

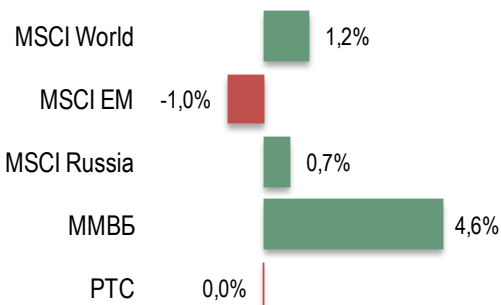
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 765,6	↑1,2%	↑3,3%
MSCI EM	901,7	↓1,0%	↓5,7%
MSCI Russia	472,2	↑0,7%	↑16,6%
ММВБ	1 669,0	↑4,6%	↑19,5%
PTC	858,8	↓0,0%	↑8,6%
Brent	52,2	↓4,4%	↓8,9%
USD/RUB*	58,9906	↑2,8%	↑4,9%
EUR/RUB*	64,6478	↑2,7%	↓5,4%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	909,1	↓0,3%	↑14,0%
Россети:			
МСар, млрд руб.	76,3	↓0,7%	↑9,9%
Цена АОИ, руб.	0,472	↑0,9%	↑13,6%
Цена АПИ, руб.	0,469	0,0%	↓16,3%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	85,3	↑1,1%	↑52,0%
Цена, руб.	0,06800	↑2,5%	↑48,8%
МРСК, МСар, млрд руб.	96,4	↓2,6%	↓26,0%



За неделю индекс развитых стран MSCI World вырос на 1,2%, индекс развивающихся рынков MSCI EM потерял 1,0%.

В фокусе внимания инвесторов на прошедшей неделе были проблемы финансового сектора КНР и итоги заседания ФРС.

В начале недели мировые рынки вновь оказались под давлением возобновившегося падения китайских фондовых индексов, спровоцированного информацией о том, что МВФ призвал Китай постепенно отказаться от стимулирующих мер по поддержке рынка.

Ситуация на фондовых рынках стабилизировалась после заявлений китайского регулятора о том, что правительство не будет отказываться от мер поддержки рынка, и главы МВФ о том, что экономика КНР окажется достаточно устойчивой, чтобы справиться с обвалом рынка акций.

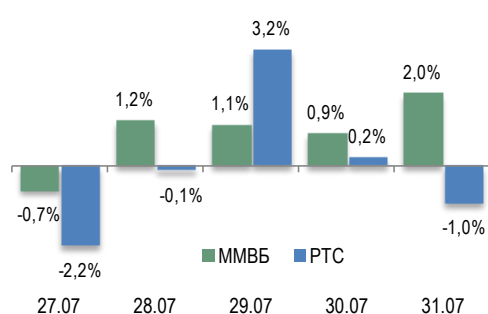
В последующем восстановлении в большей степени преуспели развитые рынки, поддержку которым оказала хорошая квартальная отчетность. В то же время индекс MSCI EM смог только сократить часть потерь – давление на emerging markets продолжали оказывать китайские проблемы, снижение цен на сырьевые товары, ожидания повышения процентной ставки американским ЦБ.

Итоги июльского заседания ФРС не преподнесли сюрпризов: как и ожидалось, процентная ставка была сохранена в диапазоне 0-0,25%, при этом, отмечает Bloomberg, Федрезерв не дал никаких сигналов, которые исключили бы возможность первого с 2006 года повышения ставки в сентябре.

В настоящее время эксперты оценивают примерно в 44% шансы на увеличение ставок ФРС в сентябре, вероятность повышения ставки до конца текущего года составляет около 73%. При этом, отмечают эксперты, рынки практически смирились с неизбежностью повышения ставки ФРС и теперь в основном их интересует степень активности американского ЦБ при нормализации денежно-кредитной политики.

Статистика из США, рассматриваемая главным образом сквозь призму оценки действий ФРС, носила в этом отношении неоднозначный характер, и существенного влияния на динамику рынков не оказала.

С одной стороны, ВВП во II квартале вырос на 2,3%, показатель за I квартал был улучшен с ранее объявленного снижения на 0,2% до повышения на 0,6%, в мае до рекордных минимумов упала просрочка по кредитам физических лиц, лучше ожиданий были данные по заказам на товары длительного пользования и заявкам на пособие по безработице. С другой стороны, хуже прогнозов оказались данные по потребительскому доверию в июле, рост оплаты труда во втором квартале 2015 года стал рекордно низким за всю историю подсчета показателя, то есть с 1982 года.



