

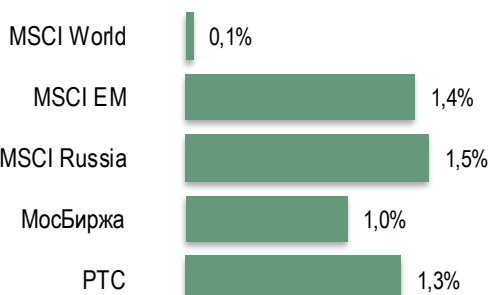
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 001,9	↑0,1%	↑6,3%
MSCI EM	1 032,3	↑1,4%	↑6,9%
MSCI Russia	636,0	↑1,5%	↑11,5%
МосБиржа	2 498,2	↑1,0%	↑5,4%
PTC	1 192,0	↑1,3%	↑11,5%
Brent	61,6	↓1,7%	↑14,6%
USD/RUB*	66,0016	↓0,7%	↓5,0%
EUR/RUB*	75,0306	↓0,8%	↓5,6%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
МоехЕU	1 730,0	↑2,2%	↑7,5%
Россети:			
МСар, млрд руб.	196,3	↑10,4%	↑25,6%
Цена АОИ, руб.	0,973	↑9,0%	↑25,5%
Цена АПИ, руб.	1,519	↓0,1%	↑8,3%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	209,3	↑5,4%	↑10,8%
Цена, руб.	0,16426	↑5,2%	↑10,9%
МРСК, МСар, млрд руб.	222,6	↑2,4%	↑9,9%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,1% и 1,4% соответственно.

Индекс MSCI World смог завершить неделю в плюсе благодаря хорошей корпоративной отчетности, надеждам на сохранение мягкой политики ЕЦБ, новостям о приостановке шатдаун.

- Четверть компаний из индекса S&P500 отчиталась за четвертый квартал, прибыль и выручка превысили прогнозы в 55% и 80% случаев соответственно.
- ЕЦБ по итогам прошедшего заседания сохранил

базовую процентную ставку по кредитам на нулевом уровне, по крайней мере, до конца лета 2019 года. При этом аналитики обратили внимание на заявление главы ЕЦБ об усилении рисков для экономики еврозоны из-за геополитических факторов, торговых войн и слабости emerging markets. Многие трейдеры восприняли это как сигнал о том, что регулятор отложит первое запланированное повышение процентной ставки.

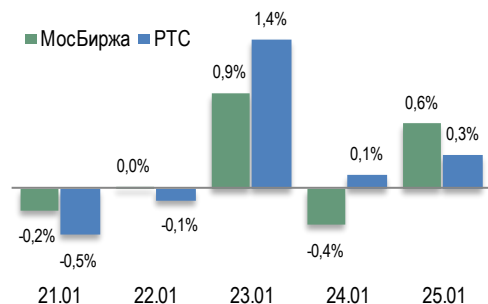
- Президент США объявил в пятницу о сделке по временному возобновлению работы правительства без решения вопроса о выделении \$5,7 млрд на строительство стены на границе с Мексикой. В то же время Д.Траммп предупредил, что, если до 15 февраля не будет «честной» сделки с Конгрессом по этой проблеме, правительство снова прекратит работу.

В остальном новостной фон прошедшей недели не давал инвесторам поводов для оптимизма:

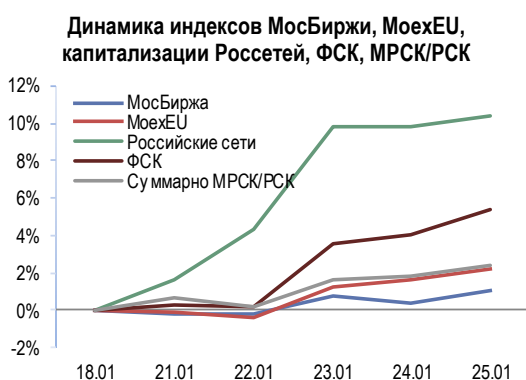
- МВФ в январском обзоре мировой экономики ухудшил оценки роста глобального ВВП на 0,2 п.п., до 3,5% в 2019 году и на 0,1 п.п., до 3,6% в 2020 году. По мнению экспертов МВФ, главными рисками для мировой экономики остаются эскалация торговой войны между США и Китаем, реализация жесткого сценария Brexit и замедление подъема экономики КНР.
- Китай сообщил об увеличении ВВП в прошлом году всего на 6,6%, что стало худшим результатом за последние 28 лет. Одной из причин стал торговый конфликт с Вашингтоном и введение взаимных импортных пошлин стоимостью более \$350 млрд., которые способствовали замедлению роста капитальных затрат и потребительских расходов. В то же время Минфин КНР заявил о том, что Правительство может в марте объявить о новых бюджетных стимулах.
- Сводный индекс деловой активности еврозоны в январе опустился до минимума более чем за пять лет, деловая активность в промышленности Германии снизилась впервые с июня 2013 года. По информации СМИ, прогноз роста ВВП ФРГ в 2019 году может быть ухудшен до 1% с 1,8%.

