

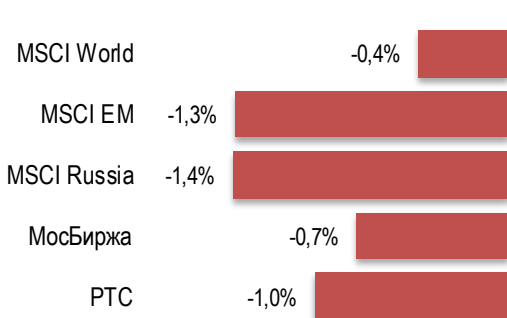
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 020,5	↓0,4%	↑7,3%
MSCI EM	1 036,0	↓1,3%	↑7,3%
MSCI Russia	638,7	↓1,4%	↑12,0%
МосБиржа	2 502,8	↓0,7%	↑5,6%
PTC	1 199,7	↓1,0%	↑12,3%
Brent	62,1	↓1,0%	↑15,4%
USD/RUB*	66,0199	↑1,0%	↓5,0%
EUR/RUB*	74.9656	↓0,3%	↓5,7%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
МоexEU	1 734,2	↑0,1%	↑7,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	196,2	↓0,9%	↑25,6%
Цена АОИ, руб.	0,974	↓0,8%	↑25,6%
Цена АПИ, руб.	1,483	↓0,6%	↑5,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	210,7	↓0,6%	↑11,5%
Цена, руб.	0,16502	↓0,5%	↑11,4%
МРСК, МСар, млрд руб.	228,4	↑1,7%	↑12,8%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,4% и 1,3% соответственно.

Опережающее снижение индекса MSCI EM было вызвано в том числе ослаблением валют развивающихся стран – соответствующий индекс от JPMorgan потерял 0,7%.

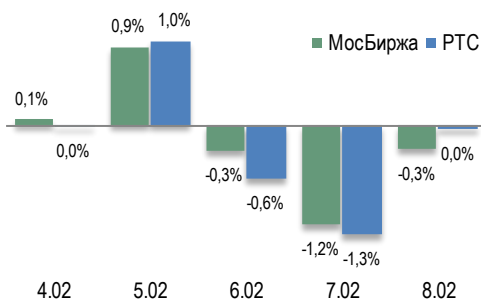
Давление на фондовые рынки оказали очередные признаки замедления мировой экономики, сомнения в возможности заключения торговой сделки между США и Китаем и перспективы возобновления шатдауна.

- Еврокомиссия ухудшила оценку роста ВВП еврозоны на 2019 год до 1,3% с ожидавшихся в ноябре 1,9% на фоне неопределенности в отношении Brexit и замедления роста китайской экономики. Банк Англии снизил прогноз повышения ВВП Великобритании на 2019 год с 1,7% до минимальных за 10 лет 1,2%, сообщив об усилении рисков и ущерба для британской экономики, связанных с Brexit.
- В еврозоне темпы роста деловой активности в январе оказались минимальными с 2013 года, розничные продажи упали в декабре максимальными темпами с 2011 года. В Германии заказы промпредприятий и промпроизводство неожиданно сократились в декабре. По мнению аналитиков Deutsche Bank, крупнейшая экономика еврозоны находится в шаге от технической рецессии – по их прогнозам, ВВП Германии снизится в первом квартале.
- Д.Трамп сообщил, что не планирует встречаться с председателем КНР до 1 марта, когда истекает трехмесячное перемирие в тарифной войне Вашингтона и Пекина. Кроме того, по мнению экспертов, затруднить заключение торговой сделки может указ о запрете использования китайского телекоммуникационного оборудования в беспроводных сетях США, который президент США может подписать в ближайшее время.
- Д.Трамп в своем выступлении в Конгрессе в очередной раз подчеркнул свою жесткость в вопросе строительства стены на границе с Мексикой и заявил, что добьется ее строительства. Если американскому президенту не удастся договориться с демократами по этому вопросу, то работа федеральных органов может вновь приостановиться 15 февраля.

От большего снижения фондовые рынки главным образом удерживали надежды на сокращение темпов нормализации денежно-кредитной политики американским ЦБ.

