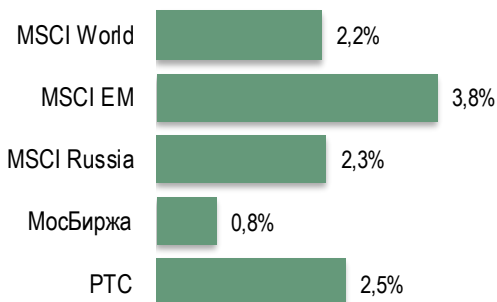


**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 178,2	↑2,2%	↑15,6%
MSCI EM	1 053,2	↑3,8%	↑9,1%
MSCI Russia	726,9	↑2,3%	↑27,5%
МосБиржа	2 761,2	↑0,8%	↑16,5%
PTC	1 375,0	↑2,5%	↑28,7%
Brent	65,2	↑5,1%	↑21,2%
USD/RUB*	63,3877	↓1,9%	↓8,8%
EUR/RUB*	71,5457	↓2,0%	↓10,0%

\* официальная курс ЦБ РФ



– соответствующий индекс, рассчитываемый JPMorgan, за неделю увеличился на 1,4%.

• По итогам июньского заседания Федрезерв сохранил базовую ставку неизменной – на уровне 2,25-2,5%. При этом регулятор, уверены эксперты, подготовил почву для ее снижения в июле, заявив о готовности стимулировать экономический рост в условиях «неопределенности в отношении перспектив экономики и сдержанного инфляционного давления». Кроме того, из текста коммюнике исчезли слова о том, что ЦБ готов «проявить терпение» при принятии решений относительно будущих корректировок целевого диапазона ставки. Согласно прогнозам dot plot, восемь из 17 членов FOMC ожидают снижения ставки в 2019 году, тогда как в марте этого не прогнозировал ни один из руководителей ФРС.

Рынки интерпретировали эту информацию как однозначную готовность американского ЦБ снизить ставку на июльском заседании – по данным Bloomberg и Чикагской биржи, вероятность такого сценария оценивается трейдерами на уровне 100%.

• Глава ЕЦБ заявил, что экономике еврозоны потребуются новые стимулирующие меры, если прогнозы ее дальнейшего роста и инфляции не улучшатся. По его словам, в этом случае регулятор может прибегнуть либо к снижению процентных ставок, либо к покупке активов. В числе основных рисков для экономики региона в ЕЦБ назвали геополитические факторы, протекционизм и уязвимость развивающихся рынков.

• Банк Японии по итогам июньского заседания оставил денежно-кредитную политику без изменений. В то же время глава ЦБ заявил, что регулятор без колебаний прибегнет к дополнительному стимулированию, если увидит угрозы для движения инфляции к таргетируемому уровню 2%. При этом аналитики полагают, что смягчение монетарной политики ЦБ потребуется уже в этом году, если ФРС начнет снижать процентную ставку.

• Президент США заявил, что он проведет «расширенную встречу» с главой КНР в рамках саммита G20 на следующей неделе. Пока аналитики достаточно скептически оценивают возможность достижения каких-то конкретных соглашений на этой встрече. По мнению большинства экспертов, речь скорее идет об ослаблении общей напряженности и снижении рисков введения новых взаимных санкций таких, как пошлин на китайский импорт объемом \$300 млрд или введения Китаем запрета на продажу редкоземельных металлов в США.

В конце недели темпы роста мировых фондовых индексов замедлились – поводом для фиксации прибыли стало обострение ситуации на Ближнем Востоке, после того как Иран сбил американский беспилотник. В ответ, по информации СМИ, президент США санкционировал проведение ракетной атаки по иранским военным объектам, но отменил свое решение в последний момент.

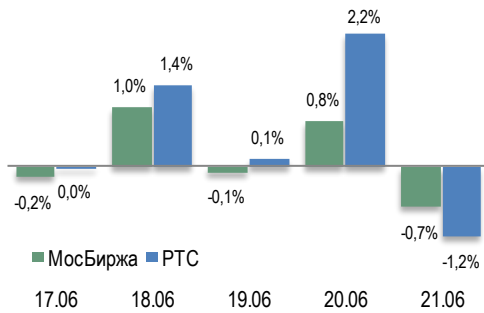
**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
МоехЕU	2 039,3	↑3,4%	↑26,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	287,0	↑1,3%	↑83,7%
Цена АОИ, руб.	1,413	↓1,2%	↑82,2%
Цена АПИ, руб.	1,692	↓2,6%	↑20,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	262,1	↑9,1%	↑38,8%
Цена, руб.	0,20354	↑8,2%	↑37,4%
МРСК, МСар, млрд руб.	277,5	↑5,1%	↑37,0%

Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 2,2% и 3,8% соответственно.

