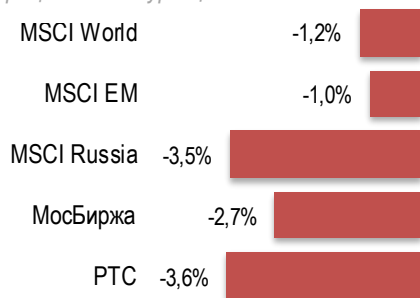


мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 942,5	↓1,2%	↓7,6%
MSCI EM	971,9	↓1,0%	↓16,1%
MSCI Russia	593,5	↓3,5%	↓1,8%
МосБиржа	2 365,7	↓2,7%	↑12,1%
PTC	1 116,5	↓3,6%	↓3,3%
Brent	60,3	↓2,3%	↓9,9%
USD/RUB*	66,2550	↓0,7%	↑15,0%
EUR/RUB*	75,3916	↓0,3%	↑9,6%

* официальный курс ЦБ РФ



и экспорта резко замедлились в ноябре по сравнению с октябрём и были заметно хуже прогнозов рынка на фоне непрекращающихся торговых споров с США.

- Вслед за слабыми данными из КНР новая порция европейской статистики подкрепила мнение экономистов, что пик глобальной экономики уже пройден. Так сводный индекс деловой активности еврозоны в декабре достиг минимума с ноября 2014 года, продажи автомобилей в ЕС в ноябре упали третий месяц подряд. Падение деловой активности в еврозоне во многом вызвано протестами во Франции, из-за которых сводный PMI в стране опустился ниже отметки в 50 пунктов, указав на сокращение активности впервые с июня 2016 года. Ранее из-за волны протестных акций Банк Франции существенно ухудшил оценку темпов роста экономики страны в четвертом квартале. Как отмечают аналитики, усиливаются риски, что к текущим проблемам, связанным с дефицитным бюджетом Италии, может присоединиться и Франция, где глава государства был вынужден пойти на повышение МРОТ, а также обещал ряд налоговых послаблений.
- ЕЦБ сохранил на прежнем уровне все ключевые процентные ставки, в том числе, по кредитам – на нулевом уровне. Регулятор подтвердил намерение сохранять ключевые ставки неизменными, по крайней мере, до конца лета 2019 года и завершить программу QE в конце текущего месяца. При этом ЕЦБ понизил прогноз роста ВВП еврозоны на 0,1 п.п. в 2018-19 гг., до 1,9% и 1,7% соответственно вследствие ухудшения внешнего спроса.
- Неопределенность вокруг выхода Великобритании из ЕС возросла после того, как британский премьер перенесла запланированное на 11 декабря голосование по Brexit в парламенте страны, чтобы провести повторные переговоры с Брюсселем. Однако Т.Мэй не удалось смягчить условия Brexit, в частности по статусу границы между Ирландией и Северной Ирландией.

От большого падения рынка удержала информация о прогрессе в торговых переговорах США-КНР. Во-первых, СМИ сообщили, что Китай на этой неделе возобновил импорт соевых бобов из США. Во-вторых, Китай пообещал снизить пошлины на автомобили из США с текущих 40% до 15% на 90 дней. В-третьих, по информации The Wall Street Journal, Китай готовится поменять промышленную политику, которую администрация Д.Трампа считает протекционистской, и расширить доступ иностранных компаний к внутреннему рынку. Издание отмечает, что Пекин намерен начать работу над новой программой в начале следующего года, когда США и Китай, как ожидается, ускорят процесс переговоров по сделке, которая поможет положить конец торговым разногласиям двух крупнейших экономик мира.