Как заявил глава ФРБ Миннеаполиса, решение Федрезерва приостановить повышение ставок даст «фундаментально сильной» американской экономике возможность продолжить рост. По его словам, пока признаков перегрева экономики нет, ФРС не следует рисковать, толкая краткосрочные процентные ставки выше долгосрочных. В свою очередь, глава ФРБ Сент-Луиса заявил, что нет необходимости поднимать ставку лишь потому, что ситуация в экономике способствует увеличению числа рабочих мест, поскольку связь между рынком труда и инфляцией сейчас очень слаба.

По мнению большинства аналитиков ключевая ставка ФРС не будет меняться, как минимум, до конца 2019 года. Более того, согласно данным Чикагской биржи, в настоящее время вероятность снижения ключевой процентной ставки в этом году почти на 15 п.п. превышает вероятность ее увеличения.



За неделю индексы МосБиржи и РТС снизились на 0,7% и 1,0% соответственно под давлением ухудшения настроений на мировых рынках и снижения цен на нефть. Котировки Brent потеряли процент на опасениях сокращения спроса на топливо из-за возможного замедления мировой экономики.

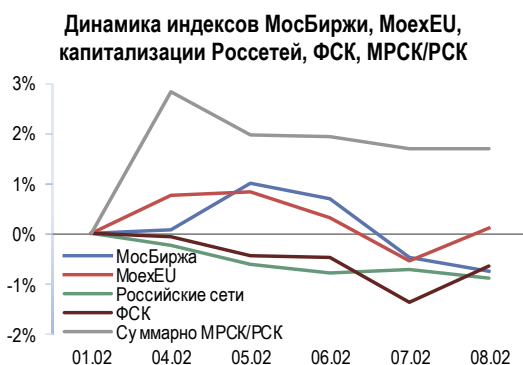
Внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- Агентство Moody's после закрытия нашего рынка в пятницу повысило рейтинг РФ до инвестиционного уровня «Ваа3», прогноз рейтинга «стабильный». «Повышение рейтингов России отражает положительное влияние

политики последних лет, направленной на укрепление и без того устойчивых государственных финансов и внешних показателей РФ, а также на снижение уязвимости страны перед внешними потрясениями, включая новые санкции», – отмечают аналитики Moody's.

- Банк России, как и ожидалось, сохранил ключевую процентную ставку на уровне 7,75% годовых. Эксперты обратили внимание на некоторое смягчение риторики регулятора, убравшего из итогового заявления фразу об оценке целесообразности дальнейшего повышения ключевой ставки. Теперь в новом заявлении говорится, что «Банк России будет принимать решения по ключевой ставке, оценивая достаточность повышения ключевой ставки в сентябре и декабре 2018 года для возврата годовой инфляции к цели в 2020 году».

- Согласно первой оценке Росстата, ВВП РФ в 2018 году вырос на 2,3%, максимальными темпами с 2012 года. Темпы роста оказались существенно выше официального прогноза правительства на уровне 1,8%, прогноза ЦБ в 1,5-2% и консенсус-прогноза Интерфакса 1,7%. Главными факторами роста экономики, отмечают аналитики, стали рост экспорта в основном за счет нефтегазового сектора, строительство (после существенного улучшения данных Росстата за 2018 год) и резкий рост потребительского кредитования.

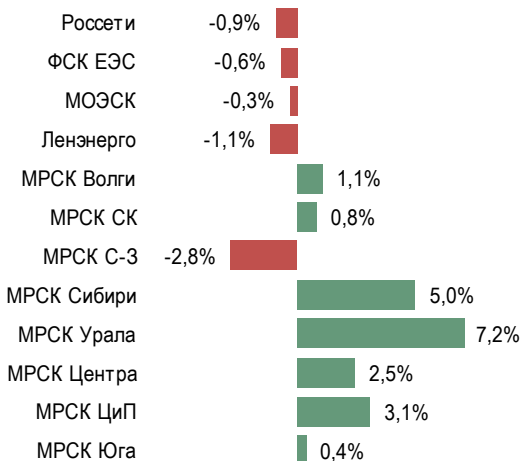


Индекс электроэнергетики МоехЕУ вырос на 0,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 1,7%, капитализация Россетей снизилась на 0,9%.

