

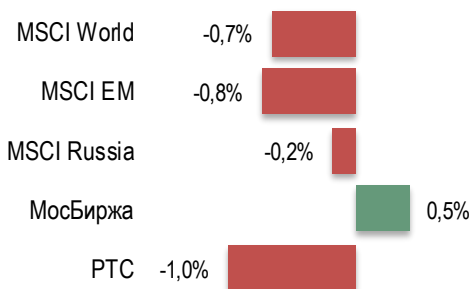
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 052,8	↓0,7%	↓2,4%
MSCI EM	1 162,0	↓0,8%	↑0,3%
MSCI Russia	659,3	↓0,2%	↑9,1%
МосБиржа	2 281,2	↑0,5%	↑8,1%
PTC	1 236,5	↓1,0%	↑7,1%
Brent	67,1	↓4,5%	↑0,4%
USD/RUB*	57,5796	↓0,3%	↓0,1%
EUR/RUB*	70,5926	↓0,7%	↑2,6%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 964,6	↑0,8%	↑8,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	166,5	↑7,9%	↓0,3%
Цена АОИ, руб.	0,837	↑10,2%	↑2,0%
Цена АПИ, руб.	1,688	↑7,9%	↑3,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	231,1	↑1,0%	↑11,7%
Цена, руб.	0,18080	↓0,2%	↑11,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	241,1	↑1,1%	↑4,3%



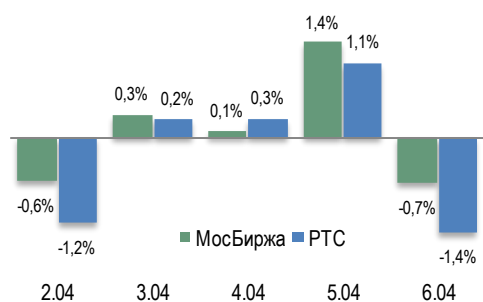
Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 0,7-0,8% на растущих опасениях развязывания торговой войны между США и КНР.

При этом на рынках наблюдается высокая волатильность, главным драйвером которой является динамика акций США – индекс S&P500 в 2018 году завершал торги с изменением в процент и более в три раза чаще, чем за весь 2017 год.

Причиной всплеска волатильности стал интенсивный поток новостей о торговом противостоянии США и Китая:

- Минфин КНР в ответ на повышение Вашингтоном тарифов на импорт алюминия и стали ввел пошлины на 128 видов товаров американского экспорта на общую сумму \$3 млрд.
- Администрация президента США опубликовала список из 1300 китайских товаров на сумму около \$50 млрд, на импорт которых планируется ввести пошлины в размере 25%.
- В ответ на действия США Китай объявил о намерении ввести 25%-е пошлины на 106 категорий товаров американского экспорта общим объемом \$50 млрд в год. Как отмечают эксперты, ответ КНР на действия американских властей оказался более жестким, чем ожидали.
- Давление на рынки несколько ослабло после того, как экономический советник Д.Трампа заявил, что США считают, что планируемое повышение пошлин на импорт китайских товаров может и не вступить в силу при условии, что Китай пойдет на уступки и выполнит предъявляемые ему требования.
- В конце недели опасения торговых войн вспыхнули с новой силой после того, Д.Трамп поручил администрации рассмотреть возможность введения тарифов на импорт китайских товаров в объеме еще \$100 млрд. В свою очередь, министерство торговли Китая опубликовало ответный пресс-релиз с крайне жесткими формулировками – КНР «готова идти до конца и любой ценой» защищать свои торговые интересы.

Определенный итог текущего состояния торговых баталий подвел в пятницу министр финансов США, который признал существование рисков того, что тарифный спор между США и Китаем может трансформироваться в полномасштабную торговую войну крупнейших мировых экономик.



За неделю индекс МосБиржи вырос на 0,5%, индекс PTC снизился на 1,0%. Основной вклад в рост индекса МосБиржи в противофазе с мировыми рынками внесли акции ВТБ, прибавившие 7,2% на информации СМИ о возможном росте дивидендов в 2,5 раза.

Разнонаправленная динамика основных фондовых индексов РФ была обусловлена ослаблением рубля под давлением общего ухода инвесторов от рисков, падения цен на нефть и информации о новых американских санкциях.

