

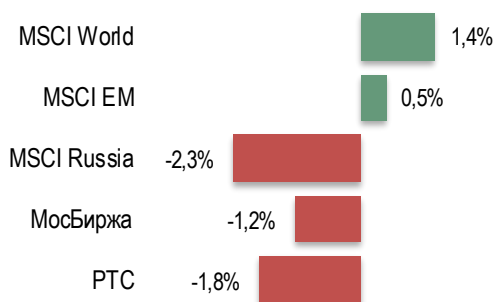
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 137,7	↑1,4%	↑1,6%
MSCI EM	1 135,4	↑0,5%	↓2,0%
MSCI Russia	601,9	↓2,3%	↓0,4%
МосБиржа	2 267,9	↓1,2%	↑7,5%
PTC	1 142,9	↓1,8%	↓1,0%
Brent	76,5	↓0,4%	↑14,3%
USD/RUB*	61,8125	↓0,3%	↑7,3%
EUR/RUB*	73.0686	↑0,7%	↑6,2%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 907,1	↓0,6%	↑5,0%
Россети:			
МСар, млрд руб.	162,2	↑0,6%	↓2,8%
Цена АОИ, руб.	0,802	↑0,5%	↓2,2%
Цена АПИ, руб.	1,372	↓2,6%	↓15,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	234,2	↑0,3%	↑13,2%
Цена, руб.	0,18300	↓0,5%	↑12,9%
МРСК, МСар, млрд руб.	238,6	↑0,3%	↑3,2%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1,4% и 0,5% соответственно.

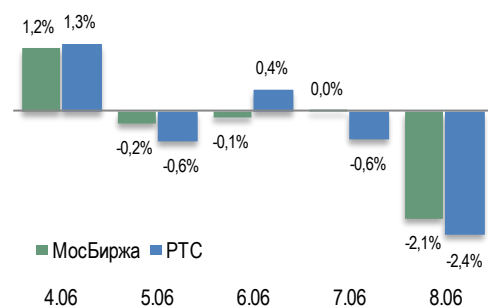
В целом новостной фон отчетного периода носил неоднозначный характер, в центре внимания инвесторов были перспективы мировой экономики, риски усиления торговых войн и проблемы развивающихся рынков:

- Всемирный банк подтвердил прогноз роста мирового ВВП в 2018-2020 гг. на уровне 3,1%, 3% и 2,9% соответственно, отметив, что ближайшие перспективы мировой экономики

внушают оптимизм – около половины всех стран мира испытывают ускорение экономического роста. Хорошие прогнозы представлены для всех трех основных сегментов глобальной экономики. ВВП США, по оценкам ВБ, будет расти быстрее, чем ожидалось: на 2,7% в этом и 2,5% в следующем году (согласно январскому прогнозу – на 2,5% и 2,2%). Ускорению роста будет способствовать налоговая реформа и расширение инвестиционной активности. Улучшен и прогноз по Китаю, где подъем ВВП составит 6,5%, а не 6,4%, как ожидалось ранее. Рост в еврозоне также ожидается на рекордном со времен финансового кризиса уровне (2,1% в этом году, прогноз оставлен без изменений) и будет поддержан экспортом и инвестициями.

- В течение всей недели сдерживающим фактором для рынков была информация СМИ о рисках эскалации торговых конфликтов. Во-первых, в ответ на введенные США с 1 июня сборы на поставляемые сталь и алюминий Еврокомиссия поддержала введение ответных пошлин на импорт товаров из США на €2,8 млрд, Мексика объявила о введении импортных пошлин на стальную продукцию и сельхозтовары из США. Во-вторых, по данным СМИ, США и Китай не достигли соглашения по итогам третьего раунда торговых переговоров и, таким образом, приблизились к введению заградительных пошлин друг против друга. В конце недели главы Германии и Франции заявили, что они могут не подписать традиционное итоговое коммюнике саммита G-7, если не будет достигнут компромисс по торговым проблемам.

