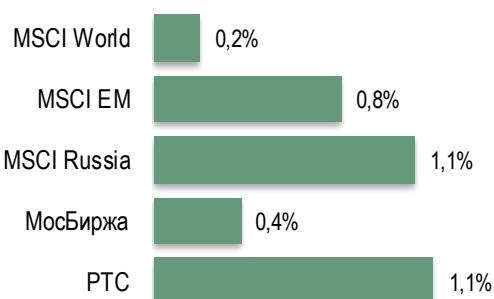


мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 131,0	↑0,2%	↑13,1%
MSCI EM	1 015,1	↑0,8%	↑5,1%
MSCI Russia	710,7	↑1,1%	↑24,6%
МосБиржа	2 739,3	↑0,4%	↑15,6%
PTC	1 341,1	↑1,1%	↑25,5%
Brent	62,0	↓2,0%	↑15,3%
USD/RUB*	64,6314	↓0,9%	↓7,0%
EUR/RUB*	73,0141	↓0,4%	↓8,1%

* официальный курс ЦБ РФ


электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
МоехЕU	1 972,1	↑4,4%	↑22,6%
Россети:			
МСар, млрд руб.	283,5	↑5,1%	↑81,4%
Цена АОИ, руб.	1,429	↑6,0%	↑84,3%
Цена АПИ, руб.	1,738	↑4,9%	↑24,0%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	240,3	↑4,3%	↑27,2%
Цена, руб.	0,18816	↑3,2%	↑27,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	263,9	↑2,3%	↑30,3%

Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,2% и 0,8% соответственно.

Поддержку рынкам оказали решение президента США не вводить новые пошлины на импорт из Мексики и усиление ожиданий снижения ставки ФРС уже в ближайшее время.

Президент США заявил, что в Мехико согласились принять решительные меры, которые позволят существенно снизить или вообще свести на нет поток нелегалов, следующих через территорию Мексики в США. В связи с этим, сообщил

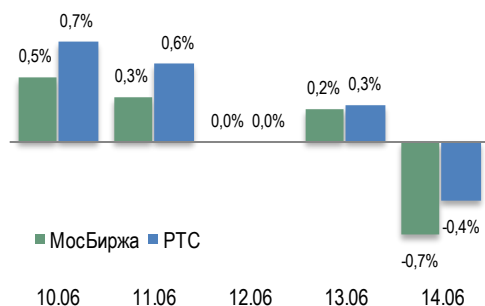
Д.Трампа, введение 5%-х пошлин на мексиканский импорт откладывается на неопределенный период.

Вероятность снижения ставки американского ЦБ на июльском заседании увеличилась до максимальных в текущем году 88%. Ожидания смягчения ДКП ФРС усилились после публикации данных об инфляции в США за май, указавших на замедление темпов роста потребительских цен. Кроме того, эксперты обратили внимание на очередную волну критики Д.Трампа политики ФРС – по мнению ряда аналитиков, давление президента США на Федеральную резервную систему стало одним из факторов резкого смягчения риторики ФРС в конце прошлого года. Федеральная резервная система держит процентные ставки на слишком высоком уровне в дополнение к «нелепому количественному ужесточению», написал президент США в Twitter. «Они ничего не понимают!», – констатировал Д.Трампа.

Активность покупателей на прошедшей неделе ограничивалась опасениями эскалации торгового конфликта США-Китай и новыми сигналами замедления китайской экономики.

- Д.Трампа заявил, что США введут пошлины объемом более \$300 млрд на китайские товары, если на саммите G20 не состоится его встреча с председателем КНР в конце июня. При этом президент США заявил, что торговой сделки не будет, пока Пекин не согласится на ряд условий – по его словам, либо США заключат «великолепную сделку с Китаем», либо сделки не будет вовсе. В ответ на это Китай вновь продемонстрировал жесткость своей позиции. В частности, министр торговли сообщил, что Пекин не уступит никакому давлению со стороны Вашингтона и любая попытка США заставить Китай принять торговую сделку провалится. Кроме того, аналитики обеспокоены тем, что обострение политической ситуации в Гонконге может оказать влияние на отношения двух крупнейших мировых экономик. В частности, Китай уже потребовал от США прекратить вмешательство в дела Гонконга, где продолжаются массовые протесты против законопроекта об экстрадиции.