Котировки Brent потеряли 4,5% на возросших опасениях торговой войны и связанных с этим рисков замедления мировой экономики и снижения спроса на сырье.

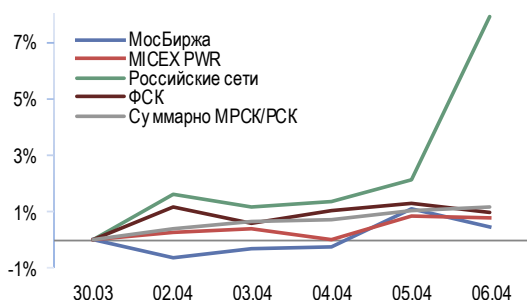
Минфин США в пятницу объявил о том, что после консультаций с госдепартаментом американская администрация ввела санкции в отношении семи российских бизнесменов, 17 правительственных служащих РФ и 15 компаний. В пресс-релизе Минфина отмечается, что санкции вводятся по итогам обнародованного в январе 2018 года «кремлевского доклада», который в свою очередь является реализацией принятого в США в начале августа 2017 года закона «О противодействии противникам США посредством санкций» (CAATS).

О масштабах потенциальных рисков для фондового рынка РФ может свидетельствовать 18%-й обвал на Московской бирже депозитарных расписок En+ и РусАла – компаний, включенных в новый санкционный список США.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Росстат подтвердил оценку роста ВВП за 2017 год на уровне 1,5% г/г. Экономисты сходятся во мнении, что рост экономики, достигнутый в 2017 году, близок к текущему потенциалу, и ожидают увеличения ВВП в текущем году на 1,5-1,6%. Базовый сценарий Минэкономразвития предполагает рост ВВП в 2018 году на 2,1%.
- По данным IHS Markit, в марте индекс PMI обрабатывающих отраслей вырос до 50,6 с 50,2 пункта в феврале, PMI сферы услуг упал до 53,7 с 56,5 пункта в феврале, сводный индекс деловой активности – до 53,2 пунктов против 55,2 пункта в феврале.
- По данным Росстата, инфляция в марте ускорилась до 0,3% после роста на 0,2% в феврале, в годовом выражении цены выросли на 2,4%. В первую неделю апреля с 27 марта по 2 апреля потребительские цены выросли на 0,1% пятую неделю подряд, с начала года инфляция составила 0,8%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса – 2,3%.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,8%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 1,1%, капитализация Россетей выросла на 7,9%.

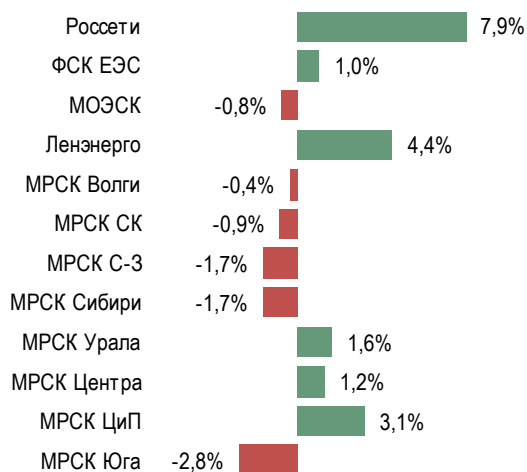
Основной вклад в итоговый рост МiсехPWR внесли акции Россетей, поддержку которым оказала сильная отчетность по МСФО и улучшение дивидендных ожиданий.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Интерфакс сообщил, что Минэнерго предложило наделить его полномочиями по регулированию лицензирования энергосбытовой деятельности.
- По данным Системного оператора, потребление электроэнергии в январе-марте в России выросло на 2,4% г/г, до 296,2 млрд кВт.ч., выработка электроэнергии – на 2,1%, до 298,7 млрд кВт.ч.

электрoэнергии в январе-марте в России выросло на 2,4% г/г, до 296,2 млрд кВт.ч., выработка электроэнергии – на 2,1%, до 298,7 млрд кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю разнонаправленно. Из общей динамики бумаг выделяется рост капитализации Россетей на хорошей отчетности по МСФО за 2017 год и улучшении дивидендных ожиданий.

