

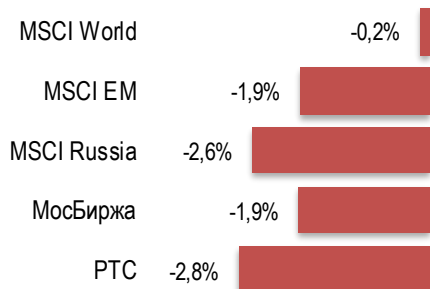
мировые финансовые рынки

| | Значение | Изменение, % | |
|-------------|----------|--------------|-------|
| | | за неделю | YTD |
| MSCI World | 2 134,2 | ↓0,2% | ↑1,5% |
| MSCI EM | 1 113,8 | ↓1,9% | ↓3,9% |
| MSCI Russia | 586,2 | ↓2,6% | ↓3,0% |
| МосБиржа | 2 237,5 | ↓1,9% | ↑6,1% |
| PTC | 1 117,0 | ↓2,8% | ↓3,2% |
| Brent | 73,4 | ↓3,9% | ↑9,8% |
| USD/RUB* | 62,2511 | ↓0,7% | ↑8,0% |
| EUR/RUB* | 73,5621 | ↓0,3% | ↑6,9% |

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

| | Значение | Изменение, % | |
|-----------------------|----------|--------------|--------|
| | | За неделю | YTD |
| MicexPWR | 1 884,6 | ↓1,1% | ↑3,8% |
| Росстети: | | | |
| МСар, млрд руб. | 167,0 | ↑3,0% | ↑0,1% |
| Цена АОИ, руб. | 0,822 | ↑2,2% | ↑0,1% |
| Цена АПИ, руб. | 1,395 | ↑0,9% | ↓14,2% |
| ФСК: | | | |
| МСар, млрд руб. | 231,4 | ↓1,1% | ↑11,8% |
| Цена, руб. | 0,18110 | ↓1,5% | ↑11,8% |
| МРСК, МСар, млрд руб. | 229,4 | ↓2,2% | ↓0,7% |



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 0,2% и 1,9% соответственно.

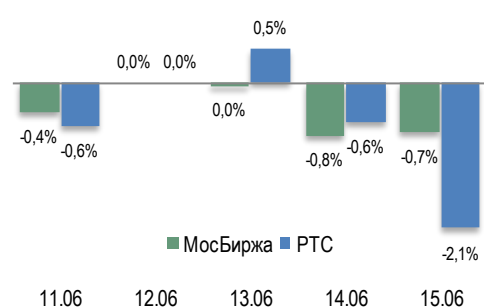
Давление на рынки оказали итоги заседаний ФРС и ЕЦБ, приблизившие завершение эпохи дешевой ликвидности, и перспективы глобальных торговых войн.

- ФРС, как и ожидалось большинством экспертов, второй раз в этом году повысила ставку на 0,25 п.п., до 1,75-2%. В то же время точечный график, на котором отмечаются прогнозы участников комитета, сдвинулся в сторону четырех повышений ставки в этом

году, тогда как в марте большинство ожидало трех повышений.

- ЕЦБ, сохранив по итогам заседания ключевые ставки на прежнем уровне, в том числе, на нулевом – ставку рефинансирования, сообщил, что выкуп облигаций в рамках программы QE будет завершен к концу декабря и объявил о намерении сохранять ключевые ставки неизменными, по крайней мере, до конца лета 2019 года.
- США официально ввели дополнительные пошлины в размере 25% на 1,1 тыс. наименований китайских товаров на общую сумму примерно в \$50 млрд. Кроме того, по информации СМИ, Вашингтон подготовил список товаров китайского экспорта общей стоимостью около \$100 млрд, которые войдут во вторую волну повышения пошлин. В свою очередь, в Пекине заявили, что правительство Китая немедленно ответит на введение пошлин на ввоз китайских товаров в США аналогичными мерами.
- Страны Евросоюза в ответ на введение США с 1 июня дополнительных пошлин на импорт стали и алюминия из ЕС договорились о введении 25%-ной пошлины на товары американского экспорта общим объемом €2,8 млрд. По информации СМИ, Еврокомиссия планирует одобрить решение в ближайшие дни, и, как ожидается, оно вступит в силу уже 20 июня.

Опережающая негативная динамика индекса MSCI EM была обусловлена как решениями ФРС и ЕЦБ, означающих завершение эпохи дешевой ликвидности – с 2019 года ключевые мировые центробанки впервые за 11 лет вместо снабжения рынков деньгами начнут изымать фондирование, так и беспокойством инвесторов в отношении долговых проблем развивающихся стран. По данным Bloomberg, развивающимся странам до конца 2019 года предстоит погасить или рефинансировать задолженность на сумму почти \$250 миллиардов. Однако, по мнению аналитиков, это может оказаться затруднительным в условиях ухода ликвидности с рынка, укрепления доллара и удорожания долларовых заимствований.



