

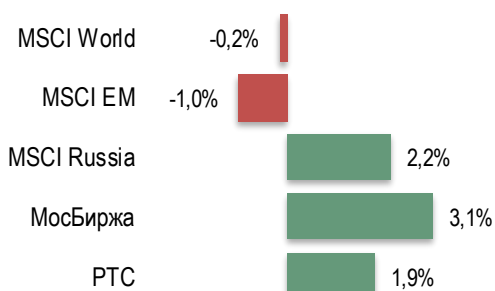
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 096,1	↓0,2%	↓0,4%
MSCI EM	1 156,3	↓1,0%	↓0,2%
MSCI Russia	617,3	↑2,2%	↑2,2%
МосБиржа	2 301,5	↑3,1%	↑9,1%
PTC	1 167,1	↑1,9%	↑1,1%
Brent	74,6	↑0,8%	↑11,6%
USD/RUB*	62,6027	↑2,9%	↑8,6%
EUR/RUB*	76.1812	↑1,0%	↑10,8%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 944,0	↑2,8%	↑7,0%
Россети:			
МСар, млрд руб.	174,3	↑8,0%	↑4,4%
Цена АОИ, руб.	0,862	↑7,7%	↑5,1%
Цена АПИ, руб.	1,624	↑0,3%	↓0,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	225,6	↑3,0%	↑9,0%
Цена, руб.	0,17720	↑3,3%	↑9,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	242,7	↑4,3%	↑5,0%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,2% и 1,0% соответственно.

Негативные итоги недели главным образом были обусловлены повышением доходности гособлигаций США на фоне усилившихся инфляционных ожиданий и рисков ужесточения ДКП ФРС.

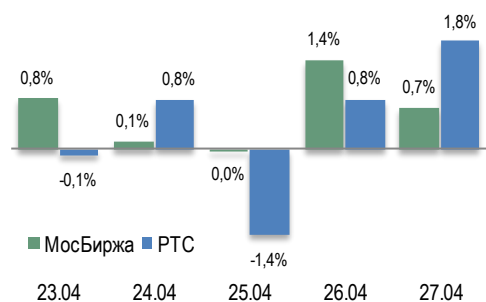
Доходность американских 10-летних гособлигаций превысила психологическую отметку в 3% впервые с января 2014 года. Давление на стоимость американских гособлигаций в том

числе оказывают ожидания более активной реализации exit strategy и увеличение бюджетного дефицита США вследствие проведенной налоговой реформы.

На прошедшей неделе вероятность еще трех повышений ставок Федрезервом в текущем году, по данным Чикагской биржи, впервые превысила 40%. Главным драйвером для таких прогнозов является усиление инфляционных ожиданий. В первом квартале индекс PCE Core, который внимательно отслеживает ФРС при оценке рисков инфляции, увеличился на 2,5% – это самые высокие темпы повышения с 2011 года.

От более активных продаж рынки удерживали сильная корпоративная отчетность, улучшение ситуации на Корейском полуострове, заявления ЕЦБ и Банка Японии о сохранении мягкой ДКП.

- По данным Bloomberg, около 80% уже отчитавшихся по итогам первого квартала компаний, акции которых входят в расчет индекса S&P 500, превысили прогнозы рынка по показателю прибыли.
- Впервые за 11 лет лидеры КНДР и Южной Кореи встретились в рамках переговоров о сближении стран и денуклеаризации полуострова. По итогам встречи стороны подписали совместную декларацию, предусматривающую, в частности, заключение мирного договора между странами уже в этом году.
- ЕЦБ, как и предполагалось, сохранил на прежнем уровне все ключевые процентные ставки и объем выкупа активов в рамках программы QE. На итоговой пресс-конференции М.Драги подтвердил, что регулятор продолжит программу выкупа активов до тех пор, пока не убедится в устойчивом восстановлении инфляции, и, что ЕЦБ сразу не будет поднимать ключевые ставки после завершения QE.
- Банк Японии ожидаемо сохранил текущую агрессивную стимулирующую монетарную политику, включая процентную ставку на уровне -0,1% и объем выкупа активов. При этом регулятор исключил из заявления формулировку о том, что инфляция достигнет целевого уровня в 2% примерно через два года.



