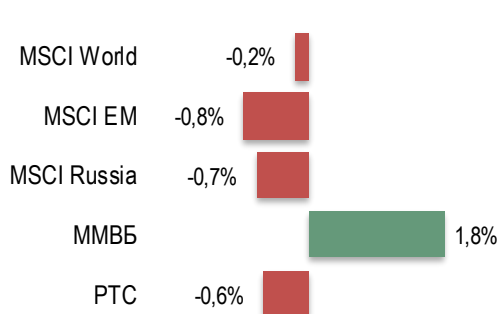


## мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 913,2	↓0,2%	↑9,2%
MSCI EM	1 002,5	↓0,8%	↑16,3%
MSCI Russia	506,5	↓0,7%	↓15,9%
ММББ	1 912,5	↑1,8%	↓14,3%
PTC	995,2	↓0,6%	↓13,6%
Brent	46,7	↓4,2%	↓17,8%
USD/RUB*	60,2426	↑2,0%	↓0,1%
EUR/RUB*	68,3814	↑1,3%	↑8,5%

## электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 789,9	↑0,1%	↓9,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	164,1	↓0,3%	↓28,2%
Цена АОИ, руб.	0,803	↑0,7%	↓29,8%
Цена АПИ, руб.	2,200	0,0%	↓0,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	222,0	↑1,7%	↓13,8%
Цена, руб.	0,17540	↑2,3%	↓13,7%
МРСК, МСар, млрд руб.	190,6	↑2,5%	↓4,4%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,2% и 0,8% соответственно.

Основным негативным фактором для рынков стали растущие ожидания сворачивания стимулирующих программ и ужесточения денежно-кредитной политики по всему миру, в первую очередь, в США и еврозоне:

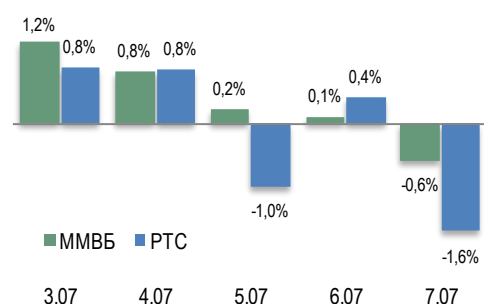
- Протокол июньского заседания ФРС показал, что в целом у руководства регулятора пока не сложилось единого мнения о прогнозах инфляции и ее возможном влиянии на темпы

повышения процентной ставки. Тем не менее, часть руководителей ЦБ выразила готовность приступить к сокращению объема активов на балансе в ближайшие месяцы.

- В свою очередь протокол июньского заседания ЕЦБ показал, что члены совета управляющих Центробанка обсудили возможность отказа от слов о готовности увеличить программу покупки активов в случае необходимости. В сочетании с недавними заявлениями М.Драги, отмечают эксперты, тональность этого протокола породила спекуляции на тему, что ЕЦБ уже в сентябре объявит о новом раунде сокращения программы QE с 2018 года.

- Сильная статистика по экономикам США и еврозоны свидетельствовала о том, что этот фактор пока не является препятствием для принятия решений о нормализации монетарной политики ведущих мировых ЦБ. В США в июне рост числа рабочих мест был максимальным за последние четыре месяца, существенно лучше ожиданий были данные по росту деловой активности в промышленности и секторе услуг. В еврозоне индекс деловой активности в промышленном секторе в июне вырос до максимума более чем за шесть лет, безработица в мае осталась на минимуме за восемь лет.

Дополнительным негативом для фондовых рынков стало падение цен на нефть – котировки Brent за неделю потеряли 4,2% на информации о росте производства нефти в мире, несмотря на соглашение ОПЕК+. В частности, результаты отраслевого опроса, проведенного Bloomberg, зафиксировали повышение добычи нефти странами ОПЕК в июне до максимального уровня в этом году. Рост добычи связан главным образом с увеличением производства нефти в странах, освобожденных от участия в соглашении об ограничении добычи, – Ливии и Нигерии. В свою очередь, статистика Минэнерго США указала на значительное повышение нефтедобычи в стране на прошлой неделе.



