

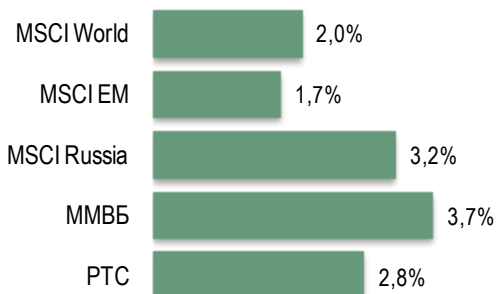
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 878,3	↑2,0%	↑7,3%
MSCI EM	978,0	↑1,7%	↑13,4%
MSCI Russia	573,2	↑3,2%	↓4,9%
ММВБ	2 016,7	↑3,7%	↓9,7%
PTC	1 114,4	↑2,8%	↓3,3%
Brent	52,1	↑0,2%	↓8,4%
USD/RUB*	56,9707	↑1,0%	↓5,5%
EUR/RUB*	62,1664	↑2,6%	↓1,4%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 893,1	↑5,1%	↓4,6%
Россети:			
МСар, млрд руб.	193,2	↑9,0%	↓15,5%
Цена АОИ, руб.	0,960	↑11,6%	↓16,1%
Цена АПИ, руб.	2,239	↑5,7%	↑1,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	252,3	↑12,7%	↓2,1%
Цена, руб.	0,19640	↑12,9%	↓3,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	198,0	↑4,9%	↓0,7%



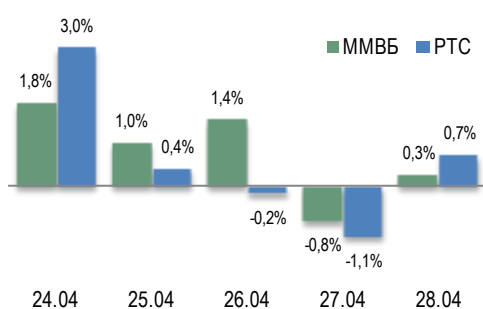
Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 2,0% и 1,7% соответственно.

Главным драйвером подъема рынков стали итоги первого тура президентских выборов во Франции – во второй тур вышли Э.Макрон, от которого политологи ждут убедительной победы 7 мая, и лидер Национального фронта Мари Ле Пен. Таким образом, не реализовался главный риск выборов – инвесторы опасались, что во

втором туре окажутся ультраправый и ультралевый кандидаты, выступающие за выход Франции из Евросоюза.

В остальном новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Опубликованный план налоговой реформы в США не оправдал ожиданий инвесторов – представленный односторонний документ не содержал никакой конкретики. При этом до сих пор нет ответа на главный вопрос: каким образом власти собираются финансировать выпадающие доходы бюджета, оцениваемые в несколько триллионов долларов в ближайшее десятилетие из-за резкого снижения налоговой нагрузки – в частности, корпоративный налог предлагается уменьшить с 35% до 15%.
- ЕЦБ по итогам апрельского заседания сохранил процентную ставку по кредитам на нулевом уровне, ставку по депозитам – на уровне минус 0,4%. Кроме того, ЕЦБ уменьшил объем программы количественного смягчения в соответствии с планом – с €80 до €60 млрд в месяц. Решения банка совпали с ожиданиями большинства аналитиков.
- Рост ВВП США в первом квартале составил 0,7%, замедлившись с 2,1% в четвертом квартале прошлого года. Темпы роста экономики оказались самыми слабыми с января-марта 2014 года, когда было зафиксировано снижение ВВП, потребительские расходы, на долю которых приходится более 70% ВВП США, в I квартале выросли на 0,3%, что является худшим результатом с 2009 года. В то же время рост инфляции составил 2%, что соответствует целевому уровню ФРС.



За неделю индексы ММВБ и РТС выросли на 3,7% и 2,8% соответственно. Поддержку нашему рынку, помимо общего мирового оптимизма на новостях из Франции, оказала информация о решениях Правительства по дивидендам госкомпаний за 2016 год.

По сообщению СМИ, в подписанных проектах правительственных директив по дивидендам всех госкомпаний, за исключением Роснефти, установлен порог не менее 50% от чистой прибыли по МСФО. На

этой новости бумаги Газпрома стали локомотивом подъема индекса ММВБ, акции ФСК и Россетей возглавили рост бумаг электроэнергетического сектора.

Реализация поручения премьер-министра без каких-либо исключений, по мнению аналитиков ВТБ24, способна спровоцировать двухмесячное ралли на отечественном рынке. Впрочем, полагают

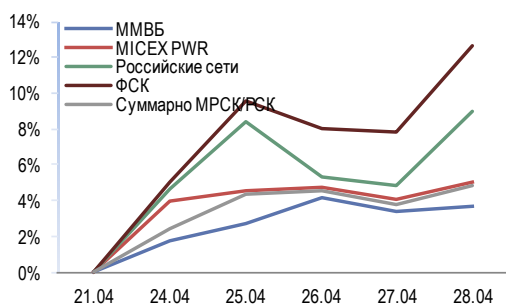
эксперты БКС, фактическое применение коэффициента дивидендных выплат, как и в прошлом году, будет определяться в индивидуальном порядке, несмотря на поручение Правительства.

Отстающая динамика индекса РТС была обусловлена сопоставимым ослаблением рубля к доллару, основными факторами которого, по мнению экспертов, стали завершение налогового периода и заявление президента РФ о том, что власти понимают озабоченность экспортеров укреплением рубля и «ищут рыночные меры влияния на курс рубля».

При этом неожиданное для многих аналитиков решение ЦБ РФ снизить ключевую процентную ставку сразу на 0,5 п.п., до 9,25% годовых, не стало поводом для ослабления рубля. Как полагают эксперты, ставка все же остается достаточно высокой для сохранения привлекательности операций carry trade, являющихся одной из причин высокого спроса на рубль.