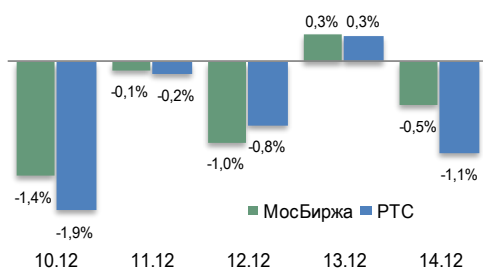
электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 619,3	↓1,5%	↓10,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	152,4	↑1,1%	↓8,7%
Цена АОИ, руб.	0,752	↑1,3%	↓8,3%
Цена АПИ, руб.	1,353	↓1,1%	↓16,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	193,7	↓2,8%	↓6,4%
Цена, руб.	0,15158	↓2,9%	↓6,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	207,4	↓0,9%	↓10,3%

Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 1,2% и 1,0% соответственно.

Давление на рынки оказали ухудшение перспектив глобальной экономики и европейские проблемы:

- Слабая статистика из КНР указала на дальнейшее замедление второй экономики мира. В ноябре розничные продажи в Китае росли минимальными темпами с 2003 года, подъем промышленного производства был самым слабым за почти три года. Темпы роста китайского импорта



За неделю индексы МосБиржи и РТС снизились на 2,7% и 3,6% соответственно.

Главными драйверами снижения отечественного фондового рынка стали ухудшение настроений на мировых площадках, снижение цен на нефть и увеличение геополитических рисков.

- Котировки Brent потеряли 2,7%, как вследствие ожиданий ухудшения спроса на сырье из-за замедления

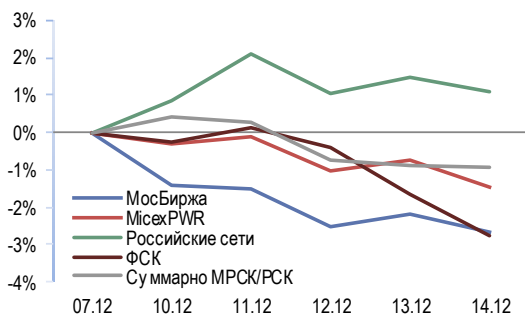
глобальной экономики, так и опасений трейдеров, что сделка ОПЕК+ спровоцирует дальнейший рост добычи в США.

- Палата представителей Конгресса США, а затем и Европарламент одобрили резолюции против Северного потока-2. Несмотря на то, что обе резолюции носят декларативный характер, отмечают аналитики, общий внешнеполитический тренд США негативно сказывается на динамике российских активов.

В остальном внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- Банк России повысил ключевую ставку на 0,25 п.п., до 7,75% годовых. Одновременно регулятор объявил о возобновлении регулярных покупок иностранной валюты на рынке в рамках бюджетного правила с 15 января 2019 года. Как отмечают аналитики, решение ЦБ повысить ставку носит упреждающий характер и призвано ограничить инфляционные риски в свете повышения НДС и нестабильных внешних условий.
- Росстат повысил оценку роста ВВП в III квартале до 1,5% в годовом выражении с 1,3% по предварительной оценке. За январь-сентябрь ВВП вырос на 1,6% г/г. По итогам года в Минэкономразвития ожидают роста экономики на 1,8%, в ЦБ – в интервале 1,5-2%, консенсус-прогноз Интерфакса равняется 1,6%.
- Федеральный бюджет в январе-ноябре, по предварительной оценке Минфина, исполнен с профицитом 3,394 трлн рублей, или 3,7% ВВП. Минфин ожидает, что по итогам текущего года профицит может превысить запланированный в законе о бюджете уровень в 2,1% ВВП и составить порядка 2,5%.

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



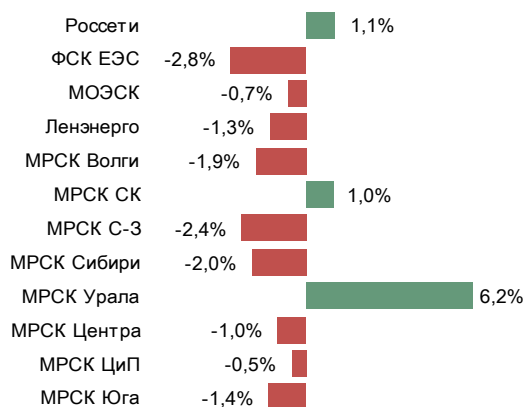
Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 1,5%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,9%, капитализация Россетей выросла на 1,1%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю лучше рынка за счет большей активности продавцов в бумагах первого эшелона.

