

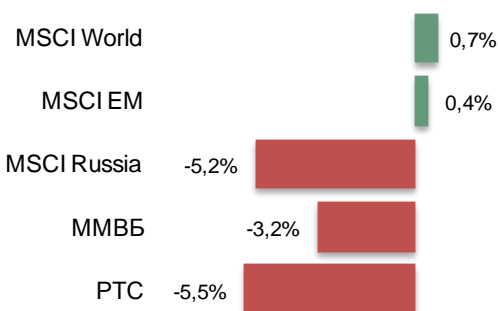
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 748,7	↑0,7%	↑5,3%
MSCI EM	1 087,9	↑0,4%	↑8,5%
MSCI Russia	648,8	↓5,2%	↓17,5%
ММББ	1 400,7	↓3,2%	↓6,9%
PTC	1 190,2	↓5,5%	↓17,5%
Brent	103,2	↑0,9%	↓6,9%
USD/RUB*	36,3053	↓0,1%	↑10,9%
EUR/RUB*	47,9520	↓0,4%	↑6,6%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	936,6	↓1,1%	↓9,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	84,4	↑0,2%	↓33,4%
Цена АОИ, руб.	0,515	↓1,3%	↓33,7%
Цена АПИ, руб.	0,485	↑3,1%	↓34,5%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	69,6	↓0,5%	↓39,3%
Цена, руб.	0,05400	↓1,8%	↓40,1%
МРСК, МСар, млрд руб.	120,5	↓2,9%	↓12,5%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,7% и 0,4% соответственно.

Поддержку рынкам оказала сильная статистика из США и ожидания запуска программы количественного смягчения европейским ЦБ.

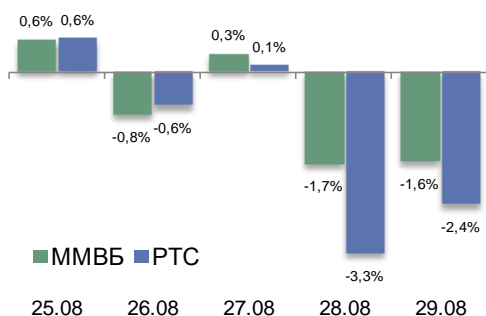
В США темпы роста ВВП во II квартале составили 4,2% – это максимальные темпы подъема экономики с третьего квартала 2013 года, в июле заказы на товары

длительного пользования выросли на рекордные 22,6%, в августе индекс потребительского доверия вырос до максимума за 7 лет. На этом фоне индекс S&P500 в очередной раз обновил исторический максимум, закрывшись выше отметки 2000 пунктов.

Ожидания запуска ЕЦБ программы QE усилились после выступления главы банка на симпозиуме в Джексон-Хоуле, в котором он, отметив низкие темпы роста экономики еврозоны и высокие риски дефляции, заявил о готовности скорректировать позицию в области кредитно-денежной политики. В течение недели уверенность инвесторов в расширении ЕЦБ мер стимулирования экономики поддерживалась как слабой статистикой – в частности, в августе в еврозоне рост потребительских цен замедлился до минимума с 2009 года, так и информацией Financial Times о том, что ЕЦБ назначил BlackRock консультантом по вопросу о потенциальных покупках ценных бумаг стран еврозоны.

В то же время подъем рынков в значительной степени сдерживался геополитическими рисками, связанными с Украиной. Во-первых, не оправдались надежды на какие-то «прорывные» решения по урегулированию конфликта на встрече президентов Таможенного союза, президента Украины и представителей Евросоюза, состоявшейся 26 августа в Минске. Во-вторых, напряженность вокруг Украины резко выросла в конце недели после заявлений украинских властей о вводе войск РФ на территорию страны.

Несмотря на опровержения российской стороны и отсутствие достоверных фактов, подтверждающих эту информацию, в США и ЕС заявили о возможности введения дополнительных санкций против России. В результате рынки вновь оказались под давлением ожиданий продолжения санкционной войны Запада и России, которую эксперты называют одним из ключевых рисков для экономик Европы и России.



