

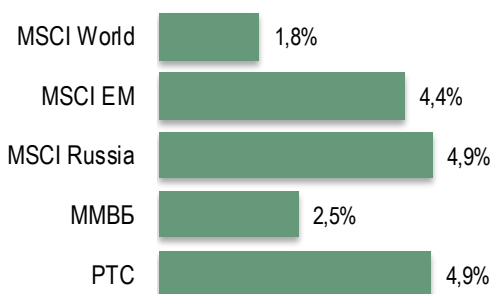
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 948,1	↑1,8%	↑11,2%
MSCI EM	1 047,1	↑4,4%	↑21,4%
MSCI Russia	531,6	↑4,9%	↓11,8%
MMББ	1 960,7	↑2,5%	↓12,2%
PTC	1 044,3	↑4,9%	↓9,4%
Brent	48,9	↑4,7%	↓13,9%
USD/RUB*	60,1836	↓0,1%	↓0,1%
EUR/RUB*	68.8139	↑0,6%	↑9,2%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 841,4	↑2,9%	↓7,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	179,8	↑9,6%	↓21,3%
Цена АОИ, руб.	0,869	↑8,2%	↓24,0%
Цена АПИ, руб.	2,298	↑4,5%	↑4,0%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	230,2	↑3,7%	↓10,6%
Цена, руб.	0,18000	↑2,6%	↓11,4%
МРСК, МСар, млрд руб.	194,6	↑2,1%	↓2,4%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1,8% и 4,4% соответственно.

Индекс MSCI World обновил исторический максимум вслед за новыми рекордами американских DJIA и S&P500. Индекс развивающихся рынков MSCI EM поднялся к максимумам с мая 2015 года, продемонстрировав опережающий рост в сравнении с индексом развитых стран в том числе и за счет ослабления доллара – индекс валют emerging markets, рассчитываемый JPMorgan, за неделю вырос на 1,5%.

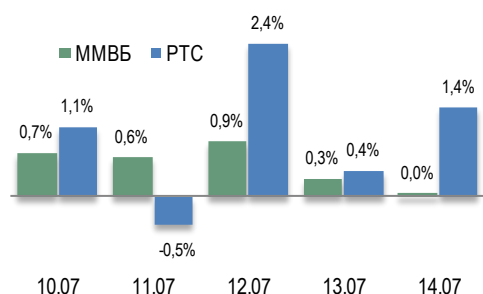
Главным драйвером подъема фондовых рынков стал рост ожиданий более осторожного подхода ФРС к ужесточению монетарной политики, спровоцированный «голубиными» заявлениями главы Федрезерва и слабой американской статистикой.

Выступая в Конгрессе США, Дж.Йеллен дала понять, что Федрезерв будет придерживаться осторожного подхода к дальнейшему ужесточению монетарной политики, поскольку инфляция в настоящее время находится ниже таргета в 2%. Кроме того, председатель ЦБ сообщила, что регулятор скорректирует подход к политике, если инфляция будет устойчиво ниже целевого показателя.

Тон комментариев председателя американского ЦБ инвесторы расценили как признак того, что в ближайшие месяцы денежно-кредитная политика ФРС останется неизменной.

Опубликованная в конце недели американская статистика подтвердила эти предположения: темпы годовой инфляции (Core CPI) в июне замедлились до минимума с февраля 2015 года, розничные продажи в июне снизились вопреки ожиданиям, индекс потребительского доверия в июле упал до минимума с октября 2016 года.

На этом фоне шансы на третье в 2017 году повышение базовой процентной ставки ФРС, по оценкам трейдеров, сократились до менее 50%, индекс доллара DXY опустился к минимумам с сентября 2016 года, прекратились распродажи гособлигаций, вернулся интерес глобальных инвесторов к развивающимся и сырьевым рынкам.



За неделю индексы ММББ и РТС выросли на 2,5% и 4,9% соответственно. Основными факторами роста нашего рынка стали улучшение настроений на глобальных площадках и позитивная динамика цен на нефть. Опережающий рост индекса РТС был обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару на Московской бирже.

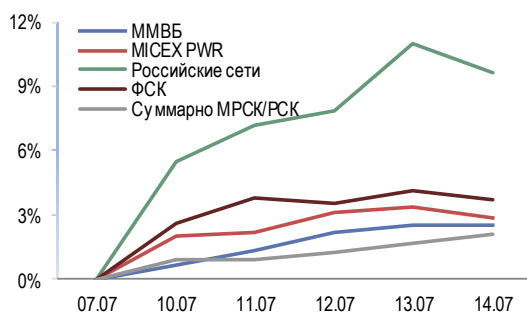
В то же время подъем российского рынка сдерживался усилением геополитических рисков. Во-первых, по информации СМИ, администрация Д.Трампа поддержала новые санкции против РФ, которые ранее одобрил Сенат, возражая только против ограничения полномочий президента в этом вопросе. Во-вторых, сообщили российские СМИ, Москва в качестве зеркальных мер на действия экс-президента США Б.Обамы планирует выслать около 30 американских дипломатов и наложить арест на

несколько объектов собственности США в России. На этом фоне, отмечают аналитики, ухудшаются перспективы новой «перезагрузки» отношений между двумя странами – волна оптимизма, вызванная первыми оценками итогов встречи президентов России и США, уступает место осторожности.

