

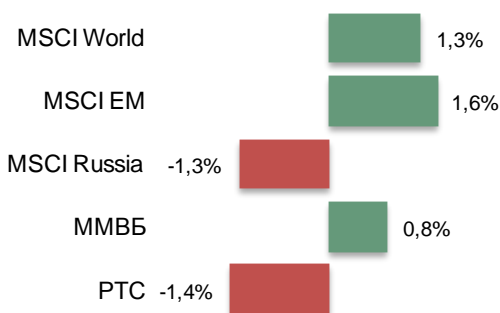
**Мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 763,4	↑1,3%	↑6,2%
MSCI EM	1 062,4	↑1,6%	↑6,0%
MSCI Russia	738,2	↓1,3%	↓6,2%
ММВБ	1 489,5	↑0,8%	↓1,0%
PTC	1 360,5	↓1,4%	↓5,7%
Brent	110,6	↓2,3%	↓0,1%
USD/RUB*	34,1949	↑1,3%	↑4,5%
EUR/RUB*	46,6863	↑1,4%	↑3,8%

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	987,5	↑0,0%	↓4,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	89,3	↓0,1%	↓29,5%
Цена АОИ, руб.	0,542	↓1,1%	↓30,2%
Цена АПИ, руб.	0,479	↑6,1%	↓35,3%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	76,9	↑1,8%	↓32,9%
Цена, руб.	0,05929	↑0,5%	↓34,2%
МРСК, МСар, млрд руб.	131,7	↑2,2%	↓4,4%

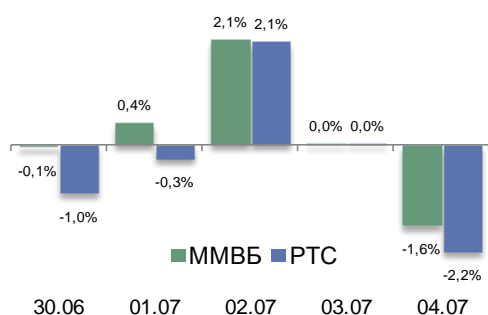


За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1,3% и 1,6% соответственно.

Позитивные итоги недели определила сильная статистика. В США в июне безработица упала до 6,1% – шестилетнего минимума, рост новых рабочих мест значительно превысил ожидания, в еврозоне в мае безработица опустилась до минимальных с сентября 2012 года 11,6%, в Китае, по версии HSBC, сводный

индекс деловой активности в июне вырос до максимума с марта 2013 года.

Кроме того, рынки продолжают поддерживать надежды инвесторов на сохранение мягкой политики ведущими мировыми ЦБ в течение длительного времени. На прошедшей неделе об этом, в частности, сообщил глава ЕЦБ, заявив о решимости центробанка бороться со слабой инфляцией всеми доступными средствами.



За неделю индекс ММВБ увеличился на 0,8%, индекс PTC снизился на 1,4%. Разница в динамике индексов обусловлена ослаблением рубля к доллару – на 2,2% по итогам торгов на Московской бирже.

Рынок РФ вторую неделю подряд демонстрирует повышенную волатильность, главным драйвером для которой является украинский фактор.

В среду индексы прибавили по 2% на информации о том, что Евросоюз отложил решение по новым санкциям в отношении РФ, сославшись на необходимость дополнительного анализа сложной ситуации в Украине. Однако в конце недели на рынке вновь активизировались продавцы. Основные опасения инвесторов связаны с возможным вовлечением России в конфликт в Украине, где возобновилась широкомасштабная «антитеррористическая» операция украинской армии в юго-восточных областях – временное перемирие завершилось 30 июня по решению Президента Украины.

