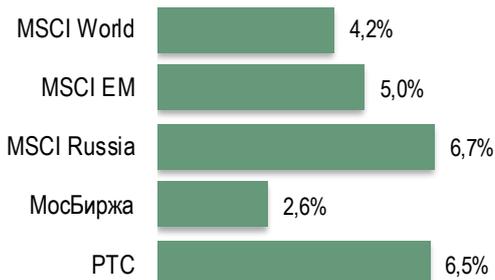


мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 137,9	↑4,2%	↑1,6%
MSCI EM	1 199,7	↑5,0%	↑3,6%
MSCI Russia	670,2	↑6,7%	↑10,9%
МосБиржа	2 255,3	↑2,6%	↑6,9%
PTC	1 263,3	↑6,5%	↑9,4%
Brent	64,8	↑3,3%	↓3,0%
USD/RUB*	56,5918	↓1,9%	↓1,8%
EUR/RUB*	70.6718	↓0,1%	↑2,7%

* официальный курс ЦБ РФ


электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 930,9	↑2,6%	↑6,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	171,8	↓2,8%	↑2,9%
Цена АОИ, руб.	0,842	↓4,1%	↑2,6%
Цена АПИ, руб.	1,643	↓0,7%	↑1,0%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	224,9	↑4,0%	↑8,7%
Цена, руб.	0,17750	↑4,0%	↑9,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	241,9	↑4,9%	↑4,6%

Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 4,2% и 5,0% соответственно.

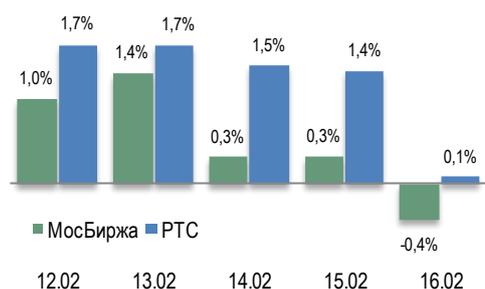
Активному восстановлению рынков после обвала на 9-10% за две предыдущие недели способствовали ослабление опасений инвесторов в более агрессивном чем ожидалось ужесточении монетарной политики ФРС и падение доллара.

Беспокойство инвесторов в отношении возможных четырех повышений ставки ФРС в текущем году в значительной степени снизилось после публикации слабой статистики по розничным

продажам – падение показателя было максимальным за год, несмотря на низкую безработицу и повышение зарплат. Эти данные с избытком нивелировали негатив отчета, зафиксировавшего рост инфляции выше прогнозов – в январе индекс потребительских цен вырос на 2,1% против ожидавшихся 1,9%. Как пишет The Wall Street Journal, на потребительские расходы приходится две трети ВВП США, и их низкий показатель говорит, что американская экономика пока не несетя на всех парах, создавая инфляционное давление. На этом фоне трейдеры предпочли вернуться к покупкам подешевевших акций, принимая во внимание уверенный подъем глобальной экономики и растущие корпоративные прибыли.

Дополнительную поддержку инвесторам оказало резкое ослабление доллара на мировом валютном рынке – индекс DXY, протестировав минимумы с декабря 2014 года, потерял за неделю 1,5%. Негативом для американской валюты стали опасения, связанные с ростом дефицита бюджета и увеличением госдолга. Администрация Д.Трампа в рамках публикации законопроекта по бюджету представила план инвестирования \$200 млрд за 10 лет в восстановление и развитие инфраструктуры в стране. Учитывая выпадающие доходы бюджета в связи с налоговой реформой, отмечают аналитики, новый законопроект предполагает, что США не смогут сбалансировать бюджет в течение ближайших десяти лет, как это планировалось ранее – дефицит будет сохраняться до 2039 финансового года.

В связи с этим агентство Moody's предупредило, что значительное ухудшение в фискальной сфере вследствие увеличения объема госдолга и дефицита федерального бюджета будет оказывать давление на рейтинги США в долгосрочной перспективе. В Moody's полагают, что растущие социальные расходы и процентные ставки приведут к тому, что состояние американского бюджета продолжит ухудшаться в следующее десятилетие, если не будут приняты меры по сокращению этих затрат или наращиванию дополнительных доходов.



За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 2,6% и 6,5% соответственно вслед за восстановлением мировых фондовых рынков и повышением цен на нефть.

