

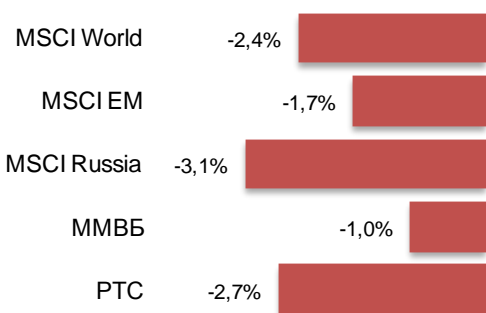
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 705,7	↓2,4%	↑2,7%
MSCI EM	1 060,1	↓1,7%	↑5,7%
MSCI Russia	657,6	↓3,1%	↓16,4%
ММББ	1 374,8	↓1,0%	↓8,6%
PTC	1 212,7	↓2,7%	↓15,9%
Brent	104,8	↓3,3%	↓5,4%
USD/RUB*	35,4438	↑1,0%	↑8,3%
EUR/RUB*	47,4699	↑0,6%	↑5,6%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	911,0	↑0,2%	↓11,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	79,1	↓2,4%	↓37,6%
Цена АОИ, руб.	0,492	↓1,0%	↓36,7%
Цена АПИ, руб.	0,456	↓3,0%	↓38,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	67,5	↓1,5%	↓41,1%
Цена, руб.	0,05379	↑0,7%	↓40,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	122,7	↓0,0%	↓10,9%

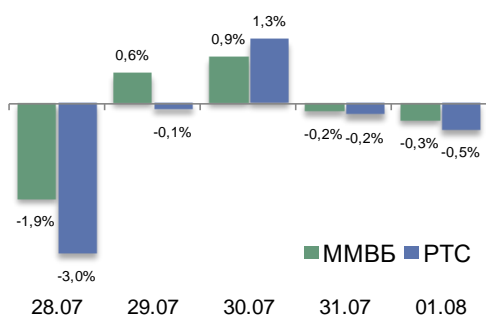


За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 2,4% и 1,7% соответственно.

Негативная динамика рынков была обусловлена целым рядом факторов: рост опасений ускоренного повышения процентной ставки ФРС США, усиление геополитических рисков, угроза дефолта Аргентины, проблемы банковского сектора в Португалии, слабая корпоративная отчетность.

Опасения в отношении более быстрого, чем ожидалось, подъема процентной ставки ФРС были спровоцированы сильной статистикой по динамике ВВП во II квартале – рост на 4% на 1 п.п. превысил ожидания и оказался максимальным с III квартала 2013 года. Впрочем, эти опасения пока не нашли отражения в итогах прошедшего заседания американского ЦБ, который, сократив, как и ожидалось аналитиками, объемы выкупа активов на очередные \$10 млрд, до \$25 млрд в месяц, заявил, что текущий диапазон ставки 0-0,25% годовых сохранится в течение «существенного» времени после завершения программы выкупа активов. Однако последовавшие в пятницу заявления двух председателей ФРБ, выступивших за ускоренный подъем ставки, вновь оказали давление на рынки.

Геополитические риски главным образом связаны с ситуацией в Украине и введением США и ЕС новых экономических санкций в отношении РФ, которые, утверждают эксперты, скажутся и на экономике этих стран, в основном европейских. В частности, по информации СМИ, в самом Евросоюзе оценивают возможные потери для Европы на уровне €100 млрд за два года, если Россия примет ответные меры на эти санкции.



За неделю индексы ММББ и PTC снизились на 1,0% и 2,7% соответственно. Опережающая негативная динамика индекса PTC обусловлена сопоставимым ослаблением рубля к доллару.

Главным событием для российского рынка стало существенное ужесточение санкций США и ЕС в отношении РФ. В частности, США добавили в перечень компаний, которым будет ограничен доступ на американский рынок капитала ВТБ, Россельхозбанк и

Банк Москвы, ввели ограничения на экспорт товаров и технологий для российских нефтяных проектов. В свою очередь, Евросоюз объявил об ограничении доступа на европейский рынок капитала для госбанков РФ, Сбербанка и Газпромбанка, запрете на торговлю с Россией вооружениями и поставку в Россию продукции двойного назначения, ограничении экспорта в Россию технологий и оборудования, необходимых для модернизации российской нефтяной индустрии.

Аналитики негативно прокомментировали последствия новых санкций ЕС и США для российской экономики, обратив особое внимание на ограничение доступа к рынкам

капитала ЕС и США. Вместе с тем эксперты полагают, что немедленного влияния на нашу экономику эти меры не окажут, и степень их тяжести будет зависеть от сроков действия.

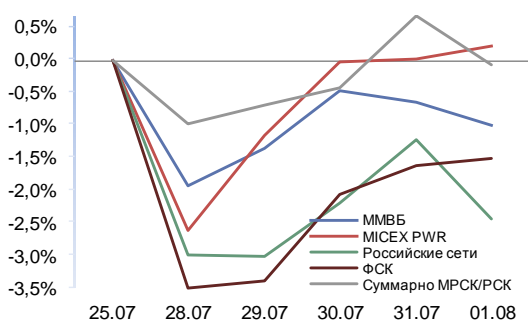
Российский рынок отреагировал на новости о санкциях процентным ростом в среду и более сдержанным в сравнении с мировыми рынками снижением до конца недели – по мнению аналитиков, ужесточения санкций США и ЕС в сравнении с ожиданиями не произошло, а объявленные меры уже учтены в текущих ценах нашего рынка.