За неделю индексы ММББ и PTC снизились на 3,2% и 5,5% соответственно. Опережающая негативная динамика индекса PTC была обусловлена резким ослаблением рубля к доллару – в конце недели эта валютная пара обновила исторический максимум.

Негативные итоги недели определило падение рынка в четверг и пятницу на новостях из Украины, спровоцировавших рост опасений инвесторов введения новых санкций со стороны западных стран.

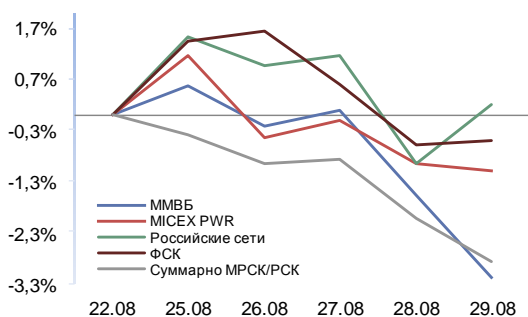
В остальном новостной фон носил умеренно негативный характер:

- Минэкономразвития ухудшило прогнозы для экономики РФ в 2014-2017 гг. При этом, отмечают Ведомости, наиболее существенному изменению подверглись параметры 2014-2015 гг.: инфляция будет выше, потребление замедлится сильнее, чем это ожидалось в мае, инвестиционный спрос останется слабым. В частности, в 2014 году прогноз по оттоку капитала повышен до \$100 млрд, по инфляции – до 7-7,5%, в 2015 году прогноз темпов роста ВВП снижен в два раза, до 1%.

- По оценке Минэкономразвития, очищенная от сезонности динамика ВВП во II квартале была нулевой. С учетом снижения ВВП в I квартале на 0,5%, текущее состояние экономики в министерстве охарактеризовали как «близкое к рецессии».

- Риски эскалации украинского кризиса и возможность введения новых санкций стали поводом для снижения Morgan Stanley рейтинга акций РФ до «ниже рынка». При этом, по мнению аналитиков, в случае реализации наихудшего сценария, предполагающего максимальные санкции, значительная часть российского фондового рынка может стать закрытой (uninvestable) для многих инвесторов.

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

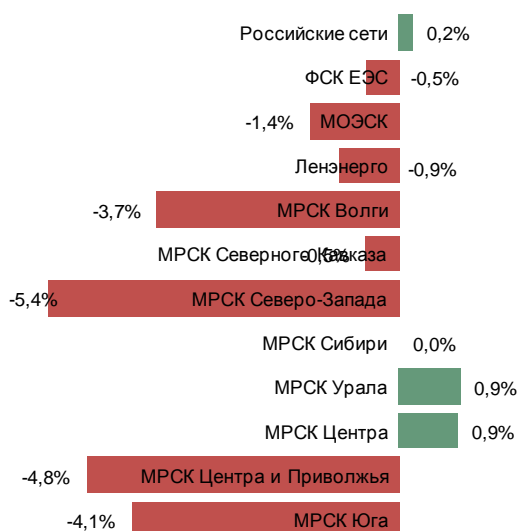


Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 1,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 2,9%, капитализация Россетей выросла на 0,2%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела значительно лучше динамики индекса ММВБ – общее ухудшение настроений на нашем рынке нивелировалось позитивной реакцией инвесторов на хорошую отчетность, представленную госкомпаниями сектора.

В целом новостной фон для сектора носил нейтральный характер: Минэкономразвития предложило индексировать тарифы на услуги монополий в 2015 году на 7,2%, в 2016 году – на 6,5%, Минэнерго разработало методику компенсации генкомпаниям выпадающих доходов ДПМ-проектов из-за недополучения выручки на РСВ, правительство согласовало новую модель регулирования на рынке тепла, растянув срок ее введения до 2023 года.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю преимущественным снижением на фоне общего ухудшения настроений на российском рынке.

