

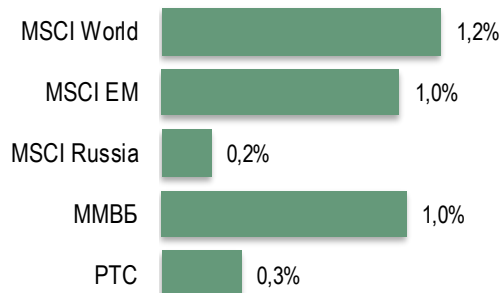
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 987,7	↑1,2%	↑13,5%
MSCI EM	1 102,2	↑1,0%	↑27,8%
MSCI Russia	574,0	↑0,2%	↓4,7%
ММВБ	2 053,8	↑1,0%	↓8,0%
PTC	1 123,4	↑0,3%	↓2,5%
Brent	55,6	↑3,4%	↓2,1%
USD/RUB*	57,7706	↑1,1%	↓4,2%
EUR/RUB*	68,6950	↑0,7%	↑9,0%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 992,7	↑1,1%	↑0,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	220,7	↑0,5%	↓3,4%
Цена АОИ, руб.	1,099	↑0,8%	↓3,9%
Цена АПИ, руб.	1,919	↓0,6%	↓13,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	220,5	↑0,2%	↓14,4%
Цена, руб.	0,17380	↑0,3%	↓14,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	238,2	↓2,1%	↑19,5%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1,0-1,2%. MSCI World обновил исторический максимум вслед за новыми рекордами американского рынка. Поддержку покупателям оказали существенное уменьшение оценок ущерба от урагана Ирма, информация о прогрессе по налоговой реформе в США и подъем цен на энергоносители.

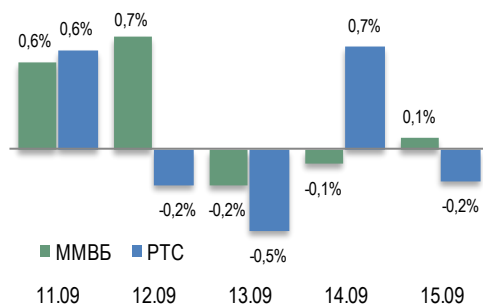
- Изначально потери экономики США от урагана Ирма оценивались в сопоставимые с ущербом от урагана Харви \$150-200 млрд. Однако последние оценки выглядят значительно скромнее – \$15-50 млрд. В целом эксперты прогнозируют, что

ураганы снизят темпы роста ВВП США в третьем квартале на 0,5-0,8 п.п., которые вскоре будут компенсированы восстановлением разрушенных объектов.

- Министр финансов США заявил, что администрация президента твердо намерена провести обещанное снижение налогов до конца текущего года. При этом, по его словам, рассматривается возможность датирования реформы задним числом – с начала 2017 года, что, по мнению аналитиков, может благоприятно отразиться на корпоративных прибылях компаний.
- Котировки Brent за неделю прибавили 3,4% и обновили максимум с апреля главным образом на улучшении экспертами ОПЕК и МЭА прогноза глобального спроса в 2017-2018 гг. Дополнительным позитивом для нефтяного рынка стали данные от Минэнерго США, указавшие на рекордное за все время ведения такой статистики (как минимум с 1990 года) падение запасов бензина.

В то же время сдерживающими факторами для рынков стали опасения более скорого ужесточения ДКП ведущими мировыми ЦБ и новое обострение напряженности на Корейском полуострове:

- Ускорение инфляции в США в августе выше ожиданий, по мнению аналитиков, может стать основанием для третьего в этом году повышения ставки ФРС в декабре – вероятность этого, после выхода этой статистики, по данным Bloomberg, приблизилась к 50%. Банк Англии, сохранивший на последнем заседании 14 сентября на прежнем уровне ставки и объем выкупа активов, предупредил, что регулятору может потребоваться ужесточить денежно-кредитную политику быстрее, чем того ждет рынок.
- После проведения КНДР испытания ядерного боеприпаса высокой мощности Совбез ООН ввел новые санкции в отношении этой страны. В ответ на это КНДР пригрозила применить ядерное оружие против Японии и США, выступивших за ужесточение санкций, и осуществила очередной запуск баллистической ракеты.



