

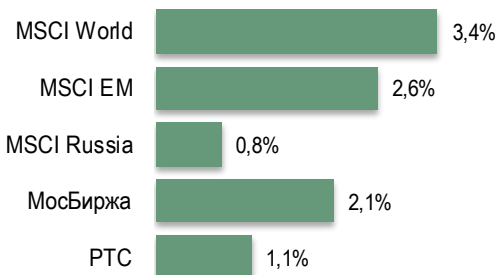
**мировые финансовые рынки**

|             | Значение | Изменение, % |        |
|-------------|----------|--------------|--------|
|             |          | за неделю    | YTD    |
| MSCI World  | 2 041,4  | ↑3,4%        | ↓3,0%  |
| MSCI EM     | 994,7    | ↑2,6%        | ↓14,1% |
| MSCI Russia | 593,8    | ↑0,8%        | ↓1,7%  |
| МосБиржа    | 2 392,5  | ↑2,1%        | ↑13,4% |
| PTC         | 1 126,1  | ↑1,1%        | ↓2,5%  |
| Brent       | 58,7     | ↓0,2%        | ↓12,2% |
| USD/RUB*    | 66,6342  | ↑1,6%        | ↑15,6% |
| EUR/RUB*    | 75,8897  | ↑1,5%        | ↑10,3% |

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

|                       | Значение | Изменение, % |        |
|-----------------------|----------|--------------|--------|
|                       |          | За неделю    | YTD    |
| MicexPWR              | 1 651,3  | ↑0,4%        | ↓9,1%  |
| Россети:              |          |              |        |
| МСар, млрд руб.       | 149,3    | ↑1,8%        | ↓10,5% |
| Цена АОИ, руб.        | 0,730    | ↑1,2%        | ↓11,0% |
| Цена АПИ, руб.        | 1,366    | ↑1,5%        | ↓16,0% |
| ФСК:                  |          |              |        |
| МСар, млрд руб.       | 198,9    | ↑1,9%        | ↓3,9%  |
| Цена, руб.            | 0,15518  | ↑1,0%        | ↓4,2%  |
| МРСК, МСар, млрд руб. | 210,8    | ↑0,9%        | ↓8,8%  |



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 3,4% и 2,6% соответственно.

Поддержку рынкам оказали ожидания сокращения темпов ужесточения ДКП мировыми центробанками, надежды на деэскалацию торгового конфликта США и КНР, снижение остроты европейских проблем.

- Глава ФРС заявил, что базовая ставка в США находится чуть ниже уровня, который можно считать нейтральным.

При этом, напоминают СМИ, в октябре Дж.Пауэлл заявлял, что до нейтрального уровня базовой ставки еще далеко. Многие инвесторы восприняли изменение риторики председателя Федрезерва как сигнал того, что ЦБ может сделать паузу в цикле повышения ставки в 2019 году.

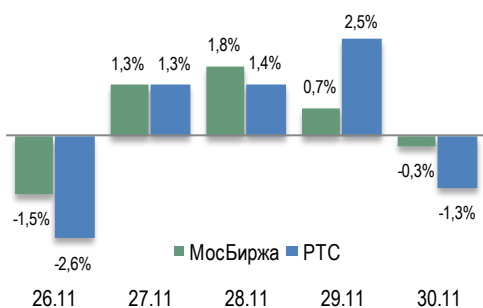
- Публикуемая в отчетном периоде статистика подтвердила опасения экономистов, что пик глобального роста будет пройден в этом году. В третьем квартале ВВП Италии, Швеции и Швейцарии перешли к снижению, подъем экономики Индии оказался хуже прогноза, рост деловой активности промышленности Китая неожиданно затормозился в ноябре – индекс PMI впервые за два года оказался на границе между снижением и ростом деловой активности в секторе. Ранее снижение ВВП в III квартале показали экономики Германии и Японии.

