

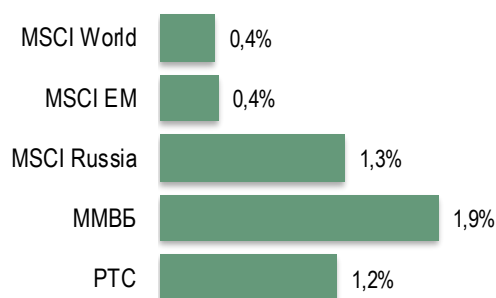
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 967,8	↑0,4%	↑12,4%
MSCI EM	1 067,3	↑0,4%	↑23,8%
MSCI Russia	526,1	↑1,3%	↓12,7%
ММВБ	1 953,5	↑1,9%	↓12,5%
PTC	1 026,7	↑1,2%	↓10,9%
Brent	52,4	↓0,2%	↓7,7%
USD/RUB*	60,7503	↑2,3%	↑0,8%
EUR/RUB*	71,9527	↑3,3%	↑14,2%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

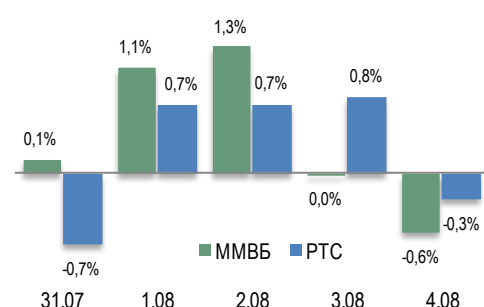
	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 856,0	↑0,6%	↓6,5%
Россети:			
МСар, млрд руб.	178,5	↑3,4%	↓21,9%
Цена АОИ, руб.	0,880	↑4,2%	↓23,0%
Цена АПИ, руб.	1,750	↓3,3%	↓20,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	216,8	↑0,1%	↓15,8%
Цена, руб.	0,17000	0,0%	↓16,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	213,5	↑1,6%	↑7,1%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM прибавили по 0,4%. Основными факторами роста рынков стали сильная статистика и хорошая корпоративная отчетность:

- В июле уровень безработицы в США уменьшился до 4,3%, обновив минимум за 16 лет, количество новых рабочих мест оказалось лучше ожиданий – максимальные с февраля 231 тыс., в сторону увеличения были пересмотрены данные по числу рабочих мест в мае.
- Во втором квартале экономика стран еврозоны выросла рекордными темпами за шесть лет – на 0,6% в сравнении с первым кварталом, или 2,1% в годовом выражении. По мнению аналитиков, экономика еврозоны находится в хорошем состоянии и продолжит рост во второй половине года. Даже если в следующие два квартала рост замедлится до 0,4%, за весь год экономика может вырасти больше чем на 2% впервые с 2007 года, пишет Financial Times.
- По официальным данным, промышленный PMI Китая в июле снизился до 51,4 пункта с июньских 51,7 пункта. В то же время, отмечают эксперты, деловая активность в перерабатывающей промышленности продолжила улучшаться 12-й месяц подряд. При этом, по версии независимого исследования Caixin и Markit, PMI в промышленности Китая в июле показал максимальные темпы роста за последние четыре месяца.
- В США результаты за второй квартал представили около 85% компаний из индекса S&P500, и в среднем в 75% случаев выручка и прибыль превзошли прогнозы. Как пишет The Wall Street Journal, рост прибыли крупнейших американских компаний уже два квартала подряд превышает 10%, чего не наблюдалось с 2011 года – долгосрочные программы сокращения затрат приносят плоды, а ослабление доллара и подъем потребительских расходов оказывают дополнительную поддержку.

В то же время сдерживающим фактором для рынков стал рост опасений, что хорошая статистика может подтолкнуть ФРС и ЕЦБ к более решительным действиям по реализации exit. Тем не менее, большинство экспертов полагает, что решения регуляторов по повышению процентной ставки будут все же учитывать динамику инфляции, которая и в США, и в еврозоне пока достаточно далека от таргетируемых 2%. В частности, вероятность повышения ставки ФРС до конца года не превышает 45%.



За неделю индексы ММВБ и PTC выросли на 1,9% и 1,2% соответственно. Поддержку российскому рынку оказали позитивные настроения на западных площадках и стабильность цен на нефть выше отметки \$50 за баррель.

