

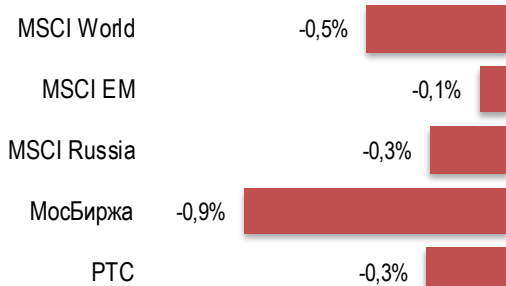
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 110,8	↓0,5%	↑0,3%
MSCI EM	1 136,6	↓0,1%	↓1,9%
MSCI Russia	619,6	↓0,3%	↑2,5%
МосБиржа	2 306,6	↓0,9%	↑9,3%
PTC	1 169,9	↓0,3%	↑1,3%
Brent	76,4	↓2,6%	↑14,3%
USD/RUB*	61,4090	↓0,7%	↑6,6%
EUR/RUB*	72,0082	↓1,4%	↑4,7%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 910,9	↓2,3%	↑5,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	162,2	↓3,2%	↓2,8%
Цена АОИ, руб.	0,798	↓3,7%	↓2,8%
Цена АПИ, руб.	1,507	↓6,3%	↓7,3%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	230,3	↓1,7%	↑11,3%
Цена, руб.	0,17950	↓3,0%	↑10,8%
МРСК, МСар, млрд руб.	237,6	↓2,2%	↑2,8%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,5% и 0,1% соответственно.

В целом новостной фон носил неоднозначный характер, в центре внимания инвесторов была внешнеторговая политика США, перспективы exit strategy ФРС и геополитические новости:

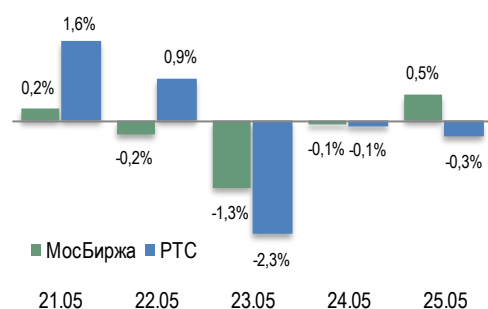
- В начале отчетного периода позитивом для рынков стала информация о сближении позиции США и Китая в торговых спорах по итогам второго раунда переговоров. Как заявил глава американского Минфина, США и Китай «поставили торговую войну на паузу».

Однако во второй половине недели СМИ сообщили, что администрация президента США рассматривает возможность введения пошлин в размере 25% на импорт автомобилей, что, по мнению экспертов, может еще больше усложнить переговоры о торговле с Китаем и другими торговыми партнерами.

- Опубликованный протокол майского заседания ФРС позволил трейдерам сделать вывод, что регулятор не будет спешить с ужесточением ДКП. Как отмечают аналитики, очередные заверения в спокойной и постепенной нормализации монетарной политики снизили вероятность еще трех повышений ставки до конца года. В результате доходность американских 10-летних облигаций опустились ниже психологической отметки 3%, что способствовало оттоку средств из акций в облигации.

- В конце отчетного периода давление на рынки оказал рост неопределенности в отношении саммита США-КНДР. В четверг президент США сообщил об отмене запланированной на 12 июня в Сингапуре «исторической» встречи с лидером КНДР из-за, как уточнили в администрации «невыполнения Пхеньяном ряда обещаний». В то же время уже в пятницу Д.Трампа заявил, что саммит все же может состояться в назначенную дату и «при необходимости будет продолжен после этой даты».

- Аутсайдером прошедшей недели среди развитых рынков стали итальянский и испанский рынки, фондовые индексы которых потеряли 3-4%. В Италии беспокойство инвесторов связано с возможным отходом коалиционного правительства евроскептиков от мер бюджетной консолидации. Агентство Moody's уже заявило о возможном снижении рейтинга Италии, которая занимает среди стран еврозоны второе место по отношению долга к ВВП. Испания – еще одна проблемная с долговой точки зрения страна региона – оказалась на пороге политического кризиса после того, как социалистическая партия Испании направила в парламент предложение о вынесении вотума недоверия премьер-министру страны.



За неделю индексы МосБиржи и PTC снизились на 0,9% и 0,3% соответственно вслед за ухудшением настроений на мировых рынках и падением цен на нефть.

