

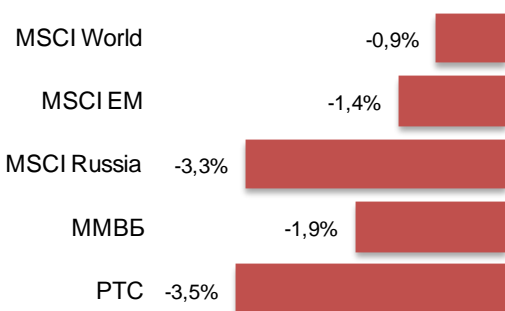
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 690,6	↓0,9%	↑1,8%
MSCI EM	1 045,5	↓1,4%	↑4,3%
MSCI Russia	635,6	↓3,3%	↓19,2%
ММВБ	1 348,2	↓1,9%	↓10,4%
PTC	1 170,6	↓3,5%	↓18,9%
Brent	105,0	↑0,2%	↓5,2%
USD/RUB*	36,2496	↑2,3%	↑10,8%
EUR/RUB*	48,4947	↑2,2%	↑7,8%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	914,3	↑0,4%	↓11,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	79,9	↑1,0%	↓36,9%
Цена АОИ, руб.	0,494	↑0,4%	↓36,4%
Цена АПИ, руб.	0,463	↑1,5%	↓37,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	67,4	↓0,2%	↓41,2%
Цена, руб.	0,05333	↓0,9%	↓40,8%
МРСК, МСар, млрд руб.	121,3	↓1,2%	↓12,0%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,9% и 1,4% соответственно.

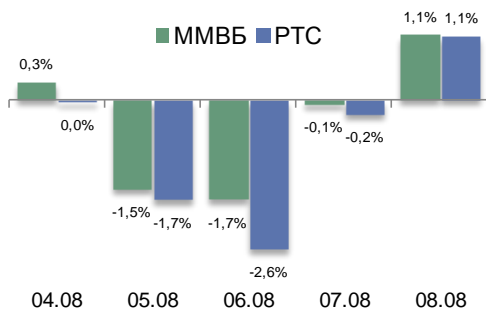
Основными драйверами для продаж стали геополитические риски, в основном связанные с Украиной, усиление опасений более быстрого повышения процентной ставки американским ЦБ, слабая статистика из еврозоны и Китая.

Что касается Украины, во-первых, в западных СМИ активизировались спекуляции о возможном расширении участия России в украинском конфликте вплоть до ввода войск на территорию Украины. Во-вторых, война санкций, о которой в последнее время рассуждали аналитики, стала реальностью: Россия ввела продовольственное эмбарго в отношении стран, которые присоединились к санкциям против РФ, и заявила, что рассматривает возможность запрета пролета самолетов западных авиакомпаний над своей территорией.

Глава ЕЦБ, выступая после заседания центробанка, на котором была сохранена базовая ставка на уровне 0,15%, сообщил, что геополитические риски, связанные с Украиной, являются основным вызовом для экономики еврозоны, отметив потенциальную опасность обмена санкциями. Между тем, потери Евросоюза от введения Россией продовольственного эмбарго в ЕС уже оценили на уровне €12 млрд.

Поводом для роста беспокойства инвесторов по поводу ставки ФРС вновь стала хорошая статистика – индекс деловой активности в сфере услуг в июле вырос до максимума с декабря 2005 года. После публикации этой статистики глава ФРБ Далласа заявил, что если статданные по экономике США в дальнейшем будут столь же сильными, американскому ЦБ придется повысить ставку раньше, чем планировалось.

Завершала пессимистичную картину недели слабая статистика из еврозоны и Китая: падение заказов промпредприятий Германии в июне стало максимальным с сентября 2011 года, ВВП Италии во II квартале снизился на 0,2% – третья крупнейшая экономика еврозоны вновь оказалась в состоянии рецессии, в июле PMI в сфере услуг КНР, рассчитываемый HSBC и Markit Economics, упал до рекордного минимума в 50 пунктов.



