

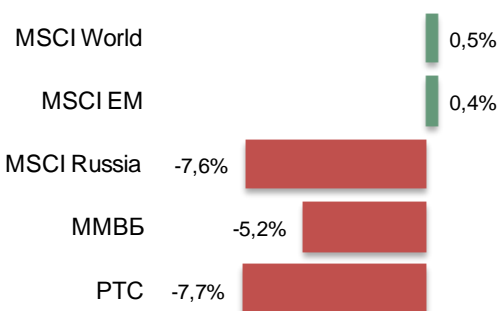
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 744,3	↑0,5%	↑5,0%
MSCI EM	1 063,3	↑0,4%	↑6,0%
MSCI Russia	693,0	↓7,6%	↓11,9%
ММББ	1 422,5	↓5,2%	↓5,4%
PTC	1 276,3	↓7,7%	↓11,5%
Brent	107,2	↓0,0%	↓3,2%
USD/RUB*	34,7998	↑2,9%	↑6,3%
EUR/RUB*	47,0702	↑2,0%	↑4,7%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	925,2	↓5,0%	↓10,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	81,0	↓3,1%	↓36,0%
Цена АОИ, руб.	0,504	↓2,1%	↓35,1%
Цена АПИ, руб.	0,473	↑0,9%	↓36,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	69,4	↓6,1%	↓39,4%
Цена, руб.	0,05451	↓6,6%	↓39,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	122,6	↓6,4%	↓11,0%



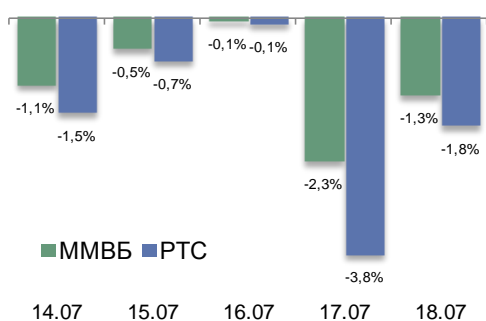
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,5% и 0,4% соответственно.

Основными драйверами роста рынков стали хорошая отчетность американских компаний и статистика из Китая. В США результаты по итогам II квартала представили 20% компаний, входящих в индекс S&P500 – выручка и прибыль превысили прогнозы аналитиков в 70% и 75% случаев. В Китае рост ВВП во II квартале

ускорился до целевых 7,5%, лучше ожиданий аналитиков, выше прогнозов также были данные по промпроизводству в июне.

Вместе с тем, сдерживающим фактором для мировых рынков стал рост геополитических рисков. Во-первых, резко усилилась напряженность вокруг Украины после падения самолета Malaysian Airline, в результате которого погибли 298 человек. Во-вторых, Израиль приступил к наземной фазе военной операции в секторе Газа, целью которой является прекращение ракетных обстрелов со стороны ХАМАС.

Кроме того, активность инвесторов ограничивалась слабой статистикой по экономике США и еврозоны. В США хуже ожиданий были июньские данные по промпроизводству, розничным продажам, новостройкам, потребительскому доверию в июле, в еврозоне инфляция в июне была минимальной с октября 2009 года, в Германии индекс доверия к экономике упал в июле до минимума за полтора года.



За неделю индексы ММББ и PTC потеряли 5,2% и 7,7% соответственно. Разница в динамике индексов обусловлена ослаблением рубля к доллару – на 2,6% по итогам торгов на Московской бирже.

В течение всей недели рынок акций РФ находился под давлением украинского фактора: в первой половине недели – в ожиданий санкций ЕС, в четверг – на информации о новых санкциях США и ЕС, в пятницу – на новости о крушении малазийского самолета в зоне

вооруженного конфликта в Украине.