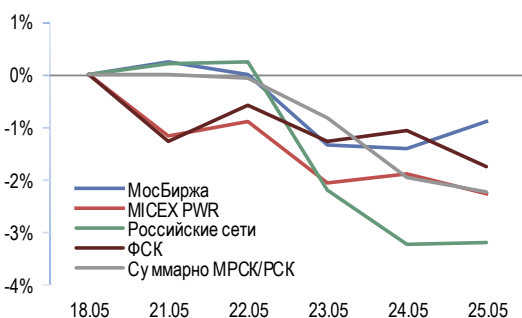
Котировки Brent за неделю потеряли 2,6% на информации СМИ о том, что Саудовская Аравия и Россия обсуждают увеличение добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+. Основной целью этого договора являлось поддержание цен на нефть и снятие давления на рынок избыточных запасов, и как отмечают участники соглашения - цели достигнуты.

По информации агентства Reuters, речь может идти о дополнительном объеме добычи в 1 млн баррелей в день. Участники сделки официально эту цифру не подтверждают – в частности, глава Минэнерго РФ сообщил, что решений по объемам добычи пока нет, их будут обсуждать в том числе на саммите ОПЕК+ в Вене 22 июня.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- МВФ сохранил прогноз роста экономики России в 2018 году на уровне 1,7% и в 2019 году – 1,5%. Несмотря на то, что российская экономика восстанавливается после двухлетней рецессии, ее среднесрочные перспективы остаются малообещающими, говорится в отчете. Среди факторов, тормозящих рост, МВФ перечисляет слабое развитие инфраструктуры, старение населения, большую роль государства в экономике, недостаточный уровень интеграции в мировую экономику, а также геополитические риски.
- Глава ЦБ заявила, что регулятор не закладывает в своем прогнозе повышение ключевой ставки, инфляционные риски от наращивания государственных расходов управляемы. В то же время Э.Набиуллина отметила, что ЦБ хотел бы быстрее получить ясность в том, за счет чего будут осуществляться расходы на реализацию майского указа президента РФ (8 трлн рублей в течение шести лет) и на какие цели они пойдут, поскольку от этого будут зависеть дальнейшие темпы снижения ключевой ставки.
- Согласно оценке Минэкономразвития, рост ВВП в апреле ускорился до 1,7% в годовом выражении после уточненного роста на 1,1% в марте. За январь-апрель, по оценке Минэкономразвития, ВВП вырос на 1,3%.
- Росстат сообщил, что в апреле рост оборота розничной торговли ускорился до 2,4% г/г после увеличения на 2% в марте (в январе-апреле рост составил 2,2%), реальные доходы населения увеличились на 5,7% после повышения на 4,5% в марте (+2,3% за первые четыре месяца).

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



Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 2,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 2,2%, капитализация Россетей снизилась на 3,2%.

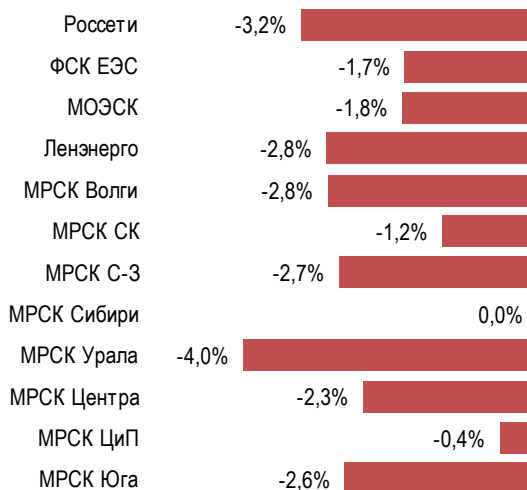
Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю хуже рынка, основной вклад в опережающую негативную динамику МисехPWR внесли акции ФСК и Интер РАО, давление на которые оказали заявления менеджмента Интер РАО о том, что компания не планирует выкуп своих акций у ФСК и РусГидро.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

• По информации Коммерсанта, в Правительстве обсуждается продление выравнивания энерготарифов для потребителей электроэнергии Дальнего Востока за счет остальной части России до 2028 года.

• Коммерсант сообщил, что правительство разрабатывает проект закона, запрещающего обратный переход регионов с открытого энергорынка на тарифную систему.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю снижением вслед за общим ухудшением настроений на рынке.

