

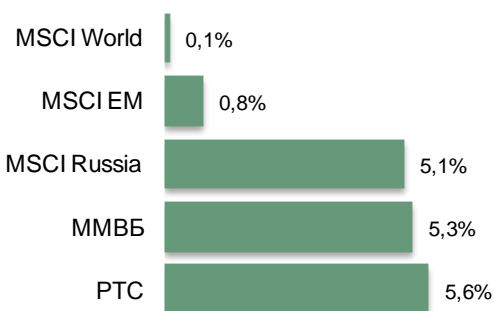
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 750,6	↑0,1%	↑5,4%
MSCI EM	1 096,8	↑0,8%	↑9,4%
MSCI Russia	681,9	↑5,1%	↓13,3%
ММББ	1 474,7	↑5,3%	↓2,0%
PTC	1 257,3	↑5,6%	↓12,9%
Brent	100,8	↓2,3%	↓9,0%
USD/RUB*	36,8038	↑1,4%	↑12,4%
EUR/RUB*	48,3786	↑0,9%	↑7,6%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	962,2	↑2,7%	↓6,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	86,5	↑2,4%	↓31,8%
Цена АОИ, руб.	0,532	↑3,3%	↓31,5%
Цена АПИ, руб.	0,526	↑8,5%	↓28,9%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	70,1	↑0,7%	↓38,9%
Цена, руб.	0,05505	↑1,9%	↓38,9%
МРСК, МСар, млрд руб.	126,3	↑4,8%	↓8,3%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,1% и 0,8% соответственно.

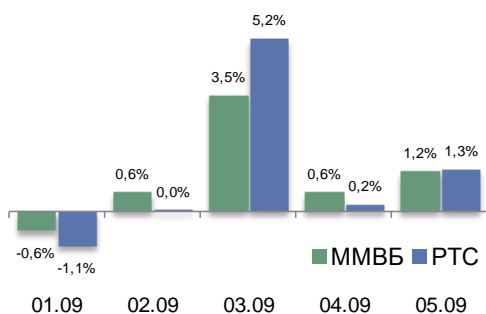
Основными драйверами роста фондовых рынков стали неожиданное для аналитиков расширение ЕЦБ мер стимулирования экономики и достижение договоренностей о прекращении огня в Украине.

По итогам состоявшегося в четверг заседания ЕЦБ снизил на 0,1 п.п., до исторического минимума, все ключевые процентные ставки, в том числе, базовую ставку по кредитам до 0,05% годовых. Кроме того, глава ЕЦБ заявил о запуске программы количественного смягчения – в октябре начнется покупка обеспеченных активами ценных бумаг. Причиной расширения стимулирующих программ ЕЦБ стало ухудшение прогнозов по экономике еврозоны на 2014-2015 гг., в том числе, из-за геополитических рисков, и рост дефляционных ожиданий.

В пятницу на встрече трехсторонней контактной группы Россия-ОБСЕ-Украина в Минске по урегулированию конфликта в Украине была достигнута договоренность о прекращении огня с 19:00 МСК пятницы. Этому предшествовали переговоры глав РФ и Украины, состоявшиеся в среду, по итогам которых Президент России изложил свой план прекращения конфликта в Украине.

Вместе с тем рост индекса MSCI World сдерживался умеренно негативной динамикой фондового рынка США, где сильная статистика вновь усилила опасения инвесторов в отношении более раннего, чем сейчас прогнозируется, повышения базовой процентной ставки: в августе индекс производственной активности вырос до максимума более чем за 3 года, индекс деловой активности в сфере услуг – до максимума за 9 лет, рост заказов промпредприятий в июле был рекордным за все время сбора данных.

Завершить неделю в небольшом плюсе MSCI World смог за счет позитивной реакции американских инвесторов на неожиданно слабую статистику по рынку труда США в августе – рост числа рабочих мест оказался существенно хуже ожиданий аналитиков и был минимальным в этом году. По мнению экономистов, эти данные могут заставить ФРС повременить с повышением базовых процентных ставок.



