

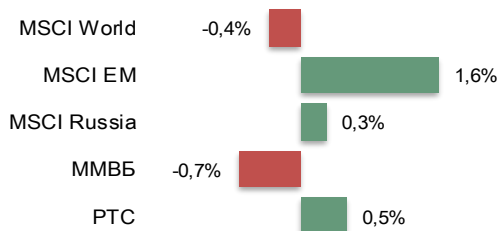
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 930,4	↓0,4%	↑10,2%
MSCI EM	1 059,5	↑1,6%	↑22,9%
MSCI Russia	524,0	↑0,3%	↓13,0%
ММББ	1 930,7	↓0,7%	↓13,5%
PTC	1 027,9	↑0,5%	↓10,8%
Brent	52,7	↑1,2%	↓7,2%
USD/RUB*	59,2490	↓1,1%	↑1,7%
EUR/RUB*	69,6531	↓0,9%	↑10,5%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 894,4	↑1,5%	↓4,5%
Россети:			
МСар, млрд руб.	187,6	↑5,4%	↓17,9%
Цена АОИ, руб.	0,929	↑4,4%	↓18,8%
Цена АПИ, руб.	1,773	↓0,2%	↓19,7%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	215,9	↑1,3%	↓16,2%
Цена, руб.	0,16905	↓0,4%	↓16,8%
МРСК, МСар, млрд руб.	223,5	↑6,2%	↑12,1%



Индекс развитых стран MSCI World потерял 0,4%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 1,6%.

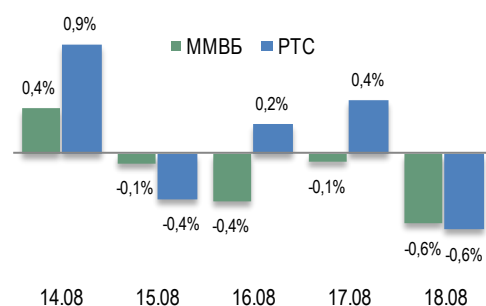
В первой половине недели поддержку рынкам оказывали ослабление геополитической напряженности на Корейском полуострове и усиление ожиданий сохранения мягкой политики американского ЦБ. Во второй половине недели почти процентный рост индекса MSCI World был полностью

нивелирован продажами, спровоцированными ростом политической и экономической неопределенности вокруг Д.Трампа и терактами в Испании. В то же время эти факторы оказали менее заметное влияние на emerging markets – индекс MSCI EM лишь незначительно сократил темпы роста.

Риски военного противостояния между КНДР и США заметно снизились после смягчения риторики с обеих сторон. Американский министр обороны и госсекретарь заявили, что администрация президента рассчитывает найти дипломатические способы для того, чтобы сделать Северную Корею зоной, свободной от ядерного оружия. В свою очередь северокорейские СМИ сообщили о том, что лидер страны пока отказался от планов ракетного удара по акватории острова Гуам.

В опубликованном протоколе июльского заседания ФРС аналитики обратили внимание на рост обеспокоенности регулятора слабостью данных по инфляции в последние месяцы. При этом представители Федрезерва предпочли дождаться следующей встречи, которая состоится в сентябре, чтобы объявить о начале сокращения активов на балансе. На этом фоне вероятность третьего повышения ставки в декабре снизилась до 36%.

Во второй половине недели поводом для распродаж на развитых рынках стали возросшие сомнения инвесторов в способности Д.Трампа реализовать обещанные меры поддержки экономики США. Первая крупная размолвка американского президента с деловым сообществом произошла из-за несогласия ведущих представителей бизнеса с реакцией Д.Трампа на беспорядки в штате Вирджиния. В результате этого лидер США сначала распустил два состоящих из бизнесменов консультативных совета, которые работали при его администрации, а затем отказался от планов создания делового совета, который должен был консультировать его по вопросу инвестиций в инфраструктуру, на которые планировалось потратить \$1 трлн. Как отмечают аналитики, инвесторы опасаются, что не самые удачные действия президента США и разногласия с Конгрессом делают все более пессимистичными перспективы реализации его экономических реформ.