- Как отмечает Bloomberg, все более очевидные признаки замедления мировой экономики заставляют трейдеров долгового и денежного рынков во всем мире пересматривать ожидания по ужесточению ДКП и другими ведущими мировыми ЦБ. Так, вопреки прогнозу ЕЦБ о возможном повышении ставки после лета 2019 года, рынок закладывает первое увеличение только в марте 2020 года. Следующее повышение ставки Банка Англии не заложено в цены до февраля 2020 года. В Японии трейдеры лишь минимально учитывают в ценах повышение ставки в 2019 году.

- Поводом для надежд инвесторов на снижение напряженности в торговом конфликте США и Китая стало заявление экономического советника Белого дома о том, что Д.Трампа «видит хорошие шансы на заключение соглашения» между двумя странами. В качестве первого шага, пишет The Wall Street Journal, стороны могут договориться, что Вашингтон отложит введение пошлин на китайские товары до весны в обмен на готовность Пекина обсудить изменения в китайской экономической политике. Хотя заключение комплексного соглашения маловероятно, согласование принципов будущих переговоров и отсрочка в повышении пошлин до 25% на китайские товары объемом \$200 миллиардов будет считаться хорошим результатом, считают эксперты.

- Внеочередной саммит Евросоюза утвердил соглашение о выходе Великобритании из ЕС и одобрил политическую декларацию, определяющую рамки будущих отношений Брюсселя и Лондона. Тем не менее, полагают аналитики, вопрос о выходе Соединенного королевства из Евросоюза можно будет считать полностью разрешенным только после одобрения сделки по Brexit британским парламентом.

- По информации СМИ, правительство Италии готово пойти на уступки Брюсселю, чтобы избежать штрафа, и плановый дефицит бюджета страны на 2019 год, скорее всего, будет уменьшен. В частности, источники Reuters в правительстве утверждают, что целевой дефицит бюджета на следующий год может быть снижен даже до 2% ВВП – именно этот уровень Еврокомиссия называла максимально допустимым для Италии с учетом текущего состояния экономики.



За неделю индексы МосБиржи и РТС выросли на 2,1% и 1,1% соответственно. Отстающая динамика российского рынка от индексов MSCI была обусловлена увеличением геополитических рисков и сохранением негативной динамики нефтяных цен.

- Политическое давление на Россию усилилось после задержания пограничниками РФ трех кораблей ВМС Украины в Керченском проливе. Этот инцидент, в частности, стал основанием для отмены Д.Трампом

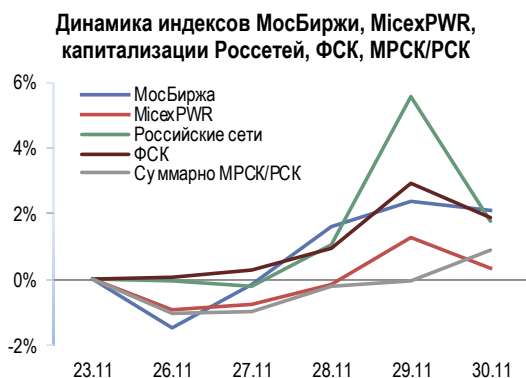
запланированной встречи с Президентом РФ на саммите G20.

- Котировки Brent в очередной раз обновили годовой минимум после публикации данных Минэнерго США: запасы нефти выросли десятую неделю подряд, добыча сохраняется на рекордном уровне, экспорт нефти подскочил до нового исторического максимума.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Росстат сообщил, что потребительские цены с 20 по 26 ноября выросли на 0,1%. С начала года инфляция составила 3,4%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, – достигла 3,9%. Банк России в своем обзоре зафиксировал увеличение инфляционных ожиданий в ноябре из-за роста цен на бензин и некоторые продовольственные товары – ожидания населения по инфляции на следующие 12 месяцев составляют 9,8% по сравнению с 9,3% в октябре.

