

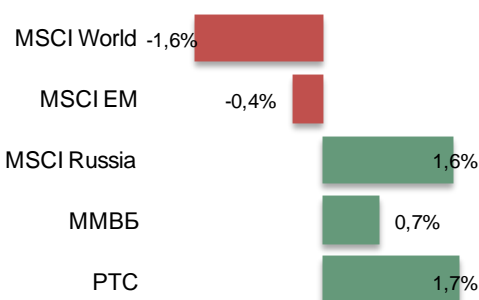
**Мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 736,0	↓1,6%	↑4,5%
MSCI EM	1 058,7	↓0,4%	↑5,6%
MSCI Russia	750,0	↑1,6%	↓4,7%
ММВБ	1 499,8	↑0,7%	↓0,3%
PTC	1 383,2	↑1,7%	↓4,1%
Brent	106,5	↓3,7%	↓3,9%
USD/RUB*	33,8353	↓1,1%	↑3,4%
EUR/RUB*	46,1649	↓1,1%	↑2,7%

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	974,3	↓1,3%	↓5,6%
Россети:			
МСар, млрд руб.	83,6	↓6,4%	↓34,0%
Цена АОИ, руб.	0,515	↓5,0%	↓33,7%
Цена АПИ, руб.	0,469	↓2,1%	↓36,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	73,9	↓3,9%	↓35,5%
Цена, руб.	0,05837	↓1,6%	↓35,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	130,9	↓0,6%	↓5,0%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 1,6% и 0,4% соответственно.

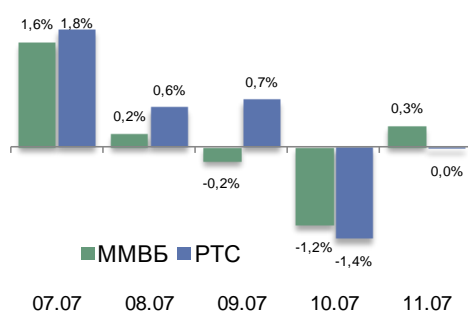
На негативные итоги недели повлиял ряд факторов, в частности, опасения более быстрого повышения ставок ФРС на фоне июньского снижения уровня безработицы до минимума с 2008 года. Так, Goldman Sachs перенес прогноз сроков первого повышения ставок американского ЦБ с I квартала 2016 года на III квартал 2015 года.

Прогнозы повышения базовой ставки Федрезервом пересмотрели и другие инвестбанки - JPMorgan и Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ. В то же время в опубликованном июньском протоколе заседания ФРС ЦБ вновь подтвердил, что стимулирующая политика останется актуальной в течение длительного времени после завершения программы покупки активов, которое запланировано на октябрь, при этом в документе отмечается, что ФРС не видит рисков существенного усиления инфляции.

Дополнительно пессимизм инвесторов был, в том числе, обусловлен заявлением главы МВФ о том, что темпы роста мировой экономики могут оказаться слабее, чем ожидали в фонде. «Несмотря на многочисленные антикризисные меры, восстановление остается сдержанным, вымученным, неустойчивым, и меры по повышению спроса – при всех благих намерениях центробанков – близки к пределу», - заявила К.Лагард.

Наконец, сдержанность инвесторов была связана с ростом опасений усиления коррекции американских индексов, находящихся на исторических максимумах, на фоне начала сезона квартальной отчетности. Свой вклад внесли и новости о проблемах в банковском секторе Португалии, возродившие опасения нового витка кризиса в Европе.

Выходившая в течение недели статистика также носила преимущественно негативный характер: в Японии заказы на производственное оборудование, данные о которых считаются опережающим индикатором капвложений на ближайшие 6-9 месяцев, в мае рухнули на рекордные 19,5%, в Китае хуже ожиданий оказались отчеты по экспорту и импорту в июне, в Германии майские данные по экспорту и импорту показали снижение. Также существенно хуже ожиданий оказались данные по промпроизводству в мае в Германии, Франции и Италии, в Великобритании показатель снизился впервые за полгода, при этом темпы падения были максимальными с января 2013 года.



