

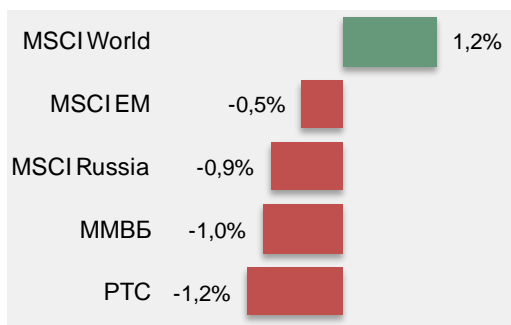
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 747,4	↑1,2%	↑5,2%
MSCI EM	1 043,9	↓0,5%	↑4,1%
MSCI Russia	737,3	↓0,9%	↓6,3%
ММББ	1 486,3	↓1,0%	↓1,2%
PTC	1 358,7	↓1,2%	↓5,8%
Brent	114,8	↑2,1%	↑3,6%
USD/RUB*	34,3025	↓0,1%	↑4,8%
EUR/RUB*	46,6960	↑0,5%	↑3,8%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	987,5	↓1,9%	↓4,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	86,8	↓0,1%	↓31,5%
Цена АОИ, руб.	0,527	↓1,5%	↓32,2%
Цена АПИ, руб.	0,469	↓8,8%	↓36,6%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	74,6	↓2,7%	↓34,9%
Цена, руб.	0,05725	↓4,8%	↓36,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	125,0	↑0,0%	↓9,3%



За неделю индекс развитых стран MSCI World, обновив свой исторический максимум, вырос на 1,2%, индекс развивающихся рынков MSCI EM потерял 0,5%.

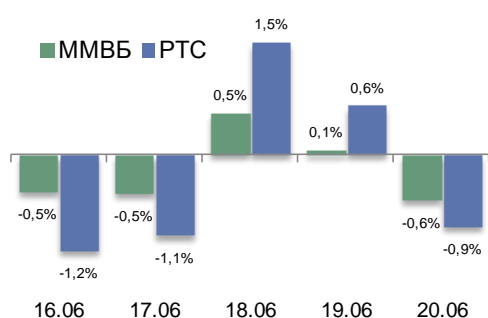
Поддержку рынкам развитых стран главным образом оказали итоги прошедшего 17-18 июня заседания ФРС США. Как и ожидалось аналитиками, ЦБ снизил объем выкупа активов в рамках программы QE-3 на очередные \$10 млрд – до \$35 млрд в месяц и сохранил диапазон процентной ставки 0-0,25%. При этом

Федрезерв подтвердил свои намерения удерживать ставки на текущем уровне в течение «существенного» периода времени после завершения программы выкупа активов и снизил прогноз по процентной ставке на долгосрочную перспективу.

Кроме того, на пресс-конференции после заседания ФРС глава ЦБ Дж.Йеллен, отметив обоснованность текущего роста экономики, постаралась уменьшить обеспокоенность инвесторов в отношении формирования «мыльного пузыря» на американском рынке акций, заявив, что стоимость акций «не выходит за пределы исторических норм».

В то же время давление на развивающиеся рынки оказывали опасения инвесторов в отношении экономики Китая и эскалация напряженности в Украине.

На прошедшей неделе премьер КНР попытался успокоить инвесторов, «торжественно» пообещав в ходе визита в Великобританию, что экономике Китая удастся избежать «жесткой посадки». В долгосрочной перспективе, по его словам, китайская экономика продолжит расти темпами не ниже 7,5% в год даже без масштабных стимулов. Впрочем, на рынок эти заявления не произвели впечатления – китайский индекс CSI300, потеряв около 2%, продолжает торговаться на пятилетних минимумах.



За неделю индексы ММББ и PTC уменьшились на 1,0% и 1,2% соответственно. Снижение индексов было обусловлено в основном растущей интенсивностью вооруженного конфликта на востоке Украины, несмотря на заявленную Президентом Украины готовность к реализации мирного плана в этом регионе.

