

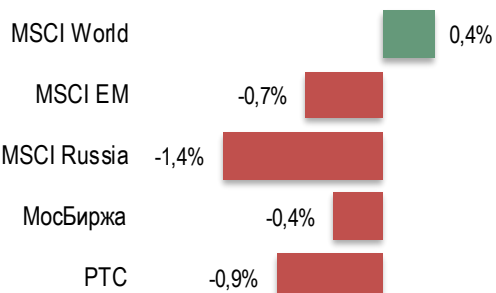
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 096,4	↑0,4%	↑11,3%
MSCI EM	1 051,5	↓0,7%	↑8,9%
MSCI Russia	631,8	↓1,4%	↑10,8%
МосБиржа	2 478,0	↓0,4%	↑4,6%
PTC	1 187,4	↓0,9%	↑11,1%
Brent	65,1	↓3,1%	↑20,9%
USD/RUB*	65,8895	↑0,5%	↓5,2%
EUR/RUB*	74,9691	↑0,9%	↓5,7%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
МоехЕU	1 707,3	↓1,1%	↑6,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	199,0	↓3,2%	↑27,4%
Цена АОИ, руб.	0,984	↓4,3%	↑26,9%
Цена АПИ, руб.	1,412	↓3,0%	↑0,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	212,7	↓0,7%	↑12,6%
Цена, руб.	0,16610	↓2,1%	↑12,1%
МРСК, МСар, млрд руб.	225,0	↓1,7%	↑11,1%



Индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,4%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 0,7%.

Разнонаправленная невыразительная динамика рынков была в основном обусловлена противоречивыми сигналами в отношении перспектив торговой сделки США-КНР.

- Президент США отложил увеличение пошлин на товары китайского экспорта, намеченное на 1 марта. При этом Д.Трампа сослался на «значительный прогресс» в торговых переговорах, отметив, что в случае благоприятного

продвижения переговоров он встретится с председателем КНР для принятия окончательного варианта соглашения. Но уже после фактического провала саммита США-КНДР, Д.Трампа заявил, что он никогда не боится отказываться от сделок или уходить из-за стола переговоров, и это касается как переговоров с КНДР, так и торгового диалога с КНР.

- Торговый представитель США Р.Лайтхайзер заявил, что вопросы, которые обсуждают страны, слишком серьезны, чтобы решить их простым обещанием Китая увеличить закупки американских товаров. Однако в конце недели помощник президента США по экономическим вопросам сообщил о «фантастическом» прогрессе в переговорах, а Bloomberg – о том, что американские переговорщики готовят итоговый текст торгового соглашения с Китаем к саммиту лидеров двух государств, который может пройти в середине марта.

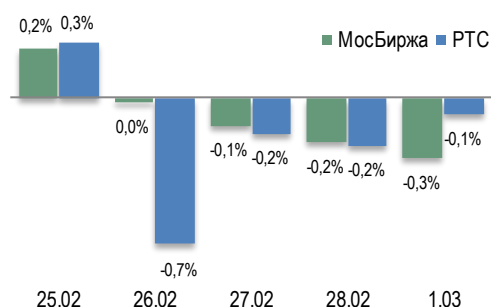
Столь же неоднозначный характер носила и макроэкономическая статистика, которая в последнее время предоставляет инвесторам все больше поводов для беспокойства:

- Рост ВВП США в 2018 году на 3,1% стал максимальным за 10 лет, в то же время подъем ВВП в четвертом квартале на 2,6% оказался самым слабым с января-марта прошлого года. По мнению экспертов, главным фактором подъема американской экономики в прошлом году стала налоговая реформа 2017 года стоимостью \$1,5 трлн, эффект которой сойдет на нет в текущем году. В феврале индекс деловой активности в производственном секторе упал до минимума с ноября 2016 года, темпы снижения расходов населения в декабре были максимальными с 2009 года.

