

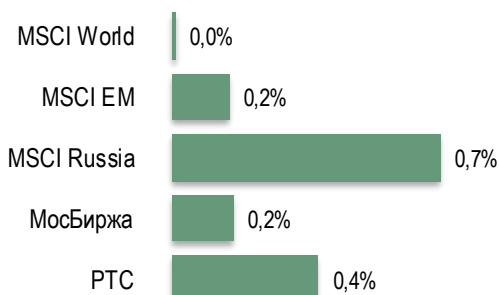
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 178,4	↑0,0%	↑15,6%
MSCI EM	1 054,9	↑0,2%	↑9,2%
MSCI Russia	732,2	↑0,7%	↑28,4%
МосБиржа	2 765,9	↑0,2%	↑16,7%
PTC	1 380,5	↑0,4%	↑29,2%
Brent	66,6	↑2,1%	↑23,7%
USD/RUB*	63,0452	↓0,5%	↓9,2%
EUR/RUB*	71,6635	↑0,2%	↓9,8%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
МоехЕU	1 993,6	↓2,2%	↑23,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	278,1	↓3,1%	↑78,0%
Цена АОИ, руб.	1,380	↓2,3%	↑77,9%
Цена АПИ, руб.	1,672	↓1,2%	↑19,3%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	259,0	↓1,2%	↑37,1%
Цена, руб.	0,20250	↓0,5%	↑36,7%
МРСК, МСар, млрд руб.	264,6	↓4,6%	↑30,6%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,01% и 0,2% соответственно.

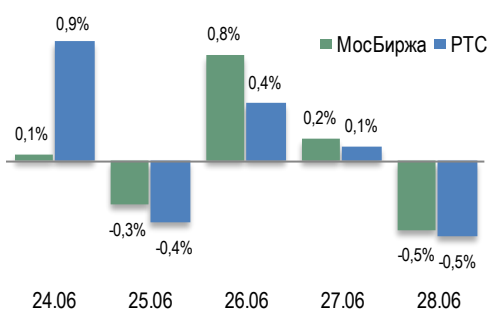
Динамика рынков характеризовалась низкой волатильностью – инвесторы воздерживались от активных действий в ожидании встречи руководителей США и Китая на саммите G20 в Японии, посвященной урегулированию торговых споров.

При этом прогнозы рынка по итогам этой встречи выглядели достаточно скептически – по мнению большинства аналитиков, какие-то прорывные решения маловероятны, в лучшем случае

встреча в Японии закончится временной приостановкой санкционной войны и возвращением к торговым переговорам по аналогии с прошлогодним саммитом G20 в Аргентине.

Новостной фон вокруг этого события носил противоречивый характер, не добавляя уверенности инвесторам. В конце недели китайские СМИ сообщили, что США и Китай достигли предварительной договоренности объявить перемирие в торговой войне для того, чтобы возобновить переговоры об урегулировании спора. Однако позитив этой новости был нивелирован информацией о том, что разногласия сторон по-прежнему велики. Вашингтон продолжает требовать от Пекина решения вопросов, связанных с изменением законов и защитой интеллектуальной собственности, проведения структурных реформ и прекращения субсидирования промышленности. В свою очередь, Китай говорит о недопустимости разговора США с позиции силы, настаивает на исключении Huawei из «черного списка», отмене всех ранее введенных пошлин на китайские товары и отказе от попыток заставить Пекин закупать больше продукции из США.

Кроме того, давление на рынки оказали комментарии представителей ФРС, снизившие ожидания сокращения ключевой процентной ставки в июле более чем на 25 б.п. В частности, глава ФРБ Сент-Луиса заявил, что не считает состояние экономики США достаточно тяжелым, чтобы оправдать снижение ставки на 0,5 п.п. на следующем заседании, несмотря на то, что он настаивал на сокращении стоимости заимствований на прошлой неделе. В свою очередь, глава Федрезерва сообщил, что ЦБ продолжает мониторить экономическую ситуацию на предмет признаков ослабления и пока занимает выжидательную позицию в плане понижения ставок. После этих заявлений руководителей ФРС, по данным Чикагской биржи, вероятность снижения процентной ставки на 50 б.п. в июле опустилась до 33% с 43% в начале недели



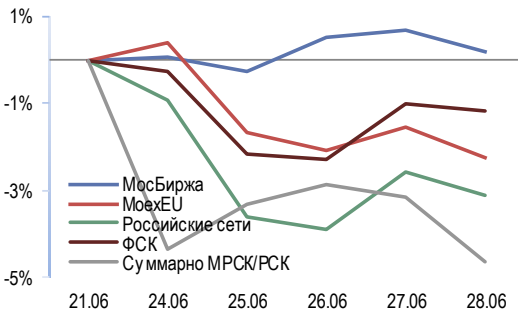
За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 0,2-0,4%.