- Отстающая динамика развивающихся рынков была обусловлена как увеличением стоимости обслуживания внешнего долга этих стран из-за ужесточения ДКП ФРС и резкого роста объемов заимствований Минфином США, так и локальными проблемами – экономические сложности в Турции, ЮАР и Аргентине, неспокойная обстановка в Бразилии. Все это привело к масштабному оттоку портфельных инвестиций с развивающихся рынков – \$12,3 млрд в мае, по данным Института международных финансов.



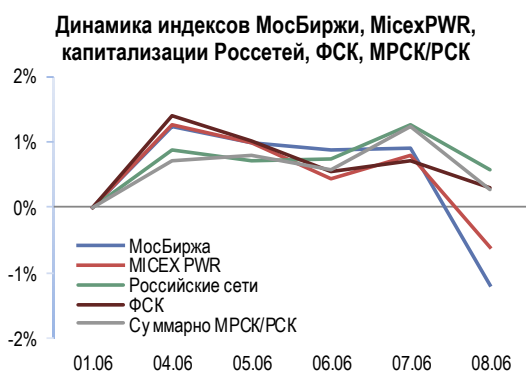
За неделю индексы МосБиржи и PTC потеряли 1,2% и 1,8% соответственно. Итоговое снижение было сформировано пятничным более чем 2%-м падением вслед за общим ухудшением инвесторов к активам развивающихся рынков. Опережающая негативная динамика индекса PTC была обусловлена сопоставимым ослаблением рубля к доллару.

Дополнительным негативом для рубля в рамках общего тренда снижения валют emerging markets стала информация об увеличении Минфином покупки валюты до рекордных уровней:

с 7 июня по 5 июля на эти цели будет направлено 379,7 млрд руб. – на 18% больше, чем месяцем ранее.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Всемирный банк понизил прогноз для роста ВВП РФ в 2018 году до 1,5% с ожидавшихся в январе 1,7%, прогноз на 2019-20 гг. сохранен на уровне 1,8%. Из позитивных тенденций эксперты отмечают рост инвестиций в транспортной и добывающих отраслях, уверенный рост реальной заработной платы, стабильную ситуацию на рынке труда и замедление инфляции. Однако объявленные в апреле новые американские санкции усилили неопределенность в отношении российской экономики, указывают в ВБ.
- Глава Минэкономразвития анонсировал планируемые изменения в макропрогноз на 2018 год. Цена на нефть ожидается в диапазоне \$65–70 за баррель (в апрельской версии было 61,4\$), рост ВВП – 1,6-2,1% (2,1%), инфляция – 2,7-3,2% (2,8%). Аналитики полагают, что фактическое снижение прогноза по ВВП при растущих ожиданиях по нефти связано со слабой динамикой экономики в первом квартале и санкционными рисками.
- Росстат сообщил, что инфляция в мае осталась на уровне апреля и составила 0,4%, в годовом выражении цены остались на уровне 2,4%. В первую неделю июня с 29 мая по 4 июня потребительские цены выросли на 0,1%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса – осталась на уровне 2,4%.
- По словам первого зампреда ЦБ К.Юдаевой, текущая динамика инфляции дает Банку России определенный запас для снижения ключевой ставки. В то же время регулятор видит факторы и в пользу сохранения ключевой ставки в июне. Среди основных аргументов за продолжение паузы в смягчении ДКП аналитики называют увеличение цен на бензин, апрельскую девальвацию рубля, повышение инфляционных ожидания населения.



Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 0,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,3%, капитализация Россетей выросла на 0,6%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю лучше рынка – пятничные активные продажи на российском рынке были главным образом сосредоточены в акциях первого эшелона.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- По информации Коммерсанта, первый отбор проектов модернизации ТЭС должен пройти до 1 ноября с началом

поставки мощности в 2022–2024 годах, ежегодно планируется обновлять до 4 ГВт мощности.

- Коммерсант сообщил, что Транснефть, Новатэк и НЛМК предложили лишить ФАС полномочий по регулированию тарифов и передать их Минэкономразвития.
- По данным Системного оператора, потребление электроэнергии в мае в России составило 81,6 млрд кВт.ч, что соответствует уровню мая 2017 года.



