

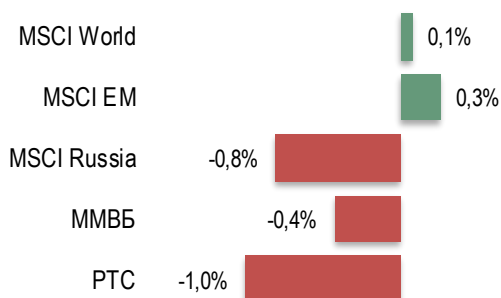
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 960,3	↑0,1%	↑11,9%
MSCI EM	1 063,0	↑0,3%	↑23,3%
MSCI Russia	519,6	↓0,8%	↓13,8%
ММББ	1 916,8	↓0,4%	↓14,2%
PTC	1 014,4	↓1,0%	↓12,0%
Brent	52,5	↑9,3%	↓7,6%
USD/RUB*	59,4102	↑0,6%	↑1,4%
EUR/RUB*	69,6406	↑2,4%	↑10,5%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 844,8	↑0,9%	↓7,0%
Россети:			
МСар, млрд руб.	172,6	↑0,6%	↓24,5%
Цена АОИ, руб.	0,845	↑0,9%	↓26,1%
Цена АПИ, руб.	1,810	↑3,7%	↓18,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	216,7	↑1,2%	↓15,9%
Цена, руб.	0,17000	↑0,9%	↓16,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	210,1	↑5,7%	↑5,4%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,1-0,3%.

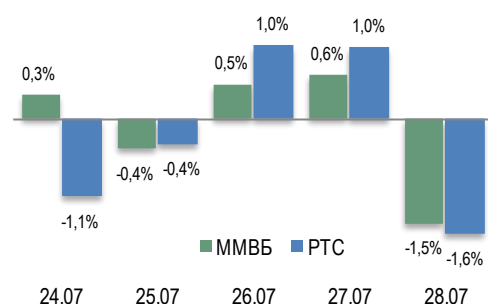
MSCI World продолжает обновлять исторические рекорды на ожиданиях сохранения мягкой политики ФРС и хорошей корпоративной отчетности компаний США. Результаты за второй квартал представили более половины компаний, входящих в индекс S&P500, и в среднем в 75% случаев выручка и прибыль превзошли прогнозы.

Федрезерв по итогам заседания 25-26 июля, как и ожидалось, сохранил ключевую процентную ставку в диапазоне 1-1,25%. Эксперты, отметив в целом мягкую тональность пресс-релиза, обратили внимание на обеспокоенность Федрезерва слабостью инфляции, учитывая замедление темпов инфляционных показателей в последние месяцы. Участники рынка интерпретировали это как сигнал, что ФРС может пересмотреть свои взгляды относительно будущего ужесточения монетарной политики.

Кроме того, по мнению аналитиков, сдерживающим фактором для реализации exit strategy Федрезерва может стать ухудшение перспектив американской экономики. В частности, в своем июльском макропрогнозе МВФ ухудшил оценку роста ВВП США в 2017-2018 гг. на 0,2-0,4 п.п., до 2,1%, ввиду неспособности администрации Д.Трампа реализовать налоговое и инфраструктурное стимулирование экономики. Текущая статистика из США, полагают эксперты, также не увеличивает шансы ужесточения монетарной политики – рост ВВП во втором квартале на 2,6% оказался хуже ожиданий, при этом данные за первый квартал были пересмотрены в меньшую сторону – с 1,4% до 1,2%, индекс потребительского доверия в июле снизился до минимума с октября 2016 года.

Все это способствовало падению вероятности третьего повышения ставки в 2017 году до 40% и снижению индекса доллара DXY к минимумам с мая 2016 года.

Дополнительную поддержку фондовым рынкам оказал максимальный с начала года недельный рост стоимости нефти – за отчетный период котировки Brent прибавили более 9% главным образом на заявлениях Саудовской Аравии о готовности в одностороннем порядке сократить объемы экспортных поставок нефти в августе на 13% г/г, до 6,6 млн баррелей в сутки и сообщении Минэнерго США о падении запасов нефти и бензина в стране на прошедшей неделе до минимума с начала года.



