

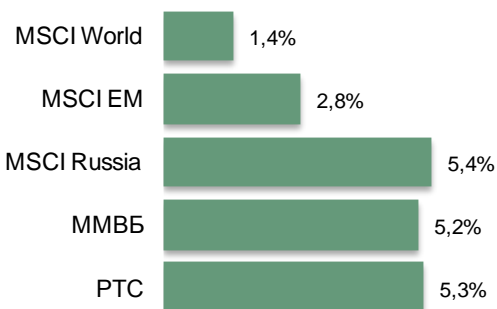
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 714,2	↑1,4%	↑3,2%
MSCI EM	1 074,5	↑2,8%	↑7,2%
MSCI Russia	670,1	↑5,4%	↓14,8%
ММББ	1 417,8	↑5,2%	↓5,7%
PTC	1 232,3	↑5,3%	↓14,6%
Brent	103,5	↓1,4%	↓6,6%
USD/RUB*	36,0395	↓0,6%	↑10,1%
EUR/RUB*	48,1416	↓0,7%	↑7,1%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	939,6	↑2,8%	↓9,0%
Россети:			
МСар, млрд руб.	82,6	↑3,4%	↓34,8%
Цена АОИ, руб.	0,509	↑3,0%	↓34,5%
Цена АПИ, руб.	0,470	↑1,6%	↓36,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	69,7	↑3,6%	↓39,1%
Цена, руб.	0,05466	↑2,5%	↓39,4%
МРСК, МСар, млрд руб.	122,9	↑1,4%	↓10,8%



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

Поддержку фондовым рынкам оказали снижение геополитических рисков, в основном связанных с Украиной, и ожидания инвесторами сохранения стимулирующей политики ведущими мировыми ЦБ.

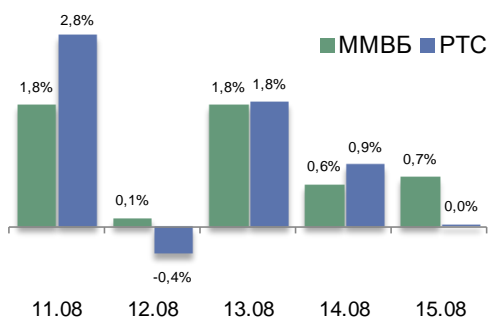
Основными факторами снижения напряженности вокруг Украины стали, во-первых, завершение 8 августа масштабных учений российских ВВС и войск ПВО в Астраханской области, во-вторых, заявление Президента РФ о том, что Россия сделает все, что от нее зависит, чтобы конфликт на юго-востоке Украины прекратился как можно быстрее.

В свою очередь, рост ожиданий рынков в отношении продолжения мягкой политики мировых ЦБ был обусловлен слабостью статистики, поступавшей из Европы и Азии.

- В Европе основное беспокойство инвесторов вызывает состояние экономики ФРГ: в августе индекс доверия к экономике страны упал до минимума с декабря 2012 года, во II квартале ВВП сократился впервые с 2012 года. Как отметила Financial Times, состояние крупнейшей экономики еврозоны может поставить под угрозу восстановление экономики всего региона. Подтверждением этому стала нулевая динамика ВВП еврозоны во втором квартале, тогда как аналитики ожидали небольшого роста показателя. Одним из основных рисков для экономики еврозоны аналитики называют войну санкций с РФ.

- ВВП Японии во II квартале упал на 6,8% г/г – это самое резкое снижение после землетрясения и цунами 2011 года. Причиной обвала стало падение потребительского спроса после повышения с 1 апреля налога с операций купли-продажи.

- В КНР в июле до посткризисного минимума сократились объемы нового кредитования, темпы роста промпроизводства и розничных продаж замедлились в сравнении с июнем и оказались хуже прогнозов.



За неделю индексы ММББ и PTC выросли на 5,2% и 5,3% соответственно. Коррекции российского рынка после четырех недель падения подряд, главным образом, способствовало снижение напряженности вокруг Украины.

