

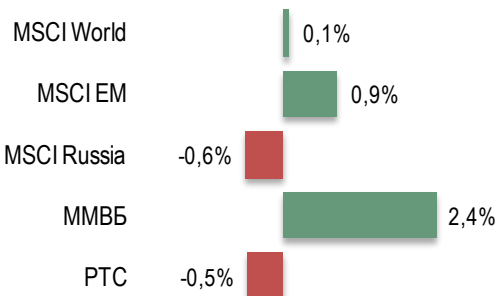
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 925,0	↑0,1%	↑9,9%
MSCI EM	1 011,7	↑0,9%	↑17,3%
MSCI Russia	502,9	↓0,6%	↓16,5%
ММВБ	1 867,5	↑2,4%	↓16,4%
PTC	988,9	↓0,5%	↓14,2%
Brent	45,5	↓3,9%	↓19,9%
USD/RUB*	60,1482	↑4,7%	↓0,2%
EUR/RUB*	67,1495	↑4,5%	↑6,6%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 763,5	↑1,2%	↓11,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	160,0	↑7,0%	↓30,0%
Цена АОИ, руб.	0,783	↑4,7%	↓31,5%
Цена АПИ, руб.	2,094	↑5,5%	↓5,2%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	209,7	↑5,6%	↓18,6%
Цена, руб.	0,16490	↑5,7%	↓18,8%
МРСК, МСар, млрд руб.	184,2	↓2,7%	↓7,6%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,1% и 0,9% соответственно.

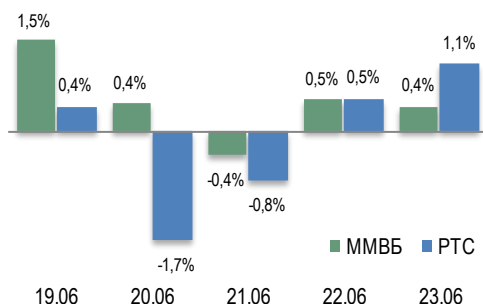
На развитых рынках снижение акций энергетического сектора было компенсировано повышением стоимости акций высокотехнологичных компаний, продолжающих восстанавливаться после распродаж в предыдущие две недели, и акций компаний сектора здравоохранения, поддержку которым оказала информация о внесении в Сенат США законопроекта о реформировании отрасли.

Аналитики полагают, что отсутствие публикаций значимых экономических данных и корпоративной отчетности, вероятно, станет причиной вялой динамики MSCI World в ближайшее время.

Более уверенный подъем индекса MSCI EM был главным образом обусловлен ростом китайского рынка. Индекс CSI300 прибавил 3% на решении компании MSCI о включении через год акций класса «А» более 200 китайских компаний в расчет MSCI Emerging Markets. Благодаря этому вес Китая в индексе MSCI EM увеличится на 0,73 п.п. (сейчас около 28%), что, по оценке провайдера, обеспечит приток инвестиций в эти бумаги порядка \$17 млрд. В среднесрочной перспективе эксперты прогнозируют более внушительные вливания в фондовый рынок КНР. В частности, в Goldman Sachs ожидают, что в ближайшие пять лет индексные фонды могут инвестировать в Китай \$210 млрд.

В целом в центре внимания инвесторов остается ситуация на вступившем в «медвежью» фазу нефтяном рынке. Нефтяные котировки, отмечают эксперты, демонстрируют худшую динамику за первое полугодие за 20 лет и завершают в минусе пятую неделю подряд из-за опасений, что рост добычи в США, Ливии, Нигерии сведет на нет все усилия стран ОПЕК+ по восстановлению баланса. В частности, производство сырья в США увеличилось до максимальных за последние два года 9,35 миллиона баррелей в сутки в основном за счет роста добычи сланцевой нефти.

Падение цен на сырье привело к ухудшению прогнозов инфляции в США, из-за чего у инвесторов появились сомнения в том, что ФРС сохранит курс на повышение процентных ставок в ближайшем будущем. В настоящее время рынок не верит в третье повышение ставки Федрезервом в этом году, оценивая вероятность этого события на уровне менее 50%.



