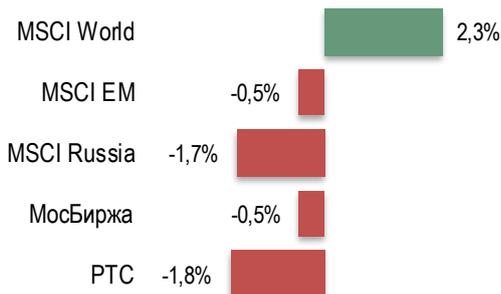


мировые финансовые рынки

| | Значение | Изменение, % | |
|-------------|----------|--------------|--------|
| | | за неделю | YTD |
| MSCI World | 2 066,6 | ↑2,3% | ↑9,7% |
| MSCI EM | 1 030,6 | ↓0,5% | ↑6,7% |
| MSCI Russia | 627,8 | ↓1,7% | ↑10,1% |
| МосБиржа | 2 490,2 | ↓0,5% | ↑5,1% |
| PTC | 1 177,5 | ↓1,8% | ↑10,2% |
| Brent | 66,3 | ↑6,7% | ↑23,1% |
| USD/RUB* | 66,5429 | ↑0,8% | ↓4,2% |
| EUR/RUB* | 75,0471 | ↑0,1% | ↓5,6% |

* официальная курс ЦБ РФ



Индекс развитых стран MSCI World вырос на 2,3%, индекс развивающихся рынков MSCI EM потерял 0,5%.

Поддержку покупателям на рынках развитых стран оказали информация СМИ о прогрессе в торговых переговорах США-КНР и решении проблемы шатдауна, надежды на сохранение мягкой политики ФРС и ЕЦБ.

- По итогам встречи в Пекине стороны отметили прогресс в переговорах, которые вскоре продолжатся в Вашингтоне. Как сообщает The Wall Street Journal, США и

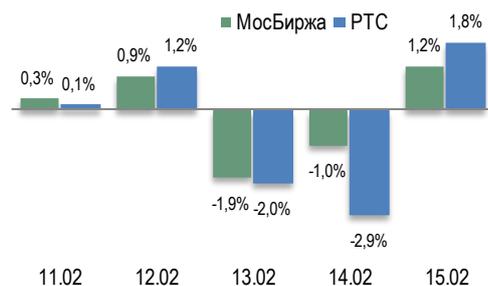
Китай намерены подписать соглашение общего характера в форме протокола о намерениях. Потом этот документ ляжет в основу торговой сделки, которую будут обсуждать при личной встрече президент США и председатель КНР.

- Президент США подписал законопроект о финансировании федерального правительства до октября 2019 года, чтобы избежать возобновления частичного закрытия госучреждений. При этом Д.Трамп ввел в стране режим чрезвычайного положения для получения из госбюджета около \$6,5 млрд на строительство стены на границе с Мексикой без одобрения конгресса США.

- Несколько руководителей ФРС, включая главу ЦБ, выступили с заявлениями об устойчивом росте экономики США и низких рисках инфляционного давления, что в очередной раз укрепило инвесторов во мнении, что Федрезрв сделает паузу в повышении процентной ставки. Кроме того, член совета управляющих ФРС Л.Брейнард заявила, что процесс нормализации баланса должен быть закончен позднее в этом году.

- Член правления ЕЦБ Б.Кёре заявил, что регулятор обсуждает возможность запуска нового раунда долгосрочных целевых кредитов для банков еврозоны. По мнению Bloomberg, это самый четкий на данный момент сигналом о том, что ЕЦБ рассматривает возможность новых мер для стимулирования экономики.

Индекс MSCI EM за неделю потерял 0,5%. Во-первых, большинство азиатских рынков, где торгуются «тяжелые» индексы бумаги, не застали новостей по торговым переговорам США-КНР. Во-вторых, инвесторы фиксировали прибыль на новых сигналах замедления подъема глобальной экономики. В США в декабре розничные продажи упали рекордными темпами за девять лет, промппроизводство в еврозоне в декабре снизилось больше ожиданий, рост ВВП Японии в четвертом квартале не оправдал ожиданий, в январе повышение цен производителей в Китае было самым слабым за 2,5 года.



За неделю индексы МосБиржи и PTC снизились на 0,5% и 1,8% соответственно. Опережающая негативная динамика индекса PTC была обусловлена ослаблением рубля к доллару.

Давление на российский фондовый рынок и рубль оказала активизация санкционной тематики:

- Группа сенаторов США представила законопроект, предусматривающий введение жестких секторальных санкций против России. Как и ранее, предлагается запретить на инвестиции в новый госдолг РФ и проекты по добыче нефти в

РФ, ввести ограничения против российских банков и наложить санкции на все зарубежные энергетические проекты с участием российских госкомпаний.

