

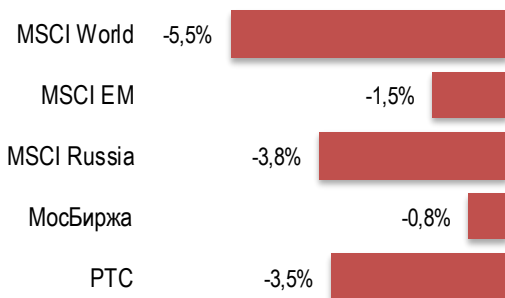
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 835,0	↓5,5%	↓12,8%
MSCI EM	957,3	↓1,5%	↓17,4%
MSCI Russia	571,1	↓3,8%	↓5,5%
МосБиржа	2 347,2	↓0,8%	↑11,3%
PTC	1 077,2	↓3,5%	↓6,7%
Brent	53,8	↓10,7%	↓19,5%
USD/RUB*	67,3710	↑1,7%	↑16,9%
EUR/RUB*	76,9377	↑2,1%	↑11,9%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 599,4	↓1,2%	↓11,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	156,9	↑2,9%	↓6,0%
Цена АОИ, руб.	0,771	↑2,6%	↓6,0%
Цена АПИ, руб.	1,358	↑0,4%	↓16,5%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	194,0	↑0,1%	↓6,3%
Цена, руб.	0,15310	↑1,0%	↓5,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	203,7	↓1,7%	↓11,9%

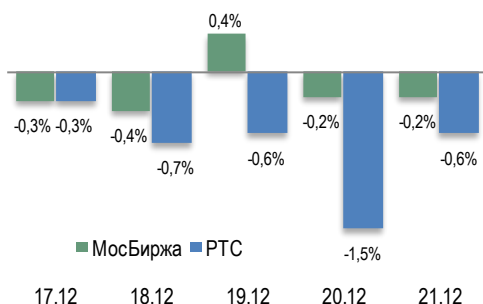


Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 5,5% и 1,5% соответственно.

Локомотивом падения MSCI World выступили американские площадки, для которых прошедшая неделя была худшей за десятилетие – основные индексы потеряли 7-8%.

Давление на рынки оказали перспективы ужесточения монетарной политики ФРС, опасения замедления мировой экономики, политические проблемы в США и Европе, обвал цен на нефть.

- Федрезерв по итогам прошедшего заседания подтвердил курс на ужесточение монетарной политики, несмотря на недовольство Д.Трампа и надежды рынка на объявление скорого окончания цикла ужесточения из-за угрозы замедления экономики и волатильности рынков. Во-первых, ключевая ставка была повышена на 0,25 п.п., до 2,25-2,50% – свое решение ЦБ объяснил сильным ростом американской экономики, низкой безработицей и стабильной «заякоренной» инфляцией. Во-вторых, медианные прогнозы руководителей ФРС указывают на еще два подъема ставки в 2019 году и одно – в 2020 году, до итоговых 3,0-3,25%. В-третьих, глава ФРС подтвердил, что ЦБ продолжит реализацию плана по сокращению своего портфеля облигаций на \$50 млрд в месяц.
  - В МВФ предупредили, что в январе фонд может вновь понизить прогнозы роста глобальной экономики из-за потенциальных последствий торговой войны Китая и США. В свою очередь, по данным опроса Bank of America Merrill Lynch, из-за этого торгового конфликта ожидания портфельных управляющих в отношении роста глобальной экономики и корпоративных прибылей находятся на самом низком уровне за период с октября 2008 года (разгар мирового финансового кризиса).
  - Негативом для инвесторов стали очередные политические проблемы в США. В конце недели была частично приостановлена работы госучреждений после того как Д.Трамп отказался подписывать одобренный Сенатом временный бюджет из-за отсутствия в нем средств на строительство стены на границе с Мексикой.
  - СМИ сообщили, что Великобритания и ЕС стали основательно готовиться к реализации сценария «жесткого» Brexit – выходу Британии без соглашения. Осталось менее 100 дней до 29 марта 2019 г., когда Великобритания должна официально покинуть Евросоюз. Основным препятствием по-прежнему является британский парламент, который, как ожидается, проголосует по сделке после 13 января.
  - Котировки Brent рухнули на 11% до минимума с сентября 2017 года на опасениях того, что мер ОПЕК+ по сокращению добычи может оказаться недостаточно для устранения излишка предложения нефти на рынке, особенно в случае, если материализуется ряд рисков и темпы роста мировой экономики снизятся. Кроме этого, давление на цены оказало сообщение министерства энергетики США о том, что запасы нефти на терминале в Кушинге, где хранится торгуемая на NYMEX нефть, выросли по итогам четвертой недели подряд, до максимума с января.
- Спрос на защитные активы привел к тому, что доходности американских 10-летних облигаций опустились до 2,79%, минимальной отметки с мая 2017 года, что вкпе с ослаблением доллара способствовало менее активным продажам на рынках emerging markets. Кроме того, поддержку этим рынкам оказало падение цен на нефть, снижающее издержки для большинства развивающихся экономик.



