

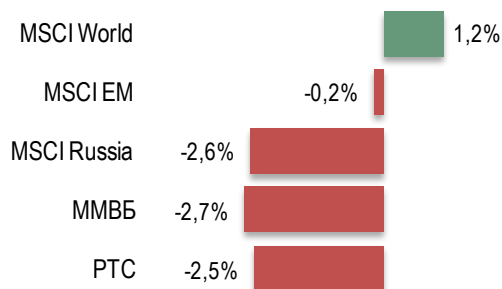
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 935,2	↑1,2%	↑10,5%
MSCI EM	1 015,1	↓0,2%	↑17,7%
MSCI Russia	533,5	↓2,6%	↓11,5%
ММВБ	1 881,9	↓2,7%	↓15,7%
PTC	1 046,0	↓2,5%	↓9,2%
Brent	50,0	↓4,2%	↓12,1%
USD/RUB*	56,5373	↑0,8%	↓6,2%
EUR/RUB*	63,5310	↑0,8%	↑0,8%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 796,0	↓0,7%	↓9,5%
Россети:			
МСар, млрд руб.	150,1	↓8,3%	↓34,4%
Цена АОИ, руб.	0,762	↓4,2%	↓33,4%
Цена АПИ, руб.	2,067	↓3,5%	↓6,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	207,3	↓6,7%	↓19,5%
Цена, руб.	0,16495	↓5,8%	↓18,8%
МРСК, МСар, млрд руб.	185,5	↓0,3%	↓6,9%



Индекс развитых стран MSCI World вырос на 1,2%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 0,2%. Индекс MSCI World обновил исторический максимум вслед за новыми рекордами американского рынка.

Поддержку развитым рынкам оказала макростатистика, подтвердившая хорошее состояние ключевых экономик:

• Безработица в США в мае сократилась до минимальных с 2001 года 4,3%. При этом, несмотря на не оправдавший ожидания рост числа рабочих мест (138 тыс. против 182 тыс.), экономисты полагают, что этот показатель по-прежнему увеличивается более чем достаточными темпами, чтобы покрывать естественный прирост населения и страна близка к полной занятости. Кроме того, совпавший с прогнозами рост потребительских расходов в США в апреле на 0,4% был максимальным с декабря 2016 года.

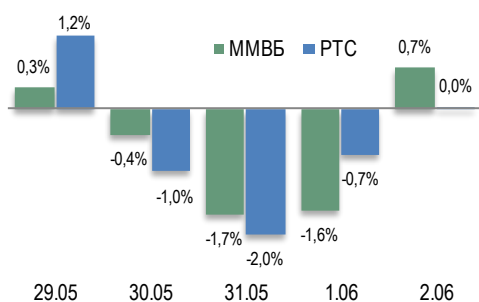
• Производственная активность в еврозоне, по данным IHS Markit, в мае выросла до 57 пунктов – максимума более чем за шесть лет. При этом глава ЕЦБ М.Драги заявил о необходимости продолжения «существенного» стимулирования экономики еврозоны, учитывая сдержанную инфляцию, которая в мае замедлилась до минимальных в текущем году 1,4%.

• В Японии данные за первый квартал указали на ускорение темпов роста прибыли, выручки и капвложений японских компаний, безработица в стране осталась на минимуме более чем за 20 лет.

В то же время давление на развивающиеся рынки оказало сокращение производственной активности Китая в мае и снижение сырьевых рынков:

• Деловая активность в промышленности Китая в мае, по версии Markit/Caixin, опустилась ниже 50 пунктов – границы между снижением и ростом – впервые за 11 месяцев. Как отметили эксперты, производственный сектор Китая в мае оказался под повышенным давлением, а это значит, что вторая экономика мира находится на нисходящей траектории.

• Котировки Brent за неделю упали на 4,2%, ниже психологического уровня \$50 за баррель, на растущих опасениях недостаточности текущих усилий стран ОПЕК+ по восстановлению баланса на глобальном рынке в условиях роста производственной активности за пределами соглашения. В частности, согласно данным Минэнерго США, производство нефти в стране продолжает увеличиваться и достигло 9,34 млн баррелей в сутки (б/с) – максимум с августа 2015 года.



