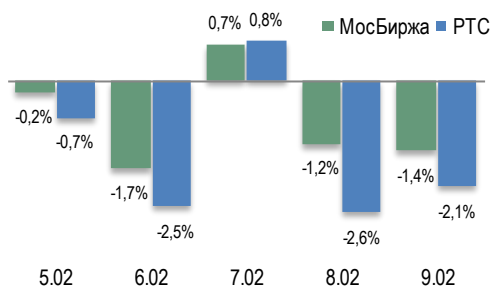
Эксперты связывают распродажу на рынке акций главным образом с повышением доходности гособлигаций на фоне усилившихся инфляционных ожиданий и рисков более скорого ужесточения ДКП ведущими мировыми ЦБ. Инвесторы опасаются, что ужесточение условий

кредитования отрицательно скажется, как на корпоративных прибылях, так и на покупательной способности населения. Свой вклад в снижение индикаторов MSCI в отчетном периоде внесло и укрепление доллара на 1,4%.

Несмотря на сильные фундаментальные показатели мировой экономики многие участники рынков стали опасаться, что из-за возрастающего инфляционного давления эпоха дешевых денег завершится гораздо быстрее, чем ожидалось:

- Банк Англии вслед за ФРС ужесточил риторику в отношении ДКП. Сохранив по итогам заседания процентную ставку на уровне 0,5%, в пресс-релизе британский регулятор отметил, что он видит необходимость более раннего и быстрого повышения процентной ставки, чем ожидалось в ноябре, поскольку инфляция в Великобритании в ближайшее время останется выше целевых 2% годовых.
- В свою очередь улучшение Еврокомиссией прогнозов роста ВВП и инфляции для еврозоны на 2018 год, по мнению экспертов, может побудить ЕЦБ к ускорению нормализации монетарной политики. В 2017 году, согласно оценкам Еврокомиссии, экономика еврозоны выросла на 2,4% – максимальными темпами за 10 лет. Прогноз экономического подъема в еврозоне на текущий год повышен до 2,3% с 2,1%, на 2019 год – до 2% с 1,9%.

Дополнительное давление на рынок гособлигаций оказали растущие опасения в отношении дефицита государственного бюджета США. Так доходность 10-летних американских госбондов выросла до 4-летнего максимума в 2,88% на информации об увеличении в ближайшие два года бюджетных расходов на \$300 млрд. Такое соглашение было достигнуто лидерами Сената Конгресса США в рамках поиска решений восстановления нормального финансирования правительства. Негативное влияние снижения налогов и сделки по бюджету на дефицит, пишет Bloomberg, в ближайшие два года может превысить \$580 миллиардов. Для финансирования дефицита США будут вынуждены занять более \$1 триллиона в этом году, что может еще больше усугубить истерию, вызвавшую глобальную распродажу акций.



За неделю индексы ММВБ и PTC потеряли 3,7% и 6,8% соответственно вслед за распродажами на мировых рынках. Опережающее снижение индекса PTC была обусловлено сопоставимым ослаблением рубля к доллару на Московской бирже. Давление на российскую валюту главным образом оказали падение цен на нефть и укрепление доллара.

Котировки Brent за неделю обвалились на 8,4% вследствие глобального ухода инвесторов от риска, укрепления доллара

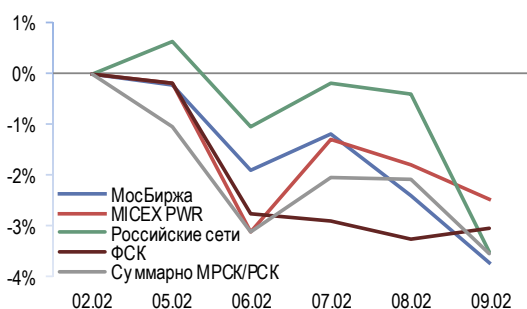
и сообщении Минэнерго США об увеличении добычи нефти в стране до нового рекорда для еженедельных данных – 10,25 млн баррелей в сутки.