Выручка Россетей выросла на 5,3% г/г, до 948,3 млрд руб., EBITDA – на 18,3%, до 313,7 млрд руб., чистая прибыль – на 39,5%, до 137,1 млрд руб. Чистый денежный поток от операционной деятельности составил 212,4 млрд руб.

Замглавы Минэнерго В.Кравченко заявил Интерфаксу, что Россети заплатят дивиденды за 2017 год, добавив, что пока директивы Правительства на эту тему не было. В то же время CFO Россетей сообщила, что компания по закону не сможет заплатить дивиденды из-за убытка по РСБУ, но при этом не исключила возможности выплаты промежуточных дивидендов за первый квартал.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 06.04	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-0,20%	8,25%	2,89	26,07%		
ФСК ЕЭС	I	11,77%	1,32%	4,01	36,19%	80,13%	3,22
МРСК/РСК, суммарно	-	4,37%	1,47%	4,19	37,75%		2,50
МОЭСК	II	-15,45%	-0,47%	0,64	5,81%	50,90%	0,33
Ленэнерго	III	23,94%	4,75%	1,04	9,42%	67,48%	0,60
МРСК Волги	II	15,01%	-0,11%	0,38	3,45%	67,97%	0,26
МРСК Северного Кавказа	III	-7,51%	-0,56%	0,11	1,03%	96,81%	0,11
МРСК Северо-Запада	II	-8,27%	-1,35%	0,08	0,71%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	2,71%	-1,36%	0,19	1,74%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	6,54%	1,92%	0,34	3,05%	51,52%	0,17
МРСК Центра	II	2,89%	1,56%	0,27	2,43%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	II	12,14%	3,44%	0,66	5,91%	50,40%	0,33
МРСК Юга	III	-5,84%	-2,49%	0,07	0,60%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-10,27%	-2,73%	0,37	3,34%	92,78%	0,34
Томская РК	III	-1,21%	3,67%	0,03	0,25%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	5,64%	3,10%	11,09	100,00%		5,72

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	0,8199	1 810 237 619	2 250 078 000	1,132%	51 511	7,9%	61,8%	-6,7%
Российские сети, АПИ	1,661	64 496 401	39 433 000	1,900%	3 487	6,5%	15,9%	43,1%
ФСК ЕЭС	0,1813	1 686 630 482	9 298 320 000	0,729%	33 714	1,0%	-38,7%	-49,2%
Ленэнерго, АОИ	5,925	15 671 418	2 691 000	0,032%	759	4,8%	33,9%	-23,7%
Ленэнерго, АПИ	103,2	103 798 140	1 016 400	1,090%	2 392	2,6%	-35,1%	-12,6%
МОЭСК	0,762	18 577 150	24 497 000	0,050%	1 066	-0,8%	-18,2%	-18,2%
МРСК Волги	0,11715	84 308 049	718 730 000	0,382%	2 571	-0,4%	79,6%	27,0%
МРСК Северного Кавказа	17,05	685 487	40 220	0,010%	93	-0,9%	-69,3%	-81,8%
МРСК Северо-Запада	0,0472	3 664 162	76 800 000	0,080%	343	-1,7%	-27,9%	-27,5%
МРСК Сибири	0,1175	1 030 140	8 790 000	0,009%	162	-1,7%	-70,2%	-49,7%
МРСК Урала	0,223	7 570 980	34 330 000	0,039%	359	1,6%	-63,1%	-47,1%
МРСК Центра	0,367	72 805 303	200 529 000	0,475%	1 737	1,2%	138,0%	-33,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,3349	33 194 494	100 580 000	0,089%	1 416	3,1%	-59,3%	-35,3%
МРСК Юга	0,0556	5 244 895	93 700 000	0,136%	597	-2,8%	-8,3%	-16,5%
Кубаньэнерго	70,2	58 480	830	0,000%	34	-3,0%	-95,6%	-76,3%
Томская РК, АОИ	0,359	3 590	10 000	0,000%	1	3,5%	-98,5%	-92,5%
Томская РК, АПИ	0,362	50 380	140 000	0,024%	14	2,5%	-94,3%	-80,5%

* 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 средненедельным значением этих показателей в 2017 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.