Пятничное снижение индекса МосБиржи в противофазе с мировыми площадками было обусловлено 8%-м падением акций Норникеля и Магнита. Давление на бумаги Норникеля оказали опасения возобновления полномасштабного корпоративного конфликта его мажоритарных акционеров после возможного выхода из капитала ГМК структур Р.Абрамовича, негативом для

акций Магнита стала информация о продаже основателем компании С.Галицким 29,1% акций банку ВТБ.

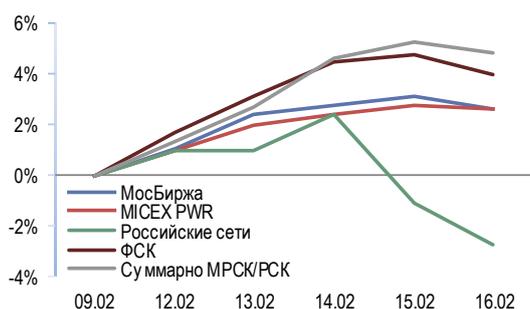
Опережающая динамика индекса РТС была обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару на Московской бирже. Помимо ослабления доллара на глобальных рынках и роста цен на нефть, поддержку российской валюте оказывают ожидания позитивных рейтинговых действий агентств S&P и Fitch по итогам предстоящего пересмотра рейтингов РФ 23 февраля.

Bank of America Merrill Lynch Research в своем обзоре сообщил, что инвесторы ждут от агентства S&P повышения рейтинга РФ в инвалюте до инвестиционного уровня – об этом, по мнению аналитиков, свидетельствует «улучшение отношения инвесторов к российским активам всех классов». В свою очередь, в агентстве Fitch сообщили, что видят «очень высокую вероятность» его повышения, однако отмечают риски, связанные с потенциальным ужесточением санкций США в отношении госдолга.

В целом внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- По данным Росстата, промпроизводство в январе выросло на 2,9% г/г – это максимальные темпы повышения с июня 2017 года. Динамика показателя оказалась значительно лучше консенсус-прогноза Интерфакса, который предполагал снижение промпроизводства на 0,1%. С исключением сезонного и календарного факторов в январе промышленность увеличилась на 2,4%. В целом экономисты полагают, что неожиданно высокий рост промышленности в январе не стоит переоценивать, учитывая в том числе традиционную высокую волатильность январских данных. В то же время эксперты констатировали, что промышленность восстанавливается после спада в четвертом квартале прошлого года.
- По предварительной оценке Минфина, федеральный бюджет в январе исполнен с профицитом 189,3 млрд рублей, или 2,8% ВВП. По итогам 2018 года в Минэкономразвития ожидают профицита федерального бюджета на уровне 1,2% ВВП, в Минфине – в диапазоне 1,5-2% при сохранении текущих цен на нефть

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

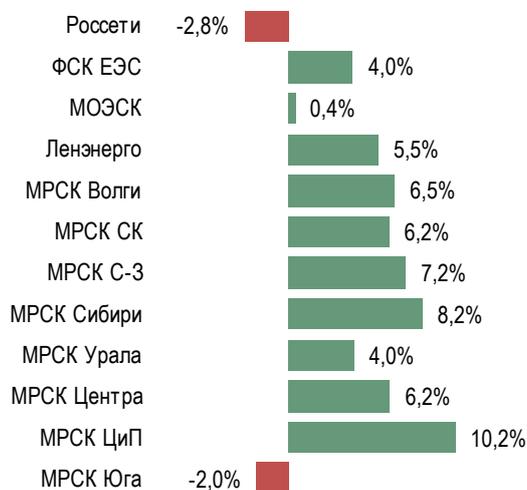


Индекс электроэнергетики MiceхPWR вырос на 2,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 4,9%, капитализация Россетей снизилась на 2,8%.

