

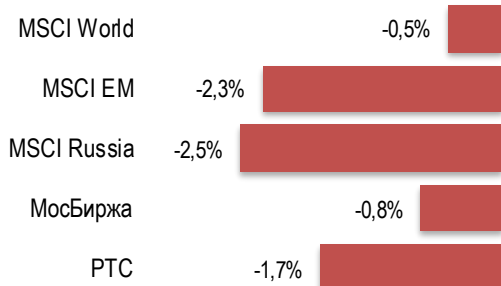
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 120,8	↓0,5%	↑0,8%
MSCI EM	1 137,7	↓2,3%	↓1,8%
MSCI Russia	621,2	↓2,5%	↑2,8%
МосБиржа	2 326,9	↓0,8%	↑10,3%
PTC	1 173,1	↓1,7%	↑1,6%
Brent	78,5	↑1,8%	↑17,4%
USD/RUB*	61,8215	↓1,1%	↑7,3%
EUR/RUB*	73,0236	↓1,6%	↑6,2%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 955,0	↑1,2%	↑7,6%
Россети:			
МСар, млрд руб.	167,5	↓1,1%	↑0,3%
Цена АОИ, руб.	0,828	↓0,6%	↑1,0%
Цена АПИ, руб.	1,609	↑3,1%	↓1,0%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	234,3	↑4,0%	↑13,2%
Цена, руб.	0,18505	↑4,9%	↑14,2%
МРСК, МСар, млрд руб.	243,0	↓1,0%	↑5,1%



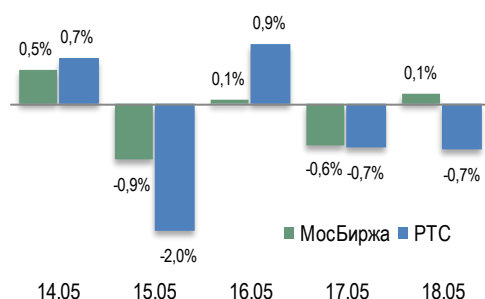
Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 0,5% и 2,3% соответственно.

Давление на рынки оказали рост доходности гособлигаций США на фоне усиления опасений инвесторов в отношении ускоренного ужесточения ДКП ФРС, угрозы торговых войн и новостей с Корейского полуострова. Свой вклад в снижение индикаторов MSCI внесло укрепление доллара – индекс DXY вырос на 1,2%.

• В отчетном периоде доходность 10-летних US Treasuries превышала 3,11% – максимум с июля 2011 года. При этом, пишет Financial Times, впервые с 2008 года доход от вложений в краткосрочные госбумаги США сравнялся с дивидендной доходностью индекса S&P 500. Кроме этого, повышение процентных ставок увеличивает стоимость заимствования и способствует оттоку средств с фондового рынка. В этой ситуации, отмечают эксперты, наиболее уязвимыми являются развивающиеся рынки, накопившие значительные валютные долги.

• В течение всей недели сохранялась высокая степень неопределенности в отношении возможного исхода второго этапа торговых переговоров США и Китая. Как пишет Reuters, заявление Д.Трампа о том, что Китай «стал очень избалован торговлей», заставили экспертов усомниться в его стремлениях избежать торговой войны между двумя крупнейшими в мире экономиками. Уже после закрытия рынков стороны объявили об успехе переговоров. По словам главы Минфина США, Вашингтон и Пекин отказались от идеи взаимного повышения торговых тарифов. При этом Китай согласился принять меры по наращиванию импорта американских товаров для сокращения торгового дефицита между странами.

• КНДР в знак протеста против военных учений Вашингтона и Сеула отменила переговоры на высшем уровне с Южной Кореей, запланированные на 16 мая, и пригрозила отказаться от саммита с США. Кроме этого, Пхеньян выразил недовольство давлением США и призывами к односторонней безоговорочной денуклеаризации, включая упоминания «ливийского сценария»..



За неделю индексы МосБиржи и PTC потеряли 0,8% и 1,7% соответственно вслед за общим ухудшением отношения инвесторов к активам развивающихся рынков. Опережающее снижение индекса PTC было обусловлено сопоставимым ослаблением рубля к доллару.