За неделю индексы ММВБ и PTC снизились на 2,7% и 2,5% соответственно. Индекс ММВБ, обновив годовой минимум, опустился к уровням июня 2016 года.

Главными негативными факторами для российского рынка стали падение цен на нефть и рост рисков усиления американских санкций в отношении России.

По информации СМИ, в Сенате США готовится новый законопроект о расширении санкций против РФ. Сенаторы, сообщило агентство Bloomberg, связали ужесточение ограничительных мер с «действиями России на Украине и в Сирии, а также кибератаками в США». Предполагается, что введение новых санкций должно оказать

влияние на различные сектора экономики России, в том числе на горнодобывающую промышленность, металлургию и железные дороги.

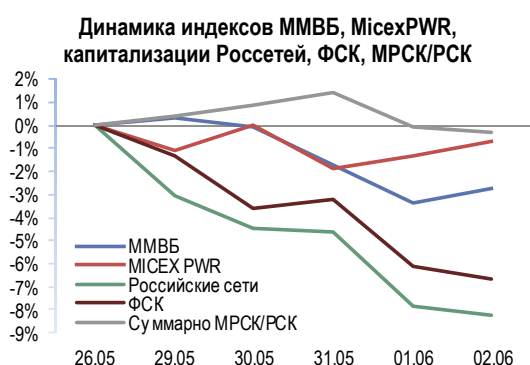
Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- По данным IHS Markit, индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ в мае поднялся до 52,4 пункта с 50,8 пункта в апреле. Майские данные свидетельствуют о существенном улучшении деловой конъюнктуры в российских обрабатывающих отраслях, констатировали эксперты.

- По данным Росстата, инфляция с 23 по 29 мая составила 0,1%, с начала года – 1,7%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция несколько удалась от цели ЦБ в 4,0%, превысив уровень в 4,1%.

В отчетном периоде, сообщило агентство Bloomberg, аналитики Citigroup ухудшили прогноз по российским акциям из-за разочарования в дивидендах госкомпаний и опасений по поводу иска Роснефти к АФК Система, хотя по-прежнему ждут их роста с текущих уровней. Среди негативных для акций РФ факторов аналитики Citigroup также назвали усиление геополитической напряженности и навес предложения на фондовом рынке.

В результате прогноз Citi по индексу MSCI Russia на конец 2017 года понижен на 6,4%, до 625 пунктов, что все же предполагает существенный рост с текущих уровней – на 17%



Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 0,7%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,3%, капитализация Россетей снизилась на 8,3%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю лучше рынка за счет роста акций Юнипро, которые прибавили 6% в отсутствие значимой для такой динамики новостей, и роста акций МРСК Центра и МРСК Центра и Приволжья, поддержку которым продолжает оказывать дивидендный фактор.

Из новостей прошедшей недели можно отметить данные Системного оператора, зафиксировавшего рекордный за

последние несколько лет рост энергопотребления в ЕЭС России в мае – на 4,8% в годовом выражении.

Аналитики АКРА полагают, что помимо холодной погоды, обеспечившей до 2-3 п.п. роста потребления, еще до 0,5 п.п. к статистике потребления прибавило включение Крыма в оптовый рынок. Кроме того, по мнению экспертов, высокий темп роста свидетельствует о стабилизации ситуации в реальном секторе экономики.



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно. Динамика бумаг, демонстрирующих повышенную волатильность, продолжает определяться дивидендной информацией.

В лидерах – акции МРСК Центра и Приволжья и МРСК Центра, текущая дивидендная доходность которых в соответствии с рекомендациями совета директоров составляет около 7% и 9% соответственно. В аутсайдерах – Россети и Ленэнерго, капитализация которых снижается на информации о низких дивидендах по обыкновенным акциям. Текущая дивидендная доходность этих бумаг составляет 0,8% и 3,2% соответственно.

В числе аутсайдеров прошедшей недели оказалась и ФСК, несмотря на 9,3%-ю совокупную текущую дивидендную доходность выплат за 2016 год и первый квартал 2017 года – во-первых, инвесторы ждали значительно больших дивидендов по итогам прошлого

года, во-вторых, давление на акции оказала слабая отчетность по итогам первого квартала.