Дополнительным драйвером для роста индекса ММВБ стало ослабление рубля, давление на который оказала информация о подписании президентом США закона о новых санкциях в отношении РФ. Впрочем, в конце недели рубль отыграл часть потерь после выхода сильной статистики по инфляции в июле –

темпы роста потребительских цен впервые упали ниже таргета ЦБ, до 3,9%.

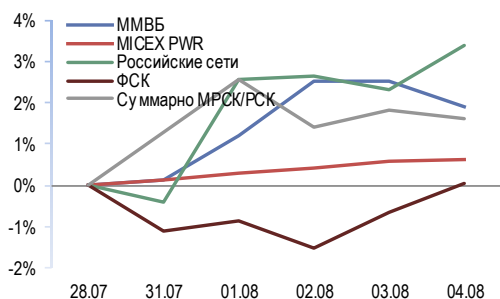
В целом информация о подписании президентом США закона о санкциях в отношении РФ не произвела особого впечатления на российский рынок – инвесторы ждут конкретики по его реализации. При этом в Bloomberg отметили, что ряд заявлений Д.Трампа указывают на то, что остается некая свобода интерпретации того, как именно будет претворяться в жизнь этот закон. В частности, отметив, что ряд положений противоречат положениям конституции США, он высказал опасения, что санкции могут нанести непреднамеренный вред американским компаниям и иностранным партнерам США и лишить администрацию США гибкости при переговорах с Россией.

В агентстве S&P сообщили, что новые санкции США в отношении РФ не оказали непосредственного влияния на суверенные рейтинги РФ, которые поддерживаются сильным внешнеторговым балансом и бюджетными показателями страны: *«Пока неясно, окажут ли новые санкции США негативное влияние на экономические перспективы России, поскольку многое будет зависеть от того, как именно они будут применяться».*

В остальном новостной фон носил нейтральный характер для российского рынка:

- По данным Росстата, инфляция в июле составила минимальные в этом году 0,1%, в годовом выражении впервые снизилась ниже таргета ЦБ – до 3,9% после 4,4% в июне. Столь существенному замедлению инфляции способствовало резкое удешевление плодоовощной продукции – на 8,3% и, как отметили в Минэкономразвития, меньший, чем ожидалось, рост цен на услуги, что связано с сохранением низкого спроса в этой сфере. Аналитики, опрошенные Интерфаксом, заявили, что цифры по инфляции в июле стали «позитивным сюрпризом», и ЦБ 15 сентября будет выбирать между снижением ставки на 25 или 50 б.п.
- По данным IHS Markit, совокупный индекс деловой активности в обрабатывающих отраслях и в сфере услуг РФ, в июле упал до 53,4 пункта против 54,8 пункта в июне. Основной вклад в снижение сводного индикатора внесла сфера услуг, где PMI в июле упал до минимальных с мая 2016 года 52,6 пунктов. В то же время PMI в обрабатывающих отраслях в июле вырос до рекордных за полгода 52,7 пункта.

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

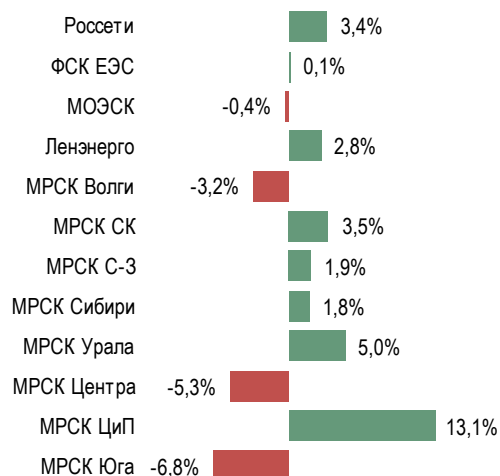


Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 1,6%, капитализация Россетей выросла на 3,4%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю хуже рынка главным образом из-за снижения цены акций РусГидро после публикации слабой отчетности – чистая прибыль по РСБУ за первое полугодие упала на 16%.

Из новостей сектора можно отметить сообщение Системного оператора о том, что потребление электроэнергии в России в июле выросло на 0,9% г/г, до 78,2 млрд кВт.ч.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно. Главным драйвером динамики бумаг остается сильная отчетность по РСБУ за первое полугодие.

