

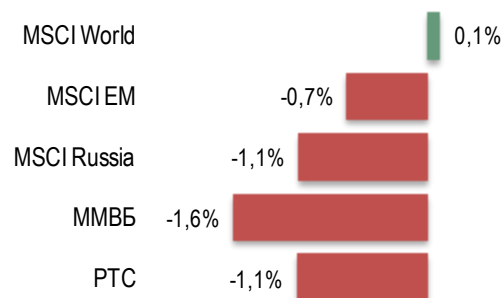
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 894,8	↑0,1%	↑8,2%
MSCI EM	995,7	↓0,7%	↑15,5%
MSCI Russia	554,6	↓1,1%	↓8,0%
ММВБ	1 962,4	↓1,6%	↓12,1%
PTC	1 087,8	↓1,1%	↓5,6%
Brent	53,6	↑5,4%	↓5,6%
USD/RUB*	57,4683	↑0,6%	↓4,7%
EUR/RUB*	63,9967	↑3,0%	↑1,5%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 805,8	↓4,4%	↓9,0%
Россети:			
МСар, млрд руб.	176,6	↓4,6%	↓22,7%
Цена АОИ, руб.	0,860	↓4,9%	↓24,9%
Цена АПИ, руб.	2,132	↓3,1%	↓3,5%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	233,5	↓5,2%	↓9,3%
Цена, руб.	0,18380	↓5,7%	↓9,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	190,5	↓4,5%	↓4,5%



Индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,1%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 0,7%.

На прошедшей неделе мировые рынки находились под давлением политических рисков – в США не исключается возможность импичмента президента, в Бразилии развивается коррупционный скандал с участием недавно избранного президента.

Небольшой рост индекса MSCI World, рассчитываемого в долларах, был обусловлен только резким ослаблением американской валюты. Более чем 2%-ое в среднем укрепление евро и иены к доллару за

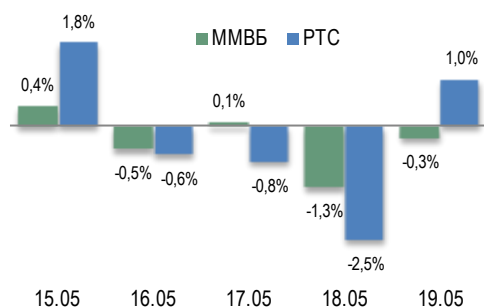
неделю с избытком компенсировало снижение европейского и японского рынка акций.

В США продолжает расти политическая напряженность, связанная с Д.Трампом. Помимо обвинений в том, что американский президент раскрыл министру иностранных дел РФ секретную информацию об Исламском государстве (террористическая группировка, запрещена в России), газета New York Times опубликовала материал о том, что Д.Трамп якобы просил экс-директора ФБР прекратить расследование связей с Россией бывшего советника по национальной безопасности М.Флинна. Конгрессмены-демократы утверждают, что просьба о прекращении расследования является попыткой воспрепятствовать правосудию, а подобное обвинение в США – одно из оснований для импичмента.

На этом фоне растут сомнения инвесторов в способности Д.Трампа заручиться достаточной политической поддержкой для воплощения в жизнь своей экономической программы, ожидания реализации которой стали основанием для так называемого «трампоралли».

Дополнительное давление на emerging markets оказал 8%-й обвал бразильского фондового рынка, спровоцированный скандалом с участием недавно избранного президента. По сообщениям местных СМИ, глава Бразилии санкционировал дачу взятки за молчание экс-главе палаты депутатов, который выступает свидетелем в деле о коррупции в крупнейшей государственной нефтегазовой компании Petrobras. Как отметили в Dow Jones, политический кризис в Бразилии ставит под угрозу длительное ралли emerging markets.

От большего снижения фондовые рынки удержало повышение цен на нефть. Котировки Brent за неделю прибавили 5,4% главным образом на совместном заявлении России и Саудовской Аравии, в котором две крупнейшие нефтедобывающие страны выступили за продление соглашения об ограничении производства нефти до конца марта 2018 года.



За неделю индексы ММВБ и PTC снизились на 1,6% и 1,1% соответственно. Более половины потерь пришлось на акции Газпрома, упавшие на 6,3% на информации о том, что совет директоров рекомендовал направить на дивиденды за 2016 год только 20% чистой прибыли по МСФО.

