

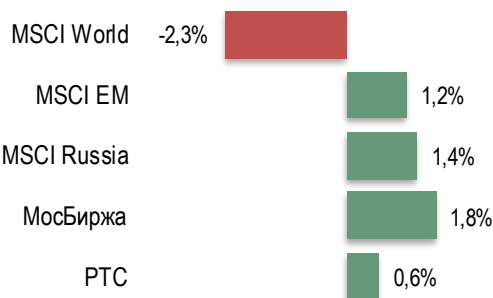
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 046,3	↓2,3%	↑8,6%
MSCI EM	998,0	↑1,2%	↑3,3%
MSCI Russia	684,8	↑1,4%	↑20,1%
МосБиржа	2 665,3	↑1,8%	↑12,5%
PTC	1 287,1	↑0,6%	↑20,4%
Brent	64,5	↓6,1%	↑19,9%
USD/RUB*	65,0583	↑0,9%	↓6,4%
EUR/RUB*	72,4229	↑0,8%	↓8,9%

* официальная курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
МоехЕU	1 824,4	↓0,8%	↑13,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	253,0	↑0,1%	↑62,0%
Цена АОИ, руб.	1,243	↓0,3%	↑60,3%
Цена АПИ, руб.	1,569	↓0,2%	↑11,9%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	221,5	↓2,0%	↑17,3%
Цена, руб.	0,17268	↓2,7%	↑16,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	255,8	↑1,6%	↑26,3%



Индекс развитых стран MSCI World упал на 2,3%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 1,2%.

Давление на рынки развитых стран оказали рост опасений в отношении перспектив мировой экономики на фоне эскалации торгового противостояния США-Китай и открытия Вашингтоном нового фронта торговой войны – с Мексикой.

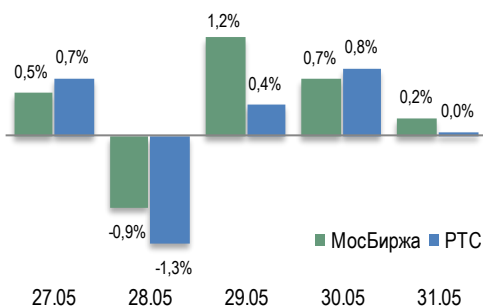
Государственные СМИ Китая сообщили, что Пекин в качестве ответного шага в торговой войне с Вашингтоном рассматривает возможность ограничения экспорта

редкоземельных металлов в США. На долю Китая в 2018 году приходилось 78% мировой добычи и 40% мировых запасов редкоземельных металлов, при этом ряд ключевых высокотехнологических секторов американской экономики – электроника, электромобили и оборонная промышленность – на 80% зависит от китайского импорта этих металлов.

Кроме того, Китай сообщил о планах создать свой «черный список» иностранных компаний и физических лиц, причиняющих вред национальному бизнесу. Неясные формулировки официального сообщения вызвали опасения экспертов, что ответные санкции КНР могут быть введены против широкого спектра компаний – по сути, в зоне риска оказались все, кто прекратил сотрудничество с Huawei.

США приняли решение ввести 5%-е пошлины с 10 июня на весь мексиканский импорт (\$350 млрд в 2018 году) из-за непрекращающегося потока нелегальной миграции из этой страны. Начиная с июля, сообщили в Белом доме, тарифы будут ежемесячно возрастать на 5 п.п. до 25% к октябрю. На этом уровне они останутся до тех пор, пока Мексика не прекратит приток нелегалов, проникающих в США через ее территорию.

Индекс развивающихся рынков смог завершить неделю на положительной территории в том числе благодаря уменьшению остроты долговых проблем emerging markets на фоне обвала доходности гособлигаций США. Недельное падение доходности 10-летних US Treasuries на 8 б.п., до 2,14% (минимум с сентября 2017 года) стало максимальным с декабря 2014 года. Рост стоимости этих бумаг, отмечают эксперты, отражает как бегство инвесторов в качество на фоне эскалации торговых конфликтов, так и усиление ожиданий существенного смягчения ДКП ФРС. По данным Чикагской биржи, вероятность того, что Федрезерв снизит ключевую процентную ставку не менее двух раз до конца текущего года, увеличилась до максимальных в этом году 70%.