За неделю индексы МосБиржи и PTC снизились на 1,9% и 2,8% соответственно вслед за ухудшением отношения глобальных инвесторов к рисковому активам и падением цен на нефть.

В отчетном периоде котировки Brent упали на 4% на информации о готовности ключевых участников соглашения ОПЕК+ к повышению добычи нефти. По информации Bloomberg, Россия выступает за увеличение совокупной добычи ОПЕК+ на 1,5 млн баррелей в сутки, Саудовская Аравия – на 0,5-1 млн б/с.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил

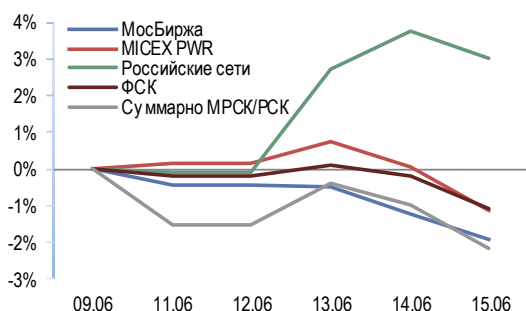
неоднозначный характер:

- Правительство РФ определилось с основными источниками финансирования майских указов Президента. Во-первых, Правительство предлагает повысить базовую ставку НДС с 1 января 2019 года с действующих 18% до 20%, по оценке министра финансов, это принесет бюджету более 600 млрд рублей дополнительных доходов в год. Во-вторых, Правительство предлагает с 2019 года начать постепенное повышение пенсионного возраста с тем, чтобы достичь выхода на пенсию в 65 лет (сейчас – 60) для мужчин в 2028 году и 63 лет (55) для женщин в 2034 году. По оценке аналитиков Сбербанка, это позволит бюджету получить около 2 трлн рублей за шесть лет. В-третьих, Правительство рассчитывает завершить «налоговый маневр» в нефтяной отрасли в течение шести лет, что даст бюджету еще около 1,5 трлн рублей.
- Банк России на следующий день после объявления налогово-бюджетных мер Правительства сохранил ключевую ставку на уровне 7,25% и объявил о необходимости замедления перехода к нейтральной денежно-кредитной политике (ДКП). Как говорится в сообщении регулятора, баланс рисков до конца 2019 года сместился в сторону проинфляционных рисков – теперь Банк России прогнозирует годовую инфляцию в 2018 году на уровне 3,5-4% (ранее диапазон был 3-4%), а также ее краткосрочное повышение до 4-4,5% в 2019 году (ожидалось сохранение вблизи 4%).

«С учетом влияния предложенных налогово-бюджетных мер на инфляцию и инфляционные ожидания требуется замедление перехода к нейтральной денежно-кредитной политике», – говорится в пресс-релизе. При этом, отмечает Интерфакс, из июньского сообщения числовая оценка нейтральной ставки исчезла. Ранее регулятор обещал завершить процесс перехода к нейтральной ДКП в 2018 году, при этом нейтральная ставка оценивалась в диапазоне 6-7%.

Аналитики назвали решение ЦБ логичным, принимая во внимание рост инфляционных рисков и усиление волатильности на мировых финансовых рынках. По оценке экспертов, в этих условиях следующее повышение ставки может быть отложено до следующего года.

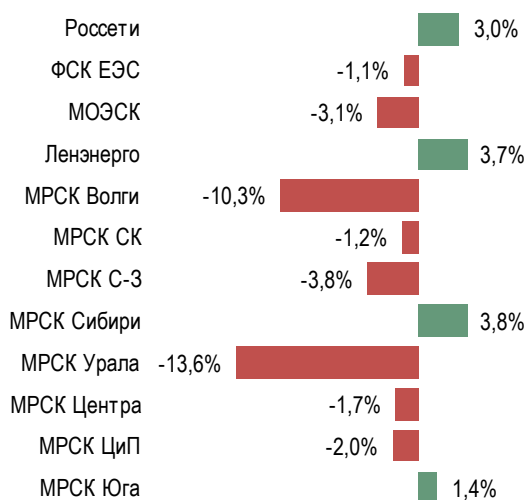
Динамика индексов МосБиржи, МисехPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК



Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 1,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 2,2%, капитализация Россетей выросла на 3,0%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю лучше рынка – усиление турбулентности на мировых финансовых рынках традиционно в первую очередь отражается на акциях первого эшелона. Значимый для электроэнергетического сектора в целом новостной фон отсутствовал.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