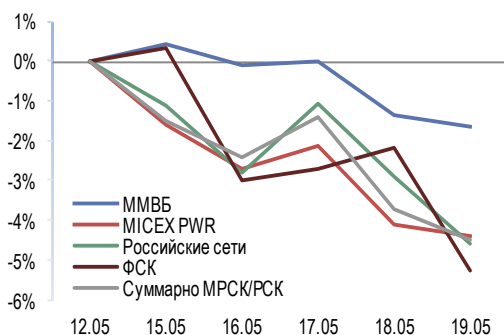
Меньшее снижение долларového индекса PTC было обусловлено сопоставимым укреплением рубля на торгах на Московской бирже. Пара доллар-рубли завершила торги недалеко от минимумов этого года на растущей нефти и заявлении ЦБ о том, что покупка валюты

для пополнения золотовалютных резервов регулятором пока не планируется.

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

- Согласно предварительной оценке Росстата, ВВП в первом квартале вырос на 0,5% г/г. Это второй квартал роста экономики в годовом выражении – в четвертом квартале 2016 года она выросла на 0,3% впервые после двух лет спада. Данные Росстата оказались лучше ожиданий Минэкономразвития и ЦБ, которые прогнозировали рост экономики в первом квартале на 0,2-0,4%.
- Правительство РФ утвердило поправки Минфина в федеральный бюджет на 2017 год – прогноз дефицита бюджета снижен до 2,1% с 3,2% ВВП. В обновленном бюджете учтены изменения макроэкономической ситуации: прогноз для среднегодовой цены на нефть повышен до \$45,6 с \$40 за баррель, рост ВВП уточнен до 2% в год, инфляция ожидается к концу года в размере 3,8% вместо 4%, планировавшихся ранее.
- Глава Минфина сообщил, что министерство внесло в Правительство предложение по бюджетному правилу, цена отсечения по нему установлена в размере \$40 за баррель с поправкой на инфляцию мировых валют. При этом А.Силуанов подчеркнул, что взятие за основу более высокой цены на нефть может привести к снижению устойчивости бюджета и повышению зависимости от волатильности на мировых рынках.
- По данным Росстата, промышленное производство в апреле увеличилось на 2,3% г/г. Апрельская динамика промпроизводства была существенно лучше ожиданий – консенсус-прогноз Интерфакса предполагал увеличение показателя на 1,1%. За январь-апрель промышленность выросла на 0,7%.
- По данным Росстата, инфляция с 11 по 15 мая составила 0,1%, с начала года – 1,5%. При этом, согласно оценке Минэкономразвития, годовая инфляция к 15 мая снизилась до таргета ЦБ в 4,0%.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 4,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 4,5%, капитализация Россетей снизилась на 4,6%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю существенно хуже индекса ММВБ в основном за счет падения акций РусГидро и Интер РАО в отсутствие значимых такой динамики новостей, и акций ФСК на ухудшении дивидендных ожиданий.

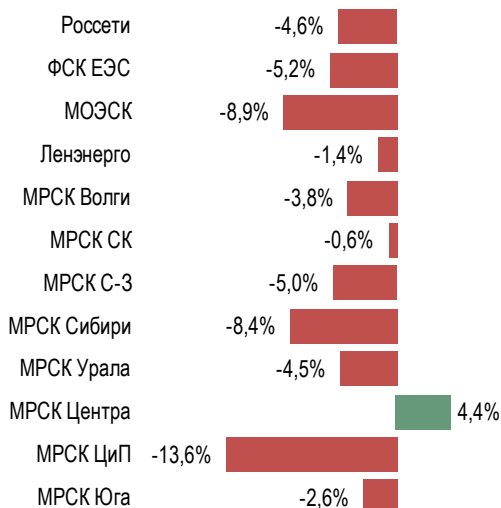
Новостной фон для сектора в целом носил нейтральный характер:

- Ведомости сообщили, что Минэкономразвития предлагает снизить платежи потребителей электроэнергии за не поставленную рынку мощность. Для этого ведомство подготовило проект, в котором предлагает ввести индивидуальные штрафы для

энергообъекта в зависимости от того, какая часть его мощности используется и сколько электроэнергии он вырабатывает.

- По данным Росстата, выработка электроэнергии в России в январе-апреле 2017 года выросла на 1,3% г/г.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением вслед за общим ухудшением настроений на российском рынке. Уверенным ростом неделю смогли завершить только акции МРСК Центра на информации о том, что совет директоров компании рекомендовал направить на дивиденды по итогам 2016 года 1,87 млрд руб. (39% чистой прибыли по МСФО) – текущая дивидендная доходность для этих бумаг составляет внушительные для российского рынка 10%.

