

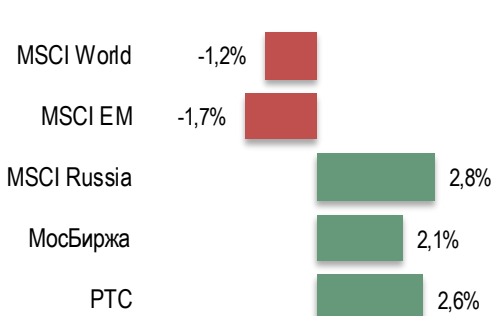
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 089,3	↓1,2%	↓0,7%
MSCI EM	1 069,5	↓1,7%	↓7,7%
MSCI Russia	611,3	↑2,8%	↑1,2%
МосБиржа	2 296,0	↑2,1%	↑8,8%
PTC	1 154,2	↑2,6%	↓0,0%
Brent	79,2	↑4,9%	↑18,5%
USD/RUB*	63,2910	↓0,8%	↑9,8%
FIIR/IRIR*	73 0884	↓0,8%	↑6,3%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 857,2	↑0,2%	↑2,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	161,0	↑0,4%	↓3,6%
Цена АОИ, руб.	0,791	↓0,3%	↓3,6%
Цена АПИ, руб.	1,383	↑0,1%	↓14,9%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	237,7	↑1,7%	↑14,8%
Цена, руб.	0,18750	↑1,5%	↑15,7%
МРСК, МСар, млрд руб.	222,6	↑1,5%	↓3,7%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 1,2% и 1,7% соответственно из-за растущих рисков развязывания глобальной торговой войны, угрожающей мировой экономике.

По информации СМИ, Минфин США разрабатывает правила, согласно которым компании, более чем на 25% принадлежащие собственникам из КНР, не смогут приобретать американские бизнесы, имеющие доступ к «важным отраслевым технологиям». Другая инициатива

американской администрации предполагает введение дополнительных ограничений на экспорт, чтобы предотвратить утечку технологий в Китай.

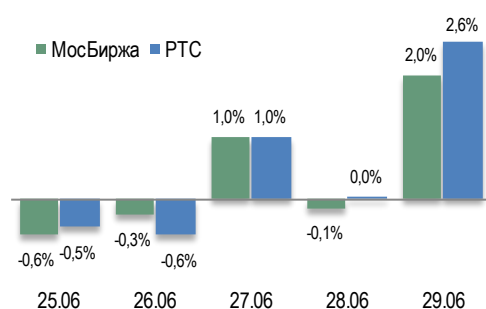
Ранее, помимо введения пошлин на продукцию из КНР объемом \$50 млрд, Д.Трамп пообещал ввести пошлины еще на \$200 млрд китайского импорта, если Пекин зеркально ответит на первые ограничения. Согласно оценке экономистов, реализация этой угрозы может сократить экономический рост Китая на 0,5 п.п. и нанести удар по американской экономике.

Нервозности инвесторам добавили сообщения СМИ о том, что глава КНР призвал все провинции и министерства готовиться к полномасштабной торговой войне с США. По мнению аналитиков, в этом противостоянии Китай может задействовать постепенную девальвацию юаня – курс китайской валюты уже снизился до 6-месячного минимума, и отказ от покупок американского госдолга.

Опережающая негативная динамика индекса развивающихся рынков MSCI EM была обусловлена как в целом ухудшением отношения инвесторов к этим активам, так и падением китайского рынка.

Индекс CSI300 за неделю снизился на 3% и, потеряв более 20% от годового максимума, вступил в «медвежью» фазу. Помимо торговых противоречий с США, на китайские фондовые рынки давит ужесточение кредитной политики, сокращение ликвидности и ухудшение экономических показателей.

Как отметили в JPMorgan, комбинация из повышения процентных ставок, укрепления доллара и «медвежьей» фазы на рынке акций КНР ухудшает отношение инвесторов к активам emerging markets. Кроме того, аналитики ряда глобальных банков указали на уязвимость развивающихся рынков в связи с приближением окончания эпохи дешевых денег. В частности, по оценке Bank of America Merrill Lynch, ФРС, ЕЦБ и Банк Японии суммарно с начала года выкупили ценные бумаги всего на \$125 млрд, тогда как за аналогичный период 2017 года – на \$1,5 трлн.