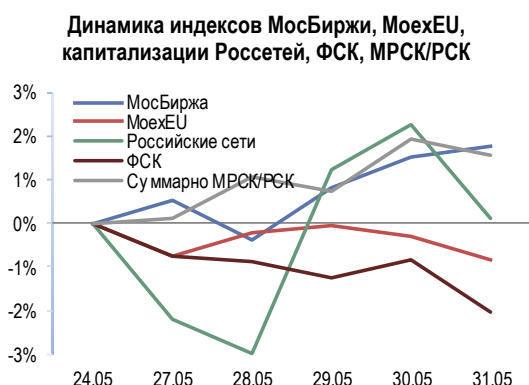


За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 1,8% и 0,6% соответственно. Локомотивом подъема нашего рынка вновь выступили акции Газпрома, прибавившие более 5% на хорошей отчетности по МСФО за 1К2019 и заявлениях менеджмента о планах увеличить дивидендные выплаты до 50% от чистой прибыли по МСФО через 2-3 года.

В целом поддержку рынку РФ на минувшей неделе оказали как улучшение отношения инвесторов к emerging markets в целом, так и снижение санкционных рисков. В частности, глава

Американской торговой палаты в России заявил, что серьезные санкции против госбанков, госдолга или

Северного потока-2 возможны только при новом сильном обострении отношений США и РФ, например в случае российского вмешательства в следующие президентские выборы.



Индекс электроэнергетики МоехЕU потерял 0,8%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 1,6%, капитализация Россетей выросла на 0,1%.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

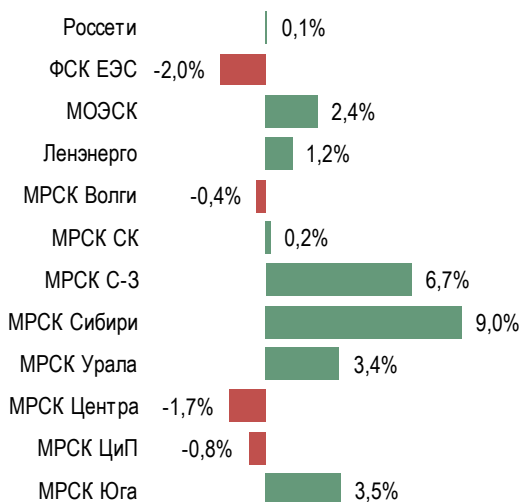
- СМИ сообщили, что правительственная комиссия по электроэнергетике утвердила 15 проектов модернизации генерирующих объектов общей установленной мощностью в 1,783 ГВт. Критериями для отбора – всего было подано заявок на 10,1 ГВт – стали экономика проекта, выработка тепла, инновации, критичность технического состояния, экология.

В ВТБ Капитале подсчитали, что стоимость объектов, которые могут пройти квоту правкомиссии, по объему инвестиций оказалась больше, чем в конкурсной – 63,5 млрд руб. против 61,5 млрд руб., при этом установленная мощность этих проектов в шесть раз меньше. Как отметили эксперты, «эти проекты направлены на глубокую модернизацию и замену большинства ключевых механизмов, конкурс – на фундаментальный капитальный ремонт».

При правительственном отборе сделан фокус на экологию и увеличение производства тепла, а не уменьшение инвестиций, поэтому отбираемые проекты будут дороже, отметили в Moody's. По мнению экспертов, это позволит привлечь инвестиции «в реально востребованные потребителями мощности, что не всегда происходило в предыдущей программе ДГПМ».

- По данным Росстата, производство электроэнергии в России в январе-апреле выросло на 1% г/г.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом.

- Основные сетевые ДЗО Россетей отчитались по МСФО за первый квартал: суммарная выручка выросла на 2,2%, до 293,8 млрд руб., сальдированная чистая прибыль увеличилась на 22,7%, до 42,4 млрд руб.

- Россети отчитались по МСФО за первый квартал: выручка увеличилась на 2% г/г, до 265,5 млрд руб., EDITDA – на 21%, до 95,0 млрд руб., чистая прибыль – на 23%, до 40,8 млрд руб.

«На результаты Россетей в I квартале оказало положительное влияние сделки по обмену активами между ФСК ЕЭС и ДВУЭК. Материнские Россети оценили финансовый результат данной операции в 8110 млн руб., что составило около 15% от доналоговой прибыли

холдинга за период. Это означает, что рост прибыли отчасти был «бумажным». Однако нельзя не отметить и качественные факторы, в том числе рост валовой рентабельности на 1,1 п.п. В совокупности это вылилось в рост рентабельности по EBITDA до рекордных за последнее время 35,8%», – прокомментировали отчетность аналитики БКС.