За неделю индексы МосБиржи и РТС снизились на 0,8% и 3,5% соответственно. Опережающая негативная динамика индекса РТС была обусловлена сопоставимым ослаблением рубля к доллару.

Основными факторами снижения российского фондового и валютного рынков в отчетном периоде стали ухудшение настроений на мировых площадках и обвал цен на нефть.

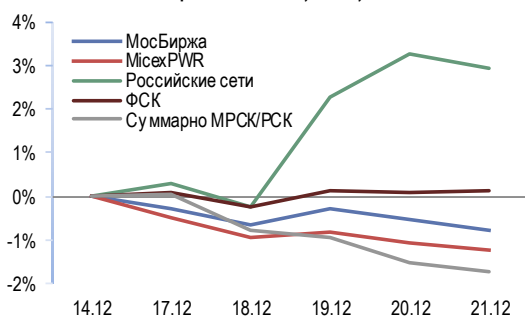
Кроме того, в центре внимания российских инвесторов в отчетном периоде были санкционные риски:

- Позитивом для рынка стало заявление Минфина США по контролю над иностранными активами о планах снять санкции с En+, UC Rusal и Евросибэнерго.
- Спецпредставитель госдепартамента США по Украине заявил, что Запад в ближайшие два месяца может ввести дополнительные санкции в отношении России в связи с инцидентом в Керченском проливе.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- В ноябре, согласно оценке Минэкономразвития, рост ВВП в годовом выражении замедлился до 1,8% после роста на 2,8% в октябре. За одиннадцать месяцев экономика прибавила 1,8%. Замедление экономики в ноябре обусловлено снижением сельского хозяйства и замедлением промпроизводства.
- По данным Росстата, рост промпроизводства в ноябре замедлился до 2,4% г/г после повышения на 3,7% в октябре (за январь-ноябрь +2,9%), рост розничной торговли ускорился до 3% г/г после 2% в октябре (+2,6%), реальные доходы населения упали на 2,9% после роста на 0,3% в октябре (-0,1%).
- Росстат сообщил, что инфляция с 11 по 17 декабря составила 0,2% третью неделю подряд. С начала года цены выросли на 3,9%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция превысила таргет ЦБ в 4,0%.

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



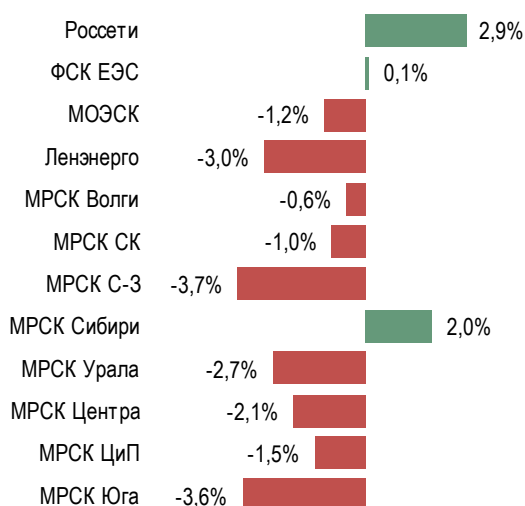
Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 1,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 1,7%, капитализация Россетей выросла на 2,9%.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер.