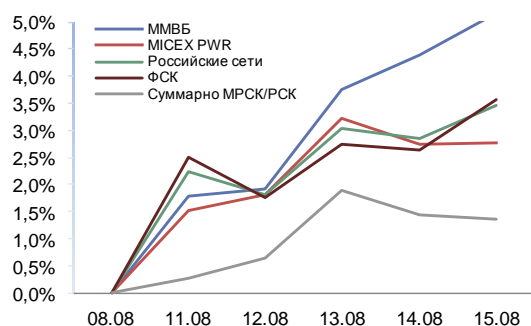
Дополнительным позитивом для нашего рынка стали решение MSCI о сохранении акций Сбербанка и ВТБ в своих индексах – эти бумаги стали локомотивом рынка в понедельник, и пятничное заявление посла

Евросоюза в России о том, что в ЕС не хотели бы продолжать политику санкций в отношении РФ и не исключают отзыва действующих мер при условии стабилизации на востоке Украины.

В целом новостной фон прошедшей недели носил неоднозначный характер:

- По данным Росстата, ВВП во втором квартале вырос на 0,8% г/г. При этом аналитики обратили внимание на то, что вывод Минэкономразвития об отсутствии рецессии в первом полугодии основывался на собственной оценке подъема ВВП во II квартале на 1,1%.
- Moody's пересмотрело прогнозы для экономик развивающихся стран на 2014-2015 гг. В России в 2014 году спад составит 0,5-1,5%, в 2015 году ВВП может измениться в диапазоне $\pm 0,5\%$. В обзоре отмечается, что неопределенность развития ситуации в Украине и возможность новых санкций увеличивают понижательные риски прогноза.
- Росстат сообщил о росте промпроизводства в июле на 1,5% г/г – выше ожиданий аналитиков. Экономисты, опрошенные Интерфаксом, позитивно прокомментировали эти данные, объяснив их низкой базой прошлого года, частичным импортозамещением в пищевой промышленности и в металлургии.
- Citi понизил рейтинг акций РФ с «выше рынка» до «нейтрально», сообщается в обзоре банка. По мнению аналитиков, невысокие темпы роста выручки российских компаний и слабый уровень корпоративного управления не способствуют росту рыночной стоимости акций РФ. При этом введенные санкции увеличивают для акций РФ премию за риски и оправдывают высокий дисконт в их оценке относительно международных аналогов.

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

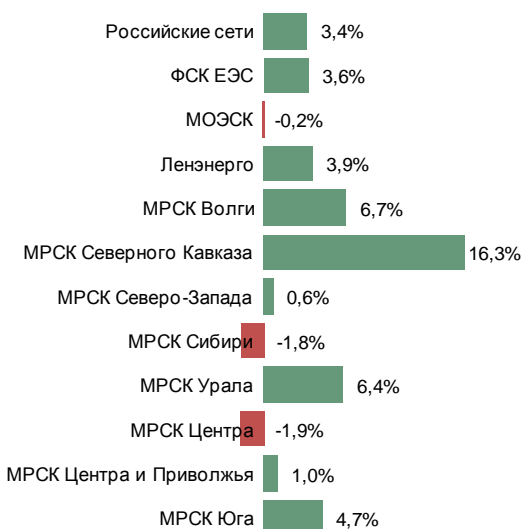


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 2,8%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, увеличилась на 1,4%, капитализация Россетей – на 3,4%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела хуже рынка в основном за счет продаж в акциях ряда ТГК. Основной вклад в итоговый рост МiсехPWR, суммарно более 70%, внесли акции РусГидро, продолжающие подъем после решения MSCI о повышении веса бумаг в индексе MSCI Russia, и акции Э.ОН России, которые поддержало сообщение компании о досрочном запуске энергоблока на Березовской ГРЭС.