За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 3,1% и 1,9% соответственно, индекс МосБиржи закрыл гэп «черного» понедельника 9 апреля.

Поддержку российскому рынку оказали снижение геополитических рисков и подъем цен на нефть.

- Минфин США продлил срок завершения операций американских резидентов с РусАлом и его структурами до 23 октября текущего года, ранее сроком завершения или отмены сделок было 5 июня. Кроме того, глава Минфина США заявил,

что санкции могут сняты с РусАла, если основной владелец компании О.Дерипаска откажется от контроля.

В пятницу СМИ сообщили, что О.Дерипаска согласился сократить долю в En+ (мажоритарный акционер РусАла) ниже 50% и уйти из совета директоров компании.

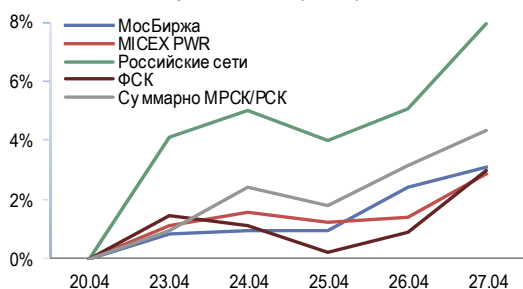
Как отмечают эксперты, информация о том, что санкции направлены в большей части против конкретных людей, а не отраслей отечественной экономики, может привести к некоторому сокращению риск-премий в российских активах. Кроме того, полагают аналитики, смягчение позиций США по РусАлу делает крайне маловероятным расширение SDN-листа в отношении других российских компаний.

- Котировки Brent закрепились вблизи максимума за три с половиной года на опасениях выхода США из сделки по иранскому атому. Президент Франции, в ходе визита в Вашингтон, заявил о том, что Д.Трамп скорее настроен на выход из соглашения. По пессимистичным прогнозам, в случае возвращения санкций в отношении Ирана, экспорт иранской нефти в 2018-2019 гг. может сократиться на 1,2 млн баррелей в сутки.

Из внутренних новостей прошедшей недели можно отметить информацию о сохранении Банком России ключевой процентной ставки на уровне 7,25%. При этом эксперты обратили внимание на изменение сигналов ЦБ о будущей направленности монетарной политики. «В условиях некоторого роста страновой премии за риск и увеличения процентных ставок на развитых рынках оценка нейтральной процентной ставки смещается ближе к верхней границе диапазона ее значений 6-7%», – говорится в заявлении регулятора.

Ожидания аналитиков по ставке Банка России на конец 2018 года по-прежнему находятся в диапазоне 6,5-7%, консенсус-прогноз Bloomberg предполагает снижение ставки до 6,75%.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 2,8%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 4,3%, капитализация Россетей выросла на 8,0%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю на уровне рынка. Основной вклад в итоговый рост МiсехPWR внесли акции электросетевых компаний.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным ростом на хорошей отчетности по РСБУ за первый квартал, оптимистичных дивидендных ожиданиях и информации СМИ о возможном вхождении Ростеха в акционерный капитал Россетей.

- Суммарная выручка отчитавшихся по РСБУ за первый квартал ДЗО Россетей выросла на 10,1% г/г, до 215,2 млрд руб., сальдированная чистая прибыль – на 27,9%, до 28,4 млрд руб.

- Россети отчитались по РСБУ за первый квартал: чистая прибыль составила 21,53 млрд руб. против убытка в 24,5 млрд руб. годом ранее.

- Средний коэффициент дивидендных выплат ДЗО Россетей по итогам 2017 года составляет 49% от чистой прибыли по РСБУ и 42% – по МСФО.

