

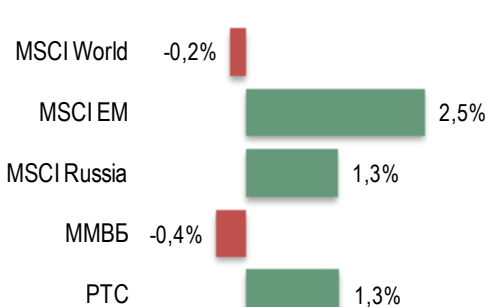
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 893,0	↓0,2%	↑8,1%
MSCI EM	1 002,4	↑2,5%	↑16,2%
MSCI Russia	560,6	↑1,3%	↓7,0%
MMББ	1 994,6	↓0,4%	↓10,7%
PTC	1 099,8	↑1,3%	↓4,6%
Brent	50,8	↑3,5%	↓10,5%
USD/RUB*	57,1161	↓0,8%	↓5,2%
EUR/RUB*	62,1595	↓0,9%	↓1,4%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 888,4	↑0,3%	↓4,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	185,1	↓0,1%	↓19,0%
Цена АОИ, руб.	0,904	↓1,3%	↓21,0%
Цена АПИ, руб.	2,200	↓0,3%	↓0,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	246,5	↑2,8%	↓4,3%
Цена, руб.	0,19500	↑1,8%	↓4,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	199,4	↓0,3%	↑0,0%



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

На рынках развитых стран, находящихся у многолетних максимумов, в условиях отсутствия явных драйверов для продолжения ралли в основном фиксировалась прибыль по факту избрания Э.Макрона президентом Франции.

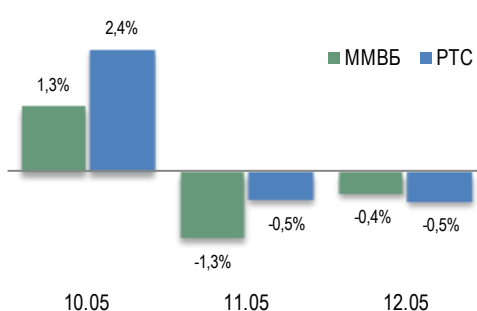
Кроме того, отметили в Bloomberg, инвесторы, в последнее время предпочитавшие фокусироваться на неплохой в целом корпоративной отчетности, вновь стали обращать внимание на

статистику, указывающую на невыразительную динамику экономики США – опубликованные данные по розничным продажам и инфляции в апреле оказались хуже ожиданий.

Дополнительным негативом для рынков стало неожиданное увольнение президентом США главы ФБР, в очередной раз напомнившее инвесторам о рисках политической непредсказуемости Д.Трампа. По мнению ряда экспертов, это решение может обострить непростые отношения между главой государства и американским истеблишментом, что в свою очередь может помешать реализации планов Д.Трампа, направленных на рост американской экономики.

На этом фоне, пишет The Wall Street Journal, потенциал роста в Европе и на emerging markets на данный момент представляется участникам рынка более высоким, чем в США. Аналитики ожидают, что в ближайшие недели тенденция к перетоку средств из США в Европу лишь усилится, в том числе благодаря снизившимся политическим рискам после уверенной победы Э.Макрона на президентских выборах во Франции. В свою очередь, акции emerging markets также пользуются спросом у инвесторов благодаря сильным данным о производственной активности и внешней торговле.

Дополнительным позитивом для развивающихся рынков в отчетном периоде стало восстановление стоимости сырьевых товаров, в частности, котировки Brent за неделю выросли на 3,5%. Поддержку ценам на нефть оказали как данные Минэнерго США о самом существенном в этом году недельном снижении запасов нефти, так и растущие шансы на продление соглашения об ограничении добычи странами ОПЕК+ до конца 2017 года.



За неделю индекс MMBB снизился на 0,4%, индекс PTC вырос на 1,3%. Разница в динамике фондовых индикаторов была обусловлена сопоставимым укреплением рубля на торгах на Московской бирже.

Поддержку российской валюте оказал рост цен на нефть, при этом участники рынка проигнорировали заявления глав ЦБ РФ и Минэкономразвития, свидетельствующих о возможном усилении давления на рубль в среднесрочной перспективе.

