

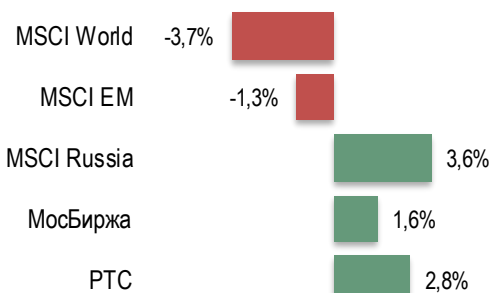
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 965,2	↓3,7%	↓6,6%
MSCI EM	981,4	↓1,3%	↓15,3%
MSCI Russia	615,2	↑3,6%	↑1,8%
МосБиржа	2 431,3	↑1,6%	↑15,2%
PTC	1 157,9	↑2,8%	↑0,3%
Brent	61,7	↑5,0%	↓7,8%
USD/RUB*	66,7377	↑0,2%	↑15,8%
EUR/RUB*	75,6071	↓0,4%	↑9,9%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 643,7	↓0,5%	↓9,5%
Россети:			
МСар, млрд руб.	150,7	↑0,9%	↓9,7%
Цена АОИ, руб.	0,743	↑1,7%	↓9,5%
Цена АПИ, руб.	1,368	↑0,1%	↓15,9%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	199,3	↑0,2%	↓3,7%
Цена, руб.	0,15616	↑0,6%	↓3,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	209,3	↓0,7%	↓9,4%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 3,7% и 1,3% соответственно.

Давление на рынки оказали растущие риски эскалации торгового конфликта США-КНР и опасения инвесторов в отношении перспектив мировой экономики.

- В понедельник индекс MSCI All Country World Index подскочил на 1,5% на информации о том, что лидеры США и КНР на саммите G20 смогли договориться о временной приостановке введения новых и повышения существующих

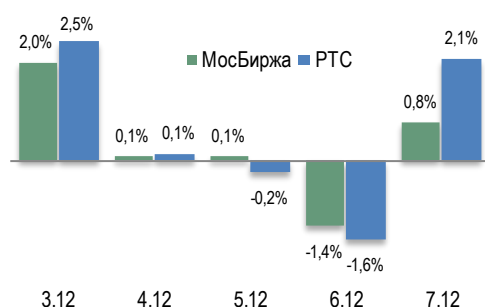
пошлин.

Эйфория на рынках продолжалась всего один день и быстро сменилась скептицизмом инвесторов. Во-первых, Д.Трампа, заявив, что «либо у нас будет реальная сделка с Китаем, либо вообще никакой», назначил ответственным за проведение переговоров с Китаем торгового представителя США Р.Лайтхайзера, занимающего жесткую позицию в отношении КНР. Во-вторых, в середине недели СМИ сообщили о задержании в Канаде по запросу США финансового директора китайской компании Huawei по подозрениям в нарушении американских санкций против Ирана. По мнению аналитиков, инцидент с Huawei представляет собой серьезную опасность срыва торговых переговоров между двумя странами.

- Инвесторы по-прежнему обеспокоены замедлением темпов роста мировой экономики. В третьем квартале оценка роста ВВП еврозоны была ухудшена до минимальных с последнего квартала 2014 года 1,6%, темпы роста ВВП Южной Кореи замедлились до 2% – минимального уровня с 2009 года, подъем экономики Австралии на 0,3% был минимальным за два года. Кроме того, аналитики обратили внимание на снижение спреда доходности 10-летних и двухлетних гособлигаций США до минимальной отметки более чем за 10 лет.

От большого падения рынки удержали надежды инвесторов на сокращение темпов ужесточения ДКП Федрезервом. The Wall Street Journal сообщила, что ФРС может сделать паузу в цикле повышений ставки после ее подъема в декабре, чтобы оценить состояние экономики после уже предпринятого ужесточения политики.

На этом фоне доходности американских десятилетних облигаций опустились до 2,85%, минимальной отметки с августа, что способствовало менее активным продажам на фондовых рынках emerging markets.