- Госсекретарь США заявил о возможности введения второго этапа санкций в связи с «делом Скрипалей», который предусматривает снижение уровня дипотношений и практически полное прекращение экспорта и импорта между странами.

- По информации Financial Times, США и ЕС близки к тому, чтобы согласовать санкции против РФ в ответ на инцидент с задержанием украинских моряков и кораблей в Керченском проливе.

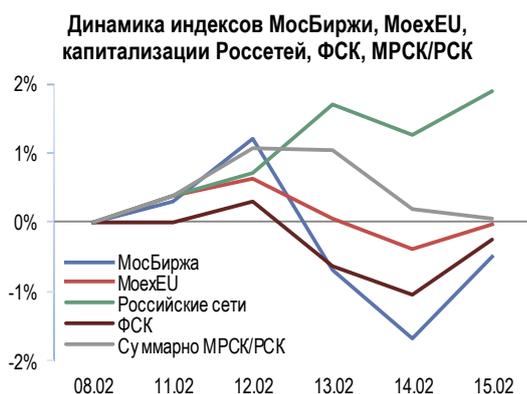
В то же время активность продавцов ограничивалась надеждами, что основная угроза для нашего рынка – законопроект Конгресса США – вряд ли будет одобрен в нынешнем виде, учитывая историю предыдущего схожего законопроекта. Эти сомнения позволили нашему рынку переключить внимание на оптимизм западных площадок и рост цен на нефть и сократить потери по итогам недели.

В остальном новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- После закрытия нашего рынка в пятницу агентство Fitch подтвердило рейтинг РФ на уровне «BBB-» – последней ступени инвестиционного уровня, прогноз рейтинга «позитивный». *«Рейтинги России учитывают, с одной стороны, сильный суверенный баланс, хорошие внешние финансы и надежную проводимую макроэкономическую политику, и, с другой стороны, более слабые перспективы роста, чем у сопоставимых эмитентов, высокую сырьевую зависимость, слабые стандарты управления и геополитическую напряженность»*, – говорится в пресс-релизе.

- По данным Росстата, промпроизводство в январе выросло на 1,1% г/г, рост стал минимальным с декабря 2017 года. По мнению аналитиков, замедлению темпов роста показателя способствовали как высокая база прошлого года, так и торможение роста добычи полезных ископаемых из-за сокращения добычи нефти в рамках ОПЕК+ и замедления мировой экономики.

- По предварительной оценке Минфина, федеральный бюджет в январе исполнен с профицитом 282,6 млрд рублей, или 3,7% ВВП.



Индекс электроэнергетики МоехЕУ потерял 0,04%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,04%, капитализация Россетей выросла на 1,9%.

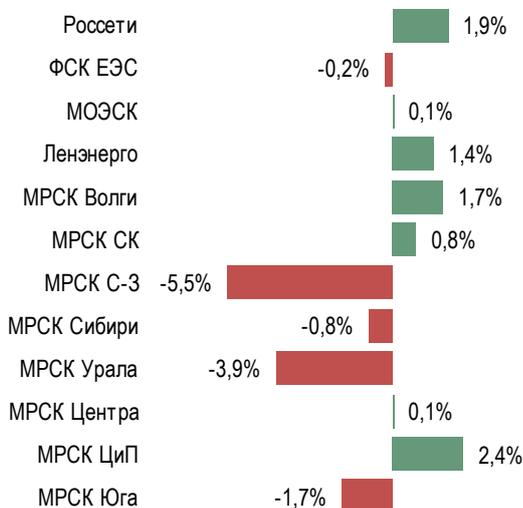
Индекс электроэнергетики завершил неделю лучше рынка в основном за счет уверенного роста ряда электросетевых бумаг, в т.ч. обыкновенных акций Россетей, привилегированных акций Ленэнерго и акций МРСК Центра и Приволжья.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Агентство Moody's вслед за повышением рейтинга РФ повысило до «Ваа3» рейтинги Россетей, ФСК и РусГидро.

- По данным Росстата, производство электроэнергии в РФ в январе выросло на 2,6% г/г, до 107 млрд кВт.ч

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно.

- ФАС планирует запустить пилотные проекты по введению эталонов затрат при расчете тарифов электросетей в 2020 году, а с 2021 года внедрить такую систему во всех регионах РФ. *«По нашему мнению, внедрение эталонов сократит дифференциацию тарифов на передачу электроэнергии, которая в настоящее время достигает до пяти раз, и сделает их более понятными для потребителей»*, – приводятся в сообщении слова замглавы ФАС В.Королева.