За неделю индекс ММББ вырос на 1,8%, индекс PTC снизился на 0,6%. Разница в динамике фондовых индексов была обусловлена сопоставимым ослаблением рубля к доллару по итогам торгов на Московской бирже.

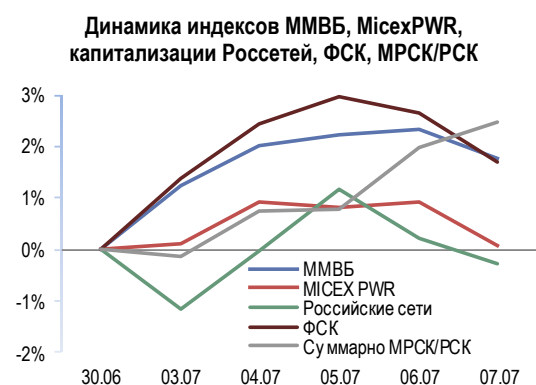
Пара доллар-рубль завершила неделю выше 60 \$/руб. впервые с декабря 2016 года под давлением волатильности сырьевых цен, выхода глобальных инвесторов из долговых инструментов из-за угрозы ужесточения ДКП.

В свою очередь, подъему индекса ММББ, помимо ослабления

рубля, поддержавшего акции экспортеров, способствовали и надежды инвесторов на снижение внешнеполитических рисков по итогам встречи президентов России и США на саммите G-20. На этом фоне основными локомотивами подъема российского рынка стали его гроху-бумаги – акции Сбербанка и Газпрома.

В остальном внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- По данным IHS Markit, в июне сводный PMI уменьшился до 54,8 пунктов против 56 в мае, PMI сферы услуг снизился до 55,5 с 56,3 пунктов, PMI обрабатывающих отраслей упал до 50,3 с 52,4 пунктов. По мнению аналитиков, динамика деловой активности в промышленности говорит об утрате импульса в экономике и перспективах сложной борьбы за экономический подъем во второй половине года.
- По данным Росстата, инфляция в июне составила 0,6%, в годовом выражении – выросла до 4,4%. При этом за неделю с 27 июня по 3 июля цены разошлись до 0,4% из-за традиционной индексации тарифов на услуги ЖКХ с 1 июля, с начала года инфляция составила 2,5%. Июньские показатели оказались выше ожиданий аналитиков – 0,5%, и Минэкономразвития в 0,3-0,4%. Ускорение инфляции стало негативным сюрпризом и для ЦБ, который, по словам главы департамента Банка России И.Дмитриева, еще придется оценить относительно возможных влияний на решения по ставке.
- По информации СМИ, законопроект об ужесточении санкций против России, быстро принятый в Сенате США, рискует застрять в палате представителей и может быть размыт. Некоторые республиканцы опасаются, что он навредит американским компаниям, пишет The Wall Street Journal, в то время как Белый дом не исключает наложения вето. Кроме того, отмечает WSJ, осложнить принятие законопроекта может лоббизм крупнейших нефтегазовых компаний США, в том числе ExxonMobil, Chevron, выступающих против этого законопроекта.



Индекс электроэнергетики МисеxPWR вырос на 0,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 2,5%, капитализация Россетей снизилась на 0,3%.

Отраслевой индекс МисеxPWR завершил неделю вблизи нулевой отметки из-за разнонаправленной динамики «тяжелых» индексных бумаг.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- По информации СМИ, Минэнерго предлагает отменить потолок цены при проведении КОМ для учета растущего спроса и необходимой модернизации генерирующих мощностей.
- Тарифы на электроэнергию для предприятий на Дальнем Востоке с 1 июля снижены до среднероссийского уровня – 3,71 руб. за 1 кВт.ч.
- По данным Системного оператора, в первом полугодии потребление электроэнергии в России выросло на 1,6% г/г, до 532,8 млрд кВт.ч.



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным ростом вслед за улучшением настроений на российском рынке в целом.