Индекс ММВБ вырос на 4,6%, индекс PTC снизился на 0,03%.

Отстающая динамика долларového индекса PTC вновь была обусловлена сопоставимым ослаблением рубля по итогам торгов на Московской бирже. Пара доллар-рубли поднялась к уровням середины марта, преодолел отметку 61 руб./\$1.

Вместе с тем слабый рубль поддержал акции экспортеров, которые стали локомотивом роста рублевого индекса ММВБ.

Давление на рубль оказали падение цен на нефть, снижение

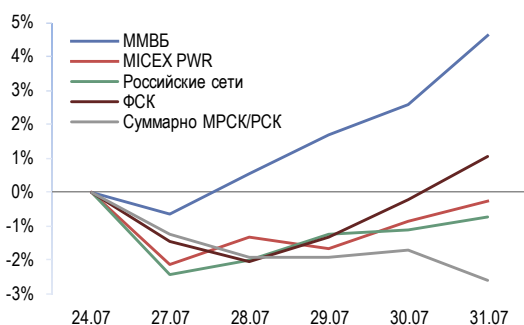
ставки ЦБ РФ, продолжающиеся продажи валют emerging markets в ожидании повышения ставки ФРС. Некоторую поддержку рублю оказала информация о том, что ЦБ приостановил покупку доллара на валютном рынке в связи с «ростом волатильности».

Главным событием для российского рынка на прошедшей неделе стало решение Банка России о снижении процентной ставки на 0,5 п.п., до 11% годовых, учитывая, как говорится в сообщении, что «баланс рисков по-прежнему смещен в сторону существенного охлаждения экономики, несмотря на некоторое увеличение инфляционных рисков».

В остальном собственный новостной фон прошедшей недели носил неоднозначный характер:

- США расширили санкционные списки в отношении юридических и физических лиц РФ. По информации СМИ, эти действия были направлены на предотвращение использования схем обхода существующих ограничительных мер. В основном списки были дополнены компаниями РФ, которые и так фактически подпадали под действие санкций, но формально не были поименованы в «черных» списках.
- По оценкам Минэкономразвития, падение ВВП во втором квартале составило 4,4% г/г, в первом полугодии – 3,4%. По итогам года в Минэкономразвития ожидают сокращения экономики на 2,6-2,8%, полагая, что нижняя точка падения экономики была пройдена во втором квартале.
- По данным Росстата, инфляция с 21 по 27 июля была нулевой. С начала года темпы роста потребительских цен остались на уровне 9,5%, в годовом выражении – замедлились до 15,6-15,7%.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 0,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 2,6%, капитализация Россетей снизилась на 0,7%.

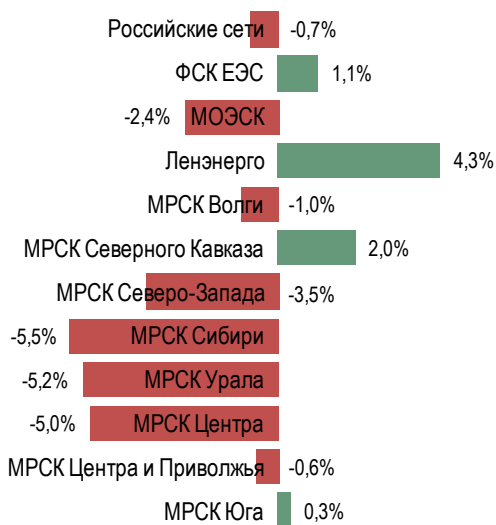
Динамика отраслевого индекса МiсехPWR по итогам недели выглядела существенно хуже рынка, локомотивом которого были акции экспортеров в условиях резкого ослабления рубля.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

Интерфакс со ссылкой на материалы сайта Системного оператора сообщил, что КОМ на 2016 год пройдет с установлением рgсе-sар, т.е. по старым правилам.

При этом неделей ранее СМИ сообщили, что правкомиссия по вопросам развития электроэнергетики РФ одобрила формат новой модели КОМ с «эластичным спросом», а в начале недели глава Минэнерго заявил, что Правительство и ведомства одобрили вариант проведения КОМ в этом году в два этапа: первый – в сентябре на 2016 год, второй – в декабре на 2017-2019 гг.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно.

Новости компаний сетевого сегмента были в основном представлены отчетностью по РСБУ по итогам первого полугодия:

- Выручка Россетей выросла на 1,9% г/г, до 4,4 млрд руб., чистая прибыль – на 12,6%, до 3,4 млрд руб., Как напоминает Интерфакс, по итогам года компания рассчитывает получить чистую прибыль в размере 1,4 млрд руб., что может стать базой для начисления дивидендов.