• Интерфакс сообщил, что идея Ростеха о вхождении в капитал Россетей в рамках совместного развития проекта цифровой сети пока не нашла поддержки в большинстве ведомств. В Минэкономразвития уточнили Интерфаксу, что «к вопросу решено дополнительно вернуться в третьем квартале 2018 года, взяв время на детальную проработку».

• Глава Россетей заявил, что у компании есть возможность выплатить промежуточные дивиденды по итогам 1 квартала, при этом объем выплат будет больше, чем прошлогодние 2 млрд руб.

• Совет директоров ФСК рекомендовал направить на дивиденды за прошлый год 20,31 млрд руб., что составляет 48% и 28% от чистой прибыли по РСБУ и МСФО

соответственно.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 25.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-8,82%	-2,53%	2,64	25,74%		
ФСК ЕЭС	I	4,42%	-1,08%	3,75	36,55%	80,13%	3,00
МРСК/ПСК, суммарно	-	-3,55%	-1,58%	3,87	37,71%		2,29
МОЭСК	II	-25,09%	-1,11%	0,57	5,57%	50,90%	0,29
Ленэнерго	III	13,17%	-2,17%	0,95	9,29%	67,48%	0,53
МРСК Волги	II	14,60%	-2,16%	0,38	3,72%	67,97%	0,26
МРСК Северного Кавказа	III	-17,51%	-0,56%	0,10	1,00%	96,82%	0,10
МРСК Северо-Запада	II	0,22%	-2,00%	0,09	0,84%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-12,71%	0,67%	0,16	1,60%	57,84%	0,09
МРСК Урала	II	-2,80%	-3,34%	0,31	3,01%	51,52%	0,16
МРСК Центра	II	-5,89%	-1,66%	0,25	2,40%	50,23%	0,12
МРСК Центра и Приволжья	II	9,89%	0,24%	0,64	6,26%	50,40%	0,32
МРСК Юга	III	2,26%	-1,92%	0,07	0,71%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-23,17%	-2,96%	0,32	3,09%	92,78%	0,29
Томская РК	III	-16,85%	-2,48%	0,02	0,23%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-2,28%	-1,65%	10,26	100,00%		5,29

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	0,8	578 327 871	716 207 000	0,360%	25 135	-3,1%	-48,5%	-54,5%
Российские сети, АПИ	1,509	37 421 404	25 227 000	1,216%	1 854	-5,7%	-25,9%	-23,9%
ФСК ЕЭС	0,18065	1 196 423 217	6 583 420 000	0,516%	29 012	-1,7%	-56,6%	-56,3%
Ленэнерго, АОИ	5,63	10 123 564	1 795 800	0,021%	536	-3,2%	-10,6%	-46,2%
Ленэнерго, АПИ	113,3	152 340 090	1 334 500	1,431%	3 693	-1,2%	-14,8%	34,9%
МОЭСК	0,72	3 682 030	5 074 000	0,010%	502	-1,8%	-83,0%	-61,5%
МРСК Волги	0,1245	121 029 119	964 540 000	0,512%	5 092	-2,8%	141,0%	151,5%
МРСК Северного Кавказа	16,15	333 393	20 420	0,005%	97	-1,2%	-84,4%	-81,0%
МРСК Северо-Запада	0,055	1 358 185	24 340 000	0,025%	194	-2,7%	-77,2%	-59,0%
МРСК Сибири	0,1065	1 109 745	10 300 000	0,011%	139	0,0%	-65,1%	-56,8%
МРСК Урала	0,217	20 120 240	91 090 000	0,104%	1 100	-4,0%	-2,2%	62,2%
МРСК Центра	0,358	5 374 259	14 904 000	0,035%	635	-2,3%	-82,3%	-75,5%
МРСК Центра и Приволжья	0,35	83 563 555	238 280 000	0,211%	2 097	-0,4%	-3,5%	-4,2%
МРСК Юга	0,0644	7 077 988	108 730 000	0,157%	542	-2,6%	6,4%	-24,2%
Кубаньэнерго	64,1	62 533	960	0,000%	33	-3,6%	-94,9%	-77,0%
Томская РК, АОИ	0,323	19 310	60 000	0,002%	5	-3,6%	-91,1%	-62,7%
Томская РК, АПИ	0,32	167 060	520 000	0,090%	22	0,0%	-78,8%	-69,4%

* 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.