Поддержку российскому рынку на фоне невыразительной динамики мировых фондовых площадок оказал рост цен на нефть. За неделю котировки Brent прибавили 2,1% на статистике Минэнерго США, зафиксировавшей рекордное с сентября 2016 года падение запасов нефти за неделю – на 12,8 млн баррелей.

Внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- По данным Росстата, инфляция с 18 по 24 июня составила 0,1%, с начала года цены выросли на 2,5%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция приближается к отметке 4,9%.

- Росстат сообщил, что прибыль предприятий РФ в январе-апреле увеличилась на 51,4% г/г, до 5,45 трлн рублей. Доля убыточных организаций по сравнению с январем-апрелем 2018 года снизилась на 1,2 п.п., до 33%. Как отметил Интерфакс, данные Росстата вновь подчеркивают диссонанс между финансовыми результатами и низкой инвестиционной активностью субъектов экономики.

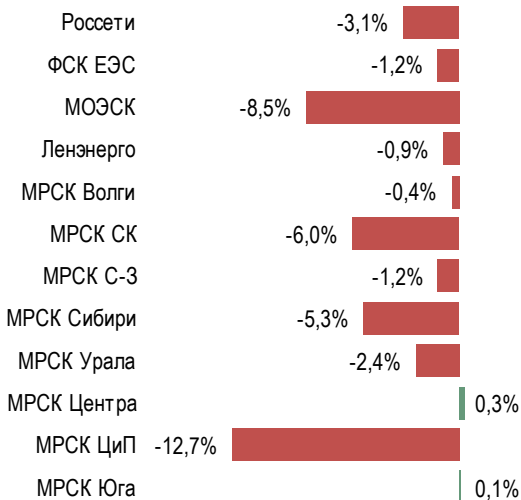
**Динамика индексов МосБиржи, МоexEU, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК**


Индекс электроэнергетики МоexEU потерял 2,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 4,6%, капитализация Россетей снизилась на 3,1%.

Индекс электроэнергетики завершил неделю существенно хуже рынка. Основной вклад в снижение отраслевого МоexEU внесли акции Интер РАО, потерявшие 8% стоимости.

Давление на эти бумаги оказала информация об инсайдерских продажах. Во-первых, компания сообщила о продаже главой Интер РАО всех принадлежащих ему акций, во-вторых, по данным Коммерсанта, вслед за Б.Ковальчуком свои акции намерены продать и остальные топ-менеджеры.

*«На наш взгляд, это плохая новость для Интер РАО. Ранее руководство утверждало, что покупка компанией ее собственных акций – лучший способ использовать имеющиеся в ее распоряжении денежные средства, т. к. Интер РАО было самым дешевым активом электроэнергетического сектора. Кроме того, гендиректор обращал внимание на отличные перспективы роста рыночной капитализации Интер РАО. Очевидно, что недавняя продажа акций идет вразрез с этими утверждениями»,* – говорится в обзоре Сбербанка.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**


Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением. Опережающая негативная динамика акций МРСК Центра и Приволжья, МОЭСК и МРСК Сибири была обусловлена дивидендными отсечками.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Коммерсант сообщил, что ФАС разработала проект постановления о введении нового вида долгосрочного регулирования тарифов в электросетях – метода сравнения аналогов («эталон» затрат). Его назначение – установить бенчмарк на операционные затраты (ОРЕХ) с ежегодной индексацией на уровень «инфляция минус» для МРСК и ТСО. В Россетях, пишет Коммерсант, отмечают, что переход на «эталонный» ОРЕХ сделает сетевой тариф «прозрачным и понятным без дополнительной нагрузки на потребителя». Но

в проекте ФАС нужно доработать численные значения «эталон», считают в компании.