Отраслевой индекс электроэнергетики завершил неделю лучше рынка. Основной вклад в итоговый рост МоехЕУ в противофазе с индексом МосБиржи внесли акции РусГидро. Поддержку этим бумагам в том числе могла оказать информация СМИ о нормализации работы Бурейской ГЭС после того, как специалисты Минобороны пробрили протоку в завале скальных пород на реке Бурей.

Из новостей сектора можно отметить сообщение Системного оператора о росте потребления электроэнергии в России в январе на 1,3% г/г, до 103,8 млрд кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно.

При этом акции ряда МРСК смогли продемонстрировать достаточно уверенный рост, несмотря на ухудшение настроений на российском рынке в целом. Поддержку этим бумагам могли оказать ожидания сильной отчетности по итогам 2018 года и соответственно увеличения дивидендных выплат.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 08.02	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>32,23%</b>	<b>-1,87%</b>	<b>2,97</b>	<b>30,88%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>17,44%</b>	<b>-1,65%</b>	<b>3,19</b>	<b>33,16%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,56</b>
<b>МРСК/ПСК, суммарно</b>	-	<b>18,74%</b>	<b>0,68%</b>	<b>3,46</b>	<b>35,96%</b>		<b>2,07</b>
МОЭСК	II	11,78%	-1,29%	0,52	5,36%	50,90%	0,26
Ленэнерго	III	13,34%	-2,10%	0,88	9,10%	67,48%	0,50
МРСК Волги	II	14,83%	0,08%	0,30	3,16%	67,97%	0,21
МРСК Северного Кавказа	III	8,77%	-0,17%	0,09	0,88%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	7,80%	-3,74%	0,08	0,85%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	69,00%	3,97%	0,24	2,47%	57,84%	0,13
МРСК Урала	II	23,39%	6,08%	0,29	2,97%	51,52%	0,15
МРСК Центра	II	13,56%	1,43%	0,20	2,05%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	11,98%	2,07%	0,48	5,00%	50,40%	0,24
МРСК Юга	III	26,75%	-0,62%	0,07	0,71%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	42,85%	5,36%	0,30	3,17%	92,78%	0,28
Томская РК	III	24,12%	-4,04%	0,02	0,25%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>22,14%</b>	<b>-0,89%</b>	<b>9,62</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,62</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	0,9712	428 089 821	439 713 000	0,221%	16 410	-0,9%	-46,5%	-39,4%
Российские сети, АПИ	1,483	6 212 361	4 171 000	0,201%	542	-0,4%	-78,9%	-65,4%
ФСК ЕЭС	0,16526	622 424 075	3 767 450 000	0,296%	17 953	-0,6%	-45,6%	-39,9%
Ленэнерго, АОИ	5,69	3 475 588	611 500	0,007%	529	-1,2%	-56,5%	-23,1%
Ленэнерго, АПИ	99,5	72 159 895	721 600	0,774%	1 902	-0,5%	-51,6%	-47,1%
МОЭСК	0,699	6 635 265	9 508 000	0,020%	539	-0,3%	-38,7%	-39,2%
МРСК Волги	0,1067	46 828 123	437 770 000	0,232%	1 837	1,1%	-27,8%	-44,6%
МРСК Северного Кавказа	14,42	566 909	39 370	0,010%	247	0,8%	20,6%	22,7%
МРСК Северо-Запада	0,0562	5 311 281	93 050 000	0,097%	439	-2,8%	-34,4%	-22,4%
МРСК Сибири	0,1653	15 661 123	93 850 000	0,099%	1 284	5,0%	454,6%	511,2%
МРСК Урала	0,2156	11 347 456	53 850 000	0,062%	613	7,2%	-28,8%	-15,7%
МРСК Центра	0,308	14 812 592	47 427 000	0,112%	2 345	2,5%	-27,5%	55,6%
МРСК Центра и Приволжья	0,2819	148 735 799	525 040 000	0,466%	4 143	3,1%	67,6%	59,6%
МРСК Юга	0,0653	3 793 885	58 240 000	0,084%	536	0,4%	-49,6%	-31,8%
Кубаньэнерго	66,2	5 129 714	69 580	0,023%	1 377	6,4%	1731%	1797%
Томская РК, АОИ	0,374	399 300	1 100 000	0,029%	60	-3,1%	291,2%	542,0%
Томская РК, АПИ	0,318	485 320	1 490 000	0,258%	103	-2,8%	16,9%	136,2%

\* 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.