За неделю индекс ММВБ вырос на 2,4%, индекс PTC снизился на 0,5%. Разница в динамике фондовых индексов была обусловлена сопоставимым ослаблением рубля по итогам торгов на Московской бирже.

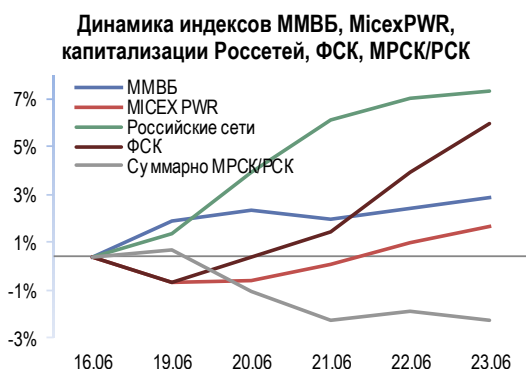
Среди основных факторов повышения пары доллар-рубли до максимума с февраля эксперты называют снижение цен на нефть, встречное движение процентных ставок ФРС и ЦБ РФ, угрозу распространения санкций США на российский долговой рынок.

Коррекционному росту индекса ММВБ от годовых минимумов в основном способствовало снижение политических рисков, связанных с возможным усилением американских санкций. Во-первых, нижняя

палата Конгресса США отложила голосование по новым санкциям против России, отправив законопроект, одобренный Сенатом, в профильный комитет на обсуждение. Во-вторых, по информации СМИ, американский госдепартамент подготовил план по нормализации отношений с РФ.

В остальном новостной фон для российского рынка носил нейтральный характер:

- Как и ожидалось, лидеры ЕС на прошедшем саммите договорились продлить до января 2018 года экономические санкции против России, в связи с «недостаточной степенью», по словам председателя ЕС, выполнения Россией минских договоренностей.
- По данным Росстата, в мае оборот розничной торговли вырос на 0,7% г/г, впервые с декабря 2014 года, темпы снижения денежных доходов населения сократились до 0,4% после падения на 7,5% в апреле, безработица снизилась на 0,1 п.п., до 5,2%.
- По оценке Минэкономразвития, рост ВВП в мае ускорился до 3,1% г/г после уточненного повышения на 1,7% в апреле. Как пояснил Ведомостям глава министерства, на рост ВВП повлияли те же факторы, что и на рост промышленности (+5,6% г/г) – общий тренд на восстановление экономики и благоприятный май с дополнительными факторами (дополнительный день и холодная погода).
- Минфин разместил суверенные еврооблигации со сроком обращения 10 и 30 лет – на \$1 млрд и \$2 млрд соответственно. При этом, несмотря на падение цен на нефть и угрозы ужесточения санкций, доходности оказались минимальными за всю историю размещений – 4,25% по 10-летним и 5,25% по 30-летним бумагам.
- Акции российских компаний в настоящее время выглядят перепроданными, считают аналитики Credit Suisse. Как говорится в обзоре инвестбанка, даже при цене нефти на уровне \$45 за баррель у фондового рынка РФ есть потенциал роста. Эксперты отмечают, что текущую слабость котировок акций РФ можно использовать как удачную точку входа.



Индекс электроэнергетики МисехPWR вырос на 1,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 2,7%, капитализация Россетей выросла на 7,0%.

Отраслевой индекс МисехPWR в отсутствие значимого новостного фона для сектора в целом завершил неделю хуже рынка в основном за счет снижения акций РусГидро и Юнипро.



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно. Акции Россетей и ФСК росли в рамках коррекции после практически непрерывного снижения в течение двух месяцев, в то же время стоимость большинства акций МРСК снизилась после дивидендной отсечки.

В целом текущий новостной фон для компаний электросетевого сегмента носил умеренно позитивный характер:

• Ведомости сообщили, что Минэкономразвития предлагает включить дивиденды в тарифы госкомпаний – сейчас, напоминает газета, тарифы учитывают только инвестпрограммы естественных монополий.