- Совет директоров Россетей рекомендовал собранию акционеров не выплачивать дивиденды за 2018 год в связи с убытком, за первый квартал выплатить дивиденды в размере 0,08 руб. и 0,02 руб. на привилегированную и обыкновенную акцию соответственно – всего около 5 млрд руб.
- Россети сообщили, что течение 2019 года на основании промежуточной финансовой отчетности будет рассмотрена возможность выплаты дополнительных дивидендов. Как отмечается в пресс-релизе, «повышение инвестиционной привлекательности компании и повышение акционерной стоимости является одной из основных задач менеджмента».

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 31.05	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	73,08%	-0,76%	3,89	34,65%		
ФСК ЕЭС	I	25,31%	-2,89%	3,40	30,33%	80,13%	2,73
МРСК/РСК, суммарно	-	34,92%	0,68%	3,93	35,03%		2,43
МОЭСК	II	18,14%	1,50%	0,55	4,86%	50,90%	0,28
Ленэнерго	III	17,80%	0,34%	0,91	8,10%	67,48%	0,52
МРСК Волги	II	16,85%	-1,24%	0,31	2,76%	67,97%	0,21
МРСК Северного Кавказа	III	332,55%	-0,64%	0,34	3,01%	98,56%	0,33
МРСК Северо-Запада	II	17,76%	5,77%	0,09	0,79%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	205,23%	8,05%	0,43	3,82%	57,84%	0,24
МРСК Урала	II	1,98%	2,51%	0,24	2,10%	51,52%	0,12
МРСК Центра	II	11,13%	-2,51%	0,19	1,72%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	14,52%	-1,63%	0,49	4,38%	50,40%	0,25
МРСК Юга	III	44,48%	2,55%	0,08	0,69%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	37,08%	-3,19%	0,29	2,60%	92,78%	0,27
Томская РК	III	3,99%	-1,89%	0,02	0,18%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	42,49%	-0,92%	11,23	100,00%		5,16

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период ^{*)}					Изменения, % ^{**)}		
	Срвзв. цена	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	1,2563	2 570 331 785	2 067 698 000	1,040%	74 371	0,1%	151,7%	174,5%
Российские сети, АПИ	1,571	80 070 228	51 168 000	2,466%	2 908	-1,4%	159,4%	85,7%
ФСК ЕЭС	0,17376	823 176 455	4 699 520 000	0,369%	22 146	-2,0%	-32,2%	-25,9%
Ленэнерго, АОИ	5,81	10 912 556	1 874 200	0,022%	653	1,0%	33,3%	-5,0%
Ленэнерго, АПИ	103,5	114 822 545	1 119 300	1,200%	2 194	2,1%	-24,9%	-39,0%
МОЭСК	0,728	10 094 539	13 989 000	0,029%	829	2,4%	-9,8%	-6,5%
МРСК Волги	0,107	83 169 005	781 290 000	0,415%	3 098	-0,4%	28,8%	-6,5%
МРСК Северного Кавказа	25,56	2 192 812	85 650	0,010%	450	0,2%	162,3%	123,5%
МРСК Северо-Запада	0,0605	23 055 959	387 250 000	0,404%	2 759	6,7%	172,9%	388,0%
МРСК Сибири	0,2942	16 583 135	57 590 000	0,061%	1 433	9,0%	240,3%	582,1%
МРСК Урала	0,1756	22 590 026	126 250 000	0,144%	1 214	3,4%	67,0%	66,9%
МРСК Центра	0,297	11 071 773	36 964 000	0,088%	1 478	-1,7%	-43,5%	-1,9%
МРСК Центра и Приволжья	0,2841	239 377 649	841 130 000	0,746%	8 872	-0,8%	168,5%	241,7%
МРСК Юга	0,07335	6 836 372	94 070 000	0,136%	1 013	3,5%	-18,6%	28,9%
Кубаньэнерго	62,6	510 930	8 560	0,003%	172	-2,3%	125,3%	137,0%
Томская РК, АОИ	0,306	166 940	550 000	0,014%	29	-1,0%	95,6%	210,3%
Томская РК, АПИ	0,281	106 860	380 000	0,066%	29	-1,4%	-70,2%	-33,5%

* 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 средне недельным 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.