Чистая прибыль ФСК по МСФО в первом квартале упала в 2,8 раза, до 5,8 млрд руб. Падение чистой прибыли, сообщили в компании, главным образом, связано с признанием убытка в размере 12,4 млрд руб. в связи с возвратом контроля над Нурэнерго – в январе кассация отменила решение о банкротстве Нурэнерго, и дело было направлено на новое рассмотрение в суд первой инстанции.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 02.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-30,01%	-9,02%	2,65	27,64%		
ФСК ЕЭС	I	-14,19%	-7,46%	3,67	38,19%	80,13%	2,94
МРСК/РСК, суммарно	-	-0,94%	-1,15%	3,28	34,17%		1,97
МОЭСК	II	6,73%	-1,17%	0,75	7,80%	50,90%	0,38
Ленэнерго	III	-15,77%	-6,95%	0,71	7,43%	67,48%	0,42
МРСК Волги	II	33,35%	-1,53%	0,23	2,40%	68,89%	0,16
МРСК Северного Кавказа	III	-28,85%	-1,81%	0,04	0,43%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-18,13%	2,87%	0,07	0,74%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-15,57%	2,60%	0,12	1,20%	57,84%	0,06
МРСК Урала	II	-8,39%	-0,83%	0,22	2,26%	51,52%	0,11
МРСК Центра	III	14,07%	3,89%	0,35	3,69%	50,23%	0,18
МРСК Центра и Приволжья	II	24,29%	9,05%	0,34	3,57%	50,40%	0,17
МРСК Юга	II	-13,50%	2,11%	0,04	0,39%	60,64%	0,02
Кубаньэнерго	III	-6,83%	-3,48%	0,38	3,98%	92,24%	0,35
Томская РК	III	-17,02%	-10,75%	0,03	0,29%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-15,61%	-5,85%	9,60	100,00%		4,90

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	0,7337	1 743 427 477	2 310 968 000	1,162%	91 556	-8,3%	53,8%	116,0%
Российские сети, АПИ	2,022	491 597 723	227 415 000	10,959%	9 021	-5,1%	788,9%	449,8%
ФСК ЕЭС	0,16265	5 070 880 275	30 276 320 000	2,375%	122 328	-6,7%	137,4%	94,1%
Ленэнерго, АОИ	4,11	12 958 155	3 102 400	0,036%	1 491	-6,8%	-38,8%	16,4%
Ленэнерго, АПИ	56,9	140 418 905	2 430 400	2,606%	3 889	-1,8%	48,6%	244,6%
МОЭСК	0,869	20 166 857	23 062 000	0,047%	998	-0,3%	-40,9%	-34,0%
МРСК Волги	0,07005	47 390 156	651 690 000	0,351%	1 483	-0,7%	56,6%	-2,1%
МРСК Северного Кавказа	15,05	619 321	40 330	0,026%	402	-1,0%	-80,4%	-52,0%
МРСК Северо-Запада	0,0417	1 308 432	30 390 000	0,032%	499	3,7%	-80,5%	31,0%
МРСК Сибири	0,0689	1 138 008	16 010 000	0,017%	265	3,5%	-42,6%	-12,3%
МРСК Урала	0,1405	5 128 490	37 000 000	0,042%	395	0,0%	-46,6%	9,4%
МРСК Центра	0,474	42 842 220	89 503 000	0,212%	2 873	4,8%	-52,3%	31,2%
МРСК Центра и Приволжья	0,1722	118 117 305	704 320 000	0,625%	3 050	10,0%	139,4%	134,2%
МРСК Юга	0,0348	2 319 521	67 150 000	0,110%	710	3,0%	-14,5%	62,1%
Кубаньэнерго	76,3	117 609	1 530	0,001%	89	-2,7%	-95,3%	-63,8%
Томская РК, АОИ	0,362	309 670	820 000	0,021%	29	-11,3%	-32,9%	-34,4%
Томская РК, АПИ	0,36	569 860	1 570 000	0,272%	49	-0,6%	-72,7%	-65,2%

* 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.