За неделю индексы ММВБ и PTC снизились на 1,9% и 3,5% соответственно. Опережающая негативная динамика долларového индекса PTC обусловлена ослаблением рубля к доллару.

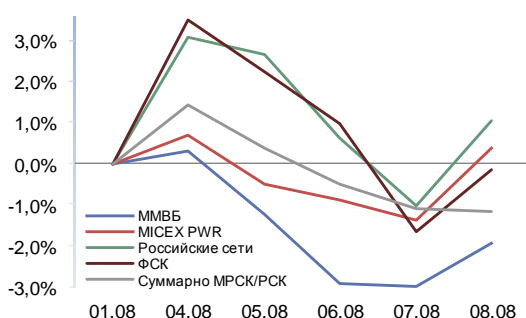
Основным негативным фактором для российского рынка остается напряженность в Украине, в инспирировании которой Запад обвиняет Россию, угрожая расширить санкции против РФ. Кроме того, эксперты не исключают, что западные страны могут

отреагировать на ответные санкции России новыми ограничительными мерами, фактически запустив санкционную спираль.

В целом новостной фон прошедшей недели носил негативный характер:

- По информации СМИ, Минфин подготовил проект закона о введении налога с продаж – ставка составит 3% с цены товаров и услуг, Правительство приняло решение продлить на 2015 год мораторий на перечисление пенсионных накоплений в НПФ, несмотря на возражения финансово-экономического блока. По мнению аналитиков, эти решения могут оказать большее давление на экономику РФ, нежели западные санкции.
- Ведущие западные индексные провайдеры продолжают рассматривать возможность исключения российских бумаг, попавших под санкции США и ЕС, из состава своих индексов. К компаниям MSCI и S&P Dow Jones Indices, которые неделей ранее заявили о начале таких консультаций со своими клиентами, на прошедшей неделе добавились FTSE и Wiener Boerse. При этом под наибольшим давлением оказались Сбербанк и ВТБ в связи с запретом ЕС приобретения новых акций этих компаний. Уже после закрытия нашего рынка в пятницу компания MSCI сообщила о сохранении этих бумаг в индексах.
- По данным Росстата, годовая инфляция в июле снизилась до 7,5% с июньских 7,8%. Комментируя эту статистику, в ЦБ отметили, что замедление инфляции происходило более медленными темпами, чем прогнозировалось. По итогам года аналитики ожидают роста инфляции выше 7% – эксперты отметили, что продовольственное эмбарго, введенное Россией, будет «статистически значимым» для инфляции.

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

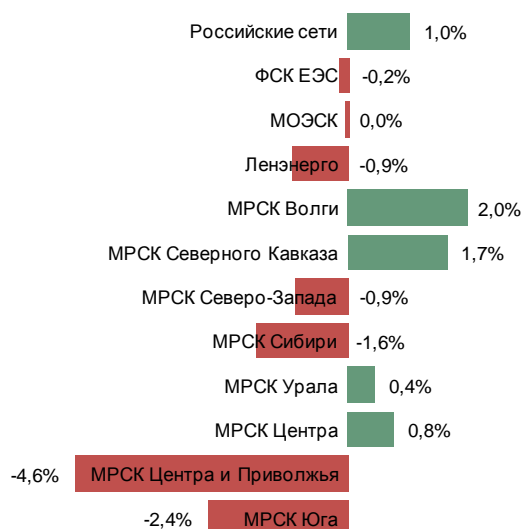


Индекс компаний электроэнергетики МисехPWR вырос на 0,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 1,2%, капитализация Россетей выросла на 1,0%.

Динамика отраслевого индекса МисехPWR выглядела лучше рынка. Основной вклад в итоговый рост МисехPWR внесли акции РусГидро, восстановлению которых после трех недель активных продаж, в том числе, способствовало решение MSCI об увеличении веса бумаг в индексе MSCI Russia.