- Глава Россетей заявил, что энергохолдинг рассчитывает на увеличение акционерной стоимости в пять раз к 2025-2030 годам, в том числе за счет программы цифровизации электросетей. *«... мы должны стоить в 12 раз дороже, если сравнить с пятью крупнейшими мировым электросетевыми компаниями»*, – цитирует ТАСС слова П.Ливинского.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

| Наименование | Уровень списка акций | Показатели капитализации, USD | | | Доля Россетей | | |
|---------------------------|----------------------|-------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------|
| | | Изменение, % | | млрд USD на 15.02 | Доля в секторе, % | % в УК | млрд USD |
| | | YTD | за неделю | | | | |
| Российские сети | I | 33,67% | 1,09% | 3,00 | 30,98% | | |
| ФСК ЕЭС | I | 16,24% | -1,03% | 3,16 | 32,57% | 80,13% | 2,53 |
| МРСК/РСК, суммарно | - | 21,29% | -0,75% | 3,53 | 36,45% | | 2,15 |
| МОЭСК | II | 10,98% | -0,71% | 0,51 | 5,28% | 50,90% | 0,26 |
| Ленэнерго | III | 14,04% | 0,61% | 0,88 | 9,08% | 67,48% | 0,50 |
| МРСК Волги | II | 15,90% | 0,93% | 0,31 | 3,17% | 67,97% | 0,21 |
| МРСК Северного Кавказа | III | 137,80% | 0,04% | 0,19 | 1,92% | 98,55% | 0,18 |
| МРСК Северо-Запада | II | 1,05% | -6,26% | 0,08 | 0,79% | 55,38% | 0,04 |
| МРСК Сибири | II | 66,35% | -1,57% | 0,23 | 2,41% | 57,84% | 0,13 |
| МРСК Урала | II | 17,65% | -4,65% | 0,27 | 2,81% | 51,52% | 0,14 |
| МРСК Центра | II | 12,74% | -0,72% | 0,20 | 2,02% | 50,23% | 0,10 |
| МРСК Центра и Приволжья | II | 13,78% | 1,61% | 0,49 | 5,04% | 50,40% | 0,25 |
| МРСК Юга | III | 23,64% | -2,46% | 0,07 | 0,69% | 65,12% | 0,04 |
| Кубаньэнерго | III | 36,16% | -4,68% | 0,29 | 2,99% | 92,78% | 0,27 |
| Томская РК | III | 27,23% | 2,51% | 0,03 | 0,26% | 85,77% | 0,02 |
| Итого по сектору | - | 23,08% | -0,28% | 9,70 | 100,00% | | 4,68 |

| 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 | 0,9902 | 541 053 672 | 549 912 000 | 0,277% | 16 840 | 2,0% | -33,1% | -37,8% |
| Российские сети, АПИ | 1,447 | 23 590 559 | 16 123 000 | 0,777% | 1 261 | -2,4% | -18,3% | -19,5% |
| ФСК ЕЭС | 0,16486 | 601 459 638 | 3 653 180 000 | 0,287% | 20 322 | -0,2% | -47,3% | -32,0% |
| Ленэнерго, АОИ | 5,74 | 17 024 624 | 2 952 400 | 0,035% | 870 | 0,9% | 110,0% | 26,5% |
| Ленэнерго, АПИ | 103,65 | 95 475 945 | 923 100 | 0,990% | 2 549 | 4,2% | -38,1% | -29,1% |
| МОЭСК | 0,6995 | 6 375 690 | 9 151 000 | 0,019% | 756 | 0,1% | -41,0% | -14,7% |
| МРСК Волги | 0,10855 | 60 148 015 | 552 060 000 | 0,293% | 2 793 | 1,7% | -9,0% | -15,7% |
| МРСК Северного Кавказа | 14,54 | 616 774 | 42 430 | 0,005% | 171 | 0,8% | 29,9% | -15,1% |
| МРСК Северо-Запада | 0,0531 | 9 506 233 | 175 810 000 | 0,184% | 955 | -5,5% | 23,9% | 68,9% |
| МРСК Сибири | 0,164 | 11 141 469 | 68 050 000 | 0,072% | 777 | -0,8% | 302,1% | 269,9% |
| МРСК Урала | 0,2072 | 3 509 254 | 16 720 000 | 0,019% | 323 | -3,9% | -77,9% | -55,6% |
| МРСК Центра | 0,3082 | 6 632 121 | 21 414 000 | 0,051% | 902 | 0,1% | -67,3% | -40,1% |
| МРСК Центра и Приволжья | 0,2887 | 150 249 289 | 523 230 000 | 0,464% | 3 603 | 2,4% | 67,0% | 38,8% |
| МРСК Юга | 0,0642 | 2 205 645 | 33 700 000 | 0,049% | 370 | -1,7% | -70,9% | -52,9% |
| Кубаньэнерго | 63,6 | 332 256 | 5 100 | 0,002% | 200 | -3,9% | 34,2% | 175,6% |
| Томская РК, АОИ | 0,388 | 45 540 | 120 000 | 0,003% | 9 | 3,7% | -57,3% | -3,7% |
| Томская РК, АПИ | 0,318 | 191 220 | 600 000 | 0,104% | 42 | 0,0% | -52,9% | -3,7% |

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 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.