- По официальным данным, индекс деловой активности в промышленности КНР, который с декабря 2018 года находится ниже отметки 50 пунктов, упал до минимума за три года. Замедление китайской экономики оказывает существенное влияние на экономику азиатского региона: в Японии в январе промпроизводство сократилось третий месяц подряд, в Южной Корее падение экспорта в феврале было максимальным почти за три года.

На этом фоне поддержку рынкам оказывают ожидания того, что ведущие мировые ЦБ будут более осторожны в принятии решений о нормализации своей денежно-кредитной политики.

В частности, глава ФРС в ходе выступлений в Конгрессе вновь заявил о терпеливом подходе ЦБ в вопросах изменения базовой процентной ставки. При этом Дж.Пауэлл сообщил, что центробанк прекратит в конце 2019 года сокращение баланса, а рост заработной платы, по его мнению, не окажет значимого повышательного давления на инфляцию, учитывая увеличение производительности труда.



За неделю индексы МосБиржи и РТС снизились на 0,4% и 0,9% соответственно. Давление на российский рынок, помимо общего ухудшения отношения инвесторов к активам emerging markets, оказали снижение цен на нефть и санкционные риски.

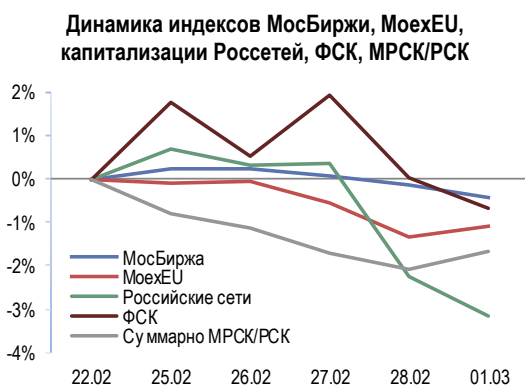
Котировки Brent потеряли 3,1% на опасениях расширения дисбаланса спроса и предложения в условиях замедления глобальной экономики. В частности, эксперты обратили внимание на слабую статистику из США и Китая и рост добычи нефти в США до рекордных 12,1 млн баррелей в

сутки.

Конгресс США опубликовал на своем сайте обновленный законопроект, предусматривающий введение дополнительных санкций против России – «Defending American Security from Kremlin Aggression Act of 2019» (DASKA). Агентство Moody's отметило рост риска того, что американские законодатели введут «подрывные» санкции против ключевых российских госбанков, а также нового и существующего суверенного долга России. При этом Moody's предупредило, что может понизить кредитный рейтинг России, если «неожиданно жесткие санкции» ухудшат показатели государственных финансов.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Замдиректора департамента ДКП Банка России А.Липин сообщил, что ЦБ РФ может перейти к смягчению ДКП уже в 2019 году, если ситуация с инфляцией будет развиваться в рамках прогноза.
- По данным Росстата, инфляция с 19 по 25 февраля пятую неделю подряд составила 0,1%, с начала года потребительские цены выросли на 1,4%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция ускорилась до 5,1% с 5% на 18 февраля и конец января.
- Согласно исследованию IHS Markit, индекс PMI обрабатывающих отраслей в феврале упал до 50,1 пункта с 50,9 пункта в январе.



Индекс электроэнергетики МоехЕU потерял 1,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 1,7%, капитализация Россетей снизилась на 3,2%.

Отраслевой индекс электроэнергетики завершил неделю хуже рынка в основном за счет снижения акций Россетей и ФСК, корректировавшихся после уверенного роста недель ранее.



