

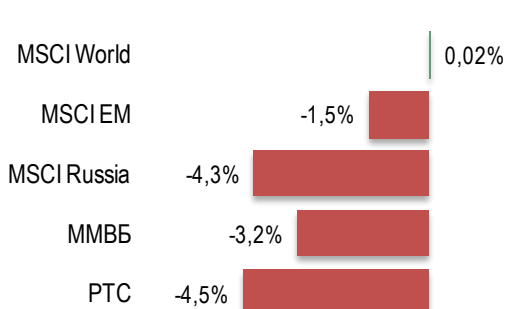
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 923,2	↑0,0%	↑9,8%
MSCI EM	1 003,1	↓1,5%	↑16,3%
MSCI Russia	505,9	↓4,3%	↓16,1%
ММВБ	1 822,9	↓3,2%	↓18,4%
PTC	994,4	↓4,5%	↓13,7%
Brent	47,4	↓1,6%	↓16,6%
USD/RUB*	57,4437	↑0,8%	↓4,7%
FIIR/RIIR*	64 2795	↑0,2%	↑2,0%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 741,9	↓2,6%	↓12,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	149,6	↓4,5%	↓34,6%
Цена АОИ, руб.	0,748	↓2,7%	↓34,6%
Цена АПИ, руб.	1,984	↓1,7%	↓10,2%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	198,7	↓3,6%	↓22,9%
Цена, руб.	0,15600	↓4,1%	↓23,2%
МРСК, МСар, млрд руб.	187,6	↓0,9%	↓5,9%



Индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,02%, индекс развивающихся рынков MSCI EM потерял 1,5%.

Главным событием прошедшей недели стали решения ФРС по дальнейшему ужесточению монетарной политики.

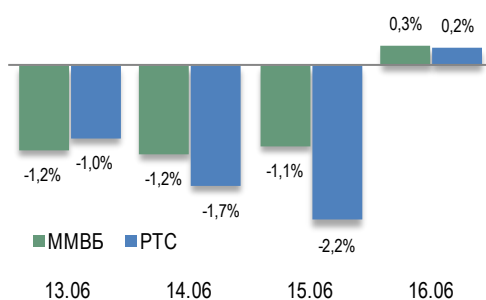
При этом, если повышение ключевой процентной ставки на 0,25 п.п., до 1-1,25% годовых, было уже учтено в котировках, то планы ЦБ оказались более «ястребиными», чем прогнозировалось. Федрезерв, отметил Bloomberg, дал понять, что по-прежнему рассчитывает на еще одно

повышение ставки в 2017 году и сохраняет планировавшиеся темпы подъема ставки в 2018 году.

Кроме того, уже в 2017 году Федрезерв планирует начать сокращение активов на балансе, объем которых после стимулирующих программ достиг \$4,5 трлн. Согласно плану, регулятор начнет с отказа от реинвестирования средств от погашаемых казначейских и ипотечных облигаций в объеме \$10 млрд в месяц, с постепенным увеличением в перспективе года до \$50 млрд в месяц. По оценке Institute of International Finance, сокращение баланса ФРС на \$65 млрд эквивалентно повышению ставки на 0,25%.

Итоги заседания ФРС оказали давление на развивающиеся рынки и не впечатлили инвесторов развитых рынков, опасаящихся, что темпы выхода из стимулирующих мер могут оказаться чрезмерными, принимая во внимание слабость текущей американской статистики. В частности, в мае розничные продажи снизились максимальными темпами с января 2016 года, промпроизводство не изменилось вопреки ожиданиям, число новостроек снизилось до минимума с сентября прошлого года, индекс потребительского доверия в июне упал до минимума с ноября 2016 года.

Негативным фактором для фондовых рынков по-прежнему является падение стоимости сырьевых товаров. Определяющий вклад в динамику этого вносит снижение стоимости нефти, которое продолжается четвертую неделю подряд, что является самым длительным периодом падения цен с августа 2015 года. На прошедшей неделе давление на нефтяные котировки в том числе оказал прогноз МЭА, эксперты которого в 2018 году ожидают роста добычи нефти за пределами ОПЕК, главным образом в США, на 1,5 млн баррелей в сутки (б/с) при повышении глобального спроса на нефть только на 1,4 млн б/с.



