

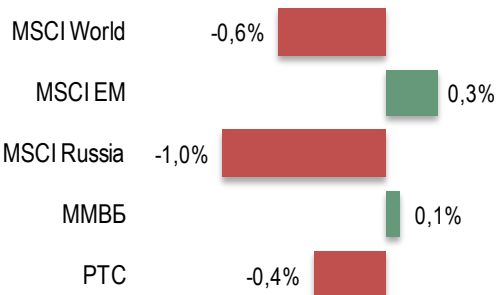
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 922,8	↓0,6%	↑9,8%
MSCI EM	1 018,2	↑0,3%	↑18,1%
MSCI Russia	528,3	↓1,0%	↓12,3%
ММВБ	1 883,3	↑0,1%	↓15,6%
PTC	1 041,5	↓0,4%	↓9,6%
Brent	48,2	↓3,6%	↓15,3%
USD/RUB*	56,9857	↑0,8%	↓5,5%
FIIR/IRIR*	64 1488	↑1,0%	↑1,8%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 787,6	↓0,5%	↓9,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	156,6	↑4,4%	↓31,5%
Цена АОИ, руб.	0,769	↑0,9%	↓32,8%
Цена АПИ, руб.	2,019	↓2,3%	↓8,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	206,0	↓0,6%	↓20,0%
Цена, руб.	0,16270	↓1,4%	↓19,9%
МРСК, МСар, млрд руб.	189,3	↑2,0%	↓5,1%



Индекс развитых стран MSCI World снизился на 0,6%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 0,3%.

Основные индексы развитых стран провели неделю в небольшом минусе в отсутствие явных драйверов для продолжения ралли. Свой вклад в отступление индекса MSCI World от исторических максимумов внесло и укрепление доллара США.

Новостной фон отчетного периода носил неоднозначный характер:

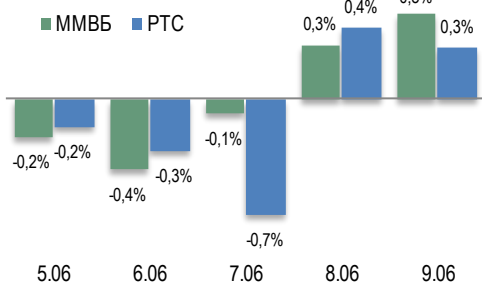
- Показания экс-директора ФБР на слушаниях в Конгрессе США обошлись без сенсаций – сенаторы не получили никаких доказательств вмешательства Д.Трампа в ход расследования в отношении бывшего советника президента по национальной безопасности М.Флинна. Теперь, отмечают аналитики, когда угроза импичмента потеряла остроту, инвесторы ожидают прогресса в реализации предвыборных обещаний президента.

- ЕЦБ по итогам июньского заседания ожидаемо сохранил на прежнем уровне ключевые процентные ставки и объем выкупа активов. Вместе с тем эксперты обратили внимание на то, что из итогового заявления регулятора исчезли слова о том, что ставки могут быть снижены вновь в случае необходимости – по мнению аналитиков, это приближает ЕЦБ к отказу от агрессивных мер монетарной политики. В то же время экономисты полагают, что центробанк будет осторожен в ужесточении ДКП, учитывая снижение прогнозов по инфляции в 2017-2019 гг. – в течение этого периода темпы роста потребительских цен будут на 0,4-0,7 п.п. ниже таргетируемых 2%.

- В результате досрочных выборов в Великобритании Консервативная партия лишилась абсолютного большинства в парламенте и права формировать правительство. По мнению экспертов, это, с одной стороны, повышает неопределенность относительно политического будущего страны, с другой – увеличивает шансы на смягчение подхода нового правительства к переговорам по Brexit.

В свою очередь, индекс MSCI EM завершил неделю в небольшом плюсе вслед за уверенным ростом китайского рынка. Индекс CSI300 прибавил 3% на хорошей статистике: в мае лучше ожиданий были данные по деловой активности в сфере услуг, экспорту и импорту, и ожиданиях включения китайских акций класса А в индекс MSCI EM – решение провайдера будет объявлено 20 июня.