Опережающая в сравнении с рынком негативная динамика акций Россетей и ФСК была обусловлена ухудшением дивидендных ожиданий. Как отмечают аналитики ВТБ 24, примененный подход к определению размера выплат акционерам Газпрома повышает риски разочарования инвесторов рекомендациями дивидендов по акциям ФСК и Россетей. Дополнительным негативом для инвесторов в этом отношении стало заявление замглавы Минэкономразвития Н.Подгузова о том, что ведомство придерживается позиции о направлении Россетями на дивиденды 50% чистой прибыли,

скорректированной на доходы от техприсоединения и инвестобязательства проблемных «дочек».

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 19.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-18,97%	-5,16%	3,07	29,41%		
ФСК ЕЭС	I	-4,91%	-5,83%	4,06	38,88%	80,13%	3,26
МРСК/РСК, суммарно	-	0,03%	-5,07%	3,31	31,71%		2,01
МОЭСК	II	8,26%	-9,50%	0,76	7,27%	50,90%	0,39
Ленэнерго	III	-3,18%	-2,04%	0,82	7,85%	67,48%	0,50
МРСК Волги	II	22,39%	-4,42%	0,21	2,02%	68,89%	0,15
МРСК Северного Кавказа	III	-23,96%	-1,22%	0,04	0,42%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-19,46%	-5,59%	0,07	0,67%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-20,31%	-9,01%	0,11	1,04%	57,84%	0,06
МРСК Урала	II	-10,51%	-5,04%	0,21	2,03%	51,52%	0,11
МРСК Центра	III	4,64%	3,73%	0,32	3,11%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	II	8,64%	-14,09%	0,30	2,87%	50,40%	0,15
МРСК Юга	II	-17,10%	-3,18%	0,04	0,35%	60,64%	0,02
Кубаньэнерго	III	-3,17%	-1,35%	0,40	3,80%	92,24%	0,37
Томская РК	III	-8,92%	0,71%	0,03	0,30%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-8,16%	-5,40%	10,45	100,00%		5,27

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	0,8661	858 118 726	968 247 000	0,487%	45 008	-4,6%	-35,6%	6,2%
Российские сети, АПИ	2,13	34 670 021	16 054 000	0,774%	1 247	-3,1%	-37,3%	-24,0%
ФСК ЕЭС	0,1832	4 613 185 402	24 435 180 000	1,917%	106 558	-5,2%	91,6%	69,1%
Ленэнерго, АОИ	4,965	6 467 188	1 287 200	0,015%	784	-2,1%	-74,6%	-38,8%
Ленэнерго, АПИ	51,6	91 540 585	1 812 100	1,943%	2 469	4,6%	10,8%	118,8%
МОЭСК	0,896	29 566 903	31 905 000	0,066%	1 939	-8,9%	-18,2%	28,3%
МРСК Волги	0,06535	13 433 244	206 700 000	0,111%	1 380	-3,8%	-50,3%	-8,9%
МРСК Северного Кавказа	16,35	348 365	21 190	0,014%	269	-0,6%	-89,7%	-67,9%
МРСК Северо-Запада	0,0417	2 017 340	47 870 000	0,050%	470	-5,0%	-69,3%	23,4%
МРСК Сибири	0,0661	1 410 452	20 820 000	0,022%	199	-8,4%	-25,4%	-34,1%
МРСК Урала	0,1395	2 981 480	21 730 000	0,025%	456	-4,5%	-68,6%	26,3%
МРСК Центра	0,442	24 212 039	55 790 000	0,132%	3 084	4,4%	-70,3%	40,8%
МРСК Центра и Приволжья	0,153	107 325 336	684 260 000	0,607%	2 848	-13,6%	132,6%	118,7%
МРСК Юга	0,0339	3 859 444	114 910 000	0,188%	603	-2,6%	46,3%	37,7%
Кубаньэнерго	80,6	313 683	3 900	0,001%	97	-0,7%	-87,9%	-60,5%
Томская РК, АОИ	0,41	1 783 300	4 350 000	0,114%	4	1,7%	256,1%	-91,0%
Томская РК, АПИ	0,361	1 912 590	5 230 000	0,907%	83	-1,6%	-9,1%	-41,1%

* 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.