Поддержку фондовым рынкам оказали заявленная основными мировыми ЦБ готовность к смягчению денежно-кредитной политики и информация о подготовке встречи руководителей США и Китая на саммите G20 в конце июня.

Существенный вклад в опережающую динамику MSCI EM в сравнении с MSCI World внесло укрепление валют emerging markets против доллара США после заседания Федрезерва

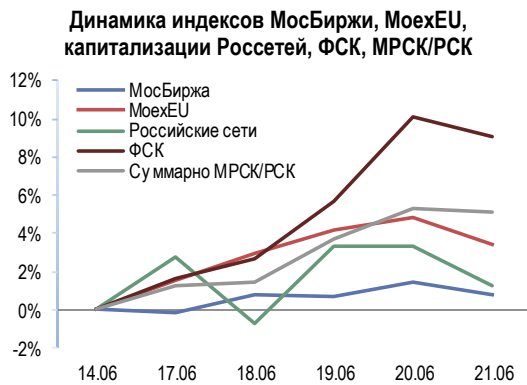


За неделю индексы МосБиржи и РТС выросли на 0,8% и 2,5% соответственно вслед за общим улучшением настроений инвесторов на мировых рынках. Опережающая динамика индекса РТС была обусловлена сопоставимым укреплением рубля к американскому доллару как на продажах доллара на мировом рынке после заседания ФРС, так и сохранении повышенного интереса иностранных инвесторов к российским ОФЗ.

Поддержку российскому рынку также оказывал рост цен на нефть – котировки Brent за неделю подскочили на 5,1% на

опасениях военного столкновения США и Ирана в ближневосточном регионе.

В конце недели темпы роста российского рынка замедлились после появления информации СМИ, напомнившей инвесторам о санкционных рисках. Группа демократов-центристов в конгрессе США, сообщил Интерфакс, выступила с предложением ввести новые санкции в отношении российского суверенного долга, российских банков и поддерживаемых Россией СПГ-проектов вне РФ. В документе отмечается, что санкции могут быть введены в рамках пакета законопроектов, цель которого состоит в том, чтобы призвать Россию к ответственности за вмешательство в выборы в США.

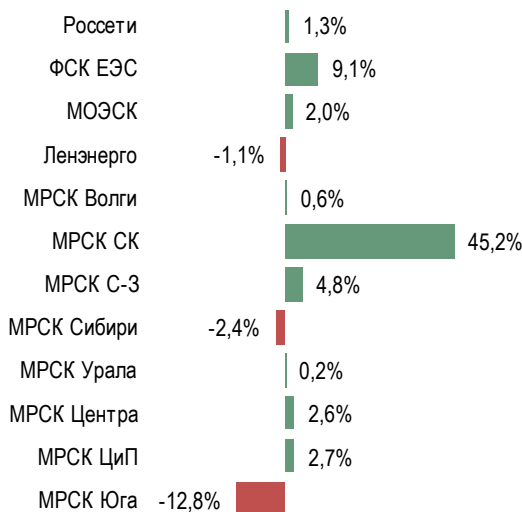


Индекс электроэнергетики МоехЕU вырос на 3,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 5,1%, капитализация Россетей выросла на 1,3%.

Отраслевой индекс электроэнергетики завершил неделю существенно лучше рынка – повышенный спрос на акции сектора сохраняется третью неделю подряд. С начала мая индекс МоехЕU прибавил 12% против 4% у индекса МосБиржи. Основной вклад в опережающую динамику отраслевого индекса внесли акции компаний с госучастием – Интер РАО, ФСК, Россетей и РусГидро.

В числе основных драйверов роста этих бумаг эксперты называют улучшение дивидендных ожиданий после того, как о предстоящем переходе к 50%-м выплатам дивидендов от чистой прибыли вслед за Газпромом в июне сообщили Транснефть и Газпром нефть. Инвесторы могли увидеть в этом общий тренд на изменение дивидендной политики госкомпаний, на чем в последние годы последовательно настаивает Минфин.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом.