В частности, Э.Набиуллина сообщила, что эксперты Банка России оценивают равновесный уровень ставки в 6,5-6,75% при инфляции на уровне 4% и заявила, что ЦБ может вернуться к пополнению валютных резервов после достижения таргета по инфляции в 4%. В свою очередь, глава Минэкономики подтвердил среднесрочный прогноз по курсу доллара на уровне 62-63 рубля

при текущих ценах на нефть, ожидая более агрессивного снижения ставки ЦБ при ослаблении инфляционного давления.

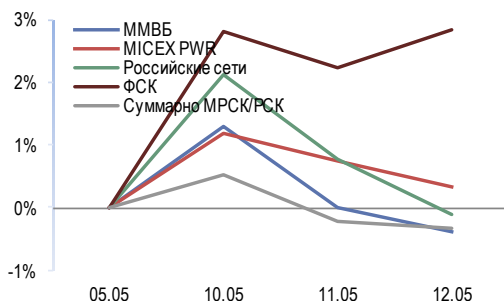
В целом внутренний новостной фон носил нейтральный характер для российского рынка:

- Еврокомиссия и ЕБРР представили одинаковые прогнозы по динамике ВВП РФ в 2017-2018 гг. – рост на 1,2% и 1,4% соответственно. «*Экономическая ситуация в России постепенно улучшается, поскольку внутренний спрос достиг нижнего предела на фоне укрепления валюты и замедления инфляции. Восстановление, как ожидается, будет укрепляться в рассматриваемый период на фоне стабилизации цен на нефть, хотя и умеренными темпами, однако фискальная консолидация и структурные барьеры, вероятно, ограничат масштабы подъема*», – говорится, в частности, в обзоре Еврокомиссии.
- По данным Росстата, инфляция в России с 3 по 10 мая составила 0,1%, с начала года – 1,4%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция, скорее всего, пока не достигла таргета в 4,0%, но уже меньше 4,1%, которые были в конце апреля.

В Минэкономразвития считают, что таргет по годовой инфляции будет достигнут уже в мае, по итогам 2017 года инфляция ожидается на уровне 3,8%. Более низкой инфляции, по словам главы Минэкономразвития помешает ослабление рубля, которое ожидается уже в летние месяцы на фоне дефицита текущего счета в этот период, а также уже наблюдающиеся более активные действия ЦБ по снижению ключевой ставки.

- По данным ЦБ, в январе-апреле положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса составило \$25,7 млрд, что практически вдвое больше показателя за аналогичный период 2016 года, чистый отток капитала вырос в 2,1 раза, до \$21 млрд. Для роста профицита счета текущих операций, отмечает ЦБ, определяющим было укрепление торгового баланса, обусловленное ростом на треть экспорта в условиях более высоких мировых цен на топливно-энергетические товары при умеренном восстановлении импорта. В свою очередь, определяющее воздействие на текущий уровень чистого вывоза капитала оказали операции банковского сектора по размещению средств за рубежом.

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

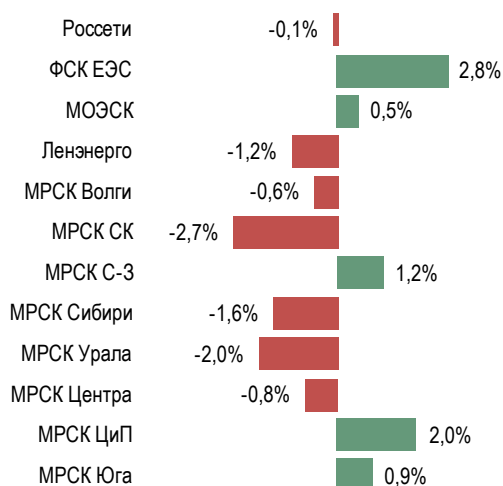


Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,3%, капитализация Россетей снизилась на 0,1%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю лучше индекса ММВБ в основном за счет роста акций Интер РАО, ФСК и Юнипро.

Поддержку акциям Юнипро, в частности, оказала сильная отчетность по МСФО за первый квартал – скорректированная чистая прибыль составила 4,64 млрд руб. против убытка в 2 млрд руб. годом ранее, а также предложения менеджмента направить около 12 млрд руб. на дивиденды за четвертый квартал 2016 года – третий квартал 2017 года.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением вслед за общим ухудшением настроений на российском рынке.