Из новостей сектора можно отметить заявление первого вице-премьера, главы Минфина А.Силуанова о том, что передача регулирования тарифов из ФАС в Минэкономразвития нецелесообразна. «Мне кажется, ФАС вполне справляется», – цитирует ТАСС слова вице-

премьера.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением на фоне общего ухудшения настроений инвесторов на российском рынке.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 14.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-20,59%	1,84%	2,30	27,53%		
ФСК ЕЭС	I	-18,58%	-2,07%	2,92	35,00%	80,13%	2,34
МРСК/РСК, суммарно	-	-21,97%	-0,22%	3,13	37,47%		1,86
МОЭСК	II	-35,58%	0,05%	0,49	5,88%	50,90%	0,25
Ленэнерго	III	1,10%	-0,62%	0,85	10,20%	67,48%	0,49
МРСК Волги	II	-14,94%	-1,16%	0,28	3,39%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	-32,42%	1,73%	0,08	1,00%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	-9,64%	-1,66%	0,08	0,93%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-26,24%	-1,30%	0,14	1,66%	57,84%	0,08
МРСК Урала	II	-23,44%	7,00%	0,24	2,91%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	-30,46%	-0,32%	0,18	2,18%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	II	-20,24%	0,18%	0,47	5,58%	50,40%	0,23
МРСК Юга	III	-16,33%	-0,67%	0,06	0,71%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-44,01%	-5,29%	0,23	2,77%	92,78%	0,21
Томская РК	III	-21,89%	0,93%	0,02	0,26%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-20,43%	-0,32%	8,35	100,00%		4,20

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	0,7523	372 143 515	493 746 000	0,248%	16 239	1,1%	-64,5%	-70,6%
Российские сети, АПИ	1,359	12 832 184	9 429 000	0,454%	799	-0,2%	-72,3%	-67,2%
ФСК ЕЭС	0,15198	704 429 018	4 549 290 000	0,357%	22 187	-2,8%	-70,0%	-66,6%
Ленэнерго, АОИ	5,58	1 741 842	309 900	0,004%	393	-1,4%	-84,6%	-60,5%
Ленэнерго, АПИ	95,14	46 097 562	481 200	0,516%	1 221	-1,0%	-69,3%	-55,4%
МОЭСК	0,668	4 213 904	6 281 000	0,013%	459	-0,7%	-79,0%	-64,8%
МРСК Волги	0,0997	30 974 926	308 690 000	0,164%	1 506	-1,9%	-22,9%	-25,6%
МРСК Северного Кавказа	14,26	812 187	58 230	0,015%	111	1,0%	-55,5%	-78,2%
МРСК Северо-Запада	0,0535	1 186 211	22 040 000	0,023%	195	-2,4%	-79,3%	-58,8%
МРСК Сибири	0,0971	1 921 994	19 420 000	0,020%	196	-2,0%	-34,2%	-39,2%
МРСК Урала	0,1844	4 193 794	23 100 000	0,026%	389	6,2%	-75,2%	-42,6%
МРСК Центра	0,2854	3 233 946	11 267 000	0,027%	543	-1,0%	-86,6%	-79,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,2741	49 123 932	178 890 000	0,159%	1 313	-0,5%	-27,6%	-40,0%
МРСК Юга	0,05685	5 780 161	101 330 000	0,147%	555	-1,4%	-0,9%	-22,4%
Кубаньэнерго	50,4	838 936	16 800	0,006%	199	-6,0%	-11,1%	38,5%
Томская РК, АОИ	0,33	0	0	0,000%	0	0,0%	-	-
Томская РК, АПИ	0,307	99 740	330 000	0,057%	17	1,7%	-86,5%	-76,4%

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.