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением вслед за общим ухудшением настроений инвесторов на российском рынке. Аналитическое кредитное рейтинговое агентство подтвердило кредитный рейтинг Россетей на уровне «AAA(RU)» со «стабильным» прогнозом. «Подтверждение кредитного рейтинга компании на уровне финансовых обязательств правительства Российской Федерации обусловлено высокой системной значимостью компании для российской экономики и высокой степенью влияния государства на Россети», – отмечается в сообщении агентства.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 01.03	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>34,39%</b>	<b>-3,69%</b>	<b>3,02</b>	<b>31,25%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>18,81%</b>	<b>-1,21%</b>	<b>3,23</b>	<b>33,41%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,59</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>17,19%</b>	<b>-2,19%</b>	<b>3,42</b>	<b>35,34%</b>		<b>2,07</b>
МОЭСК	II	11,36%	-2,43%	0,51	5,32%	50,90%	0,26
Ленэнерго	III	14,16%	-1,10%	0,88	9,12%	67,48%	0,51
МРСК Волги	II	7,51%	-2,25%	0,28	2,95%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	135,53%	1,03%	0,18	1,91%	98,55%	0,18
МРСК Северо-Запада	II	-4,48%	-0,93%	0,07	0,75%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	72,10%	2,14%	0,24	2,50%	57,84%	0,13
МРСК Урала	II	7,23%	-3,22%	0,25	2,57%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	5,81%	-4,40%	0,18	1,90%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	II	4,60%	-3,58%	0,45	4,65%	50,40%	0,23
МРСК Юга	III	23,89%	-2,97%	0,07	0,69%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	25,40%	-6,04%	0,27	2,77%	92,78%	0,25
Томская РК	III	8,50%	-5,05%	0,02	0,22%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>22,66%</b>	<b>-2,34%</b>	<b>9,66</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,66</b>

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период <sup>1)</sup>					Изменения, % <sup>2)</sup>		
	Срвзв. цена, руб.	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	0,9861	569 643 707	563 332 000	0,283%	20 896	-3,2%	-31,4%	-22,9%
Российские сети, АПИ	1,411	7 980 361	5 563 000	0,268%	720	-2,1%	-71,8%	-54,0%
ФСК ЕЭС	0,16686	1 224 981 939	7 225 340 000	0,567%	31 066	-0,7%	4,3%	3,9%
Ленэнерго, АОИ	5,74	4 982 816	866 800	0,010%	509	-0,2%	-38,3%	-26,0%
Ленэнерго, АПИ	98,15	264 964 435	2 696 400	2,891%	6 169	-2,6%	80,8%	71,5%
МОЭСК	0,695	13 321 628	19 332 000	0,040%	911	-1,9%	24,7%	2,7%
МРСК Волги	0,0997	38 513 935	383 890 000	0,204%	2 617	-1,7%	-36,7%	-21,0%
МРСК Северного Кавказа	14,26	433 503	30 870	0,004%	133	1,6%	-5,5%	-34,0%
МРСК Северо-Запада	0,0497	9 755 215	195 870 000	0,204%	791	-0,4%	38,0%	39,9%
МРСК Сибири	0,168	7 755 056	46 830 000	0,049%	301	2,7%	176,7%	43,3%
МРСК Урала	0,187	18 297 114	94 750 000	0,108%	713	-2,7%	25,3%	-2,0%
МРСК Центра	0,2864	18 278 348	63 375 000	0,150%	1 816	-3,9%	-3,2%	20,5%
МРСК Центра и Приволжья	0,2628	213 857 178	811 180 000	0,720%	8 394	-3,1%	159,0%	223,3%
МРСК Юга	0,0637	1 729 770	27 170 000	0,039%	282	-2,5%	-76,5%	-64,1%
Кубаньэнерго	58	223 730	3 840	0,001%	107	-5,5%	1,1%	47,4%
Томская РК, АОИ	0,322	145 300	450 000	0,012%	30	-5,3%	60,1%	221,0%
Томская РК, АПИ	0,306	94 690	310 000	0,054%	22	1,0%	-75,7%	-49,6%

<sup>1)</sup> данные по средневзвешенным ценам представлены на последний день отчетного периода, данные по объемам, обороту и количеству сделок – суммарно за отчетный период

<sup>2)</sup> 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.