За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 2,1-2,6% на ожиданиях улучшения отношений России и США и почти 5%-м повышении цен на нефть.

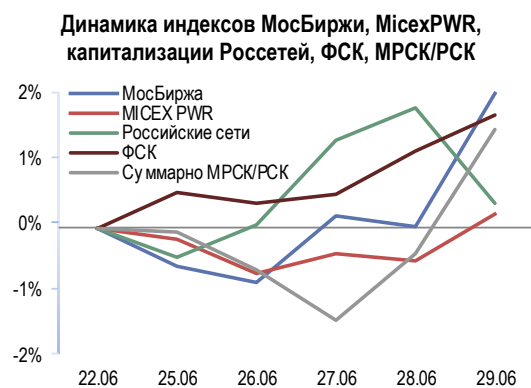
- По итогам визита советника американского президента по нацбезопасности в Москву и его встречи с Президентом РФ было объявлено о проведении саммита США-Россия 16 июля в Хельсинки. Стороны и эксперты призывают не ждать прорывов от встречи, тем не менее подчеркивая важность самого факта ее проведения и широкий набор тем к

обсуждению. При этом аналитики отмечают, что есть небольшие шансы на потепление отношений и переоценку российского риска.

- Котировки Brent за неделю прибавили 4,9% благодаря поддержке трех основных факторов. Во-первых, США под угрозой введения санкций потребовали от союзников сократить импорт нефти из Ирана до нуля к 4 ноября 2018 года. Во-вторых, министерство энергетики США сообщило о падении запасов нефти в стране на прошлой неделе почти на 10 млн баррелей, максимальными темпами с октября 2016 года. В-третьих, инвесторы опасаются перебоев с поставками нефти из Ирана, Ливии и Канады. Поставки из Ливии сократились на 400 тыс. баррелей в сутки (б/с) из-за борьбы двух правительств за экспортные терминалы, в Канаде после аварии закрылось предприятие Syncrude Canada, которое добывало около 360 тыс. б/с.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- По информации СМИ, Минэкономики подготовило рабочую версию уточненного макропрогноза на 2018 год и на период до 2024 года. Несмотря на существенное повышение ожиданий по цене нефти – с \$61,4 до \$69,3 за баррель в 2018 году и с \$41,6 до \$63,4 в 2019 году, прогноз по росту ВВП был снижен в 2018 году на 2 п.п., до 1,9% с 2,1%, в 2019 году – на 0,8 п.п., до 1,4%. Сдерживающими факторами для экономики в этом году стали апрельские санкции США, в следующем году – повышение НДС, которое через ускорение инфляции скажется на доходах населения и потребительских расходах.
- Росстат сообщил, что потребительские цены в период с 19 по 25 июня выросли на 0,1%, с начала года – на 1,8%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция опустилась к 2,2%. Из-за планируемого в 2019 году увеличения НДС на 2 п.п., до 20%, Минэкономразвития в рабочей версии нового макропрогноза повысило прогноз по инфляции на текущий год до 2,9-3,1% с 2,8%.



Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 1,5%, капитализация Россетей выросла на 0,4%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю хуже рынка – улучшение отношения инвесторов к нашему рынку на ожиданиях сокращения геополитических рисков и росте цен на нефть в основном стимулировали покупки акций первого эшелона.

Коммерсант сообщил, что Минэнерго завершило разработку проекта программы модернизации старых ТЭС стоимостью до 1,35 трлн рублей. Размещенная на сайте

Правительства итоговая версия, пишет газета, в целом несущественно отличается от первоначального варианта проекта. Вместе с тем, отмечает Коммерсант, документ впервые содержит конкретику по финансированию модернизации на Дальнем Востоке – для этого на оптовом энергорынке будет введена специальная инвестнадбавка.



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом вслед за общим улучшением настроений инвесторов на российском рынке.