Динамика MiceхPWR соответствовала динамике рынка на нейтральном новостном фоне:

- По информации Коммерсанта, вице-премьер А.Дворкович поручил Минэнерго проанализировать заявки участников рынка на участие в программе модернизации энерго мощностей общим объемом 5,9 трлн руб. и сократить их до объема, уместяющегося в темпы роста цены на уровне «инфляция минус 30%».
- По данным Росстата, производство электроэнергии в РФ в январе снизилось на 0,7% г/г, до 105 млрд кВт.ч, и увеличилось на 0,7% к декабрю 2017 года.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Глава Россетей представил проект стратегии развития «цифрового» электросетевого комплекса в России до 2030 года. По словам П.Ливинского, цифровизация сети дает возможность группе Россети значительно улучшить производственные и финансово-экономические показатели, а, следовательно, стать более привлекательной для инвесторов
- Глава Минэнерго сообщил, что вопрос о вводе дивидендной составляющей в тариф Россетей не закрыт.
- Замглавы ФАС В.Королев заявил, что ведомство хочет с 2019 года ввести эталоны затрат при установлении тарифов для сетевых компаний, напомнив, что доля электросетей в тарифе на электроэнергию составляет более 50%.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 16.02	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	4,78%	-0,91%	3,04	26,90%		
ФСК ЕЭС	I	10,68%	5,97%	3,97	35,22%	80,13%	3,18
МРСК/ПСК, суммарно	-	6,57%	6,87%	4,27	37,88%		2,56
МОЭСК	II	-8,21%	2,29%	0,70	6,20%	50,90%	0,36
Ленэнерго	III	12,44%	7,53%	0,95	8,40%	67,48%	0,55
МРСК Волги	II	12,47%	8,56%	0,37	3,32%	67,97%	0,25
МРСК Северного Кавказа	III	-0,37%	8,21%	0,12	1,10%	96,81%	0,12
МРСК Северо-Запада	II	5,99%	9,25%	0,09	0,80%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	17,40%	10,26%	0,22	1,96%	57,84%	0,12
МРСК Урала	II	13,50%	6,00%	0,36	3,20%	51,52%	0,19
МРСК Центра	II	7,11%	8,25%	0,28	2,48%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	II	16,89%	12,32%	0,68	6,05%	50,40%	0,34
МРСК Юга	II	-0,06%	-0,15%	0,07	0,63%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-4,41%	2,33%	0,39	3,50%	92,78%	0,37
Томская РК	III	0,91%	-0,29%	0,03	0,25%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	7,48%	4,35%	11,28	100,00%		5,74

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	0,8467	1 173 602 557	1 356 079 000	0,682%	66 826	-2,8%	-2,5%	21,0%
Российские сети, АПИ	1,649	23 984 809	14 464 000	0,697%	1 404	-0,2%	-57,5%	-42,4%
ФСК ЕЭС	0,17645	2 117 450 415	12 013 720 000	0,942%	49 680	4,0%	-20,8%	-25,2%
Ленэнерго, АОИ	5,33	15 158 651	2 920 100	0,034%	1 708	6,0%	45,3%	71,6%
Ленэнерго, АПИ	87,7	101 300 695	1 147 600	1,230%	2 532	3,1%	-26,7%	-7,5%
МОЭСК	0,813	12 889 525	15 837 000	0,033%	870	0,4%	-47,1%	-33,2%
МРСК Волги	0,1126	62 961 332	569 500 000	0,302%	2 915	6,5%	42,3%	44,0%
МРСК Северного Кавказа	18,05	360 174	20 720	0,005%	309	6,2%	-84,2%	-39,4%
МРСК Северо-Запада	0,0536	3 429 749	65 320 000	0,068%	706	7,2%	-38,7%	49,2%
МРСК Сибири	0,132	7 046 055	52 760 000	0,056%	332	8,2%	78,6%	3,1%
МРСК Урала	0,2335	16 524 390	70 620 000	0,081%	730	4,0%	-24,1%	7,6%
МРСК Центра	0,3755	36 682 014	98 046 000	0,232%	2 174	6,2%	16,4%	-16,1%
МРСК Центра и Приволжья	0,3431	81 146 787	240 150 000	0,213%	2 826	10,2%	-2,8%	29,1%
МРСК Юга	0,058	4 145 718	69 970 000	0,101%	695	-2,0%	-31,5%	-2,8%
Кубаньэнерго	73,5	222 686	3 030	0,001%	48	0,4%	-84,0%	-66,6%
Томская РК, АОИ	0,36	40 080	110 000	0,003%	6	-2,4%	-83,8%	-55,2%
Томская РК, АПИ	0,366	495 130	1 370 000	0,238%	66	-0,3%	-44,1%	-8,2%

* 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 информгентств РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.

Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 3312, 3856, 3575.