В отсутствие значимого новостного фона акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением вслед за ухудшением настроений на российском рынке в целом. Опережающая негативная динамика акций МРСК Волги и МРСК Урала была обусловлена закрытием реестра для дивидендных выплат.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

| Наименование | Уровень списка акций | Показатели капитализации, USD | | | | Доля Россетей | |
|---------------------------|----------------------|-------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------|
| | | Изменение, % | | млрд USD на 15.06 | Доля в секторе, % | % в УК | млрд USD |
| | | YTD | за неделю | | | | |
| Российские сети | I | -7,36% | 3,72% | 2,68 | 26,61% | | |
| ФСК ЕЭС | I | 3,49% | -0,43% | 3,72 | 36,85% | 80,13% | 2,98 |
| МРСК/ПСК, суммарно | - | -8,12% | -1,53% | 3,69 | 36,54% | | 2,18 |
| МОЭСК | II | -28,46% | -2,41% | 0,55 | 5,41% | 50,90% | 0,28 |
| Ленэнерго | III | 16,74% | 4,37% | 0,98 | 9,75% | 67,48% | 0,55 |
| МРСК Волги | II | 8,56% | -9,71% | 0,36 | 3,59% | 67,97% | 0,25 |
| МРСК Северного Кавказа | III | -18,88% | -0,57% | 0,10 | 1,00% | 96,82% | 0,10 |
| МРСК Северо-Запада | II | 4,44% | -3,16% | 0,09 | 0,89% | 55,38% | 0,05 |
| МРСК Сибири | II | -11,47% | 4,49% | 0,17 | 1,65% | 57,84% | 0,09 |
| МРСК Урала | II | -14,72% | -13,07% | 0,27 | 2,69% | 51,52% | 0,14 |
| МРСК Центра | II | -10,54% | -1,05% | 0,23 | 2,32% | 50,23% | 0,12 |
| МРСК Центра и Приволжья | II | -6,62% | -1,29% | 0,55 | 5,41% | 50,40% | 0,28 |
| МРСК Юга | III | 2,29% | 2,08% | 0,07 | 0,72% | 65,12% | 0,05 |
| Кубаньэнерго | III | -29,30% | -0,33% | 0,29 | 2,89% | 92,78% | 0,27 |
| Томская РК | III | -16,61% | 0,17% | 0,02 | 0,23% | 85,77% | 0,02 |
| Итого по сектору | - | -3,94% | 0,23% | 10,09 | 100,00% | | 5,16 |

| 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 | 0,8256 | 472 166 330 | 573 023 000 | 0,288% | 20 278 | 3,1% | -58,8% | -63,3% |
| Российские сети, АПИ | 1,395 | 35 881 533 | 25 385 000 | 1,223% | 1 496 | 0,8% | -25,4% | -38,6% |
| ФСК ЕЭС | 0,1815 | 469 168 879 | 2 570 000 000 | 0,202% | 12 437 | -1,1% | -83,1% | -81,3% |
| Ленэнерго, АОИ | 5,875 | 11 418 816 | 1 934 800 | 0,023% | 617 | 4,3% | -3,7% | -38,0% |
| Ленэнерго, АПИ | 119,55 | 293 110 225 | 2 447 600 | 2,624% | 5 817 | 1,1% | 56,4% | 112,5% |
| МОЭСК | 0,697 | 21 898 393 | 30 444 000 | 0,063% | 1 885 | -3,1% | 1,7% | 44,7% |
| МРСК Волги | 0,11955 | 113 339 515 | 941 590 000 | 0,500% | 6 595 | -10,3% | 135,3% | 225,7% |
| МРСК Северного Кавказа | 16,1 | 200 188 | 12 410 | 0,003% | 53 | -1,2% | -90,5% | -89,6% |
| МРСК Северо-Запада | 0,0581 | 4 624 486 | 79 050 000 | 0,083% | 452 | -3,8% | -25,8% | -4,5% |
| МРСК Сибири | 0,1095 | 1 094 805 | 10 020 000 | 0,011% | 94 | 3,8% | -66,1% | -70,8% |
| МРСК Урала | 0,193 | 10 507 985 | 52 630 000 | 0,060% | 822 | -13,6% | -43,5% | 21,2% |
| МРСК Центра | 0,345 | 12 413 971 | 35 898 000 | 0,085% | 958 | -1,7% | -57,4% | -63,0% |
| МРСК Центра и Приволжья | 0,3015 | 58 693 780 | 192 670 000 | 0,171% | 2 528 | -2,0% | -22,0% | 15,5% |
| МРСК Юга | 0,0653 | 8 625 806 | 132 810 000 | 0,192% | 674 | 1,4% | 30,0% | -5,7% |
| Кубаньэнерго | 59,8 | 58 010 | 970 | 0,000% | 16 | -1,0% | -94,9% | -88,9% |
| Томская РК, АОИ | 0,331 | 3 310 | 10 000 | 0,000% | 1 | 0,3% | -98,5% | -92,5% |
| Томская РК, АПИ | 0,308 | 641 680 | 2 020 000 | 0,350% | 88 | -5,8% | -17,5% | 22,4% |

* 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 среднедневным 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.