За неделю индекс ММВБ вырос на 0,7%, индекс PTC - на 1,7%. Разница в динамике индексов обусловлена ослаблением рубля к доллару – на 1,1% по итогам торгов на Московской бирже. Рынок РФ продолжает демонстрировать повышенную волатильность, главными драйверами для которой стали как украинский фактор, так и динамика мировых рынков.

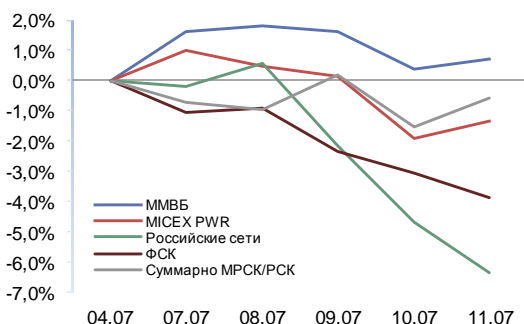
Во вторник в ходе торгов индекс ММВБ обновлял годовой максимум на фоне информации о том, что ужесточение ЕС санкций относительно России

ограничилось расширением санкций второй фазы – в итоге санкционный список был

увеличен на 11 человек. США, в свою очередь, откладывают решение о секторальных санкциях в отношении России, ссылаясь на необходимость тесного сотрудничества с ЕС в этом вопросе. В конце недели рынок снижался вместе с мировыми рынками после выхода негативной статистики и возврата опасений относительно нового витка кризиса в Европе. В остальном новости носили разнонаправленный характер:

- Министр экономического развития А.Улюкаев заявил, что, по предварительным оценкам, рост ВВП РФ во II квартале 2014 года ускорился до 1,2% с 0,9% в I квартале. По итогам первого полугодия рост оценивается в 1,1%. Рост промпроизводства во II квартале ускорился до 2,5% с 1,1% в I квартале, а по итогам полугодия составил 1,8%.
- По данным ЦБ, чистый вывоз капитала банками и предприятиями из РФ в первом полугодии 2014 года составил \$74,6 млрд, что в 2,2 раза больше, чем в первом полугодии 2013 года (\$33,7 млрд).
- Замминистра экономического развития А.Клепач сделал ряд заявлений в ходе интервью Интерфаксу. По его словам, относительно позитивные данные в экономике РФ за II квартал, которые оказались немного лучше ожиданий, могут привести к пересмотру в сторону повышения прогноза роста ВВП и промпроизводства. Кроме того, замминистра отметил, что предварительные данные МЭР за второй квартал 2014 года указывают на то, что технической рецессии в экономике РФ удалось избежать, при этом стагнация в экономике сохраняется. В то же время МЭР может повысить прогноз по чистому оттоку капитала из РФ в 2014 году – показатель, скорее всего, превысит текущий прогноз в \$90 млрд и окажется ближе к предыдущему прогнозу в \$100 млрд.

Динамика индексов ММВБ, МiсехPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК



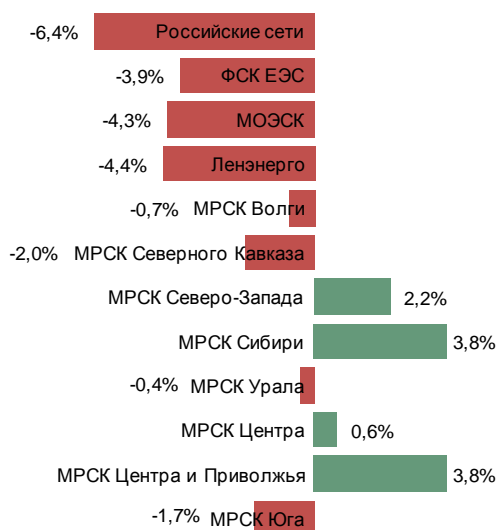
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR снизился на 1,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, сократилась на 0,59%, капитализация Россетей снизилась на 6,35%.

Наибольший вклад в динамику МiсехPWR внесли акции Э.ОН Россия, продолжающие корректироваться после дивидендной отсечки, и Россетей находившиеся под давлением негативного новостного фона.

Из текущих новостей электроэнергетического сектора можно отметить заявление А.Новака, о том, что

Минэнерго намерено завершить весь объем работ над энергостратегией до 2035 года осенью текущего года.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю преимущественным снижением.