В целом, новостной фон минувшей недели носил преимущественно негативный характер.

Третейский суд в Гааге вынес решение о выплате Россией беспрецедентных \$50 млрд компенсации экс-владельцам ЮКОСа. В Moody's сообщили, что решение Гаагского суда является негативным фактором для рейтингов РФ, подчеркнув, что оно вынесено «в тот момент, когда восприимчивость страны к геополитическим рискам растет, и экономические вызовы увеличиваются на фоне продолжающегося украинского кризиса».

Компания MSCI в связи с введением санкций против компаний РФ, входящих в индексы MSCI, объявила о запуске ряда новых индексов, не включающих российские бумаги. Еще один ведущий мировой провайдер индексов S&P Dow Jones Indices сообщил о начале консультаций с клиентами по вопросу о целесообразности дальнейшего нахождения ценных бумаг российских компаний в своих индексах.

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



Индекс компаний электроэнергетики МисеxPWR вырос на 0,2%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 0,05%, капитализация Россетей – на 2,4%.

Динамика отраслевого индекса МисеxPWR выглядела лучше рынка. Основной вклад в рост отраслевого индекса внесли акции Э.ОН Россия, которые, в том числе, поддержало решение регулятора о сохранении price cap в ЗСП «Тюмень».

В целом новостной фон для сектора носил умеренно позитивный характер: наблюдательный совет НП

«Совет рынка» не согласовал продление срока возврата инвестиций по ДПМ с 10 до 15 лет, принципы проведения КОМ-2015 и уровни price cap для ценовых зон не изменились в сравнении с прошлым годом, в НП «Совет рынка» не исключают, что запуск новой модели рынка тепла может состояться уже летом 2015 года.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



ФСК могли бы составить 18,8 млрд руб.

Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю разнонаправленно на нейтральном новостном фоне. Поддержку ряду компаний оказала сильная отчетность по РСБУ за I полугодие. В частности, чистая прибыль МРСК Центра, акции которой выросли на 7,7%, увеличилась на 68% г/г, до 2 млрд руб.

Среди текущих информационных сообщений можно отметить информацию Интерфакса о том, что федеральные органы исполнительной власти согласовали проект Минэнерго о продлении определения объема услуг по передаче электроэнергии, оплачиваемых потребителем исходя из заявленной мощности, до 1 января 2015 года.

Как напоминает Интерфакс, переход на оплату по фактической мощности был запланирован на 1 июля 2014 года, но сетевые компании выступили против этого. В частности, в результате выпадающие доходы

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 01.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-42,55%	-3,43%	2,23	29,37%		
ФСК ЕЭС	I	-45,81%	-2,50%	1,90	25,05%	80,13%	1,52
МРСК/РСК, суммарно		-18,00%	-1,08%	3,46	45,58%		2,03
МОЭСК	I	-35,37%	-1,95%	1,40	18,45%	50,90%	0,71
Ленэнерго	II	8,55%	-1,05%	0,12	1,64%	49,36%	0,05
МРСК Волги	I	-10,91%	5,10%	0,11	1,46%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	III	-13,45%	-2,71%	0,06	0,83%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	I	2,85%	4,03%	0,09	1,13%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	11,37%	-6,49%	0,23	2,98%	55,59%	0,13
МРСК Урала	I	-16,99%	-2,06%	0,14	1,86%	51,52%	0,07
МРСК Центра	I	15,75%	6,56%	0,33	4,34%	50,23%	0,17
МРСК Центра и Приволжья	I	55,37%	-2,59%	0,36	4,75%	50,40%	0,18
МРСК Юга	II	19,54%	4,27%	0,06	0,76%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-25,55%	-1,81%	0,50	6,62%	92,24%	0,46
Томская РК	III	30,89%	-0,87%	0,06	0,76%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-34,61%	-2,14%	7,60	100,00%		3,56

*) – 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	370 453 831	763 902 000	0,474%	12 677	-57,3%	-64,0%
Российские сети, АПИ	13 350 140	28 609 000	1,379%	1 033	124,2%	16,3%
ФСК ЕЭС	782 211 834	14 953 230 000	1,180%	34 956	-21,4%	-43,8%
Ленэнерго, АОИ	4 960 193	1 841 000	0,162%	342	103,7%	-7,6%
Ленэнерго, АПИ	2 657 035	170 500	0,183%	90	-30,3%	-61,1%
МОЭСК	5 093 741	5 025 000	0,010%	357	-95,2%	-69,0%
МРСК Волги	6 138 140	288 370 000	0,161%	558	173,0%	34,1%
МРСК Северного Кавказа	336 342	23 010	0,015%	307	-89,8%	-69,4%
МРСК Северо-Запада	898 719	29 030 000	0,030%	121	-17,5%	-50,5%
МРСК Сибири	615 730	6 980 000	0,007%	50	-38,5%	-33,5%
МРСК Урала	770 056	13 410 000	0,015%	86	-73,2%	-56,3%
МРСК Центра	18 338 567	70 303 000	0,167%	900	70,3%	40,5%
МРСК Центра и Приволжья	2 397 017	20 750 000	0,018%	87	-77,7%	-78,2%
МРСК Юга	3 561 200	91 320 000	0,183%	435	44,4%	32,7%
Кубаньэнерго	80 449	1 280	0,000%	30	-93,7%	-64,7%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-	-
Томская РК, АПИ	213 383	850 000	0,147%	22	-61,1%	-43,7%

*) – 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.