За неделю индексы ММББ и PTC снизились на 0,4% и 1,0% соответственно. Негативные итоги недели были сформированы пятничным падением индексов на 1,5-1,6% на новостях о новом витке санкционного противостояния России и США.

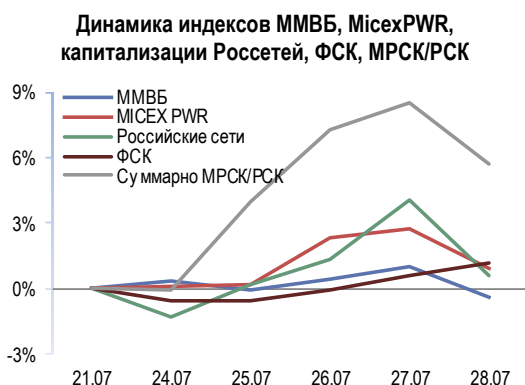
28 июля Сенат США проголосовал за законопроект, двумя днями ранее одобренный нижней палатой Конгресса, расширяющий санкции против России. Теперь документ в течение 10 дней должен быть подписан Д.Трампом, который,

по мнению аналитиков, не будет использовать свое право вето.

Россия не стала дожидаться подписи Д.Трампа – как заявил пресс-секретарь Президента РФ, после решения Сената вопрос практически решен – и объявила об ответных мерах. В частности, российский МИД потребовал до 1 сентября сократить до 455 человек (более чем на 700 человек, по информации Коммерсанта) численность американской дипломатической миссии в России.

В остальном новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Банк России, как и прогнозировало большинство экспертов, сохранил ключевую процентную ставку на уровне 9%, сохранив неизменным сигнал о будущей направленности ДКП – регулятор «*видит пространство для снижения ключевой ставки во втором полугодии 2017 года*». Вместе с тем аналитики отметили, что в число инфляционных рисков в свое заявление от 28 июля ЦБ добавил «*колебания курса рубля в условиях повышенных геополитических рисков*».



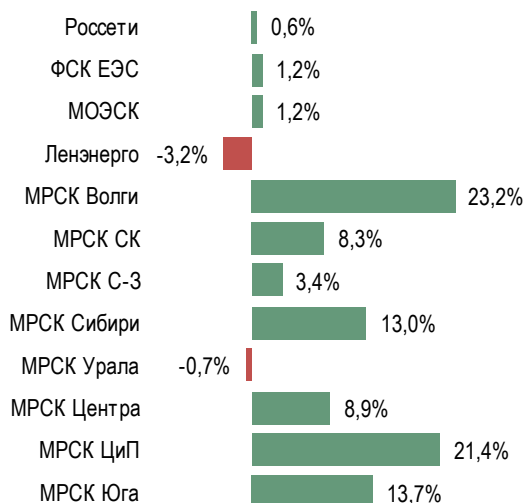
Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 5,7%, капитализация Россетей выросла на 0,6%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю лучше рынка, при этом основной вклад в итоговый рост МiсехPWR в противофазе с рынком внесли акции электросетевых компаний, поддержку которым оказала сильная отчетность по РСБУ за первое полугодие.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- ФАС внесла в Правительство окончательный вариант постановления Правительства о методике расчета эталонной надбавки, унифицирующей расходы гарантирующих поставщиков,
- Замглавы Минэнерго В.Кравченко, сообщил, что министерство рассчитывает до конца года представить программу «ДПМ-штрих» для генерирующих компаний,

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Большинство акций электросетевых компаний завершили неделю лучше индекса ММВБ и отраслевого МiсехPWR благодаря сильной отчетности по РСБУ за первое полугодие.

Суммарная выручка отчитавшихся по РСБУ за первое полугодие электросетевых компаний выросла на 9,6%, до 405,6 млрд руб., сальдированная чистая прибыль – на 69,1%, до 35,2 млрд руб.

Основными драйверами улучшения финансовых показателей электросетевых компаний стали повышение выручки за счет индексации тарифов и увеличения потребления электроэнергии и контроль над издержками – себестоимость росла отстающими темпами в сравнении с выручкой.