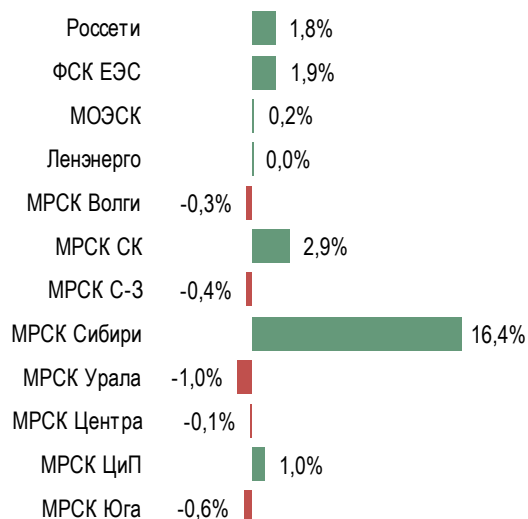
- Глава Банка России сообщила, что на заседании регулятора 14 декабря будет рассматриваться и повышение, и сохранение ключевой ставки в условиях разнонаправленного действия внешних и внутренних факторов. Из числа внешних факторов Э.Набиуллина отметила падение цен на нефть и стабилизацию на развивающихся рынках. Из внутренних факторов глава ЦБ обратила внимание на приближение инфляции к таргету более быстрыми темпами, чем ожидалось.



Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,9%, капитализация Россетей выросла на 1,8%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю хуже рынка в основном из-за падения акций РусГидро перед вступлением в силу результатов пересмотра базы расчета индексов MSCI, по итогам которого эти бумаги были исключены из индекса MSCI Russia. На этом фоне дневной оборот в акциях РусГидро 30 ноября на 4%-м падении был рекордным за все время торгов на Московской бирже.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом вслед за улучшением настроений на российском рынке в целом.

Россети отчитались по МСФО за девять месяцев – выручка выросла на 9,6%, до 719,64 млрд руб., EBITDA – на 4%, до 222,1 млрд руб., чистая прибыль – на 9,4%, до 88,7 млрд руб.

Аналитики, охарактеризовав отчетность как сильную, полагают, что прогнозируемые финансовые итоги года позволяют акционерам надеяться на увеличение дивидендов.

«Сильная отчетность вкупе с положительной регуляторной динамикой дает инвесторам надежду на существенный рост дивидендных выплат по результатам года», – в частности, отметили в ВТБ Капитале.