- Глава Минэнерго заявил, что ведомство ожидает принятия программы модернизации старых ТЭС в декабре-январе и введения в электроэнергетике с 1 июля 2019 года долгосрочных тарифов по принципу «инфляция минус».
- Минэнерго предложило создать еще одну инвестнадбавку к цене на мощность на оптовом энергорынке – теперь для финансирования модернизации старых ТЭС РусГидро в

ДФО.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



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

Коммерсант сообщил, что Минэнерго отклонило не только предложения крупных потребителей по оптимизации предстоящих расходов на оплату резервной мощности, но и возражения ведомств. По оценке Минэнерго, постановление без существенных изменений от первоначальной версии может быть принято в начале 2019 года.

Акции Россетей выглядели лучше рынка и отраслевого индекса МiсехPWR. Поддержку бумагам оказали заявления главы компании о том, что холдинг планирует увеличить дивиденды за 2018 год в сравнении с 2017 годом. По словам П.Ливинского, Россети ожидают чистую прибыль по итогам текущего года по МСФО на уровне 130-140 млрд руб., по РСБУ – 30-50 млрд руб.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 21.12	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>-19,61%</b>	<b>1,24%</b>	<b>2,33</b>	<b>28,29%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-19,83%</b>	<b>-1,54%</b>	<b>2,88</b>	<b>34,97%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,31</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>-24,61%</b>	<b>-3,37%</b>	<b>3,02</b>	<b>36,74%</b>		<b>1,80</b>
МОЭСК	II	-37,41%	-2,83%	0,48	5,80%	50,90%	0,24
Ленэнерго	III	-3,52%	-4,57%	0,81	9,87%	67,48%	0,47
МРСК Волги	II	-16,81%	-2,20%	0,28	3,37%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	-34,19%	-2,62%	0,08	0,99%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	-14,46%	-5,33%	0,07	0,89%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-26,04%	0,27%	0,14	1,69%	57,84%	0,08
МРСК Урала	II	-26,75%	-4,32%	0,23	2,83%	51,52%	0,12
МРСК Центра	II	-33,05%	-3,72%	0,18	2,13%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	II	-22,73%	-3,13%	0,45	5,49%	50,40%	0,23
МРСК Юга	III	-20,68%	-5,20%	0,06	0,68%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-45,38%	-2,44%	0,23	2,74%	92,78%	0,21
Томская РК	III	-21,99%	-0,13%	0,02	0,26%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-21,59%</b>	<b>-1,46%</b>	<b>8,23</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,10</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	0,775	440 426 602	572 920 000	0,288%	13 695	3,0%	-58,8%	-75,2%
Российские сети, АПИ	1,35	14 879 137	10 985 000	0,529%	731	-0,7%	-67,7%	-70,0%
ФСК ЕЭС	0,15216	803 952 689	5 287 460 000	0,415%	23 477	0,1%	-65,1%	-64,7%
Ленэнерго, АОИ	5,41	3 055 001	558 700	0,007%	509	-3,0%	-72,2%	-48,9%
Ленэнерго, АПИ	92,76	62 648 310	670 300	0,719%	1 813	-2,5%	-57,2%	-33,8%
МОЭСК	0,66	9 399 520	14 170 000	0,029%	1 365	-1,2%	-52,7%	4,8%
МРСК Волги	0,09915	21 243 011	214 140 000	0,114%	1 046	-0,6%	-46,5%	-48,3%
МРСК Северного Кавказа	14,12	667 204	47 070	0,012%	105	-1,0%	-64,1%	-79,4%
МРСК Северо-Запада	0,0515	1 990 457	38 200 000	0,040%	248	-3,7%	-64,1%	-47,6%
МРСК Сибири	0,099	915 704	9 320 000	0,010%	226	2,0%	-68,4%	-29,8%
МРСК Урала	0,1794	24 525 384	136 630 000	0,156%	658	-2,7%	46,8%	-3,0%
МРСК Центра	0,2794	5 519 942	19 643 000	0,047%	1 139	-2,1%	-76,7%	-56,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,27	75 314 761	278 110 000	0,247%	2 149	-1,5%	12,6%	-1,8%
МРСК Юга	0,0548	3 561 233	64 630 000	0,094%	521	-3,6%	-36,8%	-27,1%
Кубаньэнерго	50	142 086	2 820	0,001%	77	-0,8%	-85,1%	-46,4%
Томская РК, АОИ	0,336	3 360	10 000	0,000%	1	1,8%	-98,5%	-92,5%
Томская РК, АПИ	0,306	242 480	800 000	0,139%	37	-0,3%	-67,3%	-48,6%

\* 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 среднелегальным 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.