

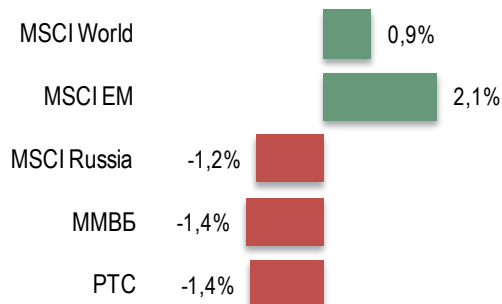
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 912,2	↑0,9%	↑9,2%
MSCI EM	1 017,0	↑2,1%	↑17,9%
MSCI Russia	547,7	↓1,2%	↓9,1%
MMББ	1 934,3	↓1,4%	↓13,4%
PTC	1 073,0	↓1,4%	↓6,9%
Brent	52,2	↓2,7%	↓8,2%
USD/RUB*	56,0701	↓2,4%	↓7,0%
EUR/RUB*	63,0116	↓1,5%	↓0,0%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 809,0	↑0,2%	↓8,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	163,6	↓7,4%	↓28,4%
Цена АОИ, руб.	0,795	↓7,5%	↓30,5%
Цена АПИ, руб.	2,143	↑0,5%	↓3,0%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	222,2	↓4,9%	↓13,7%
Цена, руб.	0,17505	↓4,8%	↓13,9%
МРСК, МСар, млрд руб.	186,1	↓2,3%	↓6,6%

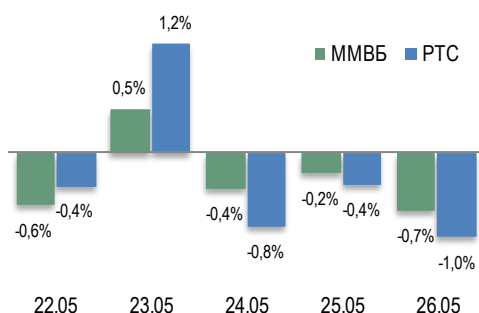


Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,9% и 2,1% соответственно. Индекс MSCI World обновил исторический максимум вслед за новыми рекордами американского рынка.

Рынки восстанавливались после снижения недель ранее на политических скандалах в США и Бразилии. Поддержку инвесторам оказали информация, свидетельствующая о хорошей ситуации в американской и европейской экономике, и новость о продлении странами ОПЕК+ соглашения об ограничении добычи:

- Оценка роста ВВП США в первом квартале была улучшена с 0,7% до 1,2%, что оказалось выше ожиданий аналитиков на уровне 0,8-0,9%. Потребительские расходы, на долю которых приходится более 70% ВВП США, в первом квартале выросли на 0,6%, а не на 0,3%, как сообщалось ранее.
- Большинство руководителей ФРС, следует из протокола майского заседания, сочли временным замедление экономического подъема в США, отмеченное в первом квартале. Об уверенности Федерезерва в хороших перспективах экономики свидетельствует зафиксированная в документе готовность продолжать подъем базовой процентной ставки и начать сокращение объема активов на балансе.
- В еврозоне сводный индекс деловой активности в мае, согласно предварительным данным IHS Markit, остался на максимуме за шесть лет, в Германии темпы роста ВВП в первом квартале были максимальными за год, лучше ожиданий были данные по индексу доверия к экономике в мае.
- Страны ОПЕК+ продлили соглашение об ограничении добычи нефти до конца первого квартала 2018 года с сохранением общего уровня сокращения производства на 1,8 млн баррелей в сутки. Большинство экспертов полагает, что эти договоренности помогут удержать котировки Brent выше отметки \$50 за баррель, несмотря на стагнацию спроса и активность производителей за пределами соглашения – главным образом американских «сланцевиков».

Из прочих новостей прошедшей недели можно отметить первое за 30 лет снижение агентством Moody's долгосрочного кредитного рейтинга Китая. Рейтинг понижен до «A1» с «Aa3» из-за опасений ухудшения финансового положения страны в условиях замедления темпов экономического роста при продолжающемся увеличении госдолга – по оценке аналитиков, уровень госдолга страны достигнет 40% ВВП к 2018 году и приблизится к 45% к концу десятилетия.