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

| Наименование              | Уровень списка акций | Показатели капитализации, USD |               |                   |                   | Доля Россетей |             |
|---------------------------|----------------------|-------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------|
|                           |                      | Изменение, %                  |               | млрд USD на 30.11 | Доля в секторе, % | % в УК        | млрд USD    |
|                           |                      | YTD                           | за неделю     |                   |                   |               |             |
| <b>Российские сети</b>    | I                    | <b>-22,63%</b>                | <b>0,23%</b>  | <b>2,24</b>       | <b>26,71%</b>     |               |             |
| <b>ФСК ЕЭС</b>            | I                    | <b>-16,85%</b>                | <b>0,34%</b>  | <b>2,99</b>       | <b>35,58%</b>     | <b>80,13%</b> | <b>2,39</b> |
| <b>МРСК/РСК, суммарно</b> | -                    | <b>-21,14%</b>                | <b>-0,65%</b> | <b>3,16</b>       | <b>37,70%</b>     |               | <b>1,89</b> |
| МОЭСК                     | II                   | -35,18%                       | -1,32%        | 0,49              | 5,89%             | 50,90%        | 0,25        |
| Ленэнерго                 | III                  | 2,35%                         | -1,52%        | 0,86              | 10,28%            | 67,48%        | 0,50        |
| МРСК Волги                | II                   | -15,13%                       | -1,89%        | 0,28              | 3,37%             | 67,97%        | 0,19        |
| МРСК Северного Кавказа    | III                  | -30,35%                       | 1,34%         | 0,09              | 1,03%             | 96,83%        | 0,08        |
| МРСК Северо-Запада        | II                   | -6,80%                        | -1,90%        | 0,08              | 0,95%             | 55,38%        | 0,04        |
| МРСК Сибири               | II                   | -23,86%                       | 14,60%        | 0,14              | 1,71%             | 57,84%        | 0,08        |
| МРСК Урала                | II                   | -29,74%                       | -2,57%        | 0,22              | 2,66%             | 51,52%        | 0,12        |
| МРСК Центра               | II                   | -30,04%                       | -1,61%        | 0,18              | 2,18%             | 50,23%        | 0,09        |
| МРСК Центра и Приволжья   | II                   | -19,62%                       | -0,54%        | 0,47              | 5,60%             | 50,40%        | 0,24        |
| МРСК Юга                  | III                  | -12,71%                       | -2,12%        | 0,06              | 0,74%             | 65,12%        | 0,04        |
| Кубаньэнерго              | III                  | -38,37%                       | -0,11%        | 0,25              | 3,03%             | 92,78%        | 0,24        |
| Томская РК                | III                  | -19,66%                       | -0,79%        | 0,02              | 0,27%             | 85,77%        | 0,02        |
| <b>Итого по сектору</b>   | -                    | <b>-20,08%</b>                | <b>-0,07%</b> | <b>8,39</b>       | <b>100,00%</b>    |               | <b>4,28</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    | 0,7369   | 585 619 423 | 789 411 000   | 0,397%            | 20 963        | 1,8%             | -43,2%     | -62,0%        |
| Российские сети, АПИ    | 1,365  | 20 220 603  | 14 728 000    | 0,710%            | 1 175         | 1,9%             | -56,7%     | -51,8%        |
| ФСК ЕЭС                 | 0,15608  | 811 535 141 | 5 227 580 000 | 0,410%            | 21 335        | 1,9%             | -65,5%     | -67,9%        |
| Ленэнерго, АОИ          | 5,69   | 2 056 005   | 365 200       | 0,004%            | 346           | 0,2%             | -81,8%     | -65,2%        |
| Ленэнерго, АПИ          | 96,06  | 42 593 250  | 444 200       | 0,476%            | 1 358         | -0,8%            | -71,6%     | -50,4%        |
| МОЭСК                   | 0,676  | 4 951 681   | 7 360 000     | 0,015%            | 821           | 0,2%             | -75,4%     | -37,0%        |
| МРСК Волги              | 0,10005  | 26 191 308  | 263 280 000   | 0,140%            | 1 518         | -0,3%            | -34,2%     | -25,0%        |
| МРСК Северного Кавказа  | 14,78  | 405 340     | 28 350        | 0,007%            | 181           | 2,9%             | -78,4%     | -64,5%        |
| МРСК Северо-Запада      | 0,0555   | 2 772 914   | 50 210 000    | 0,052%            | 378           | -0,4%            | -52,9%     | -20,1%        |
| МРСК Сибири             | 0,1008   | 3 302 281   | 34 390 000    | 0,036%            | 317           | 16,4%            | 16,4%      | -1,6%         |
| МРСК Урала              | 0,1702   | 3 929 028   | 23 060 000    | 0,026%            | 216           | -1,0%            | -75,2%     | -68,2%        |
| МРСК Центра             | 0,2888   | 3 155 257   | 10 961 000    | 0,026%            | 664           | -0,1%            | -87,0%     | -74,4%        |
| МРСК Центра и Приволжья | 0,2778   | 51 796 090  | 188 780 000   | 0,168%            | 1 991         | 1,0%             | -23,6%     | -9,0%         |
| МРСК Юга                | 0,05965  | 4 840 323   | 81 220 000    | 0,118%            | 662           | -0,6%            | -20,5%     | -7,4%         |
| Кубаньэнерго            | 55,8   | 237 262     | 4 360         | 0,001%            | 96            | 1,5%             | -76,9%     | -33,2%        |
| Томская РК, АОИ         | 0,344  | 27 460      | 80 000        | 0,002%            | 4             | 1,2%             | -88,2%     | -70,2%        |
| Томская РК, АПИ         | 0,3  | 68 850      | 230 000       | 0,040%            | 19            | -2,3%            | -90,6%     | -73,6%        |

\* 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.