- По информации СМИ, госкорпорация Ростех может получить в уставном капитале Россетей до 30%, став стратегическим партнером компании в рамках сотрудничества по проектам развития цифровой сети. Предложение о вхождении Ростеха в Россети, сообщают СМИ, выдвинул глава Ростеха в письме премьер-министру. В свою очередь, глава Правительства поручил ведомствам проработать предложение, которое счел перспективным.

«Усиление внимания к сектору со стороны стратегических инвесторов создает перспективу роста доходности и для миноритарных акционеров», – прокомментировали эту новость в ВТБ Капитале.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 27.04	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-3,88%	4,95%	2,78	27,12%		
ФСК ЕЭС	I	0,36%	0,13%	3,60	35,11%	80,13%	2,89
МРСК/РСК, суммарно	-	-3,34%	1,40%	3,88	37,77%		2,29
МОЭСК	II	-25,19%	-1,58%	0,57	5,56%	50,90%	0,29
Ленэнерго	III	13,95%	-0,18%	0,96	9,35%	67,48%	0,54
МРСК Волги	II	12,15%	8,87%	0,37	3,64%	67,97%	0,25
МРСК Северного Кавказа	III	-15,68%	-2,79%	0,10	1,02%	96,81%	0,10
МРСК Северо-Запада	II	-16,70%	-7,36%	0,07	0,69%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-1,51%	-1,58%	0,19	1,81%	57,84%	0,10
МРСК Урала	II	-0,26%	2,64%	0,32	3,09%	51,52%	0,16
МРСК Центра	II	-7,82%	-3,33%	0,24	2,35%	50,23%	0,12
МРСК Центра и Приволжья	II	13,24%	9,78%	0,66	6,45%	50,40%	0,33
МРСК Юга	III	-9,04%	4,36%	0,06	0,63%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-26,40%	-4,61%	0,30	2,96%	92,78%	0,28
Томская РК	III	-15,02%	-4,64%	0,02	0,23%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-2,22%	1,88%	10,27	100,00%		5,18

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	0,8597	1 024 290 923	1 221 594 000	0,614%	40 212	8,1%	-12,2%	-27,2%
Российские сети, АПИ	1,626	26 781 386	16 403 000	0,790%	1 622	0,7%	-51,8%	-33,4%
ФСК ЕЭС	0,177	1 153 839 446	6 611 590 000	0,519%	25 993	3,0%	-56,4%	-60,9%
Ленэнерго, АОИ	5,84	7 828 457	1 343 000	0,016%	447	1,5%	-33,2%	-55,1%
Ленэнерго, АПИ	110,7	192 996 455	1 799 600	1,930%	4 159	8,9%	15,0%	51,9%
МОЭСК	0,733	6 438 829	8 903 000	0,018%	820	1,2%	-70,3%	-37,1%
МРСК Волги	0,1242	172 108 693	1 435 550 000	0,762%	5 143	12,0%	258,7%	154,0%
МРСК Северного Кавказа	16,9	373 590	22 080	0,006%	147	0,0%	-83,1%	-71,2%
МРСК Северо-Запада	0,0466	5 558 137	115 660 000	0,121%	283	-4,7%	8,6%	-40,2%
МРСК Сибири	0,1225	1 390 905	11 450 000	0,012%	75	1,2%	-61,2%	-76,7%
МРСК Урала	0,227	38 939 815	174 400 000	0,199%	986	5,6%	87,3%	45,4%
МРСК Центра	0,3575	67 957 304	191 410 000	0,453%	3 080	-0,6%	127,2%	18,9%
МРСК Центра и Приволжья	0,3677	131 939 780	372 640 000	0,331%	3 338	12,9%	50,9%	52,5%
МРСК Юга	0,0584	8 068 197	140 680 000	0,204%	772	7,4%	37,7%	8,0%
Кубаньэнерго	62,6	236 747	3 730	0,001%	89	-1,9%	-80,3%	-38,1%
Томская РК, АОИ	0,334	40 440	120 000	0,003%	12	-1,8%	-82,3%	-10,5%
Томская РК, АПИ	0,35	42 200	120 000	0,021%	8	-2,8%	-95,1%	-88,9%

* 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 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.