

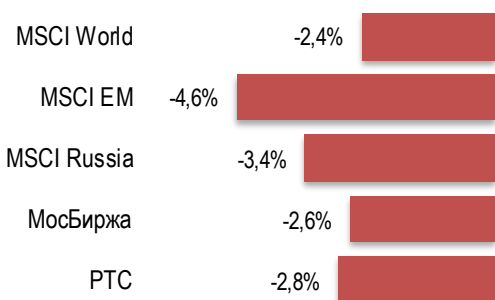
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 126,3	↓2,4%	↑12,9%
MSCI EM	1 033,4	↓4,6%	↑7,0%
MSCI Russia	641,0	↓3,4%	↑12,4%
МосБиржа	2 514,9	↓2,6%	↑6,1%
PTC	1 213,8	↓2,8%	↑13,6%
Brent	70,6	↓0,3%	↑31,3%
USD/RUB*	65,2287	↑0,9%	↓6,1%
EUR/RUB*	73,0888	↑1,1%	↓8,0%

\* официальная курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
МоexEU	1 756,0	↓0,6%	↑9,1%
Россети:			
МСар, млрд руб.	223,9	↑2,9%	↑43,3%
Цена АОИ, руб.	1,109	↑3,0%	↑43,0%
Цена АПИ, руб.	1,475	↑1,2%	↑5,2%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	210,5	↓0,5%	↑11,5%
Цена, руб.	0,16434	↓0,3%	↑11,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	246,8	↓1,0%	↑21,8%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 2,4% и 4,6% соответственно.

Давление на рынки оказало усиление неопределенности в отношении исхода торговых переговоров США-Китай.

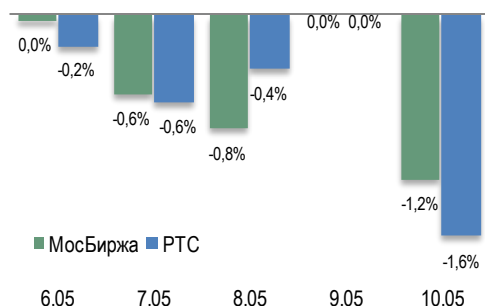
10 мая в США вступило в силу повышение пошлин с 10% до 25% на товары китайского экспорта стоимостью \$200 млрд в год, которое ожидалось еще с 1 января, но неоднократно откладывалось. Кроме того, президент США поручил американскому торговому представителю начать процесс

повышения тарифов на весь оставшийся экспорт из Китая. Пошлины, согласно этому распоряжению, затронут китайские товары еще примерно на \$300 млрд.

Поводом для ужесточения позиции США, по версии американской стороны, стали попытки китайской стороны внести ряд правок в уже достигнутые договоренности. Как отметил торговый представитель США Р.Лайтхайзер, предложенные Китаем изменения были существенными настолько, что их можно было бы приравнять к отмене договоренностей. В свою очередь, представители Китая заявляют, что проблемы на переговорах были спровоцированы Вашингтоном, который, во-первых, отказывается от отмены ранее введенных повышенных тарифов в случае заключения сделки, и, во-вторых, настаивает на большем увеличении экспорта американских товаров в Китай, чем это было согласовано ранее.

Тем не менее переговоры 10 мая продолжились, и заявления президента США и главы американского Минфина о конструктивности вашингтонской встречи сторон стали поводом для 2%-го отскока основных фондовых индексов США от сессионных минимумов пятницы.

Международное рейтинговое агентство Fitch заявило, что решение об очередном повышении Штатами пошлин на товары китайского экспорта не меняет прогнозы ни для мировой экономики, ни для ВВП Китая, поскольку было заложено в базовый экономический сценарий. Тем не менее, отмечают в Fitch, это решение говорит о существенной эскалации торгового спора США и Китая, а также создает риск долгосрочной торговой войны, что может иметь негативные последствия для мировой экономики.



На прошедшей неделе индексы МосБиржи и PTC снизились на 2,6-2,8% вслед за общим ухудшением настроений инвесторов на мировых площадках.

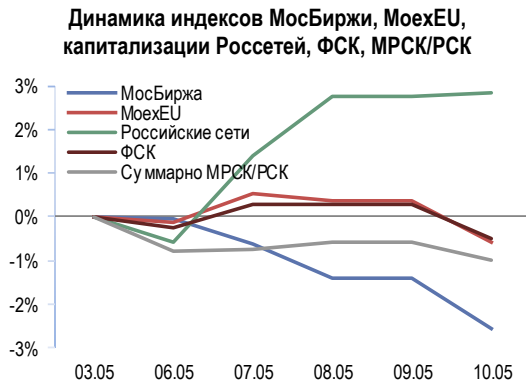
Тем не менее российский рынок смог продемонстрировать менее существенные потери в сравнении с другими emerging markets благодаря стабильности цен на нефть.

Котировки Brent, потеряв по итогам отчетного периода только треть процента, несмотря на распродажу рискованных активов, завершили неделю выше психологической отметки

\$70 за баррель. Поддержку нефтяным ценам по-прежнему оказывают опасения дефицита топлива на глобальном рынке, связанные со снижением поставок нефти на мировой рынок из-за сокращения экспорта из Ирана, Венесуэлы и Ливии. В частности, по данным агентства Bloomberg, основанных на

информации о передвижении танкеров, Иран в этом месяце еще не отправил ни одного танкера с нефтью в зарубежные порты.

Из внутренних новостей российского рынка можно отметить данные Росстата, свидетельствующие о снижении инфляционного давления. В апреле инфляция в годовом выражении замедлилась до 5,2% с 5,3% в марте, на 6 мая инфляция с начала года составила 2,1%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, осталась на уровне 5,2%. В Минэкономразвития прогнозируют инфляцию по итогам 2019 года на уровне 4,3%, в ЦБ – в диапазоне 4,7-5,2%, консенсус-прогноз Интерфакса, предполагает инфляцию в конце текущего года на уровне 4,5%.