В целом новостной фон для сектора носил нейтральный характер: НП «Совет рынка» прогнозирует существенное превышение предложения над спросом на КОМ-2015 – на 15,7-17,7 ГВт, Минэнерго предлагает ограничить темпы роста водных налогов для энергетиков уровнем 10% в год, по данным Системного оператора, потребление электроэнергии в России в июле выросло на 0,6% г/г.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



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

По информации СМИ, Минэнерго сократило инвестпрограмму ФСК на 2014 год на 25%. Аналитики Открытия, комментируя эту новость, отметили, что сокращение капзатрат может затронуть все компании электросетевого сегмента.

Коммерсант сообщил, что Россети разрабатывают стратегию импортозамещения. В частности, по информации газеты, ФСК намерена к 2030 году почти полностью перейти на отечественное оборудование, доля которого сейчас составляет менее половины.

По данным Коммерсанта, в 2013 году в общих закупках холдинга доля импортного оборудования составила 38%, из них в магистральных сетях – 63,5%, в распределительных – 13,5%.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 08.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-43,24%	-1,21%	2,20	29,75%		
ФСК ЕЭС	I	-47,10%	-2,37%	1,86	25,08%	80,13%	1,49
МРСК/РСК, суммарно		-20,77%	-3,38%	3,35	45,16%		1,96
МОЭСК	I	-36,84%	-2,27%	1,37	18,50%	50,90%	0,70
Ленэнерго	II	5,15%	-3,13%	0,12	1,63%	49,36%	0,04
МРСК Волги	I	-11,14%	-0,26%	0,11	1,49%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	III	-13,97%	-0,60%	0,06	0,85%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	I	-0,32%	-3,09%	0,08	1,12%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	7,19%	-3,75%	0,22	2,94%	55,59%	0,12
МРСК Урала	I	-18,48%	-1,80%	0,14	1,87%	51,52%	0,07
МРСК Центра	I	14,04%	-1,48%	0,32	4,38%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	I	44,89%	-6,74%	0,34	4,54%	50,40%	0,17
МРСК Юга	II	14,10%	-4,54%	0,06	0,75%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-30,53%	-6,69%	0,47	6,33%	92,24%	0,43
Томская РК	III	27,96%	-2,24%	0,06	0,77%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-36,24%	-2,49%	7,41	100,00%		3,44

*) – 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	383 035 929	778 891 000	0,484%	11 594	-56,4%	-67,1%
Российские сети, АПИ	12 718 498	27 501 000	1,325%	1 166	115,5%	31,2%
ФСК ЕЭС	821 851 399	15 382 570 000	1,214%	33 254	-19,1%	-46,6%
Ленэнерго, АОИ	1 515 998	581 300	0,051%	429	-35,7%	15,9%
Ленэнерго, АПИ	879 576	57 600	0,062%	65	-76,5%	-71,9%
МОЭСК	2 200 612	2 135 000	0,004%	501	-97,9%	-56,5%
МРСК Волги	3 998 787	178 480 000	0,100%	397	68,9%	-4,6%
МРСК Северного Кавказа	1 221 502	81 760	0,053%	955	-63,6%	-4,8%
МРСК Северо-Запада	1 645 090	52 060 000	0,054%	264	47,9%	7,9%
МРСК Сибири	566 679	6 780 000	0,007%	77	-40,3%	2,5%
МРСК Урала	381 110	6 720 000	0,008%	76	-86,6%	-61,4%
МРСК Центра	32 883 333	116 024 000	0,275%	804	181,1%	25,5%
МРСК Центра и Приволжья	16 107 553	150 300 000	0,133%	2 913	61,9%	631,2%
МРСК Юга	3 283 482	80 660 000	0,162%	410	27,6%	25,1%
Кубаньэнерго	265 106	4 380	0,002%	100	-78,6%	17,7%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-	-
Томская РК, АПИ	3 624 671	14 290 000	2,478%	54	553,9%	38,3%

*) – 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.