Западные страны, традиционно обвинив Россию в инспирировании напряженности в Украине, вновь вернулись к разговорам о санкциях, включая и так

называемую «третью фазу» в отношении секторов экономики РФ.

От большего снижения наши индексы удержали цены на нефть – стоимость Brent поднималась на конфликте в Ираке выше \$115 за баррель впервые за 9 месяцев.

В остальном новостной фон для российского рынка носил нейтральный характер:

- Глава Минэкономразвития сообщил, что рост ВВП страны по итогам 2014 года может оказаться выше действующего официального прогноза в 0,5% в основном из-за китайского контракта Газпрома, и министерство, скорее всего, осенью повысит прогноз.

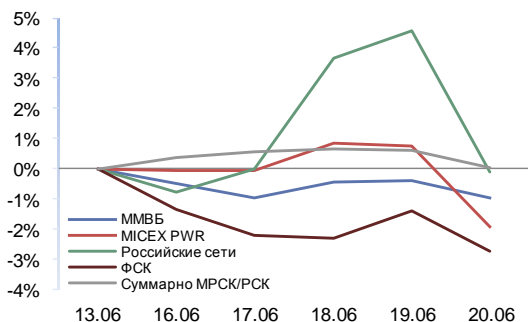
● По оценке МЭР, отток капитала из России за пять месяцев 2014 года составил \$80 млрд, в том числе, за апрель-май – \$15 млрд. По словам министра, в июне ожидается небольшой приток, прогноз по итогам года остается прежним – отток на уровне около \$90 млрд.

● ЦБ РФ сохранил ключевую ставку недельного репо на уровне 7,5%. При этом аналитики отметили усиление акцента регулятора на инфляционных рисках.

● Росстат представил блок неоднозначной статистики по итогам мая: промпроизводство с учетом исключения сезонного и календарного факторов выросло на минимальные с февраля 0,1% г/г, снижение инвестиций замедлилось до 2,6%, рост оборота розничной торговли замедлился до 2,1%, безработица снизилась до 4,9% с 5,3% в апреле, реальные доходы населения выросли на 5,8% – максимальные темпы подъема с апреля 2013 года.

В отчетном периоде JPMorgan повысил рейтинг российского фондового рынка с «ниже рынка» до «выше рынка», полагая, что акции РФ «выиграют от возвращения инвесторов на развивающиеся рынки, ускорения роста мировой экономики и снижения напряжения относительно ситуации на Украине». В свою очередь, аналитики BofA Merrill Lynch сообщили, что в списках компаний, которые заслуживают внимания инвесторов, Россия из аутсайдеров вышла в лидеры.

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

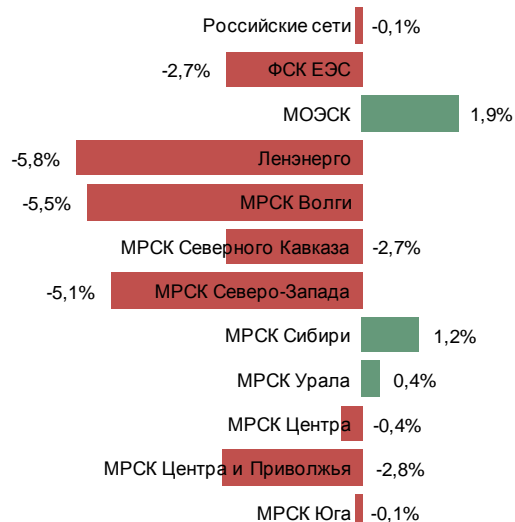


Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR снизился на 1,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, не изменилась, капитализация Россетей уменьшилась на 0,1%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела хуже рынка на нейтральном новостном фоне. Негативные итоги недели были определены пятничными продажами – акции РусГидро потеряли более 6%, другие «тяжелые» индексные бумаги – по 3%. Основной вклад в недельное снижение МiсехPWR внесли акции РусГидро и Э.ОН Россия.

Из числа текущих новостей сектора можно отметить информацию Коммерсанта о том, что Минэнерго подготовило проект постановления Правительства о смене ГП за долги перед сетевыми компаниями. Отраслевая статистика была представлена данными Росстата, сообщившего о снижении производства электроэнергии в РФ в январе-мае на 2% г/г.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю преимущественным снижением, несмотря на умеренно позитивный новостной фон.