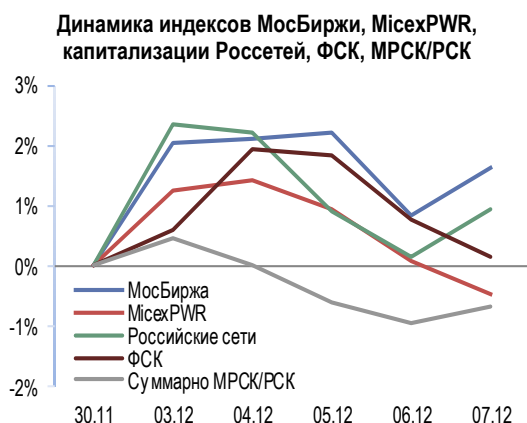
За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 1,6% и 2,8% соответственно. Основной вклад в подъем российского рынка в противофазе с индексами MSCI внесли акции нефтегазового сектора во главе с ЛУКОЙЛом. Поддержку этим бумагам оказало восстановление котировок Brent от годовых минимумов как на ожидании решения стран ОПЕК+ по сокращению добычи, так и по факту заключения этой сделки в конце недели.

Страны ОПЕК и не-ОПЕК договорились о снижении добычи нефти на 1,2 млн баррелей в сутки (б/с) от уровня октября 2018 года. Из общего объема 800 тыс. б/с

придется на ОПЕК, а остальные 400 тыс. б/с – на страны, не входящие в картель, в том числе, около 230 тыс. б/с – на Россию.

Внутренний новостной фон для российского рынка носил нейтральный характер:

- Всемирный банк повысил прогноз роста российской экономики на 2018 год – до 1,6% с 1,5%, на 2019 год снизил до 1,5% с 1,8% и сохранил на 2020 год на уровне 1,8%. Потенциальный рост экономики РФ, говорится в обзоре, может выйти на среднемировой уровень – 3% в год – только к 2028 году, и только при условии полномасштабной реализации всех реформ, без которых рост ВВП РФ будет ограничен 2,5% в год.
- Росстат сообщил, что инфляция в ноябре ускорилась до 0,5% после роста на 0,4% в октябре, за январь-ноябрь потребительские цены выросли на 3,4%. В годовом выражении инфляция повысилась до 3,8%. В первую неделю декабря с 27 ноября по 3 декабря инфляция составила 0,2%, с начала года цены выросли на 3,5%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция могла приблизиться к таргету ЦБ в 4,0%. Эксперты полагают, что ускорение недельной инфляции увеличивает вероятность повышения советом директоров ЦБ ключевой ставки на заседании 14 декабря.



Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 0,5%, суммарная капитализация МРСК/ПСК уменьшилась на 0,7%, капитализация Россетей выросла на 0,9%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю хуже рынка. Основной вклад в снижение МисехPWR внесли акции Интер РАО, Юнипро и Энел Россия.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Глава Транснефти Н.Токарев заявил, что вопрос передачи тарифного регулирования от ФАС к Минэкономразвития будет рассматриваться в правительстве до конца года. С этой инициативой, напомнил Н.Токарев, Транснефть и еще ряд компаний выступили еще летом. Одной из основных претензий Транснефти к ФАС, отмечает Интерфакс, является индексация тарифов компании по принципу «инфляция минус».
- По данным Системного оператора, энергопотребление в России и ЕЭС России в январе-ноябре выросло на 1,3% г/г, до 970,6 и 952,1 млрд кВт·ч соответственно.



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно.

Агентство ПРАЙМ сообщило, что Россети планируют в первом квартале 2019 года представить новую дивидендную политику и стратегию развития компании, которая должна включать в себя цифровизацию и видение «оптимальной корпоративной структуры» компании. Кроме того, напоминает ПРАЙМ, ранее на встрече с инвесторами менеджмент отмечал, что дивполитика должна быть более прозрачной и понятной для инвесторов с привязкой к дивидендному потоку, который Россети получают от ДЗО.