В остальном новостной фон носил умеренно негативный характер:

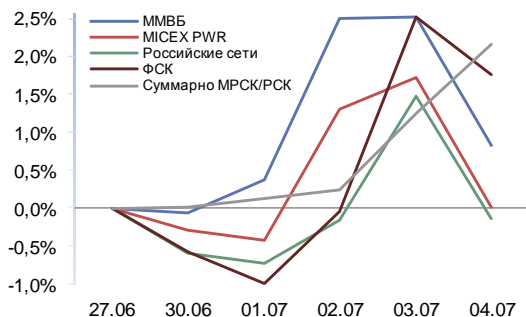
- МВФ сохранил прогноз роста ВВП РФ в 2014 году на 0,2%, отметив риски его понижения. По мнению аналитиков фонда, в российской экономике сохраняются трудноразрешимые внутренние проблемы, рост замедляется с 2010 года, а «украинский кризис лишь ухудшил ситуацию, которая уже была плохой». В числе основных угроз для российской экономики в МВФ называют возможные экономические санкции, которые могут также сорвать интеграцию России в мировую экономику с негативными последствиями для роста в долгосрочной перспективе.

- По данным HSBC, деловая активность в обрабатывающих отраслях России в июне продолжила снижаться восьмой месяц подряд, в сфере услуг – четвертый месяц подряд. В целом, по оценке аналитиков HSBC, экономика России по итогам первого полугодия вошла в техническую рецессию. «... по крайней мере, с 2005 года, обычно ежеквартальный

индекс PMI в среднем ниже критической отметки 50 пунктов был сопоставим с падением ВВП на сезонно сглаженной квартальной основе», - отмечают эксперты.

● Росстат сообщил, что годовая инфляция по состоянию на 30 июня увеличилась до 7,8%, продемонстрировав максимальные темпы роста с августа 2011 года. На прошедшей неделе первый зампред ЦБ К.Юдаева заявила, что по итогам года инфляция может составить 6,5%, отметив, впрочем, что основной прогноз ЦБ сохраняет на уровне 6%.

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



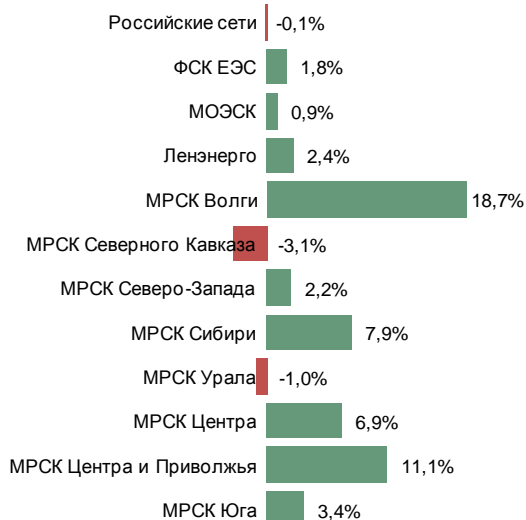
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,01%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, увеличилась на 2,2%, капитализация Россетей снизилась на 0,1%.

В отчетном периоде наибольший вклад с полярными знаками в динамику МiсехPWR внесли акции ТГК-1 и Э.ОН Россия. За неделю акции ТГК-1 выросли на 13,4% на заявлении главы ГЭХа о том, что компания может направить на спецдивиденды часть или все средства, полученные от продажи Ондской ГЭС РусАлу за 2,1 млрд руб. В свою очередь, бумаги Э.ОН Россия потеряли 9,5% – все снижение пришлось

на пятницу, когда акции торговались без внушительных дивидендов по итогам 2013 года.

Из текущих новостей электроэнергетического сектора можно отметить данные Системного оператора, сообщившего о росте потребления электроэнергии в июне на 0,5% г/г. По мнению аналитиков Уралсиб Кэпитал, представленные данные «подтверждают смену тренда с негативного на позитивный» и позволяют надеяться на рост потребления по итогам всего 2014 года на уровне 0,4% г/г.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю преимущественным ростом на умеренно позитивном новостном фоне.

● По информации СМИ, Россети предлагают продлить период RAB-регулирувания с 3-5 до 8-10 лет с сохранением текущей базы капитала и доходности, что позволит компании после 2017 года заложить в тарифах на передачу электроэнергии инвестиции, не учтенные в предыдущие годы.

В своем сегодняшнем виде RAB-подход, которым регулируются Россети, больше напоминает метод CPI-X («инфляция минус»), который также широко распространен в мире, считают в ВТБ Капитале. Тем не менее, сохраняя элементы RAB, регулятор оставляет за сетями право в будущем требовать от потребителей возврата «сглаженной» выручки, полагают эксперты.