- Публиковавшаяся в отчетном периоде китайская статистика, по мнению экспертов, подтверждает предположения, что торговый спор с США серьезно ослабляет экономику КНР. В мае темпы роста промышленного производства замедлились до минимума за 17 лет, падение импорта, отражающее ослабление внутреннего спроса, было максимальным за два года. Нивелировать негативное влияние этих данных на мировые фондовые рынки смогла информация СМИ о планируемом властями Китая расширении мер поддержки экономики. В частности, китайская англоязычная газета China Daily сообщила, что Пекин, как ожидается, скорректирует денежное и кредитное предложение в ближайшие недели, в том числе снизит процентные ставки или требования к резервным коэффициентам, чтобы противостоять «рискам снижения» в экономическом развитии в случае эскалации торговой войны с Соединенными Штатами.



За неделю индексы МосБиржи и РТС выросли на 0,4% и 1,1% соответственно. Индекс МосБиржи в очередной раз обновил исторический максимум.

Опережающая динамика индекса РТС была обусловлена сопоставимым укреплением рубля, поддержку которому в том числе продолжает оказывать высокий спрос инвесторов на внутренний долг РФ, в отчетном периоде усиленный снижением ставки ЦБ и смягчением риторики регулятора.

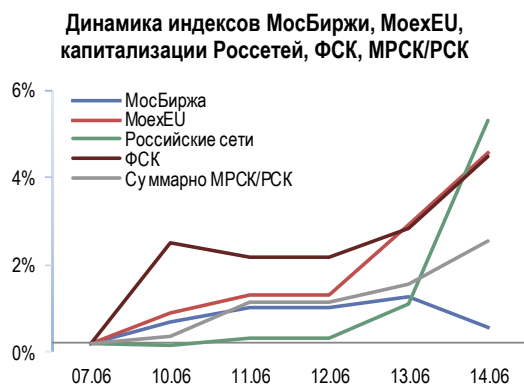
По данным ЦБ РФ, на 29 мая нерезидентам принадлежало 29,4% от всех находящихся в обращении облигаций федерального займа. Это, отмечает Интерфакс, ниже исторического пика (34,5% на апрель 2018 года), но в номинальном выражении доля нерезидентов оценивается в рекордные 2,5 трлн рублей. С начала мая приток составил уже 240 млрд рублей – это также абсолютный рекорд за все время доступной статистики Центробанка.

По данным ЦБ РФ, на 29 мая нерезидентам принадлежало

29,4% от всех находящихся в обращении облигаций федерального займа. Это, отмечает Интерфакс, ниже исторического пика (34,5% на апрель 2018 года), но в номинальном выражении доля нерезидентов оценивается в рекордные 2,5 трлн рублей. С начала мая приток составил уже 240 млрд рублей – это также абсолютный рекорд за все время доступной статистики Центробанка.

По мнению аналитиков, повышенный спрос нерезидентов на ОФЗ, реальная доходность которых является одной из самых высоких в мире, сохранится с учетом решений ЦБ по ставке и комментариев регулятора по перспективам денежно-кредитной политики.

Банк России, как и ожидалось, снизил ключевую ставку на 25 б.п., до 7,50% годовых. ЦБ отметил продолжение замедления годовой инфляции, сохранение инфляционных ожиданий населения и предприятий и снижение краткосрочных проинфляционных рисков. В свою очередь, аналитики отметили существенное смягчение риторики регулятора – в своем заявлении ЦБ сообщил о возможности снижения ставки на одном из ближайших заседаний и перехода к нейтральной ДКП (ставка в диапазоне 6-7%) до середины 2020 года.



Индекс электроэнергетики МоехЕU вырос на 4,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 2,3%, капитализация Россетей выросла на 5,1%.