За неделю индексы ММББ и PTC выросли на 5,3% и 5,6% соответственно. Позитивные итоги для нашего рынка были сформированы в среду – на новостях об успешных переговорах Президентов РФ и Украины по урегулированию конфликта в Украине, и в пятницу – на информации о подписании сторонами конфликта соглашения по прекращению огня.

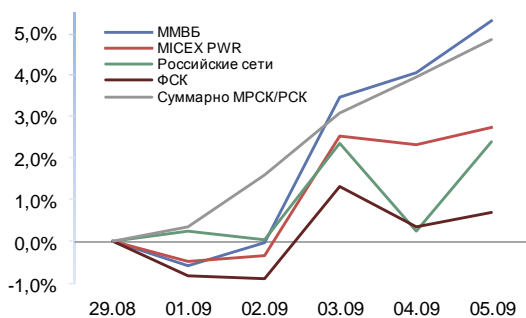
Дополнительным позитивом для российского рынка стало пятничное заявление канцлера Германии о возможной отсрочке принятия Евросоюзом новых ограничительных мер в отношении России в случае положительного исхода минских переговоров.

Пока, по сообщениям СМИ, вопрос с новыми санкциями остается открытым. В конце недели Комитет постоянных представителей стран ЕС согласовал ограничительные меры в отношении России, касающиеся допуска к рынкам капиталов, использования чувствительных технологий и товаров двойного назначения. Однако, по информации СМИ, решение по их введению будет зависеть от развития ситуации в Украине, учитывая достигнутые в Минске договоренности.

В остальном новостной фон для российского рынка был представлен статистикой:

- По данным Росстата, инфляция в августе составила 0,2%, годовая инфляция выросла до 7,6%. Аналитики, обратив внимание на несвойственный для конца лета рост цен на продукты, объясняют это введением РФ продовольственного эмбарго в отношении западных стран.
- По данным HSBC, сводный индекс объемов производства обрабатывающих отраслей и сферы услуг РФ в августе незначительно снизился – до 51,1 с 51,3 пункта в июле. «Мы считаем, что это восстановление экономики РФ выглядит очень хрупким на фоне преобладающих рисков», - резюмировал главный экономист HSBC по России и СНГ.

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

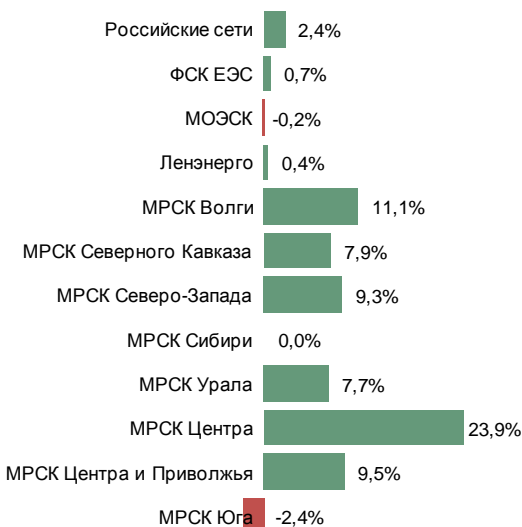


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 2,7%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, увеличилась на 4,8%, капитализация Россетей выросла на 3,3%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела хуже рынка – снижение рисков, связанных с Украиной, в основном отыгрывалось в «голубых фишках» нашего рынка.

В целом новостной фон для сектора носил нейтральный характер: по информации газеты Ведомости, Правительство намерено ужесточить контроль за инвестпрограммами естественных монополий и госкомпаний, премьер-министр РФ подписал распоряжение о вступлении России в Международное агентство по возобновляемой энергии, Счетная палата отметила низкий уровень выполнения регионами госпрограммы «Энергоэффективность и развитие энергетики» в 2013 году, по данным Системного оператора ЕЭС, выработка и потребление электроэнергии в РФ в августе выросли на 1,3% г/г.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю преимущественным ростом на фоне общего улучшения настроений на российском рынке. Из общей динамики выделяется 24%-й рост капитализации МРСК Центра после публикации недель ранее сильной отчетности по МСФО за первое полугодие.