Интерфакс сообщил, что тарифы на передачу электроэнергии для электросетевых организаций с 1 июля индексируются на 3% для всех потребителей, кроме населения. Как напоминает Интерфакс, индексация осуществляется по формуле «прогнозная инфляция минус 1%», что соответствует росту тарифа на 3% каждый год в течение 2017-2019 гг. Индексация тарифов для населения была запланирована на уровне 5% в год в 2017-2020 гг. – повышенный тариф для населения обусловлен необходимостью сокращения объема перекрестного субсидирования.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 07.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>-28,19%</b>	<b>-2,18%</b>	<b>2,72</b>	<b>28,45%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-13,77%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>3,68</b>	<b>38,50%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,95</b>
<b>МРСК/ПСК, суммарно</b>	-	<b>-4,51%</b>	<b>0,51%</b>	<b>3,16</b>	<b>33,05%</b>		<b>1,92</b>
МОЭСК	II	-6,75%	-0,82%	0,65	6,83%	50,90%	0,33
Ленэнерго	III	-11,09%	2,15%	0,75	7,87%	67,48%	0,46
МРСК Волги	II	23,63%	-1,06%	0,21	2,23%	68,89%	0,15
МРСК Северного Кавказа	III	-27,90%	-9,44%	0,04	0,44%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-20,95%	8,72%	0,07	0,71%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-22,26%	-0,89%	0,11	1,11%	57,84%	0,06
МРСК Урала	II	-11,27%	-4,87%	0,21	2,20%	51,52%	0,11
МРСК Центра	III	-2,43%	-2,71%	0,30	3,16%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	II	28,43%	3,66%	0,35	3,71%	50,40%	0,18
МРСК Юга	II	-10,42%	-1,92%	0,04	0,41%	60,64%	0,02
Кубаньэнерго	III	-3,94%	4,08%	0,39	4,11%	92,77%	0,37
Томская РК	III	-23,21%	-1,33%	0,03	0,27%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-15,88%</b>	<b>-0,56%</b>	<b>9,57</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,88</b>

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	0,8023	766 192 980	952 231 000	0,479%	35 856	-0,3%	-36,6%	-15,4%
Российские сети, АПИ	2,199	77 786 870	35 383 000	1,705%	1 841	-0,3%	38,3%	12,2%
ФСК ЕЭС	0,17415	1 301 655 439	7 428 690 000	0,583%	37 426	1,7%	-41,7%	-40,6%
Ленэнерго, АОИ	4,755	6 616 456	1 436 400	0,017%	714	4,7%	-71,7%	-44,3%
Ленэнерго, АПИ	51,95	78 280 085	1 489 800	1,597%	2 563	-0,5%	-8,9%	127,1%
МОЭСК	0,809	15 705 969	19 593 000	0,040%	962	1,1%	-49,8%	-36,4%
МРСК Волги	0,0692	14 622 380	211 550 000	0,114%	874	0,9%	-49,2%	-42,3%
МРСК Северного Кавказа	16,25	362 793	21 990	0,014%	217	-7,7%	-89,3%	-74,1%
МРСК Северо-Запада	0,0429	1 459 595	35 310 000	0,037%	286	10,9%	-77,4%	-24,9%
МРСК Сибири	0,0676	422 389	6 330 000	0,007%	95	1,0%	-77,3%	-68,5%
МРСК Урала	0,145	2 490 000	16 790 000	0,019%	209	-3,0%	-75,7%	-42,1%
МРСК Центра	0,432	21 503 851	49 626 000	0,118%	1 702	-0,8%	-73,5%	-22,3%
МРСК Центра и Приволжья	0,1896	31 807 030	168 580 000	0,150%	1 771	5,7%	-42,7%	36,0%
МРСК Юга	0,0384	1 662 119	43 960 000	0,072%	465	0,0%	-44,0%	6,2%
Кубаньэнерго	78,1	334 062	4 360	0,001%	76	6,1%	-86,5%	-69,0%
Томская РК, АОИ	0,358	25 250	70 000	0,002%	7	0,6%	-94,3%	-84,2%
Томская РК, АПИ	0,348	188 660	540 000	0,094%	31	0,9%	-90,6%	-78,0%

\* 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 среднедневным значением этих показателей в 2016 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.