По информации Коммерсанта, в конце мая глава Россетей обратился с письмом к вице-премьеру Д.Козаку, в котором предложил увеличить в четыре раза за три года тарифы для прямых потребителей магистральных сетей для решения проблемы перекрестного субсидирования. Суть новой схемы, пишет газета, равномерное распределение перекрестного субсидирования между потребителями распределительных и магистральных сетей, кроме населения, и дифференциация единого тарифа ФСК.

В Россетях Коммерсанту напомнили, что в 2013 году предполагалось резкое сокращение объема перекрестного субсидирования к 2022 году, однако фактически «перекрестка» только выросла. При этом

оплата «последней мили» для крупных потребителей, запитанных от магистральных сетей, была отменена именно в расчете на скорую ликвидацию перекрестного субсидирования, «чего по факту не произошло и не произойдет в ближайшее время».

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 21.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>101,48%</b>	<b>3,24%</b>	<b>4,53</b>	<b>34,72%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>52,19%</b>	<b>11,20%</b>	<b>4,13</b>	<b>31,71%</b>	<b>80,13%</b>	<b>3,31</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>50,23%</b>	<b>7,20%</b>	<b>4,38</b>	<b>33,57%</b>		<b>2,79</b>
МОЭСК	II	31,50%	4,00%	0,61	4,65%	50,90%	0,31
Ленэнерго	III	20,08%	0,88%	0,93	7,11%	67,48%	0,52
МРСК Волги	II	6,65%	2,55%	0,28	2,17%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	679,52%	48,09%	0,61	4,68%	98,56%	0,60
МРСК Северо-Запада	II	38,15%	6,83%	0,10	0,80%	55,38%	0,06
МРСК Сибири	II	214,98%	-0,53%	0,44	3,39%	57,84%	0,25
МРСК Урала	II	7,89%	2,19%	0,25	1,91%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	13,90%	4,64%	0,20	1,51%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	25,85%	4,68%	0,54	4,15%	50,40%	0,27
МРСК Юга	III	37,48%	-11,11%	0,07	0,57%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	51,03%	7,90%	0,32	2,47%	92,78%	0,30
Томская РК	III	4,09%	2,75%	0,02	0,16%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>65,53%</b>	<b>6,99%</b>	<b>13,04</b>	<b>100,00%</b>		<b>6,10</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	1,4256	4 818 106 426	3 367 575 000	1,694%	118 017	1,3%	309,9%	335,6%
Российские сети, АПИ	1,713	182 747 354	103 710 000	4,998%	7 985	0,2%	425,8%	409,8%
ФСК ЕЭС	0,20562	3 525 750 063	17 656 850 000	1,385%	82 034	9,1%	154,9%	174,5%
Ленэнерго, АОИ	5,66	9 951 504	1 722 900	0,020%	1 028	-1,7%	22,6%	49,5%
Ленэнерго, АПИ	112,9	165 722 405	1 480 600	1,588%	3 546	2,2%	-0,7%	-1,4%
МОЭСК	0,7895	65 724 038	81 949 000	0,168%	3 698	2,0%	428,7%	317,1%
МРСК Волги	0,09515	62 144 660	650 910 000	0,346%	4 321	0,6%	7,3%	30,4%
МРСК Северного Кавказа	44,88	28 320 450	726 820	0,084%	5 761	45,2%	2126%	2761%
МРСК Северо-Запада	0,06915	29 070 370	414 800 000	0,433%	2 584	4,8%	192,3%	357,0%
МРСК Сибири	0,2958	6 892 576	23 130 000	0,024%	756	-2,4%	36,7%	259,9%
МРСК Урала	0,181	9 201 420	51 040 000	0,058%	594	0,2%	-32,5%	-18,3%
МРСК Центра	0,2966	51 031 471	170 558 000	0,404%	3 775	2,6%	160,6%	150,5%
МРСК Центра и Приволжья	0,3042	595 833 038	1 951 480 000	1,732%	14 102	2,7%	523,0%	443,1%
МРСК Юга	0,068	34 246 749	475 060 000	0,688%	3 233	-12,8%	310,9%	311,3%
Кубаньэнерго	67,2	471 814	7 280	0,002%	126	5,8%	91,6%	73,6%
Томская РК, АОИ	0,298	199 090	670 000	0,018%	36	0,7%	138,3%	285,2%
Томская РК, АПИ	0,277	712 715	2 600 000	0,451%	88	1,5%	104,0%	101,8%

*\* 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.