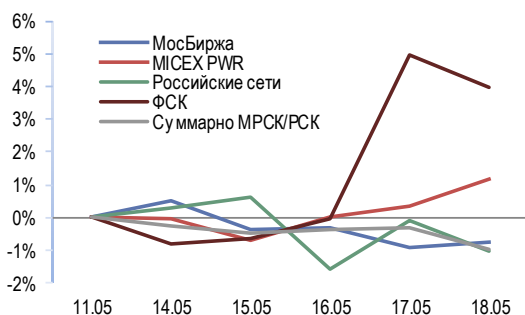
Дополнительное давление на рынок оказала угроза разрастания санкционной войны с Западом. Так Д.Трампа поручил разработать план по введению дополнительных санкций против России за несоблюдение договора РСМД. В свою очередь, Госдума приняла во втором чтении законопроект о контрсанкциях против США.

В то же время активность продавцов на российском рынке в значительной степени ограничивалась высокими ценами на нефть. Котировки Brent за неделю прибавили 1,8%, протестировав отметку \$80 за баррель впервые с ноября 2014 года. Вкупе с энтузиазмом от отмены Д.Трампом ядерной сделки с Ираном драйверами нефтяного ралли на этой неделе стали отчет Минэнерго, отразивший сокращение запасов нефти и бензина.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Согласно предварительной оценке Росстата, ВВП в первом квартале вырос на 1,3% г/г. Данные Росстата оказались лучше ожиданий Минэкономразвития, которое прогнозировало рост экономики на 1,1%.
- В отчетном периоде аналитики Goldman Sachs понизили оценку роста ВВП РФ в текущем году с 3,3% до 2%, сославшись на данные хуже прогнозов в первом квартале и влияние новых санкций, а также вероятность введения дополнительных ограничительных мер. В свою очередь, Morgan Stanley, ухудшив прогноз роста ВВП РФ в 2018 году с 2,3% до 1,8%, предупредил о рисках рецессии в случае расширения ограничений.
- По данным Росстата, рост промпроизводства в апреле немного ускорился до 1,3% г/г после повышения на 1,0% г/г в марте, за январь-апрель промышленность выросла на 1,8%. С исключением сезонного и календарного факторов в апреле промышленность увеличилась на 0,5%.
- Росстат сообщил, что потребительские цены с 8 по 14 мая выросли на 0,1%, с начала года инфляция составила 1,3%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция осталась на уровне 2,4%.
- По данным Банка России, в январе-апреле профицит счета текущих операций вырос в 1,7 раза в сравнении с аналогичным периодом 2017 года, до \$41 млрд, чистый отток капитала увеличился на 17%, до \$21 млрд.
- По предварительной оценке Минфина, федеральный бюджет в январе-апреле исполнен с профицитом 0,6% ВВП. По итогам 2018 года в Минфине ожидают профицит бюджета на уровне 0,5% ВВП.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 1,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 1,0%, капитализация Россетей снизилась на 1,1%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю существенно лучше рынка в основном за счет повышения акций ФСК и Интер РАО, поддержку которым оказала сильная отчетность и информация СМИ о том, что Интер РАО может выкупить свои акции у РусГидро и ФСК.

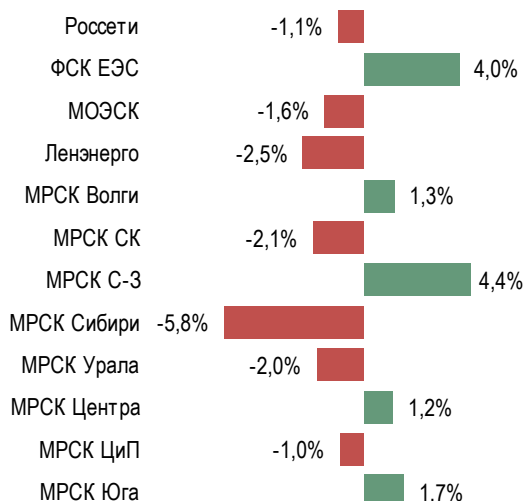
Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- По информации Коммерсанта, предложения Минэнерго по механизму модернизации старых ТЭС почти полностью

повторяют схему привлечения инвестиций в генерацию в конце 2000-х годов. Основное отличие заключается в том, что ключевым критерием отбора станет приведенная себестоимость электроэнергии. Кроме этого, сроки окупаемости проектов увеличиваются с 10 до 15 лет, ужесточаются требования к локализации оборудования.

- Производство электроэнергии в январе-апреле выросло на 1,4% г/г, до 392 млрд кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно.