Акции развивающихся рынков по-прежнему пользуются спросом инвесторов. Данные EPFR Global продолжают фиксировать значительные притоки средств в активы emerging markets – более \$6 млрд за последние две недели. Как отмечают аналитики, инвесторы наращивают свои ставки на восстановление и опережающую динамику развивающихся рынков на фоне смягчения риторики ведущих мировых ЦБ и надежд на прогресс в торговых переговорах США-КНР. Свой вклад в уверенный рост индекса MSCI EM внесли снижение доходностей гособлигаций США и ослабление доллара – рассчитываемый JPMorgan индекс валют развивающихся стран за неделю прибавил 0,5%.

За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 1,0% и 1,3% соответственно благодаря спросу инвесторов на активы развивающихся рынков.



- По данным Росстата, по итогам 2018 года промпроизводство увеличилось на 2,9%, оборот розничной торговли – на 2,6%, реальные доходы населения снизились на 0,2% (пятый год подряд).
- По предварительной оценке Минфина, федеральный бюджет в 2018 году исполнен с профицитом 2,745 трлн рублей, или 2,7% ВВП. Впервые с 2011 года, пишет Коммерсант, федеральный бюджет по итогам всех 12 месяцев закрыт с профицитом.



Внутренний новостной фон прошедшей недели в целом носил нейтральный характер:

- МВФ в своем январском обзоре мировой экономики понизил октябрьские прогнозы роста ВВП РФ в 2019 году на 0,2 п.п., до 1,6%, и на 2020 год на 0,1 п.п., до 1,7%. Ухудшение ожиданий объясняется, в частности, снижением прогноза цен на нефть на среднесрочную перспективу – по оценке МВФ, средняя цена на нефть марки Brent на оба года теперь составляет \$60 за баррель вместо ранее ожидавшихся \$69 и \$66.

Индекс электроэнергетики МоехЕУ (новый тикер на Мосбирже с 21 января) вырос на 2,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК – на 2,4%, капитализация Россетей увеличилась на 10,4%.

Отраслевой индекс завершил неделю лучше рынка в основном благодаря росту акций Россетей и ФСК.

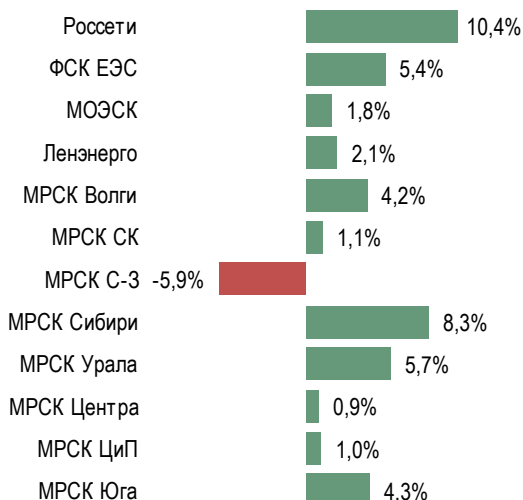
Новостной фон для сектора носил нейтральный характер.

- СМИ сообщили, что правительство одобрило программу модернизации ТЭС до 2031 года объемом до 41 ГВт стоимостью 1,9 трлн рублей.
- По информации СМИ, по итогам совещания у вице-

премьера Д.Козака было принято решение прекратить на неопределенный срок обсуждение предложений о введении дифференцированных тарифов на электроэнергию для населения.

- По данным Росстата, производство электроэнергии в РФ в 2018 году выросло на 1,4% г/г, до 1,109 трлн кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом вслед за уверенным подъемом капитализации Россетей на информации Коммерсанта о том, что Газфонд купил 2% обыкновенных акций Россетей.