- Выручка ФСК сократилась на 5,6% г/г, до 79,1 млрд руб., чистая прибыль выросла на 9%, до 1,3 млрд руб. В числе основных причин снижения выручки в ФСК назвали сокращение доходов от оказания услуг технологического присоединения к сети ЕНЭС и переход прямых потребителей на оплату услуг по передаче электроэнергии по фактической мощности.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 31.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	II, I *)	5,59%	-3,48%	1,29	29,57%		
ФСК ЕЭС	I	46,02%	-1,74%	1,45	33,06%	80,13%	1,16
МРСК/РСК, суммарно	-	-28,90%	-5,32%	1,63	37,37%		0,96
МОЭСК	I	-42,21%	-5,14%	0,66	15,11%	50,90%	0,34
Ленэнерго	II	22,97%	1,42%	0,09	1,97%	64,49%	0,05
МРСК Волги	I	-35,84%	-3,70%	0,06	1,43%	67,63%	0,04
МРСК Северного Кавказа	III	21,62%	-0,78%	0,04	0,90%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	I	4,78%	-6,16%	0,04	1,03%	55,38%	0,02
МРСК Сибири	II	-43,40%	-8,15%	0,09	1,94%	55,59%	0,05
МРСК Урала	I	7,46%	-7,79%	0,10	2,30%	51,52%	0,05
МРСК Центра	I	-22,54%	-7,59%	0,16	3,61%	50,23%	0,08
МРСК Центра и Приволжья	I	-37,69%	-3,33%	0,13	3,01%	50,40%	0,07
МРСК Юга	II	-5,74%	-2,45%	0,03	0,60%	51,66%	0,01
Кубаньэнерго	III	10,22%	-6,04%	0,22	5,04%	92,24%	0,20
Томская РК	III	-27,66%	-14,42%	0,02	0,42%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-3,10%	-3,61%	4,37	100,00%		2,12

* обыкновенные акции – II уровень, привилегированные – I уровень

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период *)					Изменения, % **)		
	Срвзв. цена, руб.	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	0,4675	244 540 276	526 944 000	0,327%	9 804	-0,7%	-70,9%	-56,0%
Российские сети, АПИ	0,468	4 965 890	10 631 000	0,512%	559	0,2%	-68,2%	-49,2%
ФСК ЕЭС	0,0669	429 342 567	6 522 000 000	0,512%	28 232	1,1%	-68,3%	-38,6%
Ленэнерго, АОИ	2,425	1 668 477	701 200	0,042%	470	5,0%	-54,0%	10,4%
Ленэнерго, АПИ	11,3	632 565	57 700	0,062%	115	1,8%	-79,6%	-38,1%
МОЭСК	0,8	3 389 880	4 252 000	0,009%	405	-2,4%	-96,6%	-50,8%
МРСК Волги	0,0206	13 571 279	678 640 000	0,380%	2 277	-1,0%	140,4%	327,3%
МРСК Северного Кавказа	15	283 466	19 260	0,012%	77	2,0%	-83,7%	-85,9%
МРСК Северо-Запада	0,0277	950 934	34 290 000	0,036%	181	-3,5%	-69,1%	-35,8%
МРСК Сибири	0,0529	281 445	5 190 000	0,005%	82	-5,5%	-49,5%	-6,8%
МРСК Урала	0,068	614 172	8 930 000	0,010%	178	-5,2%	-71,0%	34,0%
МРСК Центра	0,2205	10 257 624	45 915 000	0,109%	1 135	-5,0%	-60,3%	34,4%
МРСК Центра и Приволжья	0,069	2 240 065	32 200 000	0,029%	176	-0,6%	-75,2%	-34,2%
МРСК Юга	0,0311	381 259	12 260 000	0,025%	159	0,3%	-84,4%	-50,8%
Кубаньэнерго	46	46 366	990	0,000%	37	-3,4%	-78,0%	-51,6%
Томская РК, АОИ	0,254	2 540	10 000	0,000%	1	-13,3%	-92,8%	-64,6%
Томская РК, АПИ	0,204	63 650	310 000	0,054%	15	0,7%	-92,0%	-70,3%

* данные по средневзвешенным ценам представлены на последний день отчетного периода, данные по объемам, обороту и количеству сделок – суммарно за отчетный период

** изменение средневзвешенной цены рассчитывается к концу предыдущего отчетного периода, объемов и количества сделок – в сравнении с средненедельным значением этих показателей в 2014 году

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.