- Интерфакс со ссылкой на замглавы Минэнерго В.Кравченко сообщил, что Россети должны направить выплаты акционерам за квартал в текущем году. «Россети» формально дивиденды (за 2017 год - ИФ) заплатить не могут, поэтому мы сейчас придумываем конструкции, промежуточные дивиденды по итогам первого или второго квартала, - с тем, чтобы заплатить дивиденды в бюджет», - сообщил он, отметив, что в понимании Минэнерго компания должна заплатить акционерам «не меньше, чем за прошлый год».

- ФСК отчиталась по МСФО за первый квартал: выручка выросла на 21,8% г/г, до 60,66 млрд руб., чистая прибыль увеличилась в 2,4 раза, до 21 млрд руб.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 18.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-6,46%	0,06%	2,71	25,98%		
ФСК ЕЭС	I	5,56%	5,14%	3,79	36,34%	80,13%	3,04
МРСК/РСК, суммарно	-	-2,00%	0,17%	3,93	37,69%		2,33
МОЭСК	II	-24,25%	-0,49%	0,58	5,54%	50,90%	0,29
Ленэнерго	III	15,69%	-1,38%	0,97	9,34%	67,48%	0,55
МРСК Волги	II	17,13%	2,45%	0,39	3,74%	67,97%	0,27
МРСК Северного Кавказа	III	-17,04%	-0,99%	0,10	0,99%	96,82%	0,10
МРСК Северо-Запада	II	2,27%	5,62%	0,09	0,84%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-13,29%	-4,68%	0,16	1,57%	57,84%	0,09
МРСК Урала	II	0,56%	-0,84%	0,32	3,06%	51,52%	0,16
МРСК Центра	II	-4,30%	2,39%	0,25	2,40%	50,23%	0,13
МРСК Центра и Приволжья	II	9,62%	0,14%	0,64	6,14%	50,40%	0,32
МРСК Юга	III	4,26%	2,85%	0,07	0,71%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-20,83%	3,47%	0,33	3,13%	92,78%	0,30
Томская РК	III	-14,74%	5,08%	0,02	0,23%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-0,64%	1,89%	10,43	100,00%		5,37

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	0,8258	851 576 199	1 022 787 000	0,514%	29 679	-1,1%	-26,5%	-46,3%
Российские сети, АПИ	1,601	38 150 364	24 102 000	1,161%	2 044	2,2%	-29,2%	-16,1%
ФСК ЕЭС	0,18385	2 382 751 941	13 066 890 000	1,025%	47 876	4,0%	-13,8%	-27,9%
Ленэнерго, АОИ	5,815	13 836 447	2 374 800	0,028%	966	-3,0%	18,2%	-3,0%
Ленэнерго, АПИ	114,65	218 887 755	1 915 500	2,054%	3 579	0,0%	22,4%	30,8%
МОЭСК	0,733	4 317 515	5 853 000	0,012%	466	-1,6%	-80,4%	-64,2%
МРСК Волги	0,1281	104 374 396	811 860 000	0,431%	3 438	1,3%	102,9%	69,8%
МРСК Северного Кавказа	16,35	916 308	56 770	0,015%	285	-2,1%	-56,7%	-44,1%
МРСК Северо-Запада	0,0565	7 555 564	133 730 000	0,140%	617	4,4%	25,5%	30,4%
МРСК Сибири	0,1065	5 373 590	50 470 000	0,053%	539	-5,8%	70,9%	67,3%
МРСК Урала	0,226	20 582 090	90 480 000	0,103%	1 023	-2,0%	-2,8%	50,8%
МРСК Центра	0,3665	20 025 108	54 290 000	0,129%	943	1,2%	-35,6%	-63,6%
МРСК Центра и Приволжья	0,3515	129 944 600	366 610 000	0,325%	2 931	-1,0%	48,4%	33,9%
МРСК Юга	0,0661	13 655 774	209 970 000	0,304%	878	1,7%	105,5%	22,8%
Кубаньэнерго	66,5	239 951	3 620	0,001%	80	2,3%	-80,8%	-44,3%
Томская РК, АОИ	0,335	9 990	30 000	0,001%	3	4,7%	-95,6%	-77,6%
Томская РК, АПИ	0,32	1 143 800	3 560 000	0,617%	44	-1,2%	45,4%	-38,8%

* 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 среднелегальным 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.