В остальном внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- МВФ по результатам работы миссии фонда во втором квартале сохранил прогноз по росту ВВП РФ в 2017-2018 гг. на уровне 1,4%, пояснив, что поддержку показателю окажут стабильные цены на нефть, оцениваемые на уровне \$52 за баррель. В среднесрочной перспективе эксперты фонда не ждут лучших результатов от экономики России – темпы ее роста останутся на уровне 1,5% в год на фоне структурных ограничений и низкой производительности.
- По предварительной оценке Минфина, федеральный бюджет в первом полугодии исполнен с дефицитом 489,1 млрд рублей, или 1,2% ВВП, объем которого в январе-июне составил 42,4 трлн рублей. Как отметил Коммерсант, дефицит бюджета сократился в 3,2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- По данным ЦБ, во втором квартале впервые за четыре года сложился дефицит счета текущих операций РФ в размере \$0,3 млрд после профицита в первом квартале в размере \$23,3 млрд. Основной вклад в отрицательный результат, пишет Коммерсант, внес ускоренный в сравнении с динамикой экспорта рост импорта (включая спрос на турпоездки) и выплаты инвестиционных доходов (дивидендов). В условиях слабого текущего счета курс рубля становится все больше зависимым от потоков капитала, предупреждают аналитики, что может представлять серьезные риски для отечественной валюты при ухудшении спроса на российские облигации.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 2,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 2,1%, капитализация Россетей выросла на 9,6%.

Отраслевой индекс завершил неделю немногим лучше рынка в основном за счет акций Россетей и Мосэнерго, прибавивших 8-9% в отсутствие значимых для такой динамики новостей.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Интерфакс сообщил, что задолженность на ОРЭМ за покупку электроэнергии по состоянию на 30 июня составила 64,233 млрд руб., на розничном рынке электроэнергии за пять месяцев задолженность выросла до 243 млрд руб.
- Международное энергетическое агентство сообщило, что по итогам 2016 года впервые в истории общемировые инвестиции в электрогенерацию и развитие электросетей оказались больше, чем инвестиции в нефтегазовый сектор. Этому, отмечается в докладе, способствовал рост затрат на расширение электросетей, которые компенсировали сокращение вложений в электрогенерацию.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний в отсутствие значимого новостного фона завершили отчетный период преимущественным ростом вслед за подъемом российского рынка в целом.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 14.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-21,21%	9,72%	2,99	29,74%		
ФСК ЕЭС	I	-10,49%	3,81%	3,83	38,07%	80,13%	3,06
МРСК/ПСК, суммарно	-	-2,38%	2,24%	3,23	32,19%		1,96
МОЭСК	II	-3,43%	3,56%	0,68	6,74%	50,90%	0,34
Ленэнерго	III	-7,00%	4,60%	0,79	7,84%	67,48%	0,48
МРСК Волги	II	30,19%	5,31%	0,22	2,24%	68,89%	0,15
МРСК Северного Кавказа	III	-28,94%	-1,44%	0,04	0,41%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-17,74%	4,06%	0,07	0,71%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	-22,87%	-0,79%	0,11	1,05%	57,84%	0,06
МРСК Урала	II	-8,43%	3,20%	0,22	2,16%	51,52%	0,11
МРСК Центра	III	-2,00%	0,45%	0,30	3,03%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	II	28,49%	0,05%	0,35	3,53%	50,40%	0,18
МРСК Юга	II	-6,83%	4,01%	0,04	0,40%	60,64%	0,02
Кубаньэнерго	III	-6,55%	-2,72%	0,38	3,81%	92,77%	0,36
Томская РК	III	-20,13%	4,01%	0,03	0,27%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-11,70%	4,97%	10,05	100,00%		5,03

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	0,8804	1 483 060 584	1 709 291 000	0,860%	65 129	9,7%	13,7%	53,7%
Российские сети, АПИ	2,313	306 116 754	132 346 000	6,378%	5 186	5,2%	417,3%	216,1%
ФСК ЕЭС	0,1806	1 690 657 230	9 377 540 000	0,736%	37 154	3,7%	-26,5%	-41,0%
Ленэнерго, АОИ	4,98	10 445 918	2 106 600	0,025%	873	4,7%	-58,5%	-31,9%
Ленэнерго, АПИ	53,25	48 869 090	918 900	0,985%	2 017	2,5%	-43,8%	78,7%
МОЭСК	0,837	16 564 533	19 984 000	0,041%	1 015	3,5%	-48,8%	-32,9%
МРСК Волги	0,0728	36 712 438	517 950 000	0,279%	1 349	5,2%	24,4%	-10,9%
МРСК Северного Кавказа	16	414 513	25 730	0,017%	271	-1,5%	-87,5%	-67,6%
МРСК Северо-Запада	0,0446	3 227 510	73 000 000	0,076%	458	4,0%	-53,2%	20,2%
МРСК Сибири	0,067	126 347	1 860 000	0,002%	34	-0,9%	-93,3%	-88,7%
МРСК Урала	0,1495	1 173 350	7 900 000	0,009%	129	3,1%	-88,6%	-64,3%
МРСК Центра	0,4335	27 413 511	63 079 000	0,149%	2 204	0,3%	-66,4%	0,7%
МРСК Центра и Приволжья	0,1895	26 004 018	136 390 000	0,121%	1 093	-0,1%	-53,6%	-16,1%
МРСК Юга	0,0399	2 484 105	63 270 000	0,103%	609	3,9%	-19,5%	39,0%
Кубаньэнерго	75,9	528 626	7 010	0,002%	125	-2,8%	-78,3%	-49,1%
Томская РК, АОИ	0,373	25 990	70 000	0,002%	5	4,2%	-94,3%	-88,7%
Томская РК, АПИ	0,355	1 211 310	3 460 000	0,600%	41	2,0%	-39,9%	-70,9%

* 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 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.