Россети всегда были интересны инвесторам, сообщили Коммерсанту в холдинге, обратив внимание на стабильный рост финансовых показателей, наметившееся разрешение проблем в регулировании отрасли, положительную динамику дивидендов и программу цифровизации сетей.

Дополнительным позитивом для компаний сетевого сектора стала информация Интерфакса о том, что правительство РФ приняло принципиальное решение о поэтапном введении платы за резерв сетевой мощности. Это решение, по словам представителя вице-премьера Д.Козака, позволит устранить перекрёстное субсидирование между промышленными

потребителями на сумму более 100 млрд руб. ежегодно.

Изменения, пишет Интерфакс, затронут всех существующих потребителей, кроме населения и приравненных к нему категорий. Переход на 100%-ю оплату предлагается сделать постепенным. Так, с 2020 года предлагается оплачивать 10% резерва, с 2021 года – 15%, с 2022 года – 20%, с 2023 года – 60%, а в 2024 году оплачивать резерв уже полностью.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 25.01	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	32,33%	11,10%	2,97	31,25%		
ФСК ЕЭС	I	16,72%	6,07%	3,17	33,32%	80,13%	2,54
МРСК/РСК, суммарно	-	15,72%	3,10%	3,37	35,43%		2,01
МОЭСК	II	14,61%	2,46%	0,53	5,56%	50,90%	0,27
Ленэнерго	III	16,03%	2,80%	0,90	9,41%	67,48%	0,51
МРСК Волги	II	14,81%	4,85%	0,30	3,20%	67,97%	0,21
МРСК Северного Кавказа	III	7,90%	1,81%	0,08	0,89%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	13,58%	-5,25%	0,09	0,90%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	37,04%	9,05%	0,19	2,02%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	13,92%	6,45%	0,26	2,77%	51,52%	0,14
МРСК Центра	II	11,53%	1,54%	0,19	2,03%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	8,43%	1,71%	0,47	4,90%	50,40%	0,23
МРСК Юга	III	26,59%	5,02%	0,07	0,72%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	24,33%	4,29%	0,27	2,79%	92,78%	0,25
Томская РК	III	22,65%	-12,06%	0,02	0,25%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	20,80%	6,49%	9,52	100,00%		4,55

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	0,9712	4 184 368 785	4 369 901 000	2,198%	63 967	10,5%	431,8%	136,1%
Российские сети, АПИ	1,524	49 260 719	32 253 000	1,554%	2 149	0,6%	63,5%	37,2%
ФСК ЕЭС	0,1642	1 995 274 644	12 387 750 000	0,972%	45 915	5,4%	78,8%	53,6%
Ленэнерго, АОИ	5,84	8 925 550	1 530 900	0,018%	757	1,7%	8,9%	10,1%
Ленэнерго, АПИ	100,28	96 195 936	983 200	1,054%	2 400	4,2%	-34,1%	-33,3%
МОЭСК	0,7165	14 907 409	20 966 000	0,043%	1 101	1,8%	35,3%	24,2%
МРСК Волги	0,10665	50 010 503	477 530 000	0,254%	2 188	4,2%	-21,3%	-34,0%
МРСК Северного Кавказа	14,3	353 443	24 790	0,006%	298	1,1%	-24,1%	48,0%
МРСК Северо-Запада	0,0592	9 844 598	163 230 000	0,170%	634	-5,9%	15,0%	12,1%
МРСК Сибири	0,134	9 066 201	69 420 000	0,073%	1 079	8,3%	310,2%	413,6%
МРСК Урала	0,199	19 540 332	99 860 000	0,114%	790	5,7%	32,1%	8,6%
МРСК Центра	0,3024	14 563 817	48 413 000	0,115%	1 415	0,9%	-26,0%	-6,1%
МРСК Центра и Приволжья	0,2729	144 891 889	532 990 000	0,473%	3 803	1,0%	70,2%	46,5%
МРСК Юга	0,0652	6 457 792	100 190 000	0,145%	976	4,3%	-13,3%	24,2%
Кубаньэнерго	57,6	467 078	8 290	0,003%	118	3,6%	118,2%	62,6%
Томская РК, АОИ	0,368	4 619 120	10 400 000	0,272%	444	-12,8%	3599%	4651%
Томская РК, АПИ	0,324	4 412 270	12 480 000	2,164%	632	-11,5%	879,1%	1349%

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 среднедневным 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.