Значимый новостной фон для электросетевого сектора в целом отсутствовал.

Из новостей компаний сегмента можно отметить информацию Ведомостей о стратегии развития ФСК в 2015-2019 гг.: компания планирует увеличить выручку на 25% до 221,1 млрд руб., EBITDA – на 19% до 108,8 млрд, чистую прибыль – на 16,5% до 9,9 млрд руб., инвестпрограмма оценивается в 685 млрд руб.

При этом аналитики обратили особое внимание на положение стратегии, которое не предусматривает выплату дивидендов при долге компании более 3,0

ЕБИТДА – этот уровень прогнозируется ФСК до 2020 года, что, в частности, полагают в БКС, станет неприятным сюрпризом для акционеров.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 05.09	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-39,50%	1,01%	2,35	30,57%		
ФСК ЕЭС	I	-45,81%	-0,67%	1,90	24,77%	80,13%	1,53
МРСК/РСК, суммарно		-18,72%	3,41%	3,43	44,66%		2,00
МОЭСК	I	-38,13%	-1,54%	1,34	17,46%	50,90%	0,68
Ленэнерго	II	6,70%	-0,94%	0,12	1,59%	49,36%	0,04
МРСК Волги	I	4,99%	9,62%	0,13	1,70%	67,63%	0,09
МРСК Северного Кавказа	III	-0,50%	6,49%	0,07	0,94%	92,00%	0,07
МРСК Северо-Запада	I	6,50%	7,81%	0,09	1,15%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	11,56%	-1,35%	0,23	2,95%	55,59%	0,13
МРСК Урала	I	-11,05%	6,20%	0,15	1,97%	51,52%	0,08
МРСК Центра	I	45,22%	22,19%	0,41	5,38%	50,23%	0,21
МРСК Центра и Приволжья	I	44,80%	8,06%	0,34	4,38%	50,40%	0,17
МРСК Юга	II	8,82%	-3,75%	0,05	0,69%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-31,84%	7,14%	0,46	5,99%	92,24%	0,42
Томская РК	III	-20,11%	-37,63%	0,04	0,46%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-33,86%	1,64%	7,68	100,00%		3,52

*) – 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	680 618 105	1 302 335 000	0,809%	14 900	-27,1%	-57,7%
Российские сети, АПИ	68 765 144	134 713 000	6,492%	1 729	955,7%	94,6%
ФСК ЕЭС	994 774 467	18 166 610 000	1,434%	35 855	-4,5%	-42,4%
Ленэнерго, АОИ	4 317 590	1 581 100	0,139%	241	75,0%	-34,9%
Ленэнерго, АПИ	3 340 269	217 500	0,233%	26	-11,1%	-88,8%
МОЭСК	13 759 232	13 473 000	0,028%	332	-87,0%	-71,2%
МРСК Волги	6 819 285	264 080 000	0,148%	705	150,0%	69,4%
МРСК Северного Кавказа	3 107 391	181 940	0,118%	447	-19,0%	-55,4%
МРСК Северо-Запада	3 210 349	100 530 000	0,105%	181	185,7%	-26,0%
МРСК Сибири	239 397	2 720 000	0,003%	20	-76,0%	-73,4%
МРСК Урала	455 625	7 570 000	0,009%	94	-84,9%	-52,3%
МРСК Центра	108 446 991	310 401 000	0,735%	2 272	652,1%	254,7%
МРСК Центра и Приволжья	9 666 749	92 890 000	0,082%	182	0,0%	-54,3%
МРСК Юга	3 706 048	94 580 000	0,190%	270	49,6%	-17,6%
Кубаньэнерго	59 044	990	0,000%	22	-95,2%	-74,1%
Томская РК, АОИ	662 081	2 110 000	0,055%	45	-	-
Томская РК, АПИ	429 781	1 720 000	0,298%	33	-21,3%	-15,5%

*) – 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.