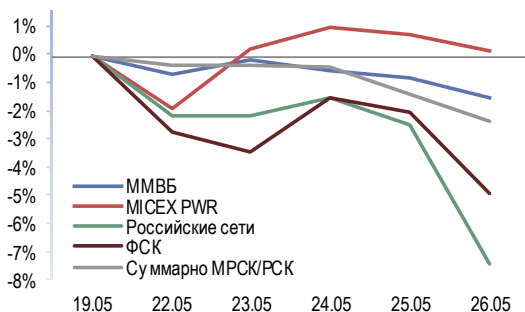
Индексы ММББ и РТС на прошедшей неделе потеряли по 1,4%. Давление на российский рынок оказали снижение цен на нефть в рамках фиксации прибыли по факту продления соглашения ОПЕК+ и риски усиления западных санкций.

Как заявил высокопоставленный представитель Белого дома, США не собираются снимать санкции с России и даже, возможно, рассмотрят вопрос об их ужесточении, в коммюнике по итогам саммита G7 выражается готовность усилить санкции против России, «если потребуются».

В остальном внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- Всемирный банк снизил прогноз роста ВВП РФ в 2017 году на 0,2 п.п., до 1,3%, объяснив это эффектом увеличения базы после улучшения Росстатом данных по ВВП за 2015-2016 гг. В 2018-2019 гг. эксперты ожидают роста ВВП на уровне 1,4%, при том, что ранее ВБ прогнозировал повышение ВВП в 2018 году на 1,7%. Как отмечается в докладе, долгосрочные перспективы роста экономики РФ остаются ограниченными вследствие низкого уровня производительности.
- По данным Росстата, в первом квартале инвестиции в основной капитал выросли на 2,3% г/г, в апреле розничная торговля продемонстрировала нулевую динамику в годовом выражении, прекратив снижение впервые с начала 2015 года, реальные располагаемые денежные доходы населения упали на 7,6%, безработица снизилась на 0,1 п.п., до 5,3%. В целом, отметили в Коммерсанте, максимальный с четвертого квартала 2014 года рост инвестиций и признаки стабилизации розничной торговли указывают на улучшения показателей внутреннего спроса, подтверждая тренд на восстановление российской экономики.
- Глава ЦБ РФ сообщила, что при снижении инфляции до 4% и стабилизации на этом уровне ключевая ставка может быть снижена до 6,5-7% к 2020 году. Таким образом, в ближайшие годы ДКП будет оставаться умеренно жесткой, а реальная ставка поддерживаться на уровне 2,5-3%.
- Премьер-министр РФ 18 мая подписал распоряжение, в соответствии с которым базой для расчета дивидендов на акции госкомпаний должна быть прибыль по МСФО, «если на АО возложена обязанность по составлению финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами». Распоряжение, пишет Интерфакс, вносит только одну поправку в действующий документ от 2006 года, таким образом, сохраняется норма, определяющая величину дивидендной базы – «не менее 25% чистой прибыли АО».
- JPMorgan повысил рейтинг акций РФ с «нейтрально» до «выше рынка» – эксперты ожидают, что недавнее ралли на нефтяном рынке станет драйвером роста для российского фондового рынка, который в последнее время был недооценен относительно GEM. По оценкам JPMorgan, продление соглашения ОПЕК+ вернет нефтяные котировки на уровень \$55 за баррель

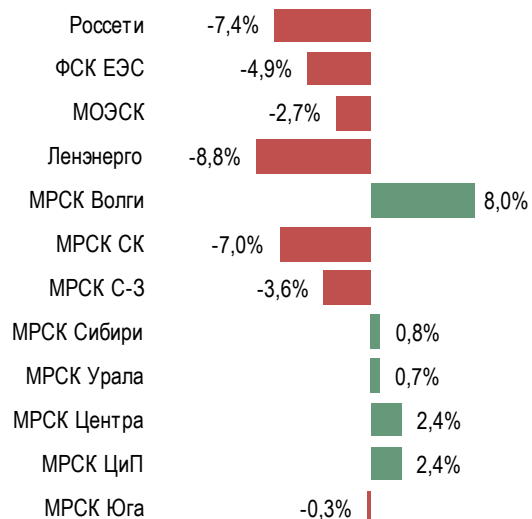
Динамика индексов ММВБ, МисехPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК



Индекс электроэнергетики МисехPWR вырос на 0,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 2,3%, капитализация Россетей снизилась на 7,4%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю лучше рынка главным образом за счет роста акций Интер РАО, поддержку которым в том числе оказала информация об увеличении провайдером FTSE веса этих бумаг в индексе All-World Index, и акций РусГидро, позитивом для которых стали рекомендации совета директоров направить на дивиденды за 2016 год 50% прибыли по МСФО.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно.