Из текущих новостей сегмента электросетевых компаний также можно отметить заявление замглавы ФАС В.Королева о том, что «эталонизацию» тарифов, после того как она

будет опробована в гарантирующих поставщиках, планируется перенести и на электросети. При этом В.Королев предположил, что начать регулирование по новому принципу работу можно начать с 2019 года.

В свою очередь, в Россетях сообщили, что приветствуют модернизацию тарифообразования, которую можно сделать через введение федеральной ставки на эксплуатацию и реновацию основных средств с использованием эталонов. При этом, отметили в энергохолдинге, регионы должны учитывать локальные надбавки на развитие инфраструктуры, также рассчитанные на основании федеральных нормативов.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 28.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-23,38%	0,06%	2,91	28,80%		
ФСК ЕЭС	I	-14,65%	0,63%	3,65	36,15%	80,13%	2,92
МРСК/ПСК, суммарно	-	6,72%	5,16%	3,54	35,04%		2,13
МОЭСК	II	0,05%	0,62%	0,70	6,96%	50,90%	0,36
Ленэнерго	III	-8,57%	-3,72%	0,77	7,68%	67,48%	0,46
МРСК Волги	II	77,63%	22,50%	0,31	3,04%	68,89%	0,21
МРСК Северного Кавказа	III	-17,44%	7,66%	0,05	0,47%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-3,59%	2,84%	0,08	0,82%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	5,07%	12,42%	0,14	1,43%	57,84%	0,08
МРСК Урала	II	-6,30%	-1,21%	0,22	2,20%	51,52%	0,11
МРСК Центра	III	10,38%	8,33%	0,34	3,39%	50,23%	0,17
МРСК Центра и Приволжья	II	62,72%	20,69%	0,45	4,45%	50,40%	0,23
МРСК Юга	II	7,86%	13,09%	0,05	0,47%	60,64%	0,03
Кубаньэнерго	III	-4,96%	4,38%	0,39	3,86%	92,77%	0,36
Томская РК	III	-18,93%	-4,11%	0,03	0,27%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-11,34%	2,00%	10,09	100,00%		5,05

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	0,8497	787 188 180	916 792 000	0,461%	38 339	0,6%	-39,0%	-9,5%
Российские сети, АПИ	1,781	155 082 812	87 405 000	4,212%	7 067	-0,1%	241,6%	330,7%
ФСК ЕЭС	0,17	2 070 476 596	12 263 580 000	0,962%	59 142	1,2%	-3,8%	-6,1%
Ленэнерго, АОИ	4,735	4 742 062	991 300	0,012%	614	-4,4%	-80,5%	-52,1%
Ленэнерго, АПИ	60,65	142 198 860	2 431 300	2,607%	3 726	6,8%	48,7%	230,1%
МОЭСК	0,856	43 433 330	50 635 000	0,104%	7 323	1,2%	29,8%	384,5%
МРСК Волги	0,09805	120 205 993	1 284 470 000	0,691%	5 230	23,2%	208,6%	245,4%
МРСК Северного Кавказа	18,35	3 045 607	161 040	0,104%	540	8,3%	-21,7%	-35,5%
МРСК Северо-Запада	0,0516	20 892 835	399 470 000	0,417%	1 026	3,4%	156,1%	169,3%
МРСК Сибири	0,0901	7 650 761	85 480 000	0,090%	576	13,0%	206,4%	90,7%
МРСК Урала	0,151	48 862 460	313 090 000	0,358%	1 483	-0,7%	352,2%	310,6%
МРСК Центра	0,482	113 691 588	231 384 000	0,548%	6 739	8,9%	23,4%	207,8%
МРСК Центра и Приволжья	0,2369	117 377 946	504 920 000	0,448%	3 372	21,4%	71,6%	158,9%
МРСК Юга	0,0456	12 514 232	274 330 000	0,448%	1 440	13,7%	249,2%	228,8%
Кубаньэнерго	76,2	535 272	7 090	0,002%	93	5,0%	-78,0%	-62,1%
Томская РК, АОИ	0,382	90 390	230 000	0,006%	14	-2,1%	-81,2%	-68,3%
Томская РК, АПИ	0,301	712 990	1 940 000	0,336%	48	-14,7%	-66,3%	-65,9%

* 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 информантов РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.

Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 3312, 3856, 3575.