Текущие новости компаний электросетевого сегмента были, главным образом, представлены отчетами по МСФО за первое полугодие, которые в итоге нашли отражение в динамике акций компаний сектора.

В частности, Россети представили сильную отчетность за I полугодие по МСФО: выручка выросла на 9% г/г, до 379,5 млрд руб, скорректированный показатель EBITDA – на 6%, до 121,9 млрд руб., скорректированная чистая прибыль – на 5%, до 38,1 млрд руб.

Комментируя эти данные, в Sbebank CIB, в частности, отметили, что в электросетевом сегменте они отдают предпочтение акциям Россетей, которые торгуются с дисконтом около 40% к оценке по методу суммы составных частей, что дает возможность сделать ставку на возможные в будущем приватизации МРСК.

Среди других новостей электросетевого сектора можно отметить информацию газеты Ведомости о том, что Минэнерго предложило проиндексировать тариф для Россетей в 2015 году на 4 п.п. выше уровня инфляции.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 29.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-40,11%	0,28%	2,33	30,76%		
ФСК ЕЭС	I	-45,44%	-0,42%	1,92	25,35%	80,13%	1,54
МРСК/РСК, суммарно		-21,40%	-2,80%	3,32	43,89%		1,93
МОЭСК	I	-37,16%	-1,29%	1,36	18,03%	50,90%	0,69
Ленэнерго	II	7,71%	-0,83%	0,12	1,63%	49,36%	0,04
МРСК Волги	I	-4,22%	-3,64%	0,12	1,57%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	III	-6,56%	-0,43%	0,07	0,90%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	I	-1,21%	-5,31%	0,08	1,09%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	13,09%	0,07%	0,23	3,04%	55,59%	0,13
МРСК Урала	I	-16,24%	1,01%	0,14	1,88%	51,52%	0,07
МРСК Центра	I	18,85%	0,98%	0,34	4,47%	50,23%	0,17
МРСК Центра и Приволжья	I	34,01%	-4,72%	0,31	4,12%	50,40%	0,16
МРСК Юга	II	13,05%	-4,03%	0,05	0,73%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-36,39%	-11,30%	0,43	5,68%	92,24%	0,40
Томская РК	III	28,09%	0,15%	0,06	0,75%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-34,92%	-1,27%	7,56	100,00%		3,47

*) – 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	472 630 456	912 384 000	0,566%	12 551	-48,9%	-64,4%
Российские сети, АПИ	14 642 667	30 832 000	1,486%	1 114	141,6%	25,4%
ФСК ЕЭС	668 170 891	12 131 020 000	0,957%	33 950	-36,2%	-45,4%
Ленэнерго, АОИ	5 055 114	1 883 000	0,166%	219	108,4%	-40,9%
Ленэнерго, АПИ	6 514 627	420 300	0,451%	95	71,8%	-58,9%
МОЭСК	13 750 144	13 529 000	0,028%	494	-86,9%	-57,1%
МРСК Волги	5 648 135	224 090 000	0,125%	501	112,1%	20,4%
МРСК Северного Кавказа	90 757	5 650	0,004%	116	-97,5%	-88,4%
МРСК Северо-Запада	4 538 983	140 840 000	0,147%	164	300,3%	-32,9%
МРСК Сибири	70 826	800 000	0,001%	12	-93,0%	-84,0%
МРСК Урала	45 415	770 000	0,001%	29	-98,5%	-85,3%
МРСК Центра	7 707 726	25 637 000	0,061%	701	-37,9%	9,4%
МРСК Центра и Приволжья	6 032 308	59 460 000	0,053%	199	-36,0%	-50,0%
МРСК Юга	1 239 811	30 220 000	0,061%	332	-52,2%	1,3%
Кубаньэнерго	517 555	8 840	0,003%	86	-56,8%	1,2%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-	-
Томская РК, АПИ	72 798	280 000	0,049%	10	-87,2%	-74,4%

*) – 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.