В целом новостной фон для сектора носил нейтральный характер: Правительство РФ предлагает не пересматривать цены ДПМ для ГЭС и АЭС до 2021 года, НП «Совет рынка» поддержало предложения участников отрасли ВИЭ по снижению уровня локализации и повышению предельного уровня капзатрат для проектов «зеленой генерации», по данным Росстата, в июле производство электроэнергии в РФ выросло на 1,2%.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю преимущественным ростом на фоне общего улучшения настроений на российском рынке.

Из новостей сектора можно отметить информацию Коммерсанта о том, что Минэнерго предлагает обязать крупных потребителей оплачивать неиспользуемый резерв мощности подстанций. Сейчас, напоминает газета, потребители оплачивают только реально используемую сетевую мощность вне зависимости от того, какой объем им исходно выделен. В результате «лишние» сетевые мощности у крупных потребителей достигают почти 70 ГВт, а в целом по рынку – до 120 ГВт. Минэнерго, пишет газета, предлагает с 1 июля 2015 года взимать стоимость расходов содержания 5% резервов, увеличивая каждый год эту планку на 5 п.п., до итоговых 20%. На эти средства, рассчитывают в Минэнерго, будет снижаться тариф на передачу для других потребителей.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 15.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-40,95%	4,05%	2,29	30,02%		
ФСК ЕЭС	I	-44,90%	4,16%	1,94	25,33%	80,13%	1,55
МРСК/РСК, суммарно		-19,22%	1,96%	3,41	44,65%		2,00
МОЭСК	I	-36,58%	0,41%	1,38	18,01%	50,90%	0,70
Ленэнерго	II	9,87%	4,49%	0,13	1,65%	49,36%	0,05
МРСК Волги	I	-4,68%	7,28%	0,12	1,55%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	III	0,67%	17,02%	0,07	0,96%	92,00%	0,07
МРСК Северо-Запада	I	0,90%	1,22%	0,08	1,10%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	5,89%	-1,22%	0,22	2,82%	55,59%	0,12
МРСК Урала	I	-12,77%	7,00%	0,15	1,94%	51,52%	0,08
МРСК Центра	I	12,52%	-1,33%	0,32	4,19%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	I	47,26%	1,63%	0,34	4,48%	50,40%	0,17
МРСК Юга	II	20,12%	5,28%	0,06	0,76%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-27,11%	4,93%	0,49	6,44%	92,24%	0,45
Томская РК	III	29,16%	0,94%	0,06	0,75%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-34,24%	3,13%	7,64	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	268 442 149	532 798 000	0,331%	8 689	-70,2%	-75,3%
Российские сети, АПИ	9 567 854	20 470 000	0,986%	777	60,4%	-12,6%
ФСК ЕЭС	535 222 115	9 861 200 000	0,778%	25 120	-48,2%	-59,6%
Ленэнерго, АОИ	877 764	324 900	0,029%	155	-64,0%	-58,1%
Ленэнерго, АПИ	448 634	28 900	0,031%	37	-88,2%	-84,0%
МОЭСК	12 348 770	12 016 000	0,025%	351	-88,4%	-69,5%
МРСК Волги	1 979 906	83 600 000	0,047%	408	-20,9%	-2,0%
МРСК Северного Кавказа	1 645 274	99 600	0,064%	494	-55,7%	-50,7%
МРСК Северо-Запада	398 247	12 640 000	0,013%	134	-64,1%	-45,2%
МРСК Сибири	724 100	8 830 000	0,009%	166	-22,2%	120,9%
МРСК Урала	1 061 674	17 290 000	0,020%	130	-65,5%	-34,0%
МРСК Центра	2 219 116	8 019 000	0,019%	284	-80,6%	-55,7%
МРСК Центра и Приволжья	3 063 307	27 600 000	0,024%	82	-70,3%	-79,4%
МРСК Юга	1 714 860	40 380 000	0,081%	249	-36,1%	-24,0%
Кубаньэнерго	340 728	6 020	0,002%	121	-70,6%	42,4%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-	-
Томская РК, АПИ	279 458	1 050 000	0,182%	23	-52,0%	-41,1%

*) – 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.