За неделю индексы ММВБ и PTC снизились на 3,2% и 4,5% соответственно. Давление на российский рынок, помимо снижения цен на нефть, оказала информация о новых американских санкциях.

Сенат США одобрил ужесточение санкций в отношении России, в том числе предусматривающие сокращение сроков кредитования компаний, введение новых санкций для металлургических, добывающих и транспортных госкомпаний, потенциальное расширение секторальных санкций за счет

включения в них операций с российским суверенным долгом и производными инструментами.

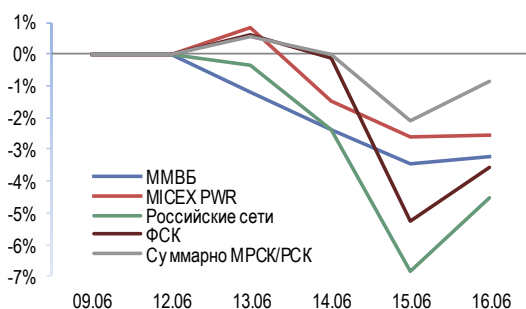
На угрозу расширения американских санкций уже отреагировали в Fitch, глава отдела суверенных рейтингов которого заявил, что «если санкции будут усилены и затронут государство напрямую», Fitch будет рассматривать такое развитие событий как негативный фактор для рейтингов РФ.

Законопроект о российских санкциях должен быть одобрен нижней палатой Конгресса, а затем передан на подписание президенту США. При этом политологи обращают внимание на неоднозначное восприятие этого документа как в самих США, так и в Европе, что, делает, по меньшей мере, неоднозначными перспективы сохранения в неизменном виде этого законопроекта. В частности, представитель канцлера ФРГ сообщил, что А.Меркель считает необоснованными новые ограничительные меры против России, а официальный представитель ЕС заявил, что в Евросоюзе считают важным, чтобы США координировали возможные новые санкции в отношении России с международными партнерами.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Банк России на заседании 16 июня снизил ключевую процентную ставку на 0,25 п.п., до 9% годовых. При этом, отмечает Интерфакс, сделав выбор в пользу минимального шага – рассматривался и вариант снижения на 50 п.п. – регулятор сообщил, что «видит пространство для снижения ключевой ставки во втором полугодии 2017 года».
- По данным Росстата, промышленное производство в мае выросло на 5,6% г/г. Темпы роста показателя в мае оказались максимальными с февраля 2012 года и существенно превзошли прогнозы аналитиков – в частности, консенсус Интерфакса предполагал повышение на 2,7%.
- По данным Росстата, потребительские цены с 6 по 13 июня выросли на 0,1%, с начала года инфляция составила 1,9%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса – 4,2%. Таким образом, пишет Интерфакс, инфляция продолжает отдаляться от таргета ЦБ 4% – в мае годовая инфляция составила 4,1%.

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

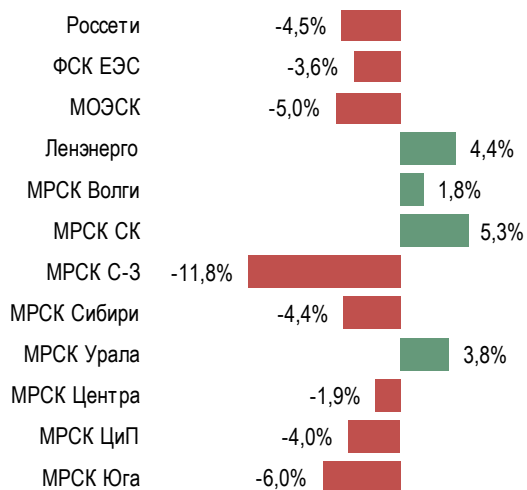


Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 2,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,9%, капитализация Россетей снизилась на 4,5%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю лучше широкого рынка – основные продажи были сосредоточены в акциях первого эшелона.

Из новостей отчетного периода можно отметить данные Росстата, сообщившего о росте производства электроэнергии в России за первые пять месяцев на 1,2% г/г, до 469 млрд кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю разнонаправленно на фоне существенного ухудшения настроений на российском рынке.

