

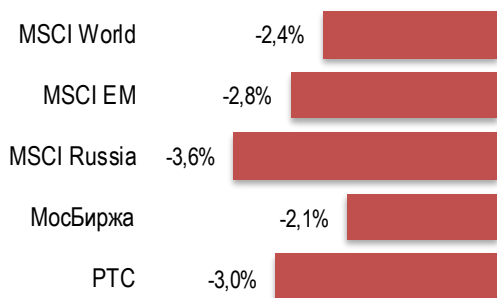
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 089,8	↓2,4%	↓0,6%
MSCI EM	1 182,1	↓2,8%	↑2,0%
MSCI Russia	671,6	↓3,6%	↑11,2%
МосБиржа	2 288,8	↓2,1%	↑8,5%
PTC	1 261,6	↓3,0%	↑9,3%
Brent	64,4	↓4,4%	↓3,7%
USD/RUB*	56,4334	↓0,6%	↓2,1%
EUR/RUB*	68,8826	↓1,1%	↑0,1%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 935,0	↓0,2%	↑6,5%
Россети:			
МСар, млрд руб.	168,7	↓1,9%	↑1,1%
Цена АОИ, руб.	0,829	↓1,8%	↑1,0%
Цена АПИ, руб.	1,565	↓6,5%	↓3,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	220,9	↓1,3%	↑6,7%
Цена, руб.	0,17400	↓0,7%	↑7,4%
МРСК, МСар, млрд руб.	241,1	↓0,7%	↑4,3%



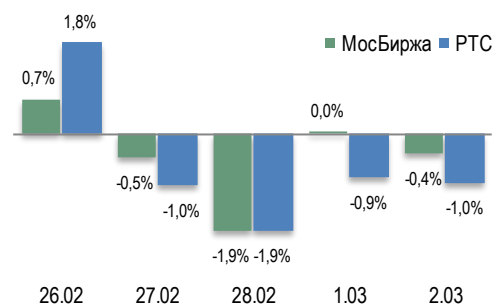
Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM упали на 2,4-2,8%. Продажи на мировых фондовых площадках были спровоцированы опасениями более быстрого, чем ожидалось, ужесточения монетарной политики ведущими мировыми ЦБ и окончания в связи с этим эпохи дешевой ликвидности, и обеспокоенностью инвесторов перспективами новой волны глобального протекционизма и торговых войн.

- Новый председатель американского ЦБ Дж.Пауэлл в своем выступлении в Конгрессе с полугодовым докладом о ДКП заявил, что состояние экономики США продолжит улучшаться

и это позволит ФРС постепенно повышать ставки. Инвесторы, пишет MarketWatch, восприняли слова об укреплении экономики как указание на то, что Федеральное резервное управление будет действовать более агрессивно в плане повышения процентных ставок и ужесточения денежно-кредитной политики. Уверенность рынка в этом усилило заявление главы ФРБ Нью-Йорка о том, что планы администрации США о введении пошлин на сталь и алюминий окажут дополнительное инфляционное давление, но при этом четыре повышения процентной ставки ФРС в 2018 году все еще будут означать постепенный и плавный подъем.

- Банк Японии впервые официально объявил об exit strategy – регулятор начнет рассматривать сворачивание мер стимулирования в 2019 финансовом году, когда ожидается достижение инфляцией целевого уровня в 2%. Более того, глава ЦБ сообщил, что процентная ставка, сейчас находящаяся на уровне минус 0,1%, может измениться до этого времени – вопрос будет обсуждаться на каждом заседании по ДКП.

- Американский президент объявил о намерении ввести 25%-е пошлины на сталь и 10%-е – на алюминий – соответствующий указ для защиты рабочих мест в США Д.Трампа пообещал подписать на следующей неделе. Аналитики отмечают, что введение пошлин на импорт может вылиться в полномасштабную торговую войну с множеством участников – агентство Bloomberg сообщило, что Китай, Канада, Мексика, Бразилия и Евросоюз уже выразили протесты в связи с готовящимся решением США и намекнули на возможность ответных мер.



За неделю индексы МосБиржи и PTC снизились на 2,1% и 3,0% соответственно. Опережающее снижение индекса PTC было обусловлено сопоставимым ослаблением рубля к доллару на Московской бирже. Давление на российскую валюту оказали падение цен на нефть и заявление главы Минфина США о том, что о новых антироссийских санкциях будет объявлено в течение ближайших 30 дней.