Сдерживающим фактором для фондовых рынков на прошедшей неделе стало продолжающееся вторую неделю подряд падение цен на нефть. Котировки Brent потеряли 3,6% на информации о неожиданном росте запасов топлива в США и опасениях, что добыча в США, которая, по прогнозам Минэнерго страны, достигнет исторического рекорда в 10 млн баррелей в сутки в 2018 году, нивелирует усилия стран ОПЕК+ по снижению предложения топлива.

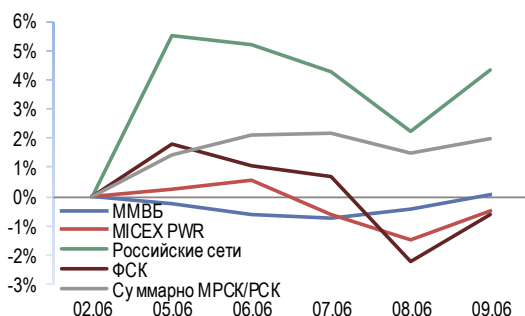


За неделю индекс ММВБ вырос на 0,1%, индекс РТС снизился на 0,4%. Индекс ММВБ консолидируется вблизи годовых минимумов под давлением снижающихся цен на нефть, негативное закрытие долларového индекса РТС было обусловлено ослаблением рубля.

Внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- Организация экономического сотрудничества и развития улучшила прогнозы для ВВП РФ с 0,8% до 1,4% в 2017 году и с 1% до 1,6% в 2018 году. «Российская экономика будет восстанавливаться после глубокой рецессии благодаря увеличению цен на нефть, росту зарплат и снижению процентных ставок - эти факторы поддержат как потребительские расходы, так и инвестиции бизнеса», – говорится в докладе.
- По данным IHS Markit, совокупный индекс объемов производства, отслеживающий активность в обрабатывающих отраслях и в сфере услуг, в мае поднялся до 56 пунктов против минимальных за шесть месяцев 55,3 пункта в апреле.
- По данным Росстата, инфляция в мае составила 0,4%, с начала года – 1,7%, в годовом выражении инфляция осталась на уровне апреля в 4,1%, не дотянув 0,1 п.п. до таргета ЦБ. Майские показатели оказались выше ожиданий аналитиков, прогнозировавших месячную инфляцию на уровне 0,3%, и ожиданий Минэкономразвития, который прогнозировал инфляцию в годовом выражении на уровне 3,9-4%.

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

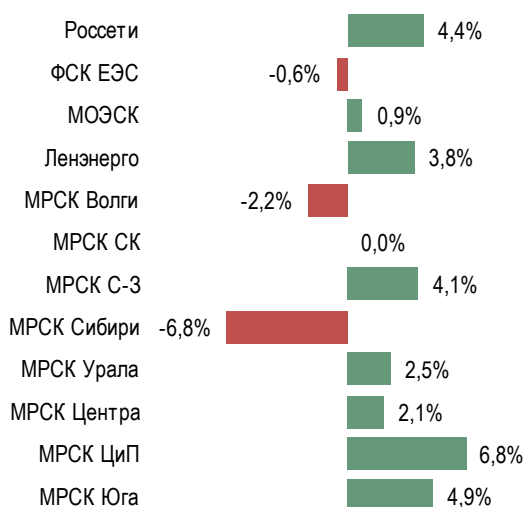


Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 0,5%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 2,0%, капитализация Россетей выросла на 4,4%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю хуже рынка главным образом за счет 4%-го падения акций РусГидро.

Значимый новостной фон для сектора в целом отсутствовал.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Большинство акций электросетевых компаний завершили неделю лучше рынка на хорошей отчетности по МСФО за первый квартал: суммарная выручка МРСК/РСК увеличилась на 9,0% г/г, до 204,5 млрд руб., сальдированная прибыль выросла на 72,2%, до 14,4 млрд руб.

Россети представили отчетность по МСФО за первый квартал: выручка выросла на 5,8% г/г, до 230,9 млрд руб., EBITDA – на 0,1%, до 67,45 млрд руб., чистая прибыль снизилась на 1,7%, до 23,6 млрд руб.