● Интерфакс сообщил, что Россети, французская EDF и ее «дочка» ERDF подписали меморандум о намерениях по расширению сотрудничества в развитии распределительного комплекса в РФ. Цель сотрудничества – повышение экономической эффективности управления электросетевыми активами, рост их капитализации, снижение потерь при передаче электроэнергии и технологических нарушений, а также увеличение инвестиционной привлекательности.

● Согласно заявлениям менеджмента, Россети планирует получить в 2014 году чистую прибыль по РСБУ в размере более 1 млрд руб., в целом компания намерена приложить все усилия для получения дивидендов по итогам 2014-2015 гг.

**Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде**

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 04.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	II, I <sup>*)</sup>	<b>-32,78%</b>	<b>-1,43%</b>	<b>2,61</b>	<b>29,97%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-35,96%</b>	<b>0,43%</b>	<b>2,25</b>	<b>25,82%</b>	<b>80,13%</b>	<b>1,80</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-8,79%</b>	<b>0,83%</b>	<b>3,85</b>	<b>44,21%</b>		<b>2,25</b>
МОЭСК	I	-17,82%	-0,45%	1,78	20,46%	50,90%	0,91
Ленэнерго	II	16,66%	1,05%	0,13	1,54%	49,36%	0,05
МРСК Волги	I	-8,49%	17,12%	0,11	1,30%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	III	3,55%	-4,39%	0,08	0,87%	92,00%	0,07
МРСК Северо-Запада	I	-4,38%	0,87%	0,08	0,91%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	11,86%	6,47%	0,23	2,61%	55,59%	0,13
МРСК Урала	I	-12,94%	-2,28%	0,15	1,70%	51,52%	0,08
МРСК Центра	I	3,62%	5,55%	0,29	3,38%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	I	47,99%	9,70%	0,34	3,95%	50,40%	0,17
МРСК Юга	II	11,63%	2,05%	0,05	0,62%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-20,28%	-5,52%	0,54	6,18%	92,24%	0,50
Томская РК	III	34,82%	-2,02%	0,06	0,69%	85,77%	0,05
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-25,02%</b>	<b>0,04%</b>	<b>8,71</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,05</b>

\*) – 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., % <sup>*)</sup>	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	546 668 068	993 945 000	0,617%	11 609	-44,4%	-67,0%
Российские сети, АПИ	93 592 175	204 419 000	9,851%	4 449	1501,9%	400,7%
ФСК ЕЭС	1 007 460 091	16 789 710 000	1,325%	32 755	-11,8%	-47,4%
Ленэнерго, АОИ	3 802 298	1 385 000	0,122%	438	53,3%	18,3%
Ленэнерго, АПИ	578 583	39 400	0,042%	83	-83,9%	-64,1%
МОЭСК	6 958 105	5 567 000	0,011%	1 276	-94,6%	10,8%
МРСК Волги	8 164 807	391 890 000	0,219%	1 070	271,0%	157,1%
МРСК Северного Кавказа	529 384	31 350	0,020%	460	-86,1%	-54,1%
МРСК Северо-Запада	648 036	23 420 000	0,024%	190	-33,4%	-22,3%
МРСК Сибири	467 919	5 850 000	0,006%	72	-48,5%	-4,2%
МРСК Урала	672 336	11 760 000	0,013%	118	-76,5%	-40,1%
МРСК Центра	16 799 840	73 085 000	0,173%	565	77,1%	-11,8%
МРСК Центра и Приволжья	22 460 897	233 570 000	0,207%	672	151,6%	68,7%
МРСК Юга	2 310 889	64 210 000	0,129%	224	1,5%	-31,7%
Кубаньэнерго	104 741	1 600	0,001%	54	-92,2%	-36,4%
Томская РК, АОИ	5 000	10 000	0,000%	1	-98,1%	-84,4%
Томская РК, АПИ	2 753 604	11 480 000	1,991%	167	425,3%	327,6%

\*) – 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.*