

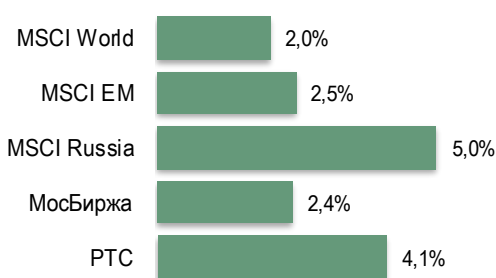
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 132,0	↑2,0%	↑1,4%
MSCI EM	1 164,5	↑2,5%	↑0,5%
MSCI Russia	637,2	↑5,0%	↑5,5%
МосБиржа	2 345,3	↑2,4%	↑11,2%
PTC	1 194,0	↑4,1%	↑3,4%
Brent	77,1	↑3,0%	↑15,3%
USD/RUB*	62,5229	↓1,5%	↑8,5%
EUR/RUB*	74,1772	↓2,6%	↑7,8%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 932,7	↑0,9%	↑6,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	169,3	↑2,6%	↑1,4%
Цена АОИ, руб.	0,833	↑1,4%	↑1,6%
Цена АПИ, руб.	1,560	↓1,1%	↓4,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	225,4	↑1,1%	↑8,9%
Цена, руб.	0,17645	↑0,3%	↑8,9%
МРСК, МСар, млрд руб.	245,4	↓0,0%	↑6,1%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 2,0% и 2,5% соответственно.

Поддержку рынкам оказали подъем цен на нефть, ралли акций технологического сектора, ожидания сохранения стимулирующей политики ведущих мировых центробанков и политические новости с Корейского полуострова.

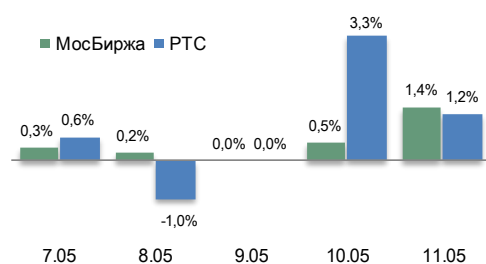
- Котировки Brent, прибавив за неделю 3%, впервые с ноября 2014 года закрылись выше \$77 за баррель на

решении президента США выйти из соглашения по ядерной программе Ирана и вновь ввести санкции против страны, включая ограничения на экспорт нефти. По оценке экспертов, санкции приведут к сокращению экспорта нефти из Ирана на 200-500 тыс. баррелей в сутки в течение следующих шести месяцев. В результате аналитики Bank of America Merrill Lynch первыми среди глобальных инвестбанков заговорили о риске повышения цены Brent до \$100 за баррель в 2019 году. Основными факторами такого сценария эксперты назвали возобновление санкций против Ирана и напряженность на Ближнем Востоке, а также продолжающееся падение добычи в Венесуэле.

- Помимо акций сырьевого сектора лучше рынка в отчетном периоде выглядели технологические компании – индекс Nasdaq вырос на 2,7%. Локомотивом подъема стали акции Apple, в очередной раз обновившие исторический рекорд на хорошей отчетности и информации о том, что Berkshire Hathaway миллиардера У.Баффета приобрела 75 млн акций Apple в первом квартале.

- Позитивом для всех рисков активов стала американская статистика. С одной стороны, базовый индекс потребительских цен (Core CPI) в апреле вырос на 2,1% против прогноза 2,2%. Более слабая инфляция рассматривается трейдерами как указание на то, что ФРС не будет спешить с подъемом ставки. С другой стороны, количество заявок на пособие по безработице осталось вблизи минимума за 49 лет, индекс потребительского доверия в мае остался на уровне немногим ниже максимального за 14 лет значения, что говорит о хорошем состоянии крупнейшей экономики мира.

- Активно продолжается процесс урегулирования ситуации на Корейском полуострове. В начале недели глава КНДР посетил Китай, где встретился с председателем КНР, и заявил о возможности денуклеаризации полуострова. Затем американский госсекретарь прибыл с визитом в Пхеньян, в ходе которого были окончательно согласованы время и место грядущего саммита лидеров США и Северной Кореи – историческая встреча состоится 12 июня в Сингапуре. При этом, по словам американского госсекретаря, в ходе встречи с лидером Северной Кореи обсуждались возможные гарантии, которые США могут предоставить Пхеньяну в обмен на отказ от ядерного оружия, в частности, речь шла об экономической помощи.