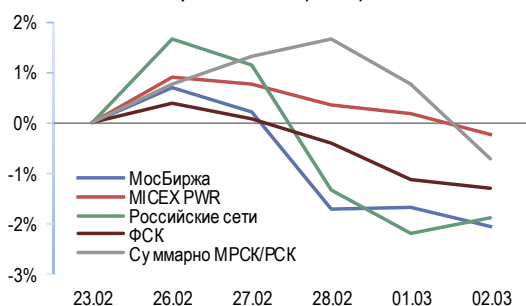
Котировки Brent за неделю потеряли 4,4% на отчете американского Минэнерго, указавшем на рост запасов нефти больше ожиданий и увеличение производства нефти в стране

до очередного рекорда – 10,3 млн баррелей в сутки. При этом глава МЭА заявил, что «взрывной рост» нефтедобычи на сланцевых месторождениях США, вероятно, продолжится и после 2018 года, в связи с чем в МЭА ожидают, что в скором США времени обойдут Россию и станут крупнейшим производителем нефти в мире.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Банк России в своем комментарии по экономике оценивает рост ВВП в первом квартале на уровне 1,5-1,8%. Регулятор ожидает продолжения роста потребительской активности в первом квартале на фоне дальнейшего повышения заработной платы, в том числе в бюджетной сфере, и полагает, что позитивные настроения компаний будут стимулировать инвестиционную активность.
- Заместитель директора департамента ДКП Банка России А.Липин сообщил, что ЦБ снизит ключевую ставку в 2018 году с текущих 7,5% до нейтрального уровня 6-7%, если не реализуются риски, связанные с внешними условиями, ценой на сырье, ситуацией на продуктовых рынках, рынком труда, инфляционными ожиданиями.
- Росстат сообщил, что недельная инфляция в период с 20 по 26 февраля замедлилась до нуля после трех недель роста на 0,1%, с начала года потребительские цены прибавили 0,6%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция снизилась до 2,2%.
- По данным исследования IHS Markit, индекс PMI обрабатывающих отраслей в феврале опустился до 50,2 пункта с 52,1 пункта в январе, достигнув минимума с июля 2016 года. Как отмечается в обзоре, февральский показатель индекса PMI указывает лишь на незначительное расширение рыночной конъюнктуры в обрабатывающих отраслях.
- Глава Росимущества сообщил, что норма выплаты дивидендов госкомпаний в 50% от прибыли сохранится в 2018 году. При этом, по его словам, Правительство будет рассматривать возможность исключений для тарифных монополий, оказывающих услуги населению, госбанков для соответствия нормативам ЦБ, и для компаний с обширной инвестпрограммой, направленной на модернизацию инфраструктуры.

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



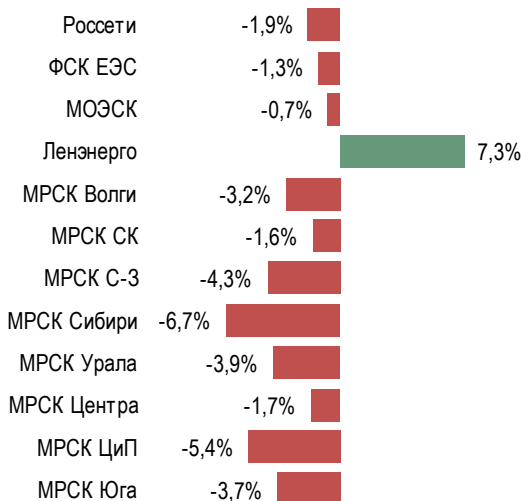
Индекс электроэнергетики MiсexPWR потерял 0,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,7%, капитализация Россетей снизилась на 1,9%.

Отраслевой индекс MiсexPWR завершил неделю существенно лучше рынка в основном за счет роста привилегированных акций Ленэнерго, акций Юнипро и Энел Россия.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Замминистра энергетики В.Кравченко заявил, что объем средств, доступных для проектов модернизации и новой стройки в генерации составит 3,5 трлн рублей.
- Агентство S&P вслед за повышением рейтинга РФ повысило рейтинги Россетей, РусГидро и ФСК до инвестиционного уровня «BBB-» (прогноз – «стабильный») с «BB+» (прогноз – «позитивный»).
- По данным Системного оператора, потребление электроэнергии в январе-феврале в целом по России выросло на 0,8% г/г, до 196,4 млрд кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю снижением вслед за общим ухудшением настроений на российском рынке, за исключением бумаг Ленэнерго, поддержку которым оказала сильная отчетность по РСБУ за 2017 год – чистая прибыль компании выросла на 66% г/г, до 12,6 млрд руб.