Совет директоров Россетей одобрил продажу принадлежащих ФСК 10% акций Интер РАО самой генкомпании и структуре ИК «Регион». Всего будет продано 10,44 млрд акций по 3,3463 руб. за акцию, цена сделки составит 34,94 млрд руб.

Глава ФСК заявил, что средства от этой сделки компания хотела бы направить на консолидацию магистральных сетевых активов. При этом, по его словам, ФСК не рассматривала возможность выплаты спецдивидендов после сделки по продаже акций Интер РАО, но не исключает их в теории.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 29.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-12,21%	1,18%	2,54	25,91%		
ФСК ЕЭС	I	4,57%	2,52%	3,76	38,26%	80,13%	3,01
МРСК/РСК, суммарно	-	-12,31%	2,31%	3,52	35,84%		2,10
МОЭСК	II	-30,14%	2,26%	0,53	5,43%	50,90%	0,27
Ленэнерго	III	9,41%	3,90%	0,92	9,39%	67,48%	0,53
МРСК Волги	II	1,86%	3,09%	0,34	3,46%	67,97%	0,23
МРСК Северного Кавказа	III	-20,21%	-1,06%	0,10	1,01%	96,82%	0,10
МРСК Северо-Запада	II	13,51%	12,92%	0,10	0,99%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-14,51%	5,19%	0,16	1,64%	57,84%	0,09
МРСК Урала	II	-22,85%	-3,04%	0,25	2,50%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	-16,34%	0,02%	0,22	2,23%	50,23%	0,11
МРСК Центра и Приволжья	II	-8,92%	0,62%	0,53	5,42%	50,40%	0,27
МРСК Юга	III	-8,79%	2,69%	0,06	0,66%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-31,27%	2,87%	0,28	2,89%	92,78%	0,26
Томская РК	III	-20,41%	-1,17%	0,02	0,23%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-6,51%	2,09%	9,82	100,00%		5,11

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	0,7951	376 429 015	472 337 000	0,238%	26 575	0,4%	-66,0%	-51,9%
Российские сети, АПИ	1,38	7 861 259	5 717 000	0,275%	620	-0,4%	-83,2%	-74,6%
ФСК ЕЭС	0,18645	816 754 717	4 414 960 000	0,346%	20 144	1,7%	-70,9%	-69,7%
Ленэнерго, АОИ	5,78	4 443 533	782 200	0,009%	589	4,6%	-61,1%	-40,8%
Ленэнерго, АПИ	97,3	146 944 945	1 484 500	1,592%	4 830	-4,5%	-5,2%	76,5%
МОЭСК	0,692	12 108 647	17 651 000	0,036%	1 500	1,5%	-41,0%	15,1%
МРСК Волги	0,11405	66 404 893	594 520 000	0,316%	3 275	2,3%	48,6%	61,7%
МРСК Северного Кавказа	16,1	577 431	35 620	0,009%	115	-1,8%	-72,8%	-77,4%
МРСК Северо-Запада	0,0642	13 467 997	214 890 000	0,224%	755	12,0%	101,7%	59,6%
МРСК Сибири	0,1075	182 405	1 730 000	0,002%	60	4,4%	-94,1%	-81,4%
МРСК Урала	0,1775	17 188 530	99 210 000	0,113%	1 248	-3,8%	6,6%	84,0%
МРСК Центра	0,328	63 152 477	192 811 000	0,457%	893	-0,8%	128,8%	-65,5%
МРСК Центра и Приволжья	0,299	152 828 145	527 730 000	0,468%	4 022	-0,2%	113,7%	83,8%
МРСК Юга	0,0592	4 962 496	84 750 000	0,123%	491	1,9%	-17,1%	-31,3%
Кубаньэнерго	59,1	85 073	1 480	0,000%	27	2,1%	-92,2%	-81,2%
Томская РК, АОИ	0,318	6 310	20 000	0,001%	2	-3,3%	-97,0%	-85,1%
Томская РК, АПИ	0,32	446 480	1 400 000	0,243%	35	8,5%	-42,8%	-51,3%

* 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.