Дополнительным негативом для российского рубля могло стать увеличение Минфином до рекордных уровней покупки валюты в рамках нового бюджетного правила. По информации министерства, в период с 7 февраля по 6 марта на эти цели будет направлено 15,7 млрд рублей ежедневно.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Банк России, как и ожидалось большинством экспертов, снизил ключевую процентную ставку на 0,25 п.п., до 7,5% годовых, отметив в своем заявлении ослабление краткосрочных инфляционных рисков. При этом аналитики обратили внимание на то, что в пресс-релизе регулятор видоизменил сигнал о будущей направленности ДКП: «*Банк России продолжит снижение ключевой ставки и допускает завершение перехода от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике в 2018 году*». Как отмечает Интерфакс, для достижения верхней границы объявленного ЦБ диапазона нейтрального уровня ставки 6-7% остается 50 базисных пунктов, т.е., по сути, этой фразой регулятор «гарантирует» снижение ставки до конца года на 50 пунктов, оставляя себе пространство для маневра под этой планкой.
- По данным Росстата, инфляция в январе составила 0,3%, в годовом выражении – снизилась до очередного рекордного минимума в 2,2% с 2,5% в декабре. В первую неделю февраля с 30 января по 5 февраля потребительские цены выросли на 0,1%, с начала года инфляция составила 0,4%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, осталась на уровне 2,2%. В ЦБ ожидают, что годовая инфляция в первом квартале будет находиться вблизи декабрьского уровня в 2,5%, отметив, впрочем, по итогам февральского заседания, что замедление годового роста инфляции может ощущаться во всем первом полугодии 2018 года.

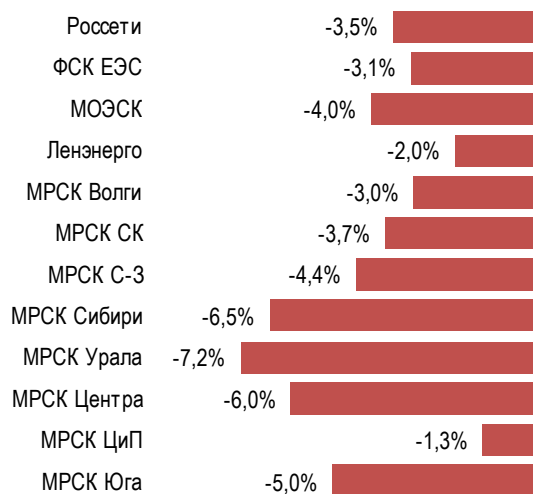
Динамика индексов МосБиржи, МiсехPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК



Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 2,5%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 3,6%, капитализация Россетей снизилась на 3,5%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю лучше рынка благодаря положительному закрытию акций РусГидро и Юнипро. Поддержку бумагам РусГидро, перепроданным за последние недели, в том числе оказала информация о том, что Минэнерго поддерживает участие компании в программе модернизации энерго мощностей.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю существенным снижением вслед за общим падением российского рынка – в среднем на 3,7%, исходя из динамики средневзвешенных цен.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- По информации СМИ, Минэкономразвития подготовило проект постановления, которое предусматривает введение оплаты неиспользуемого резерва сетевой мощности с 2019 года. В настоящее время, пишет Коммерсант, простаивает 69 ГВт сетевых мощностей, что более чем вдвое превосходит мощность ТЭС, построенных с 2008 года.