Давление на бумаги могла оказать опубликованная Счетной палатой информация о результатах контрольного мероприятия «Аудит формирования и выполнения инвестиционных программ электросетевых компаний в 2011-2013 гг.». В ходе проверки был выявлен ряд нарушений. По мнению аналитиков Raiffeisen, новость негативна для акций сетевых компаний.

Эксперты ВТБ Капитала понизили прогнозную стоимость обыкновенных акций Россетей на 32%, до 0,39 руб. за акцию, рекомендация «продавать» подтверждена. Пересмотр акций региональных МРСК составил от -23% до +55%. В своих моделях аналитики учли результаты за 2013 год, а также последние прогнозы по тарифам и инвестпрограммам компаний.

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

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 11.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	II, I <sup>*)</sup>	<b>-36,38%</b>	<b>-5,36%</b>	<b>2,47</b>	<b>28,98%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-37,79%</b>	<b>-2,86%</b>	<b>2,19</b>	<b>25,63%</b>	<b>80,13%</b>	<b>1,75</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-8,37%</b>	<b>0,46%</b>	<b>3,87</b>	<b>45,39%</b>		<b>2,28</b>
МОЭСК	I	-20,48%	-3,24%	1,72	20,23%	50,90%	0,88
Ленэнерго	II	12,74%	-3,36%	0,13	1,52%	49,36%	0,05
МРСК Волги	I	-8,20%	0,32%	0,11	1,34%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	III	2,58%	-0,94%	0,07	0,88%	92,00%	0,07
МРСК Северо-Запада	I	-1,29%	3,24%	0,08	0,96%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	17,32%	4,88%	0,24	2,80%	55,59%	0,13
МРСК Урала	I	-12,36%	0,66%	0,15	1,75%	51,52%	0,08
МРСК Центра	I	5,38%	1,70%	0,30	3,52%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	I	55,22%	4,88%	0,36	4,23%	50,40%	0,18
МРСК Юга	II	10,87%	-0,68%	0,05	0,63%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-13,82%	8,11%	0,58	6,83%	92,24%	0,54
Томская РК	III	36,34%	1,13%	0,06	0,71%	85,77%	0,05
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-26,62%</b>	<b>-2,14%</b>	<b>8,52</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,03</b>

\*) – обыкновенные акции – II уровень, привилегированные – I уровень

**Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора в отчетном периоде**

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи					
	За отчетный период				Изменения к 2013 г., % <sup>*)</sup>	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	613 657 988	1 159 286 000	0,720%	13 660	-35,1%	-61,2%
Российские сети, АПИ	13 345 350	28 042 000	1,351%	1 127	119,8%	26,8%
ФСК ЕЭС	821 067 336	13 918 190 000	1,098%	30 438	-26,8%	-51,1%
Ленэнерго, АОИ	2 472 936	917 400	0,081%	228	1,5%	-38,4%
Ленэнерго, АПИ	2 299 506	157 400	0,169%	85	-35,7%	-63,2%
МОЭСК	5 597 659	4 642 000	0,010%	507	-95,5%	-56,0%
МРСК Волги	4 878 488	221 380 000	0,124%	628	109,6%	50,9%
МРСК Северного Кавказа	982 854	58 000	0,038%	651	-74,2%	-35,1%
МРСК Северо-Запада	1 289 723	44 080 000	0,046%	245	25,3%	0,2%
МРСК Сибири	4 474 444	52 090 000	0,055%	36	358,7%	-52,1%
МРСК Урала	1 247 249	20 920 000	0,024%	104	-58,2%	-47,2%
МРСК Центра	89 671 967	371 753 000	0,881%	789	800,8%	23,2%
МРСК Центра и Приволжья	9 306 398	84 390 000	0,075%	244	-9,1%	-38,8%
МРСК Юга	3 992 859	107 400 000	0,216%	326	69,8%	-0,6%
Кубаньэнерго	594 184	8 880	0,003%	218	-56,6%	156,6%
Томская РК, АОИ	55 020	110 000	0,003%	5	-78,9%	-22,2%
Томская РК, АПИ	44 697	190 000	0,033%	12	-91,3%	-69,3%

\*) – изменение показателей торгов отчетного периода в сравнении с средненедельным значением этих показателей в 2013 г.

*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.*