По информации СМИ, Правительство РФ одобрило компенсацию выпадающих доходов электросетевых компаний от техприсоединения – соответствующее постановление датировано 11 июня.

По оценке экспертов ВТБ Капитала, дополнительный рост сетевого тарифа может составить 4% в год, а показатель EBITDA Россетей в 2015–2019 гг. может оказаться на 10% выше текущих прогнозов. Эксперты считают, что окончательное решение, «скорее всего, будет представлено компромиссным вариантом, достигнутым распределительными сетями, крупными потребителями и регулирующими органами». В свою очередь, аналитики Открытия, назвавшие эту новость позитивной для компаний электросетевого сегмента, полагают, что компенсация расходов на техприсоединение может увеличить сетевые тарифы в среднем на 3-5%.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 20.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-34,81%	-0,04%	2,53	30,32%		
ФСК ЕЭС	I	-38,07%	-2,67%	2,18	26,05%	80,13%	1,74
МРСК/РСК, суммарно		-13,71%	0,08%	3,64	43,63%		2,14
МОЭСК	I	-20,18%	1,99%	1,73	20,73%	50,90%	0,88
Ленэнерго	II	14,87%	-5,70%	0,13	1,58%	49,36%	0,05
МРСК Волги	I	-21,32%	-5,48%	0,10	1,17%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	III	8,24%	-2,67%	0,08	0,94%	92,00%	0,07
МРСК Северо-Запада	I	-5,28%	-5,00%	0,08	0,94%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-6,42%	1,22%	0,19	2,28%	55,59%	0,11
МРСК Урала	I	-14,90%	0,41%	0,14	1,73%	51,52%	0,07
МРСК Центра	I	-6,65%	-0,36%	0,27	3,18%	50,23%	0,13
МРСК Центра и Приволжья	I	24,49%	-2,74%	0,29	3,46%	50,40%	0,15
МРСК Юга	II	1,73%	-0,06%	0,05	0,59%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-22,15%	-0,87%	0,53	6,30%	92,24%	0,48
Томская РК	III	35,31%	0,03%	0,06	0,72%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-28,13%	-0,68%	8,35	100,00%		3,88

*) – 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	1 378 334 734	2 533 013 000	1,573%	28 581	41,7%	-18,9%
Российские сети, АПИ	69 188 016	141 767 000	6,832%	2 552	1011,0%	187,2%
ФСК ЕЭС	1 355 877 781	22 999 570 000	1,815%	46 016	20,9%	-26,1%
Ленэнерго, АОИ	4 487 298	1 576 600	0,139%	202	74,5%	-45,4%
Ленэнерго, АПИ	5 045 939	343 500	0,368%	161	40,4%	-30,3%
МОЭСК	7 931 347	6 468 000	0,013%	981	-93,8%	-14,8%
МРСК Волги	3 289 979	170 920 000	0,096%	700	61,8%	68,2%
МРСК Северного Кавказа	1 030 767	58 830	0,038%	435	-73,8%	-56,6%
МРСК Северо-Запада	1 321 439	46 880 000	0,049%	127	33,2%	-48,1%
МРСК Сибири	606 031	8 890 000	0,009%	50	-21,7%	-33,5%
МРСК Урала	954 512	16 680 000	0,019%	67	-66,7%	-66,0%
МРСК Центра	557 778	2 598 000	0,006%	173	-93,7%	-73,0%
МРСК Центра и Приволжья	2 518 697	28 310 000	0,025%	126	-69,5%	-68,4%
МРСК Юга	1 693 131	49 320 000	0,099%	247	-22,0%	-24,7%
Кубаньэнерго	101 950	1 620	0,001%	50	-92,1%	-41,1%
Томская РК, АОИ	50 000	100 000	0,003%	1	-80,8%	-84,4%
Томская РК, АПИ	1 110 543	4 300 000	0,746%	27	96,8%	-30,9%

*) – 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.