- США включили в санкционный список SDN (Specially Designated Nationals), нахождение в котором, в том числе, предполагает замораживание активов, практически все крупнейшие российские оборонные предприятия. Во-вторых, ВЭБ, Газпромбанк, Роснефть и Новатэк были включены в список секторальных санкций SSI (Sectoral Sanctions Identifications) – активы этих компаний не блокируются, но для них будет закрыт доступ к средне- и долгосрочному финансированию (на срок более 90 дней).

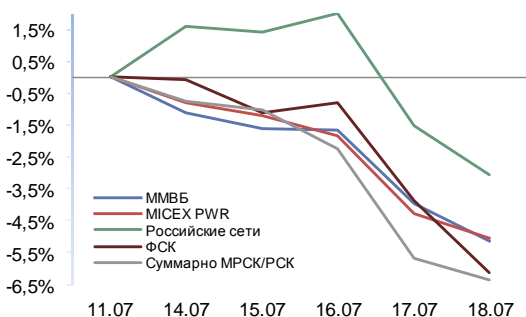
- Лидеры стран Евросоюза, хотя и не решились на введение столь же жестких мер в отношении России на прошедшем внеочередном саммите, тем не менее, впервые заявили о готовности расширить санкционные списки ЕС за счет российских организаций – такой перечень должен быть составлен до конца июля. Пока же саммит Евросоюза ограничился

поручениями Европейскому инвестиционному банку и Европейскому банку реконструкции и развития остановить финансовые операции по проектам госсектора в России и решением о пересмотре двусторонних программ сотрудничества между ЕС и РФ.

● В качестве одной из основных версий авиакатастрофы Boeing 777 Malaysia Airlines рассматривается попадание в самолет ракеты «земля-воздух», комплексы для запуска которых, как отмечают СМИ, есть у обеих сторон конфликта. Как отмечает The Financial Times, если информация о том, что самолет был сбит, подтвердится, напряженность в отношениях Запада и России достигнет новых высот.

Агентство MSCI, отметив введение новых санкций против РФ, сообщило о готовности принимать отзывы клиентов относительно влияния санкций на доступность рынка акций РФ для международных инвесторов. Впрочем, как отметили в ВТБ Капитале, на данном этапе санкции не налагают запрета на инвестирование в российские акции, поэтому индексная компания вряд ли получит информацию об ограничении доступа к акциям РФ.

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

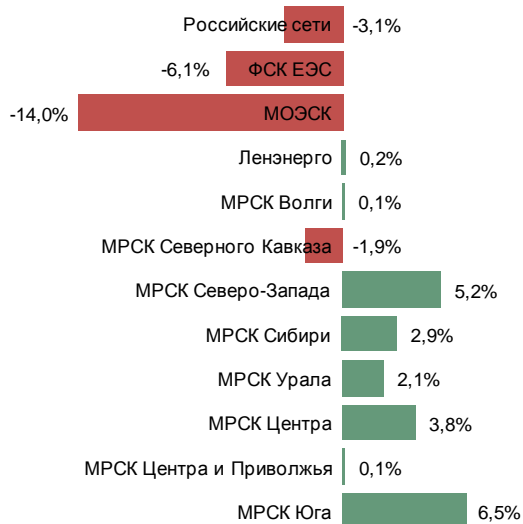


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR потерял 5,0%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, уменьшилась на 6,4%, капитализация Россетей – на 3,1%.

Основной вклад в снижение МiсехPWR, около 60%, внесли акции Интер РАО, продажи которых были усилены информацией об исполнении ВЭБом 5%-го пут-опциона, и акции РусГидро, продолжающие коррекцию от 1,5-годовых максимумов.

Из текущих новостей сектора в целом можно отметить только данные Росстата, сообщившего о снижении производства электроэнергии за шесть месяцев на 1,8% г/г, до 528 млрд кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю разнонаправленно на нейтральном новостном фоне.