Акции МРСК Центра и Приволжья, МРСК Урала и Томской РК были в лидерах роста – эти компании представили отчетность на прошедшей неделе. В то же время в ряде акций уже фиксировалась прибыль после резкого роста по факту публикации отчетности недель ранее.

В целом суммарная выручка электросетевых компаний – ДЗО Россетей, отчитавшихся по РСБУ за первое полугодие, увеличилась на 9,1% г/г, до 470,2 млрд руб., сальдированная чистая прибыль – на 67,8%, до 36,5 млрд руб.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 04.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>-22,53%</b>	<b>1,11%</b>	<b>2,94</b>	<b>29,32%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-16,48%</b>	<b>-2,15%</b>	<b>3,57</b>	<b>35,61%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,86</b>
<b>МРСК/ПСК, суммарно</b>	-	<b>6,07%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>3,51</b>	<b>35,07%</b>		<b>2,11</b>
МОЭСК	II	-2,50%	-2,55%	0,68	6,82%	50,90%	0,35
Ленэнерго	III	-8,07%	0,54%	0,78	7,77%	67,48%	0,47
МРСК Волги	II	68,13%	-5,35%	0,29	2,90%	68,89%	0,20
МРСК Северного Кавказа	III	-16,40%	1,26%	0,05	0,48%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	-3,89%	-0,31%	0,08	0,83%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	4,57%	-0,47%	0,14	1,43%	57,84%	0,08
МРСК Урала	II	-3,82%	2,65%	0,23	2,28%	51,52%	0,12
МРСК Центра	III	2,24%	-7,38%	0,32	3,17%	50,23%	0,16
МРСК Центра и Приволжья	II	80,02%	10,63%	0,50	4,96%	50,40%	0,25
МРСК Юга	II	-1,69%	-8,85%	0,04	0,43%	60,64%	0,03
Кубаньэнерго	III	-9,01%	-4,26%	0,37	3,72%	92,77%	0,35
Томская РК	III	-15,29%	4,49%	0,03	0,29%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-11,93%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>10,02</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,97</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	0,8795	594 266 039	684 984 000	0,345%	35 920	3,5%	-54,4%	-15,3%
Российские сети, АПИ	1,746	51 039 351	28 983 000	1,397%	2 437	-2,0%	13,3%	48,5%
ФСК ЕЭС	0,1701	1 475 309 777	8 756 910 000	0,687%	50 494	0,1%	-31,3%	-19,9%
Ленэнерго, АОИ	4,875	2 994 445	624 100	0,007%	473	3,0%	-87,7%	-63,1%
Ленэнерго, АПИ	61,7	73 911 950	1 206 400	1,294%	1 979	1,7%	-26,2%	75,3%
МОЭСК	0,853	11 871 846	13 925 000	0,029%	958	-0,4%	-64,3%	-36,6%
МРСК Волги	0,0949	62 613 160	640 500 000	0,345%	3 495	-3,2%	53,9%	130,8%
МРСК Северного Кавказа	19	3 149 559	166 500	0,108%	268	3,5%	-19,1%	-68,0%
МРСК Северо-Запада	0,0526	3 492 655	66 250 000	0,069%	263	1,9%	-57,5%	-31,0%
МРСК Сибири	0,0917	2 222 387	24 590 000	0,026%	275	1,8%	-11,8%	-8,9%
МРСК Урала	0,1585	43 230 830	274 910 000	0,314%	2 112	5,0%	297,1%	484,8%
МРСК Центра	0,4565	70 361 987	149 410 000	0,354%	4 291	-5,3%	-20,3%	96,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,268	114 116 590	426 090 000	0,378%	3 495	13,1%	44,8%	168,4%
МРСК Юга	0,0425	6 772 474	154 660 000	0,253%	1 109	-6,8%	96,9%	153,2%
Кубаньэнерго	74,6	424 833	5 720	0,002%	65	-2,1%	-82,3%	-73,5%
Томская РК, АОИ	0,401	88 350	220 000	0,006%	8	5,0%	-82,0%	-81,9%
Томская РК, АПИ	0,369	829 820	2 240 000	0,388%	63	22,6%	-61,1%	-55,3%

\* 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 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.