• Глава Россетей сообщил, что энергохолдинг готов рассмотреть выплату промежуточных дивидендов при хороших результатах за шесть месяцев. «У нас есть понимание, что первое полугодие, как и первый квартал,

будет достаточно успешным, думаю, мы это обсудим», – цитирует агентство Интерфакс слова О.Бударгина.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 23.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-29,88%	2,15%	2,66	28,88%		
ФСК ЕЭС	I	-18,40%	0,83%	3,49	37,87%	80,13%	2,79
МРСК/РСК, суммарно	-	-7,58%	-7,05%	3,06	33,25%		1,86
МОЭСК	II	-6,60%	-7,25%	0,66	7,11%	50,90%	0,33
Ленэнерго	III	-17,19%	-7,82%	0,70	7,62%	67,48%	0,42
МРСК Волги	II	18,46%	-9,36%	0,20	2,22%	68,89%	0,14
МРСК Северного Кавказа	III	-30,23%	-5,40%	0,04	0,44%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-28,40%	-3,25%	0,06	0,67%	55,38%	0,03
МРСК Сибири	II	-28,59%	-3,56%	0,10	1,06%	57,84%	0,05
МРСК Урала	II	-8,37%	-4,50%	0,22	2,36%	51,52%	0,11
МРСК Центра	III	-2,17%	-13,04%	0,30	3,30%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	II	17,64%	-6,17%	0,32	3,53%	50,40%	0,16
МРСК Юга	II	-16,36%	-0,32%	0,04	0,40%	60,64%	0,02
Кубаньэнерго	III	-4,16%	-2,62%	0,39	4,26%	92,77%	0,36
Томская РК	III	-23,72%	-14,89%	0,03	0,28%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-19,08%	-1,58%	9,21	100,00%		4,65

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	0,7828	646 483 857	844 231 000	0,425%	34 699	7,0%	-43,8%	-18,1%
Российские сети, АПИ	2,084	72 727 852	35 382 000	1,705%	2 046	5,0%	38,3%	24,7%
ФСК ЕЭС	0,16455	2 061 001 593	13 006 590 000	1,020%	52 188	5,6%	2,0%	-17,2%
Ленэнерго, АОИ	4,365	3 434 642	769 200	0,009%	570	-1,9%	-84,8%	-55,5%
Ленэнерго, АПИ	53,5	223 761 870	3 779 700	4,053%	5 479	-13,8%	131,2%	385,5%
МОЭСК	0,809	19 872 616	24 513 000	0,050%	1 033	-2,9%	-37,1%	-31,7%
МРСК Волги	0,0662	28 393 921	408 820 000	0,220%	1 934	-5,1%	-1,8%	27,7%
МРСК Северного Кавказа	15,7	2 690 176	175 760	0,114%	230	-0,9%	-14,6%	-72,5%
МРСК Северо-Запада	0,0388	2 572 576	66 420 000	0,069%	266	1,3%	-57,4%	-30,2%
МРСК Сибири	0,062	407 172	6 550 000	0,007%	210	1,0%	-76,5%	-30,5%
МРСК Урала	0,1495	2 401 260	16 160 000	0,018%	174	0,0%	-76,7%	-51,8%
МРСК Центра	0,4325	50 558 453	113 891 000	0,270%	4 065	-8,9%	-39,3%	85,6%
МРСК Центра и Приволжья	0,1734	29 533 901	172 470 000	0,153%	1 365	-1,8%	-41,4%	4,8%
МРСК Юга	0,0358	723 289	20 030 000	0,033%	266	4,4%	-74,5%	-39,3%
Кубаньэнерго	77,8	145 847	1 930	0,001%	75	2,0%	-94,0%	-69,5%
Томская РК, АОИ	0,356	24 950	70 000	0,002%	5	-11,7%	-94,3%	-88,7%
Томская РК, АПИ	0,339	587 200	1 740 000	0,302%	64	-5,0%	-69,8%	-54,6%

* 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.