«Стагнация прибыли в 1К17 окажет лишь ограниченное влияние на акции компании, поскольку ключевым драйвером остается решение о дивидендах», – полагают аналитики БКС.

В то же время скорректированные EBITDA и чистая прибыль выросли на 52,7%, до 39,4 млрд руб., и 20,7%, до 84,1 млрд руб., соответственно. Как пояснили в компании, эти показатели не учитывают убытки от обесценения финвложений и дебиторской

задолженности, восстановления контроля над Нурэнерго.

**Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде**

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 09.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>-27,54%</b>	<b>3,54%</b>	<b>2,75</b>	<b>28,38%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-15,39%</b>	<b>-1,40%</b>	<b>3,62</b>	<b>37,33%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,90</b>
<b>МРСК/ПСК, суммарно</b>	-	<b>0,24%</b>	<b>1,20%</b>	<b>3,32</b>	<b>34,29%</b>		<b>1,99</b>
МОЭСК	II	6,87%	0,13%	0,75	7,74%	50,90%	0,38
Ленэнерго	III	-13,23%	3,02%	0,74	7,59%	67,48%	0,44
МРСК Волги	II	29,38%	-2,98%	0,22	2,31%	68,89%	0,15
МРСК Северного Кавказа	III	-29,41%	-0,79%	0,04	0,42%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-15,46%	3,26%	0,07	0,75%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-21,95%	-7,55%	0,11	1,10%	57,84%	0,06
МРСК Урала	II	-6,85%	1,68%	0,22	2,28%	51,52%	0,11
МРСК Центра	III	15,56%	1,31%	0,36	3,70%	50,23%	0,18
МРСК Центра и Приволжья	II	31,69%	5,95%	0,36	3,76%	50,40%	0,18
МРСК Юга	II	-9,99%	4,06%	0,04	0,40%	60,64%	0,02
Кубаньэнерго	III	-6,71%	0,12%	0,38	3,95%	92,24%	0,35
Томская РК	III	-17,70%	-0,82%	0,03	0,29%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-14,89%</b>	<b>0,85%</b>	<b>9,69</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,88</b>

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	0,7667	750 332 627	978 229 000	0,492%	39 554	4,5%	-34,9%	-6,7%
Российские сети, АПИ	2,011	100 688 776	49 555 000	2,388%	2 449	-0,5%	93,7%	49,3%
ФСК ЕЭС	0,16165	2 105 679 334	12 993 330 000	1,019%	59 868	-0,6%	1,9%	-5,0%
Ленэнерго, АОИ	4,28	8 532 282	2 042 200	0,024%	776	4,1%	-59,7%	-39,4%
Ленэнерго, АПИ	57,95	134 806 530	2 331 500	2,500%	3 080	1,8%	42,6%	172,9%
МОЭСК	0,877	21 325 240	24 183 000	0,050%	986	0,9%	-38,0%	-34,8%
МРСК Волги	0,0685	28 274 718	405 000 000	0,218%	1 311	-2,2%	-2,7%	-13,4%
МРСК Северного Кавказа	15,05	2 154 310	141 740	0,092%	733	0,0%	-31,1%	-12,5%
МРСК Северо-Запада	0,0434	1 185 703	26 940 000	0,028%	285	4,1%	-82,7%	-25,2%
МРСК Сибири	0,0642	1 527 860	22 650 000	0,024%	245	-6,8%	-18,8%	-18,9%
МРСК Урала	0,144	4 172 585	28 950 000	0,033%	105	2,5%	-58,2%	-70,9%
МРСК Центра	0,484	22 077 935	45 220 000	0,107%	1 585	2,1%	-75,9%	-27,6%
МРСК Центра и Приволжья	0,1839	55 135 549	303 010 000	0,269%	1 883	6,8%	3,0%	44,6%
МРСК Юга	0,0365	3 219 060	87 100 000	0,142%	495	4,9%	10,9%	13,0%
Кубаньэнерго	77	10 777	140	0,000%	13	0,9%	-99,6%	-94,7%
Томская РК, АОИ	0,362	0	0	0,000%	0	0,0%	-100%	-100%
Томская РК, АПИ	0,359	497 590	1 380 000	0,239%	50	-0,3%	-76,0%	-64,5%

\* 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 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.