Индекс электроэнергетики МоехЕУ потерял 0,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 1,0%, капитализация Россетей выросла на 2,9%.

Отраслевой индекс электроэнергетики завершил неделю лучше рынка. Во-первых, активные продажи в основном были сосредоточены в акциях первого эшелона, во-вторых, существенный вклад в опережающую динамику индекса МоехЕУ в сравнении с индексом МосБиржи внесли акции Россетей.

По данным Системного оператора, потребление электроэнергии в России в апреле увеличилось на 0,4% г/г, до 86,7 млрд кВт.ч, в ЕЭС оно достигло 85,4 млрд кВт.ч (+0,8%). Выработка в апреле в целом по России увеличилась на 1,5%, до 88,3 млрд кВт.ч, в ЕЭС – на 2%, до 87 млрд кВт.ч.



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно на нейтральном новостном фоне.

Интерфакс сообщил, что Счетная палата РФ отметила затянувшиеся сроки – «вместо 1 года более 3 лет» – внедрения интеллектуальных сетей в рамках совместного проекта Россетей и РФПИ и, настаивает на его актуализации.

По данным Счетной палаты, на цифровые сети перешли объекты лишь в двух из трех регионов проекта – Тульская и Калининградская области. «В Ярославской области работы прекращены в 2016 году, и вопрос дальнейшей реализации проекта в данном регионе пока не решен. Кроме того, надежность приборов учета электроэнергии не в полной мере соответствуют требованиям технического задания», – подчеркивается

в сообщении Счетной палаты.

По итогам проверки ведомство рекомендовало Минэкономразвития и ООО «Инфраструктурные инвестиции – 3» (совместное предприятие «РФПИ - Управление активами» и арабского фонда) актуализировать паспорт проекта. Кроме того, аудиторы настаивают на «скорейшем» возобновлении монтажа оборудования в Ярославской области и устранении несоответствий приборов учета.

**Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде**

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 10.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>52,75%</b>	<b>1,93%</b>	<b>3,43</b>	<b>32,87%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>18,79%</b>	<b>-1,41%</b>	<b>3,23</b>	<b>30,90%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,59</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>29,84%</b>	<b>-1,90%</b>	<b>3,78</b>	<b>36,23%</b>		<b>2,36</b>
МОЭСК	II	15,48%	0,85%	0,53	5,10%	50,90%	0,27
Ленэнерго	III	14,52%	-3,04%	0,88	8,47%	67,48%	0,50
МРСК Волги	II	16,28%	0,59%	0,31	2,95%	67,97%	0,21
МРСК Северного Кавказа	III	328,05%	-7,82%	0,33	3,21%	98,56%	0,33
МРСК Северо-Запада	II	9,11%	-0,03%	0,08	0,79%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	119,58%	-0,73%	0,31	2,95%	57,84%	0,17
МРСК Урала	II	-0,25%	-1,60%	0,23	2,21%	51,52%	0,12
МРСК Центра	II	14,64%	-1,62%	0,20	1,90%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	14,98%	0,03%	0,49	4,73%	50,40%	0,25
МРСК Юга	III	45,97%	5,85%	0,08	0,75%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	44,37%	-5,63%	0,31	2,95%	92,78%	0,29
Томская РК	III	13,98%	-0,42%	0,02	0,21%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>32,56%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>10,44</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,94</b>

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период <sup>*)</sup>					Изменения, % <sup>**)</sup>		
	Срвзв. цена	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	1,1106	372 230 226	338 291 000	0,170%	16 914	2,9%	-58,8%	-37,6%
Российские сети, АПИ	1,485	11 317 281	7 646 000	0,368%	674	2,0%	-61,2%	-57,0%
ФСК ЕЭС	0,16516	328 483 750	1 980 210 000	0,155%	10 966	-0,5%	-71,4%	-63,3%
Ленэнерго, АОИ	5,66	4 532 316	798 200	0,009%	512	-2,4%	-43,2%	-25,5%
Ленэнерго, АПИ	101,15	51 181 015	506 200	0,543%	1 553	-0,7%	-66,1%	-56,8%
МОЭСК	0,7135	5 673 186	8 008 000	0,016%	497	1,8%	-48,3%	-43,9%
МРСК Волги	0,10675	52 727 481	497 950 000	0,264%	2 459	1,5%	-17,9%	-25,8%
МРСК Северного Кавказа	25,36	8 747 692	350 570	0,041%	3 322	-7,0%	973,5%	1550%
МРСК Северо-Запада	0,0562	10 806 319	190 700 000	0,199%	1 439	0,9%	34,4%	154,5%
МРСК Сибири	0,2122	4 473 783	20 720 000	0,022%	335	0,2%	22,4%	59,5%
МРСК Урала	0,1722	3 793 774	21 900 000	0,025%	335	-0,7%	-71,0%	-53,9%
МРСК Центра	0,3072	6 199 126	20 050 000	0,047%	661	-0,7%	-69,4%	-56,1%
МРСК Центра и Приволжья	0,286	372 980 176	1 308 280 000	1,161%	10 265	1,0%	317,7%	295,3%
МРСК Юга	0,0743	9 782 039	134 560 000	0,195%	1 017	6,8%	16,4%	29,4%
Кубаньэнерго	66,1	121 782	1 830	0,001%	72	-4,8%	-51,8%	-0,8%
Томская РК, АОИ	0,338	0	0	0,000%	0	0,0%	-	-
Томская РК, АПИ	0,2975	34 960	120 000	0,021%	8	4,4%	-90,6%	-81,7%

*\* 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.