По информации Ведомостей, миноритарий МРСК Юга Prosperity Capital оспаривает в Арбитражном суде Ростовской области две допэмиссии распределительной компании на 1,2 млрд и 1,3 млрд руб. для финансирования строительства инфраструктуры к чемпионату мира по футболу в 2018 году.

Prosperity Capital считает, что выпуск акций был разбит на две части, чтобы решение можно было принять простым большинством – в противном случае для одобрения требовалось три четверти голосов, и допэмиссия не состоялась бы из-за позиции миноритарных акционеров.

Многим МРСК требуются вливания из бюджета на срочные проекты, отметили аналитики Ренессанс Капитала, по

мнению которых иск выглядит как попытка заблокировать деятельность компании, чтобы получить предложение о выкупе акций по цене выше рыночной.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 16.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-31,35%	-5,26%	2,60	27,91%		
ФСК ЕЭС	I	-19,07%	-4,36%	3,46	37,07%	80,13%	2,77
МРСК/ПСК, суммарно	-	-1,41%	-1,65%	3,27	35,02%		1,96
МОЭСК	II	0,69%	-5,77%	0,71	7,57%	50,90%	0,36
Ленэнерго	III	-10,16%	3,54%	0,76	8,16%	67,48%	0,45
МРСК Волги	II	30,69%	1,01%	0,23	2,42%	68,89%	0,16
МРСК Северного Кавказа	III	-26,25%	4,48%	0,04	0,46%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-25,99%	-12,45%	0,06	0,68%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-25,95%	-5,12%	0,10	1,09%	57,84%	0,06
МРСК Урала	II	-4,06%	2,99%	0,23	2,44%	51,52%	0,12
МРСК Центра	III	12,50%	-2,64%	0,35	3,74%	50,23%	0,18
МРСК Центра и Приволжья	II	25,38%	-4,79%	0,35	3,71%	50,40%	0,17
МРСК Юга	II	-16,09%	-6,78%	0,04	0,39%	60,64%	0,02
Кубаньэнерго	III	-8,30%	-1,70%	0,38	4,03%	92,24%	0,35
Томская РК	III	-10,37%	8,90%	0,03	0,33%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-18,02%	-3,68%	9,33	100,00%		4,73

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	0,7315	633 187 840	868 008 000	0,437%	34 716	-4,6%	-42,2%	-18,1%
Российские сети, АПИ	1,985	79 392 553	39 979 000	1,927%	2 282	-1,3%	56,3%	39,1%
ФСК ЕЭС	0,15585	1 972 700 073	12 611 010 000	0,989%	56 361	-3,6%	-1,1%	-10,5%
Ленэнерго, АОИ	4,45	8 450 195	1 912 900	0,022%	1 496	4,0%	-62,3%	16,8%
Ленэнерго, АПИ	62,05	270 259 120	4 398 900	4,717%	5 801	7,1%	169,0%	414,0%
МОЭСК	0,833	32 827 083	39 076 000	0,080%	1 007	-5,0%	0,2%	-33,4%
МРСК Волги	0,06975	22 445 327	328 730 000	0,177%	1 442	1,8%	-21,0%	-4,8%
МРСК Северного Кавказа	15,85	1 423 847	95 500	0,062%	495	5,3%	-53,6%	-40,9%
МРСК Северо-Запада	0,0383	3 019 954	76 420 000	0,080%	424	-11,8%	-51,0%	11,3%
МРСК Сибири	0,0614	884 219	14 280 000	0,015%	245	-4,4%	-48,8%	-18,9%
МРСК Урала	0,1495	3 234 280	21 850 000	0,025%	247	3,8%	-68,4%	-31,6%
МРСК Центра	0,475	47 234 260	100 569 000	0,238%	2 234	-1,9%	-46,4%	2,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,1765	47 243 735	267 340 000	0,237%	1 464	-4,0%	-9,1%	12,4%
МРСК Юга	0,0343	1 084 614	31 240 000	0,051%	382	-6,0%	-60,2%	-12,8%
Кубаньэнерго	76,3	1 771 503	23 200	0,008%	60	-0,9%	-28,1%	-75,6%
Томская РК, АОИ	0,403	12 080	30 000	0,001%	3	11,3%	-97,5%	-93,2%
Томская РК, АПИ	0,357	1 067 010	2 990 000	0,518%	103	-0,6%	-48,0%	-26,9%

* 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.