Из новостей компаний электросетевого сегмента можно отметить информацию газеты Коммерсант, сообщившей, что Правительство определилось с приоритетной схемой компенсации выпадающих доходов распределительных компаний на следующем этапе ликвидации договоров «последней мили» – с 1 июля эти договоры должны отменить в 16 регионах:

- ФСК переходит на расчеты с распределителями по фактической мощности – сейчас МРСК платят ФСК за заявленную мощность, которая выше фактической.
- Тарифы ФСК будут умеренно расти в течение 10 лет – на этом, по данным Коммерсанта, настоял вице-премьер А.Дворкович.
- Часть выпадающих доходов проблемных МРСК предлагается компенсировать из дивидендов дочерних компаний Россетей.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 12.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-14,55%	0,69%	3,24	29,34%		
ФСК ЕЭС	I	0,97%	3,67%	4,32	39,06%	80,13%	3,46
МРСК/РСК, суммарно	-	5,38%	0,46%	3,49	31,60%		2,11
МОЭСК	II	19,63%	1,31%	0,84	7,60%	50,90%	0,43
Ленэнерго	III	-1,17%	-0,38%	0,84	7,58%	67,48%	0,52
МРСК Волги	II	28,05%	0,21%	0,22	2,00%	68,89%	0,15
МРСК Северного Кавказа	III	-23,02%	-1,89%	0,04	0,40%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-14,68%	1,96%	0,07	0,67%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-12,42%	-0,85%	0,12	1,08%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	-5,77%	-1,23%	0,22	2,02%	51,52%	0,12
МРСК Центра	III	0,88%	-0,03%	0,31	2,83%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	II	26,46%	2,83%	0,35	3,16%	50,40%	0,18
МРСК Юга	II	-14,38%	1,67%	0,04	0,34%	60,64%	0,02
Кубаньэнерго	III	-1,85%	1,17%	0,40	3,64%	92,24%	0,37
Томская РК	III	-9,56%	-10,96%	0,03	0,28%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-2,92%	1,76%	11,05	100,00%		5,57

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	0,908	497 935 213	542 891 000	0,273%	21 048	-0,1%	-63,9%	-50,3%
Российские сети, АПИ	2,199	14 254 593	6 462 000	0,311%	493	-0,4%	-74,7%	-70,0%
ФСК ЕЭС	0,19335	1 368 396 391	7 090 080 000	0,556%	33 278	2,8%	-44,4%	-47,2%
Ленэнерго, АОИ	5,07	2 885 136	565 400	0,007%	424	-1,3%	-88,9%	-66,9%
Ленэнерго, АПИ	49,35	40 264 555	809 600	0,868%	1 475	-0,2%	-50,5%	30,7%
МОЭСК	0,984	2 779 042	2 838 000	0,006%	311	0,5%	-92,7%	-79,4%
МРСК Волги	0,06795	3 362 339	48 850 000	0,026%	364	-0,6%	-88,3%	-76,0%
МРСК Северного Кавказа	16,45	177 665	10 710	0,007%	129	-2,7%	-94,8%	-84,6%
МРСК Северо-Запада	0,0439	1 977 402	45 160 000	0,047%	266	1,2%	-71,1%	-30,2%
МРСК Сибири	0,0722	305 410	4 190 000	0,004%	50	-1,6%	-85,0%	-83,4%
МРСК Урала	0,146	851 280	5 780 000	0,007%	119	-2,0%	-91,7%	-67,1%
МРСК Центра	0,4235	3 660 263	8 584 000	0,020%	496	-0,8%	-95,4%	-77,3%
МРСК Центра и Приволжья	0,177	11 548 439	65 150 000	0,058%	651	2,0%	-77,9%	-50,0%
МРСК Юга	0,0348	680 397	19 510 000	0,032%	169	0,9%	-75,2%	-61,4%
Кубаньэнерго	81,2	159 552	1 990	0,001%	64	0,4%	-93,8%	-73,9%
Томская РК, АОИ	0,403	16 260	40 000	0,001%	4	-12,8%	-96,7%	-91,0%
Томская РК, АПИ	0,367	316 270	860 000	0,149%	27	-2,7%	-85,1%	-80,8%

* 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 среднелегальным значением этих показателей в 2016 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.