● По информации СМИ, Россети вслед за РЖД и Газпромом обратились в Правительство с просьбой об индексации тарифов в 2015 году выше уровня инфляции, мотивировав это, в том числе, необходимостью возврата МРСК/РСК объемов «сглаживания» НВВ, ожидаемым снижением полезного отпуска и отменой договоров «последней мили».

Против этого выступает Минэкономразвития, которое, как заявили в ведомстве, «не поддерживает инициативу повышения тарифов в следующем году на величину сверх инфляции и предлагает руководствоваться долгосрочной тарифной политикой».

● Газета Ведомости сообщила, что ФСК добивается в судебном порядке признания своих прав на долю в

капитале пенсионного фонда электроэнергетики, контролируемом ФК «Открытие» - соответствующее производство возбуждено АС Москвы 3 июня. «ФСК – правопреемница учредителя фонда [РАО «ЕЭС России»], необходимость распределения ей пакета акций ОАО «НПФ электроэнергетики» не вызывает сомнений», - цитирует газета представителя ФСК.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 18.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-40,04%	-5,75%	2,33	29,68%		
ФСК ЕЭС	I	-43,23%	-8,74%	1,99	25,42%	80,13%	1,60
МРСК/РСК, суммарно		-16,58%	-8,97%	3,52	44,90%		2,08
МОЭСК	I	-33,49%	-16,36%	1,44	18,39%	50,90%	0,73
Ленэнерго	II	9,79%	-2,61%	0,13	1,61%	49,36%	0,05
МРСК Волги	I	-10,66%	-2,68%	0,11	1,41%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	III	-2,15%	-4,62%	0,07	0,91%	92,00%	0,07
МРСК Северо-Запада	I	0,95%	2,26%	0,08	1,07%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	17,33%	0,01%	0,24	3,04%	55,59%	0,13
МРСК Урала	I	-12,96%	-0,68%	0,15	1,89%	51,52%	0,08
МРСК Центра	I	6,38%	0,95%	0,30	3,86%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	I	51,09%	-2,65%	0,35	4,47%	50,40%	0,18
МРСК Юга	II	14,85%	3,59%	0,06	0,71%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-21,14%	-8,50%	0,53	6,79%	92,24%	0,49
Томская РК	III	32,86%	-2,55%	0,06	0,75%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-32,48%	-7,98%	7,84	100,00%		3,68

*) – 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., % ^{*)}	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	617 650 772	1 204 247 000	0,748%	14 894	-32,6%	-57,7%
Российские сети, АПИ	17 098 225	35 582 000	1,715%	1 299	178,8%	46,2%
ФСК ЕЭС	780 151 373	13 853 980 000	1,093%	33 425	-27,2%	-46,3%
Ленэнерго, АОИ	1 868 824	706 600	0,062%	233	-21,8%	-37,1%
Ленэнерго, АПИ	2 278 468	158 800	0,170%	81	-35,1%	-65,0%
МОЭСК	11 999 901	11 029 000	0,023%	1 639	-89,4%	42,4%
МРСК Волги	6 041 479	276 670 000	0,155%	428	161,9%	2,8%
МРСК Северного Кавказа	367 291	22 790	0,015%	173	-89,9%	-82,7%
МРСК Северо-Запада	699 648	22 900 000	0,024%	154	-34,9%	-37,0%
МРСК Сибири	2 465 595	28 240 000	0,030%	55	148,7%	-26,8%
МРСК Урала	16 380 315	277 920 000	0,318%	251	455,1%	27,4%
МРСК Центра	119 773 624	474 431 000	1,124%	1 162	1049,5%	81,4%
МРСК Центра и Приволжья	11 917 581	106 410 000	0,094%	171	14,6%	-57,1%
МРСК Юга	2 400 984	62 530 000	0,126%	275	-1,1%	-16,1%
Кубаньэнерго	90 497	1 360	0,000%	53	-93,3%	-37,6%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	1 217 769	4 900 000	0,850%	19	124,2%	-51,4%

*) – 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.