Снижение ставки ЦБ объяснил, прежде всего, приближением инфляции к целевому уровню – по оценке регулятора, на 24 апреля годовая инфляция составила 4,2–4,3%. При этом основным источником инфляционных рисков в ЦБ называют возможную «волатильность мировых товарных и финансовых рынков в том числе на фоне переговоров об ограничении добычи нефти странами-экспортерами».

Динамика индексов ММВБ, МiсехPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК



Индекс электроэнергетики МiсехPWR прибавил 5,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 4,9%, капитализация Россетей на 9,0%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю лучше рынка главным образом за счет роста акций ФСК и Россетей на информации о решении Правительства обязать госкомпании направить на дивиденды по итогам 2016 года не менее 50% чистой прибыли по МСФО.

Из текущих новостей сектора можно отметить сообщение Интерфакса о том, что Минэнерго предлагает лишать статуса гарантирующего поставщика (ГП) за долги перед сетевыми компаниями, если их сумма превышает

двухмесячный размер платежей. Как пишет Интерфакс, согласно пояснительной записке к проекту постановления Правительства, необходимость в принятии предлагаемых изменений продиктована значительно возросшей задолженностью ГП перед сетями. По данным Минэнерго, по состоянию на март размер такой задолженности превысил 93 млрд рублей и имеет тенденцию к увеличению.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Большинство акций электросетевых компаний завершили неделю лучше рынка на информации о решении Правительства обязать госкомпании направить на дивиденды по итогам 2016 года не менее 50% чистой прибыли по МСФО.

Из текущих новостей сектора можно отметить отчетность компаний сектора по РСБУ за первый квартал:

- Суммарная выручка основных ДЗО – электросетевых компаний – выросла на 7,2%, до 206,0 млрд руб., сальдированная чистая прибыль – на 27,2%, до 17,3 млрд руб.

- чистый убыток Россетей составил 24,5 млрд руб. против чистой прибыли в размере 36,9 млрд руб. за аналогичный период годом ранее. Убыток носит «бумажный» характер – он получен из-за переоценки акций ряда ДЗО.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 28.04	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-10,60%	7,91%	3,39	30,02%		
ФСК ЕЭС	I	3,61%	11,60%	4,43	39,20%	80,13%	3,55
МРСК/РСК, суммарно	-	4,92%	3,85%	3,48	30,78%		2,10
МОЭСК	II	21,76%	4,58%	0,85	7,56%	50,90%	0,43
Ленэнерго	III	1,53%	1,45%	0,86	7,61%	67,48%	0,53
МРСК Волги	II	21,95%	6,89%	0,21	1,86%	68,89%	0,15
МРСК Северного Кавказа	III	-17,43%	4,36%	0,05	0,42%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-12,13%	8,93%	0,08	0,67%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-11,47%	16,65%	0,12	1,07%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	-3,26%	2,81%	0,23	2,03%	51,52%	0,12
МРСК Центра	III	-2,44%	13,31%	0,30	2,68%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	II	11,88%	2,98%	0,31	2,74%	50,40%	0,16
МРСК Юга	II	-10,21%	3,28%	0,04	0,35%	60,64%	0,02
Кубаньэнерго	III	-3,66%	-2,93%	0,39	3,49%	92,24%	0,36
Томская РК	III	-6,79%	0,48%	0,03	0,28%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-0,74%	8,01%	11,29	100,00%		5,65

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	0,9482	2 207 258 508	2 373 969 000	1,194%	70 380	9,1%	58,0%	66,0%
Российские сети, АПИ	2,236	52 296 601	24 083 000	1,161%	1 773	4,8%	-5,9%	8,1%
ФСК ЕЭС	0,1979	7 184 330 503	37 535 470 000	2,945%	127 335	12,7%	194,4%	102,1%
Ленэнерго, АОИ	5,185	6 256 520	1 202 500	0,014%	689	1,8%	-76,3%	-46,2%
Ленэнерго, АПИ	51,5	91 952 090	1 854 100	1,988%	2 439	9,1%	13,4%	116,1%
МОЭСК	0,999	19 898 785	20 291 000	0,042%	1 064	5,6%	-48,0%	-29,6%
МРСК Волги	0,06455	15 129 956	234 660 000	0,126%	1 297	7,9%	-43,6%	-14,4%
МРСК Северного Кавказа	17,6	552 344	32 030	0,021%	325	5,4%	-84,4%	-61,2%
МРСК Северо-Запада	0,0451	2 437 873	54 510 000	0,057%	540	10,0%	-65,1%	41,7%
МРСК Сибири	0,0728	1 963 680	28 030 000	0,030%	362	17,8%	0,5%	19,9%
МРСК Урала	0,1495	3 157 640	21 320 000	0,024%	258	3,8%	-69,2%	-28,6%
МРСК Центра	0,4085	19 302 326	48 614 000	0,115%	2 431	14,4%	-74,1%	11,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,1562	42 595 512	273 930 000	0,243%	3 324	4,0%	-6,9%	155,3%
МРСК Юга	0,0364	2 188 797	60 300 000	0,099%	1 133	4,3%	-23,2%	158,7%
Кубаньэнерго	79,5	1 225 523	15 150	0,005%	238	-2,0%	-53,0%	-3,1%
Томская РК, АОИ	0,416	112 020	270 000	0,007%	5	2,0%	-77,9%	-88,7%
Томская РК, АПИ	0,366	329 150	890 000	0,154%	43	-2,1%	-84,5%	-69,5%

* 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 2016 году

В отчете использовалась информация с торговых площадок Московской биржи, материалов информантов РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний. Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 3312, 3856, 3575.