- Глава Россетей сделал ряд заявлений на собрании акционеров:
  - Компания продолжает прорабатывать возможность допэмиссии по открытой подписке.
  - Энергохолдинг до сентября текущего года намерен внести в правительство предложения по новой стратегии, включающей в том числе положение о новой дивидендной политике.
  - Компания будет стремиться обеспечить дивидендную доходность на уровне среднерыночного показателя по отрасли.
  - Россети до конца года могут утвердить опционную программу для топ-менеджеров.

*«Мы отмечаем радикальный разворот в позиции руководства Россетей – от заявления о том, что существующая структура тарифов не позволяет обеспечивать дивидендные выплаты, до разработки значительно более благоприятной для рынка дивидендной политики в совокупности с опционной программой и создающей добавленную стоимость допэмиссией. Вместе с тем главным остается выполнение компанией заявленных планов. Как бы то ни было, мы считаем последние новости весьма позитивными для компании»,* – резюмировали в ВТБ Капитале.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 28.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>96,26%</b>	<b>-2,59%</b>	<b>4,41</b>	<b>34,69%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>51,19%</b>	<b>-0,66%</b>	<b>4,11</b>	<b>32,30%</b>	<b>80,13%</b>	<b>3,29</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>44,03%</b>	<b>-4,13%</b>	<b>4,20</b>	<b>33,01%</b>		<b>2,69</b>
МОЭСК	II	20,91%	-8,05%	0,56	4,39%	50,90%	0,28
Ленэнерго	III	19,68%	-0,34%	0,92	7,27%	67,48%	0,53
МРСК Волги	II	6,78%	0,12%	0,28	2,23%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	636,95%	-5,46%	0,58	4,53%	98,56%	0,57
МРСК Северо-Запада	II	37,29%	-0,62%	0,10	0,82%	55,38%	0,06
МРСК Сибири	II	199,77%	-4,83%	0,42	3,31%	57,84%	0,23
МРСК Урала	II	5,84%	-1,90%	0,24	1,93%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	14,83%	0,81%	0,20	1,57%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	10,48%	-12,21%	0,47	3,73%	50,40%	0,24
МРСК Юга	III	38,43%	0,69%	0,07	0,59%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	48,91%	-1,40%	0,32	2,50%	92,78%	0,29
Томская РК	III	1,56%	-2,44%	0,02	0,16%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>61,40%</b>	<b>-2,49%</b>	<b>12,72</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,98</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	1,3809	1 769 699 532	1 282 159 000	0,645%	59 079	-3,1%	56,0%	118,0%
Российские сети, АПИ	1,683	51 386 372	30 482 000	1,469%	3 259	-1,8%	54,5%	108,1%
ФСК ЕЭС	0,20316	1 238 191 317	6 114 030 000	0,480%	29 930	-1,2%	-11,7%	0,1%
Ленэнерго, АОИ	5,72	5 743 439	1 005 300	0,012%	629	1,1%	-28,5%	-8,5%
Ленэнерго, АПИ	101,9	518 837 685	4 832 400	5,181%	10 371	-9,7%	224,1%	188,3%
МОЭСК	0,722	34 659 028	47 435 000	0,097%	2 582	-8,5%	206,0%	191,2%
МРСК Волги	0,09475	53 060 111	559 100 000	0,297%	3 330	-0,4%	-7,8%	0,5%
МРСК Северного Кавказа	42,2	5 247 361	124 420	0,014%	1 384	-6,0%	281,0%	587,2%
МРСК Северо-Запада	0,06835	9 620 452	141 460 000	0,148%	725	-1,2%	-0,3%	28,2%
МРСК Сибири	0,28	5 560 476	19 250 000	0,020%	582	-5,3%	13,8%	177,0%
МРСК Урала	0,1766	3 693 232	20 770 000	0,024%	321	-2,4%	-72,5%	-55,9%
МРСК Центра	0,2974	21 621 750	73 934 000	0,175%	1 980	0,3%	13,0%	31,4%
МРСК Центра и Приволжья	0,2656	269 391 238	1 006 500 000	0,893%	8 965	-12,7%	221,3%	245,3%
МРСК Юга	0,0681	4 341 055	63 590 000	0,092%	745	0,1%	-45,0%	-5,2%
Кубаньэнерго	65,9	158 372	2 380	0,001%	67	-1,9%	-37,4%	-7,7%
Томская РК, АОИ	0,288	104 430	360 000	0,009%	23	-3,4%	28,0%	146,1%
Томская РК, АПИ	0,2765	297 745	1 080 000	0,187%	75	-0,2%	-15,3%	72,0%

*\*) 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.