При этом динамика бумаг, продемонстрировавших повышенную волатильность, определялась информацией по дивидендам по итогам 2016 года. В частности, капитализация МРСК Волги выросла на 8% на рекомендации совета директоров направить на дивиденды 47% прибыли по МСФО – текущая дивдоходность акций составляет 10%. В свою очередь, капитализация Ленэнерго упала на 8,8% – дивдоходность обыкновенных акций в соответствии с рекомендациями совета директоров выплатить 0,1331 руб. на акцию составляет скромные 3%.

Капитализация Россетей уменьшилась на 7,4% под давлением информации СМИ о том, что дивиденды холдинга по итогам 2016 года могут составить 2 или 3 млрд руб., по версиям Минэнерго и Минэкономразвития, соответственно.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 26.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-23,08%	-5,07%	2,92	28,60%		
ФСК ЕЭС	I	-7,28%	-2,49%	3,96	38,85%	80,13%	3,18
МРСК/РСК, суммарно	-	0,21%	0,17%	3,32	32,55%		2,00
МОЭСК	II	7,99%	-0,25%	0,76	7,43%	50,90%	0,39
Ленэнерго	III	-9,48%	-6,51%	0,77	7,52%	67,48%	0,46
МРСК Волги	II	35,43%	10,65%	0,23	2,29%	68,89%	0,16
МРСК Северного Кавказа	III	-27,54%	-4,72%	0,04	0,41%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-20,42%	-1,19%	0,07	0,67%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-17,71%	3,27%	0,11	1,10%	57,84%	0,06
МРСК Урала	II	-7,63%	3,23%	0,22	2,15%	51,52%	0,11
МРСК Центра	III	9,80%	4,93%	0,34	3,34%	50,23%	0,17
МРСК Центра и Приволжья	II	13,97%	4,91%	0,31	3,09%	50,40%	0,16
МРСК Юга	II	-15,29%	2,19%	0,04	0,36%	60,64%	0,02
Кубаньэнерго	III	-3,46%	-0,30%	0,40	3,88%	92,24%	0,36
Томская РК	III	-7,02%	2,09%	0,03	0,31%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-10,37%	-2,40%	10,20	100,00%		5,18

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	0,8005	1 206 704 352	1 459 102 000	0,734%	65 838	-7,6%	-2,9%	55,3%
Российские сети, АПИ	2,131	84 262 648	39 562 000	1,906%	2 617	0,0%	54,6%	59,5%
ФСК ЕЭС	0,1743	3 514 592 964	19 774 960 000	1,551%	84 823	-4,9%	55,1%	34,6%
Ленэнерго, АОИ	4,41	15 598 614	3 358 000	0,039%	1 560	-11,2%	-33,8%	21,8%
Ленэнерго, АПИ	57,95	357 219 310	6 254 300	6,706%	8 557	12,3%	282,5%	658,2%
МОЭСК	0,872	10 543 910	11 973 000	0,025%	752	-2,7%	-69,3%	-50,3%
МРСК Волги	0,07055	20 429 439	294 980 000	0,159%	1 095	8,0%	-29,1%	-27,7%
МРСК Северного Кавказа	15,2	558 923	36 070	0,023%	443	-7,0%	-82,5%	-47,1%
МРСК Северо-Запада	0,0402	2 926 926	71 910 000	0,075%	479	-3,6%	-53,9%	25,7%
МРСК Сибири	0,0666	1 974 482	27 900 000	0,029%	460	0,8%	0,0%	52,3%
МРСК Урала	0,1405	2 506 350	17 970 000	0,021%	145	0,7%	-74,0%	-59,9%
МРСК Центра	0,4525	17 957 690	40 334 000	0,096%	1 445	2,4%	-78,5%	-34,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,1566	32 014 060	208 180 000	0,185%	1 591	2,4%	-29,2%	22,2%
МРСК Юга	0,0338	3 059 522	91 000 000	0,149%	770	-0,3%	15,8%	75,8%
Кубаньэнерго	78,4	715 200	8 830	0,003%	149	-2,7%	-72,6%	-39,3%
Томская РК, АОИ	0,408	826 340	2 040 000	0,053%	5	-0,5%	67,0%	-88,7%
Томская РК, АПИ	0,362	339 260	940 000	0,163%	26	0,3%	-83,7%	-81,6%

* 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 информагентств РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.
Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 3312, 3856, 3575.