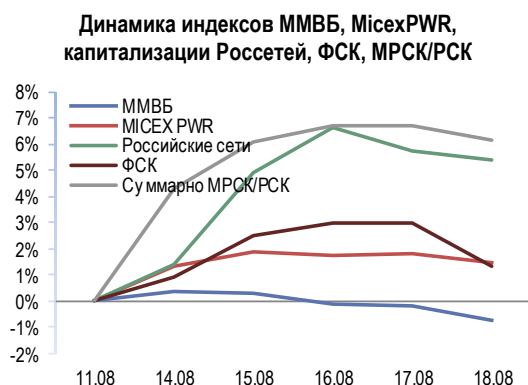
Индекс ММББ потерял 0,7% из-за ухудшения настроений на западных площадках, индекс PTC вырос на 0,5%.

Разница в динамике индексов была обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару на Московской бирже. В свою очередь поддержку рублю оказали рост цен на нефть, возобновление интереса к операциям carry trade в условиях растущих ожиданий сохранения мягкой политики ФРС, приближение налогового периода и завершение конвертации дивидендных выплат нерезидентами.

В целом внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- По данным Росстата, ВВП в первом полугодии увеличился на 1,5% г/г. Неделий ранее Росстат опубликовал первую оценку по второму кварталу 2017 года – рост на 2,5% после повышения на 0,5% в первом квартале. Обе оценки оказались несколько ниже расчетов Минэкономразвития, которые предполагали рост ВВП во втором квартале и первом полугодии на 2,7% и 1,7% соответственно.
- Росстат сообщил, что промышленное производство в июле замедлилось до 1,1% г/г после роста на 3,5% в июне и 5,6% в мае. С исключением сезонного и календарного факторов промпроизводство в июле, по расчетам Росстата, снизилось на 1,1%. В целом за январь-июль промышленность прибавила 1,9% в основном благодаря росту во втором квартале на 3,8%.
Столь существенное замедление роста промышленности в июле стало неожиданным для аналитиков, опрошенных Интерфаксом, и ЦБ, которые прогнозировали увеличение показателя на 3,4% и 3,1-3,6% соответственно. Негативное влияние на динамику промышленности в июле, по мнению ЦБ, оказали слабый экспорт, коррекция запасов и холодная погода.
- По данным Росстата, в июле оборот розничной торговли увеличился на 1% г/г, реальные денежные доходы населения возобновили снижение, сократившись на 0,9% г/г после стабилизации в июне. В целом за январь-июль оборот розничной торговли уменьшился на 0,2% г/г, доходы населения упали на 1,4%.

По данным Росстата, потребительские цены с 8 по 14 августа снизились на 0,1% третью неделю подряд, с начала года инфляция составила 2,2%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция снизилась до 3,8%, начав удаляться от таргета ЦБ в 4% – теперь в меньшую сторону. В Банке России сообщили, что дефляция в августе не несет риски и во второй половине года годовой прирост цен будет находиться вблизи целевого значения 4%.

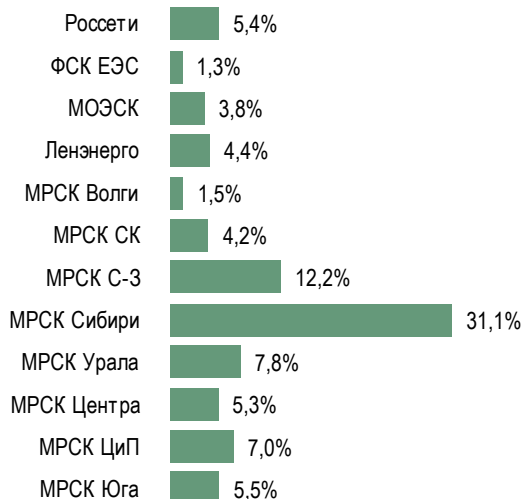


Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 1,5%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 6,2%, капитализация Россетей выросла на 5,4%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю лучше рынка в основном за счет роста акций Россетей и компаний газпромовской генерации – Мосэнерго и ОГК-2.

Из текущих новостей электроэнергетического сектора в целом можно отметить сообщение Росстата о росте производства электроэнергии в России в июле на 0,1% г/г, до 80,5 млрд кВт.ч, в январе-июле – на 1%, до 628 млрд кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю существенно лучше рынка – поддержку бумагам в том числе оказывают ожидания сильной отчетности по МСФО по итогам первого полугодия.