За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 2,4% и 4,1% соответственно благодаря подъему мировых рынков и ралли нефти. Опережающая динамика индекса PTC была обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару.

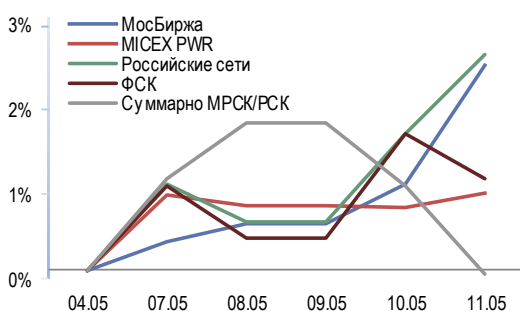
Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Европейский банк реконструкции и развития снизил

оценку роста ВВП РФ на 2018 год до 1,5% по сравнению с ноябрьской оценкой в 1,7%, учтя в своих среднесрочных прогнозах влияние новых антироссийских санкций. Вследствие роста геополитических рисков, «низкой инвестиционной активности и стабилизации или небольшого снижения цен на нефть», полагают эксперты, таким же рост российской экономики сохранится и в 2019 году, а в ближайшее десятилетие не превысит 2%.

- По информации Интерфакса, федеральный бюджет в 2018 году может быть исполнен с профицитом 440,625 млрд руб., или 0,45% ВВП – это следует из подготовленного Минфином проекта поправок в закон о бюджете РФ на 2018 год и плановый период 2019-2020 гг. Последний раз, напоминают СМИ, профицит федерального бюджета фиксировался в 2011 году. Переход к профициту от ранее ожидавшегося дефицита на уровне 1,3% ВВП обеспечивается ростом дополнительных нефтегазовых доходов – с 527,57 млрд руб. до 2,740 трлн руб. после повышения оценки стоимости барреля Urals в 2018 году до \$61,4 с \$43,8 за баррель

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК снизилась на 0,04%, капитализация Россетей выросла на 2,6%.

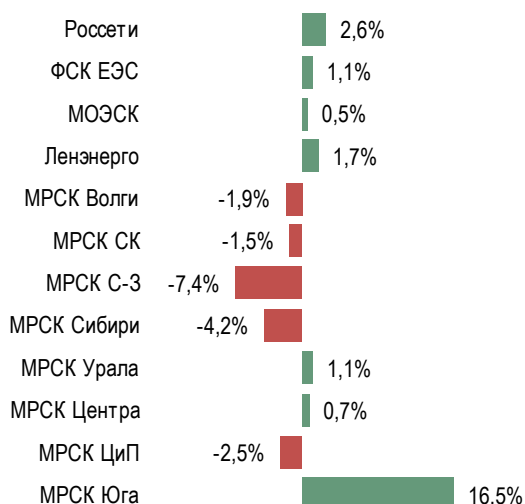
Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю хуже рынка – оптимизм мировых рынков и рост цен на нефть отыгрывались в основном в акциях первого эшелона.

- По информации Интерфакса, Президент РФ в указе «О национальных целях и стратегических задачах развития РФ на период до 2024 года» поручил Правительству разработать план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры с учетом развития

распределенной генерации. План модернизации также включает внедрение «цифровых» сетей, которые намерены развивать Россети.

- Интерфакс сообщил, что среднегодовой прирост потребления электроэнергии в ЕЭС России в 2018-2024 гг. составит 1,22% – это следует из схемы и программы развития ЕЭС в этот период, утвержденной Минэнерго.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно.

Рост капитализации МРСК Юга – лидера прошедшей недели – на 16,5% был обусловлен информацией о величине дивидендов по итогам 2017 года. Совет директоров компании рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение направить на дивиденды 377,259 млн рублей, что составляет 74% от чистой прибыли по РСБУ и 50% от чистой прибыли по МСФО. Исходя из этих рекомендаций, дивидендная доходность акций МРСК Юга к закрытию пятницы составила 8,3%.