В отчетном периоде АКРА присвоило Россетям рейтинг «AAA(RU)», прогноз – «стабильный». Кредитный рейтинг, говорится в пресс-релизе, присвоен на уровне финансовых обязательств Правительства РФ, что обусловлено очень высокой системной значимостью компании для российской экономики и степенью влияния государства на Россети.

В то же время, отметили в АКРА, оценка собственной кредитоспособности компании на уровне «AA-» сдерживается отрицательным денежным потоком в связи с существенными капитальными вложениями.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 02.03	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	3,20%	-1,30%	2,99	26,75%		
ФСК ЕЭС	I	9,01%	-0,71%	3,91	35,03%	80,13%	3,14
МРСК/ПСК, суммарно	-	6,50%	-0,13%	4,27	38,23%		2,55
МОЭСК	II	-9,32%	-0,17%	0,69	6,19%	50,90%	0,35
Ленэнерго	III	20,89%	7,91%	1,02	9,11%	67,48%	0,58
МРСК Волги	II	13,19%	-2,61%	0,38	3,37%	67,97%	0,26
МРСК Северного Кавказа	III	-0,37%	-1,07%	0,12	1,11%	96,81%	0,12
МРСК Северо-Запада	II	-2,64%	-3,73%	0,08	0,75%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	11,93%	-6,15%	0,21	1,89%	57,84%	0,12
МРСК Урала	II	12,84%	-3,38%	0,36	3,21%	51,52%	0,18
МРСК Центра	II	4,55%	-1,18%	0,27	2,45%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	II	10,42%	-4,81%	0,65	5,78%	50,40%	0,33
МРСК Юга	III	-0,82%	-3,13%	0,07	0,63%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-5,18%	0,03%	0,39	3,50%	92,78%	0,36
Томская РК	III	1,02%	-0,30%	0,03	0,25%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	6,45%	-0,65%	11,18	100,00%		5,69

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	0,8321	776 648 008	919 330 000	0,462%	33 058	-1,8%	-33,9%	-40,2%
Российские сети, АПИ	1,57	40 663 050	25 151 000	1,212%	2 911	-6,3%	-26,1%	19,5%
ФСК ЕЭС	0,1733	1 124 661 067	6 435 920 000	0,505%	30 368	-1,3%	-57,6%	-54,3%
Ленэнерго, АОИ	5,63	17 872 476	3 166 700	0,037%	1 303	5,6%	57,6%	30,9%
Ленэнерго, АПИ	101,75	609 575 565	6 138 900	6,582%	9 799	16,6%	292,2%	258,0%
МОЭСК	0,801	11 398 001	14 178 000	0,029%	582	-0,7%	-52,6%	-55,3%
МРСК Волги	0,113	86 817 764	745 340 000	0,396%	3 924	-3,2%	86,2%	93,8%
МРСК Северного Кавказа	18	425 300	23 670	0,006%	282	-1,6%	-81,9%	-44,7%
МРСК Северо-Запада	0,0491	3 691 376	74 730 000	0,078%	567	-4,3%	-29,8%	19,8%
МРСК Сибири	0,1255	4 717 065	36 160 000	0,038%	441	-6,7%	22,4%	36,9%
МРСК Урала	0,2315	66 657 415	282 770 000	0,323%	1 945	-3,9%	203,7%	186,8%
МРСК Центра	0,3655	32 251 802	86 894 000	0,206%	2 087	-1,7%	3,1%	-19,5%
МРСК Центра и Приволжья	0,3232	212 088 086	626 700 000	0,556%	5 642	-5,4%	153,7%	157,8%
МРСК Юга	0,0574	4 085 446	70 510 000	0,102%	601	-3,7%	-31,0%	-15,9%
Кубаньэнерго	72,7	92 890	1 260	0,000%	65	-0,5%	-93,3%	-54,8%
Томская РК, АОИ	0,359	87 410	240 000	0,006%	24	-0,6%	-64,6%	79,1%
Томская РК, АПИ	0,368	201 300	540 000	0,094%	31	-2,9%	-77,9%	-56,9%

* 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.