Акции электросетевых компаний завершили минувшую неделю преимущественным ростом, несмотря на ухудшение настроений на российском рынке.

Глава Россетей заявил, что энергохолдинг рассматривает возможность выплаты промежуточных дивидендов в дополнение к тем, которые совет директоров рекомендовал за первый квартал 2018 года.

П.Ливинский отметил, что выплата дивидендов является одним из основных показателей эффективной работы компании, и в Россетях придерживаются тренда роста дивидендов. При этом он добавил, что дальнейшие возможные решения по дивидендным выплатам зависят от экономических факторов.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 08.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-9,41%	0,91%	2,62	25,54%		
ФСК ЕЭС	I	5,52%	0,63%	3,79	36,88%	80,13%	3,04
МРСК/РСК, суммарно	-	-3,77%	0,61%	3,86	37,57%		2,28
МОЭСК	II	-26,51%	0,05%	0,56	5,45%	50,90%	0,29
Ленэнерго	III	14,29%	1,17%	0,96	9,37%	67,48%	0,54
МРСК Волги	II	21,17%	3,54%	0,40	3,93%	67,97%	0,27
МРСК Северного Кавказа	III	-17,54%	-0,89%	0,10	1,00%	96,82%	0,10
МРСК Северо-Запада	II	2,10%	4,60%	0,09	0,85%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-16,13%	-1,58%	0,16	1,54%	57,84%	0,09
МРСК Урала	II	-0,32%	3,57%	0,32	3,08%	51,52%	0,16
МРСК Центра	II	-8,47%	0,91%	0,24	2,33%	50,23%	0,12
МРСК Центра и Приволжья	II	9,33%	2,08%	0,64	6,22%	50,40%	0,32
МРСК Юга	III	1,59%	1,92%	0,07	0,70%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-28,56%	-9,34%	0,29	2,87%	92,78%	0,27
Томская РК	III	-15,70%	3,46%	0,02	0,23%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-2,15%	0,70%	10,27	100,00%		5,31

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	0,8013	463 308 811	576 498 000	0,290%	21 779	0,6%	-58,5%	-60,6%
Российские сети, АПИ	1,386	62 396 913	44 942 000	2,166%	2 747	-1,4%	32,1%	12,7%
ФСК ЕЭС	0,18375	809 665 985	4 382 350 000	0,344%	20 742	0,3%	-71,1%	-68,8%
Ленэнерго, АОИ	5,69	4 761 048	833 300	0,010%	418	0,4%	-58,5%	-58,0%
Ленэнерго, АПИ	118,15	295 072 790	2 494 100	2,674%	6 786	2,6%	59,3%	147,9%
МОЭСК	0,711	15 758 303	21 899 000	0,045%	629	-0,3%	-26,8%	-51,7%
МРСК Волги	0,1325	262 308 799	1 967 860 000	1,045%	9 556	3,2%	391,7%	371,9%
МРСК Северного Кавказа	16,25	902 754	55 220	0,014%	152	-1,2%	-57,8%	-70,2%
МРСК Северо-Запада	0,0564	10 385 633	187 840 000	0,196%	777	4,3%	76,3%	64,2%
МРСК Сибири	0,103	958 120	9 040 000	0,010%	120	-1,9%	-69,4%	-62,7%
МРСК Урала	0,224	24 924 905	111 680 000	0,128%	1 143	3,2%	20,0%	68,5%
МРСК Центра	0,3505	12 031 501	34 045 000	0,081%	1 158	0,6%	-59,6%	-55,3%
МРСК Центра и Приволжья	0,3505	384 496 775	1 102 940 000	0,979%	5 760	1,7%	346,6%	163,2%
МРСК Юга	0,0644	5 928 452	90 210 000	0,131%	621	1,6%	-11,7%	-13,1%
Кубаньэнерго	60	2 015 042	33 560	0,011%	331	-9,6%	77,7%	130,4%
Томская РК, АОИ	0,33	46 620	150 000	0,004%	6	3,4%	-77,9%	-55,2%
Томская РК, АПИ	0,324	243 560	750 000	0,130%	28	0,9%	-69,4%	-61,1%

* 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.