ФСК отчиталась по МСФО за первое полугодие: выручка сократилась на 8,1% г/г, до 101,6 млрд руб., скорректированная EBITDA выросла на 11,4%, до 68,6 млрд руб., чистая прибыль сократилась почти вдвое, до 25 млрд руб., скорректированная чистая прибыль увеличилась на 9,6%, до 37,6 млрд руб.

Как пояснили в компании, показатель EBITDA корректируется на чистый убыток от обесценения и переоценки основных средств, выручку по техприсоединению, расходы на создание резерва по сомнительной дебиторской задолженности, эффектов от признания и выбытия Нурэнерго.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 18.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-16,52%	6,61%	3,17	29,92%		
ФСК ЕЭС	I	-14,72%	2,51%	3,64	34,44%	80,13%	2,92
МРСК/ПСК, суммарно	-	13,85%	7,39%	3,77	35,64%		2,25
МОЭСК	II	2,67%	4,98%	0,72	6,80%	50,90%	0,37
Ленэнерго	III	-2,91%	5,59%	0,82	7,77%	67,48%	0,49
МРСК Волги	II	69,49%	2,63%	0,29	2,76%	68,89%	0,20
МРСК Северного Кавказа	III	-16,99%	5,45%	0,05	0,45%	92,00%	0,04
МРСК Северо-Запада	II	6,79%	13,49%	0,09	0,87%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	34,23%	32,56%	0,18	1,74%	57,84%	0,10
МРСК Урала	II	3,59%	9,01%	0,25	2,32%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	13,90%	6,52%	0,35	3,34%	50,23%	0,18
МРСК Центра и Приволжья	II	102,42%	8,22%	0,56	5,28%	50,40%	0,28
МРСК Юга	II	5,55%	6,66%	0,05	0,43%	60,64%	0,03
Кубаньэнерго	III	-7,45%	8,01%	0,38	3,58%	92,77%	0,35
Томская РК	III	-13,21%	1,22%	0,03	0,28%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-7,00%	5,43%	10,58	100,00%		5,17

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	0,9251	1 064 323 710	1 157 786 000	0,582%	77 400	5,5%	-23,0%	82,6%
Российские сети, АПИ	1,766	32 803 668	18 513 000	0,892%	1 526	0,1%	-27,6%	-7,0%
ФСК ЕЭС	0,1694	1 596 994 406	9 354 290 000	0,734%	48 351	1,3%	-26,6%	-23,3%
Ленэнерго, АОИ	4,99	4 757 762	956 600	0,011%	583	4,9%	-81,1%	-54,5%
Ленэнерго, АПИ	66,45	90 561 600	1 364 100	1,463%	2 242	0,8%	-16,6%	98,7%
МОЭСК	0,876	25 345 184	28 841 000	0,059%	1 404	3,8%	-26,0%	-7,1%
МРСК Волги	0,0933	85 620 797	899 840 000	0,484%	4 557	1,5%	116,2%	200,9%
МРСК Северного Кавказа	18,4	4 123 997	212 820	0,138%	921	4,2%	3,4%	10,0%
МРСК Северо-Запада	0,057	27 670 939	505 770 000	0,528%	813	12,2%	224,2%	113,4%
МРСК Сибири	0,1148	16 444 027	144 110 000	0,152%	1 793	31,1%	416,6%	493,7%
МРСК Урала	0,1665	74 770 375	452 820 000	0,518%	2 538	7,8%	554,1%	602,7%
МРСК Центра	0,496	48 585 887	97 832 000	0,232%	2 889	5,3%	-47,8%	31,9%
МРСК Центра и Приволжья	0,2939	104 363 089	353 190 000	0,313%	2 325	7,0%	20,1%	78,5%
МРСК Юга	0,0445	6 185 718	137 920 000	0,225%	908	5,5%	75,5%	107,3%
Кубаньэнерго	74	167 424	2 340	0,001%	68	6,8%	-92,7%	-72,3%
Томская РК, АОИ	0,4	88 540	220 000	0,006%	7	0,0%	-82,0%	-84,2%
Томская РК, АПИ	0,373	337 930	910 000	0,158%	29	0,5%	-84,2%	-79,4%

* 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.