Глава Россетей заявил, что компания рассматривает возможность дополнительного выпуска акций в будущем для привлечения новых инвесторов и повышения ликвидности акций. «У нас публичная

компания, без ущерба для государства доля может быть снижена, и часть доэмиссии акций можно выдать в рынок, это будет правильно с точки зрения обращения акций на торговых площадках и привлечения инвесторов», – цитирует Интерфакс П.Ливинского.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 07.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-22,03%	0,77%	2,26	26,95%		
ФСК ЕЭС	I	-16,86%	0,00%	2,99	35,62%	80,13%	2,39
МРСК/РСК, суммарно	-	-21,80%	-0,84%	3,14	37,43%		1,87
МОЭСК	II	-35,62%	-0,67%	0,49	5,86%	50,90%	0,25
Ленэнерго	III	1,73%	-0,60%	0,86	10,23%	67,48%	0,49
МРСК Волги	II	-13,94%	1,39%	0,29	3,42%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	-33,57%	-4,61%	0,08	0,98%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	-8,12%	-1,41%	0,08	0,94%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-25,26%	-1,84%	0,14	1,68%	57,84%	0,08
МРСК Урала	II	-28,45%	1,84%	0,23	2,71%	51,52%	0,12
МРСК Центра	II	-30,24%	-0,29%	0,18	2,18%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	II	-20,38%	-0,95%	0,47	5,55%	50,40%	0,23
МРСК Юга	III	-15,77%	-3,50%	0,06	0,71%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-40,89%	-4,09%	0,24	2,91%	92,78%	0,23
Томская РК	III	-22,61%	-3,67%	0,02	0,26%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-20,17%	-0,11%	8,38	100,00%		4,26

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период ¹⁾					Изменения, % ²⁾		
	Срвзв. цена, руб.	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	0,7439	442 669 016	590 857 000	0,297%	21 438	0,9%	-57,5%	-61,2%
Российские сети, АПИ	1,362	13 562 180	9 866 000	0,475%	904	-0,2%	-71,0%	-62,9%
ФСК ЕЭС	0,15632	517 196 767	3 274 110 000	0,257%	19 960	0,2%	-78,4%	-70,0%
Ленэнерго, АОИ	5,66	4 735 267	825 700	0,010%	498	-0,5%	-58,9%	-50,0%
Ленэнерго, АПИ	96,06	41 913 656	436 200	0,468%	1 288	0,0%	-72,1%	-52,9%
МОЭСК	0,6725	6 417 060	9 490 000	0,019%	673	-0,5%	-68,3%	-48,3%
МРСК Волги	0,1016	31 616 225	312 650 000	0,166%	1 847	1,5%	-21,9%	-8,8%
МРСК Северного Кавказа	14,12	183 143	12 850	0,003%	157	-4,5%	-90,2%	-69,2%
МРСК Северо-Запада	0,0548	2 049 056	37 060 000	0,039%	235	-1,3%	-65,2%	-50,3%
МРСК Сибири	0,0991	2 428 774	24 170 000	0,025%	297	-1,7%	-18,2%	-7,8%
МРСК Урала	0,1736	5 475 274	31 810 000	0,036%	193	2,0%	-65,8%	-71,5%
МРСК Центра	0,2884	4 825 089	16 635 000	0,039%	916	-0,1%	-80,3%	-64,6%
МРСК Центра и Приволжья	0,2756	56 305 870	204 610 000	0,182%	1 722	-0,8%	-17,2%	-21,3%
МРСК Юга	0,05765	4 976 937	84 800 000	0,123%	605	-3,4%	-17,0%	-15,4%
Кубаньэнерго	53,6	278 692	5 190	0,002%	47	-3,9%	-72,5%	-67,3%
Томская РК, АОИ	0,33	121 220	360 000	0,009%	8	-4,1%	-46,8%	-40,3%
Томская РК, АПИ	0,302	150 140	500 000	0,087%	11	0,7%	-79,6%	-84,7%

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

²⁾ 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.