- Агентство S&P подтвердило рейтинги Россетей и ФСК на уровне «BB+» с «позитивным» прогнозом и повысило рейтинги МРСК Центра и МОЭСК до «BB» со «стабильным» прогнозом. «*Подтверждение рейтингов Россетей и ФСК*

*основано на сильных фундаментальных показателях компаний. Также подтверждение отражает стабильность их бизнеса»,* – говорится в сообщении S&P. В целом, отмечается в пресс-релизе, Россети укрепили механизмы координации и взаимной поддержки между компаниями группы.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 09.02	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>5,75%</b>	<b>-5,87%</b>	<b>3,06</b>	<b>28,33%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>4,45%</b>	<b>-5,43%</b>	<b>3,75</b>	<b>34,68%</b>	<b>80,13%</b>	<b>3,01</b>
<b>МРСК/ПСК, суммарно</b>	-	<b>-0,28%</b>	<b>-5,91%</b>	<b>4,00</b>	<b>36,99%</b>		<b>2,40</b>
МОЭСК	II	-10,27%	-6,38%	0,68	6,33%	50,90%	0,35
Ленэнерго	III	4,57%	-4,39%	0,88	8,15%	67,48%	0,51
МРСК Волги	II	3,60%	-5,36%	0,35	3,19%	67,97%	0,23
МРСК Северного Кавказа	III	-7,93%	-6,04%	0,11	1,06%	96,81%	0,11
МРСК Северо-Запада	II	-2,99%	-6,74%	0,08	0,77%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	6,47%	-8,80%	0,20	1,85%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	7,08%	-9,50%	0,34	3,15%	51,52%	0,18
МРСК Центра	II	-1,06%	-8,29%	0,26	2,39%	50,23%	0,13
МРСК Центра и Приволжья	II	4,07%	-3,72%	0,61	5,63%	50,40%	0,31
МРСК Юга	II	0,09%	-7,30%	0,07	0,66%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-6,59%	-5,55%	0,39	3,57%	92,78%	0,36
Томская РК	III	1,20%	-4,43%	0,03	0,26%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>3,00%</b>	<b>-5,73%</b>	<b>10,81</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,40</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	0,8713	939 116 913	1 050 466 000	0,528%	56 059	-3,5%	-24,5%	1,5%
Российские сети, АПИ	1,653	36 633 207	22 127 000	1,066%	2 126	-4,2%	-35,0%	-12,8%
ФСК ЕЭС	0,1697	1 871 907 873	10 981 180 000	0,861%	49 551	-3,1%	-27,6%	-25,4%
Ленэнерго, АОИ	5,03	7 418 265	1 465 600	0,017%	720	-2,0%	-27,1%	-27,7%
Ленэнерго, АПИ	85,1	109 567 860	1 292 400	1,386%	3 156	-1,7%	-17,4%	15,3%
МОЭСК	0,81	15 389 822	18 747 000	0,038%	1 397	-4,0%	-37,4%	7,2%
МРСК Волги	0,1057	43 962 584	412 310 000	0,219%	2 479	-3,0%	3,0%	22,4%
МРСК Северного Кавказа	17	798 658	46 630	0,012%	388	-3,7%	-64,4%	-23,9%
МРСК Северо-Запада	0,05	3 837 681	75 400 000	0,079%	760	-4,4%	-29,2%	60,6%
МРСК Сибири	0,122	2 691 890	21 760 000	0,023%	245	-6,5%	-26,3%	-23,9%
МРСК Урала	0,2245	38 155 815	168 890 000	0,193%	1 708	-7,2%	81,4%	151,8%
МРСК Центра	0,3535	37 622 455	103 710 000	0,246%	3 843	-6,0%	23,1%	48,3%
МРСК Центра и Приволжья	0,3113	58 519 243	187 550 000	0,166%	1 928	-1,3%	-24,1%	-11,9%
МРСК Юга	0,0592	22 613 258	367 140 000	0,532%	1 493	-5,0%	259,2%	108,8%
Кубаньэнерго	73,2	188 333	2 570	0,001%	105	-3,2%	-86,4%	-26,9%
Томская РК, АОИ	0,369	11 210	30 000	0,001%	3	-1,9%	-95,6%	-77,6%
Томская РК, АПИ	0,367	477 490	1 300 000	0,225%	78	-3,2%	-46,9%	8,4%

\* 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.