В целом советы директоров большинства основных сетевых ДЗО Россетей определились с рекомендациями по дивидендам за 2017 год: в среднем на дивиденды может быть направлено 45% чистой прибыли по РСБУ и

37% – по МСФО.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 11.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>-6,52%</b>	<b>4,15%</b>	<b>2,71</b>	<b>26,45%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>0,41%</b>	<b>2,64%</b>	<b>3,61</b>	<b>35,22%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,89</b>
<b>МРСК/ПСК, суммарно</b>	-	<b>-2,16%</b>	<b>1,50%</b>	<b>3,92</b>	<b>38,33%</b>		<b>2,32</b>
МОЭСК	II	-23,87%	2,09%	0,58	5,67%	50,90%	0,30
Ленэнерго	III	17,31%	3,30%	0,99	9,65%	67,48%	0,56
МРСК Волги	II	14,32%	-0,39%	0,38	3,72%	67,97%	0,26
МРСК Северного Кавказа	III	-16,22%	0,04%	0,10	1,02%	96,82%	0,10
МРСК Северо-Запада	II	-3,17%	-5,94%	0,08	0,81%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-9,03%	-2,76%	0,17	1,67%	57,84%	0,10
МРСК Урала	II	1,41%	2,65%	0,32	3,15%	51,52%	0,17
МРСК Центра	II	-6,54%	2,25%	0,24	2,39%	50,23%	0,12
МРСК Центра и Приволжья	II	9,47%	-0,97%	0,64	6,25%	50,40%	0,32
МРСК Юга	III	1,37%	18,28%	0,07	0,70%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-23,48%	2,49%	0,32	3,08%	92,78%	0,29
Томская РК	III	-18,86%	-0,94%	0,02	0,22%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-2,48%</b>	<b>2,59%</b>	<b>10,24</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,21</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	0,8352	436 485 607	527 738 000	0,265%	19 350	2,6%	-62,1%	-65,0%
Российские сети, АПИ	1,567	12 930 467	8 240 000	0,397%	914	-0,6%	-75,8%	-62,5%
ФСК ЕЭС	0,17685	702 484 577	3 966 940 000	0,311%	18 527	1,1%	-73,8%	-72,1%
Ленэнерго, АОИ	5,995	56 925 408	9 051 400	0,106%	2 851	0,5%	350,4%	186,4%
Ленэнерго, АПИ	114,7	942 896 370	8 864 900	9,505%	16 165	8,1%	466,3%	490,6%
МОЭСК	0,745	8 383 581	11 222 000	0,023%	529	0,5%	-62,5%	-59,4%
МРСК Волги	0,12645	100 823 627	789 620 000	0,419%	3 363	-1,9%	97,3%	66,1%
МРСК Северного Кавказа	16,7	139 365	8 320	0,002%	118	-1,5%	-93,6%	-76,9%
МРСК Северо-Запада	0,0541	10 677 925	192 990 000	0,201%	1 186	-7,4%	81,2%	150,7%
МРСК Сибири	0,113	3 397 125	29 520 000	0,031%	434	-4,2%	-0,1%	34,7%
МРСК Урала	0,2305	13 363 735	58 570 000	0,067%	740	1,1%	-37,1%	9,1%
МРСК Центра	0,362	38 242 271	105 635 000	0,250%	816	0,7%	25,4%	-68,5%
МРСК Центра и Приволжья	0,355	113 018 110	316 110 000	0,280%	1 936	-2,5%	28,0%	-11,5%
МРСК Юга	0,065	36 803 907	585 550 000	0,848%	1 981	16,5%	472,9%	177,1%
Кубаньэнерго	65	154 596	2 430	0,001%	61	0,9%	-87,1%	-57,5%
Томская РК, АОИ	0,32	147 310	460 000	0,012%	14	-3,0%	-32,1%	4,4%
Томская РК, АПИ	0,324	3 189 860	9 860 000	1,710%	242	1,6%	302,6%	236,5%

\* 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.