Индекс электроэнергетики завершил неделю существенно лучше рынка. Основной вклад в опережающую динамику отраслевого МоехЕU в сравнении с индексом МосБиржи внес почти 9%-й рост акций Интер РАО на заявлениях компании о том, что часть дивидендов за 2018 год будет оплачена средствами от продажи акций Иркутскэнерго. Как отметили аналитики, участниками рынка это было интерпретировано как готовность энергохолдинга

выплатить спецдивиденды.



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом.

Интерфакс сообщил, что Счетная палата прогнозирует поступление в бюджет в 2019 году 365,15 млрд рублей дивидендных выплат госкомпаний, что почти на 18% меньше прогноза Минфина. Среди обществ, по которым отмечаются наиболее существенные риски недопоступления доходов в виде дивидендов, Счетная палата отметила Роснефтегаз, РЖД, Транснефть, Россети, РусГидро и Аэрофлот – всего на сумму 83,74 млрд рублей.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 14.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	95,17%	6,08%	4,39	35,98%		
ФСК ЕЭС	I	36,86%	5,24%	3,72	30,51%	80,13%	2,98
МРСК/РСК, суммарно	-	40,14%	3,29%	4,08	33,51%		2,54
МОЭСК	II	26,43%	7,75%	0,58	4,79%	50,90%	0,30
Ленэнерго	III	19,03%	1,57%	0,92	7,54%	67,48%	0,52
МРСК Волги	II	3,99%	-0,18%	0,28	2,26%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	426,37%	5,29%	0,41	3,38%	98,56%	0,41
МРСК Северо-Запада	II	29,32%	7,70%	0,10	0,80%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	216,64%	0,77%	0,44	3,65%	57,84%	0,25
МРСК Урала	II	5,58%	3,69%	0,24	2,00%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	8,85%	1,21%	0,19	1,55%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	II	20,23%	2,42%	0,52	4,24%	50,40%	0,26
МРСК Юга	III	54,66%	9,57%	0,08	0,68%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	39,97%	4,38%	0,30	2,45%	92,78%	0,28
Томская РК	III	1,31%	1,99%	0,02	0,16%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	54,70%	4,88%	12,19	100,00%		5,52

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	1,4078	1 443 399 757	1 051 478 000	0,529%	37 275	5,1%	28,0%	37,6%
Российские сети, АПИ	1,71	36 365 364	21 713 000	1,046%	2 105	5,7%	10,1%	34,4%
ФСК ЕЭС	0,18854	1 465 291 608	7 875 830 000	0,618%	30 730	4,3%	13,7%	2,8%
Ленэнерго, АОИ	5,76	9 290 754	1 615 700	0,019%	659	-0,3%	14,9%	-4,2%
Ленэнерго, АПИ	110,5	132 957 870	1 224 800	1,313%	3 042	5,5%	-17,9%	-15,4%
МОЭСК	0,774	24 721 921	32 917 000	0,068%	1 562	6,8%	112,4%	76,2%
МРСК Волги	0,0946	56 131 669	590 320 000	0,313%	4 155	-1,1%	-2,7%	25,4%
МРСК Северного Кавказа	30,9	7 568 994	252 820	0,029%	1 572	4,3%	674,2%	680,6%
МРСК Северо-Запада	0,066	32 721 603	505 390 000	0,528%	5 361	6,7%	256,1%	848,2%
МРСК Сибири	0,3032	6 244 874	20 450 000	0,022%	610	-0,2%	20,8%	190,4%
МРСК Урала	0,1806	5 654 978	31 640 000	0,036%	368	2,7%	-58,2%	-49,4%
МРСК Центра	0,289	27 071 146	95 142 000	0,225%	2 498	0,3%	45,4%	65,8%
МРСК Центра и Приволжья	0,2963	305 753 238	1 032 800 000	0,916%	6 529	1,5%	229,7%	151,5%
МРСК Юга	0,078	22 707 485	295 360 000	0,428%	2 247	8,6%	155,5%	185,9%
Кубаньэнерго	63,5	21 566	340	0,000%	27	3,4%	-91,1%	-62,8%
Томская РК, АОИ	0,296	743 680	2 320 000	0,061%	150	1,7%	725,2%	1505%
Томская РК, АПИ	0,273	1 549 585	5 360 000	0,929%	245	-3,5%	320,5%	461,7%

** 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 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.