За неделю индексы ММВБ и PTC выросли на 1,0% и 0,3% соответственно. Отстающая динамика индекса PTC была обусловлена сопоставимым ослаблением рубля в том числе на ожиданиях и по факту смягчения ДКП ЦБ РФ.

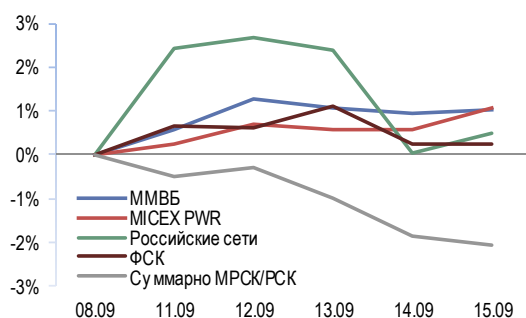
Банк России, как и ожидалось, снизил процентную ставку на 0,5 п.п., до 8,5% годовых, допустив возможность ее дальнейшего снижения «на горизонте ближайших двух кварталов». При этом ЦБ отметил, что среднесрочные риски превышения инфляцией цели преобладают над рисками устойчивого отклонения

инфляции вниз и для поддержания инфляции вблизи 4% Банк России продолжит проведение умеренно жесткой ДКП. Глава ЦБ на итоговой пресс-конференции заявила, что регулятор решил отказаться от горизонта достижения цели по инфляции, а числовой коридор колебания инфляции нецелесообразен.

В целом новостной фон отчетного периода носил нейтральный характер:

- Уже после закрытия нашего рынка в пятницу агентство S&P подтвердило рейтинг РФ на «мусорном» уровне «ВВ+», прогноз рейтинга – «позитивный». «Позитивный» прогноз, говорится в обзоре, означает, что агентство может поднять рейтинги России, если восстановление экономики продолжит набирать силу, а ВВП на душу населения достигнет значений, сопоставимых со странами с аналогичным уровнем развития.
- Росстат подтвердил оценку роста ВВП во втором квартале и первом полугодии на 2,5% и 1,5% соответственно в сравнении с аналогичными периодами прошлого года. По итогам года Минэкономразвития ожидает роста ВВП на 2,1%, полагая, что во втором полугодии экономика ускорится на фоне существенного увеличения инвестиций во втором квартале и ипотечного кредитования во второй половине года. ЦБ, принимая во внимание динамику второго квартала, повысил годовую оценку на 0,4 п.п., до 1,7-2,2%.
- Росстат сообщил, что потребительские цены с 5 по 11 сентября не изменились после двух недель снижения подряд, с начала года инфляция составила 1,7%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция осталась на уровне 3,2%. По итогам года, сообщил глава Минэкономразвития, министерство снизило прогноз по инфляции до 3,2% и не исключает, что при благоприятном сценарии инфляция может опуститься ниже 3%.
- Федеральный бюджет РФ в январе-августе, по оценке Минфина, исполнен с дефицитом 403,6 млрд рублей, или 0,7% ВВП, номинальный объем которого составил 57,6 трлн рублей.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 1,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 2,1%, капитализация Россетей выросла на 0,5%.

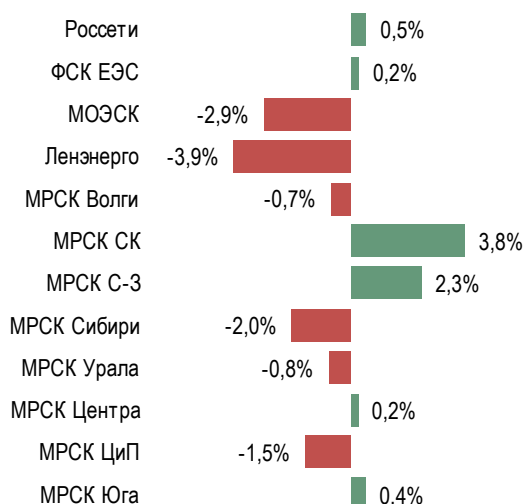
Динамика индекса МiсехPWR по итогам недели соответствовала динамике индекса ММВБ. Основной вклад в повышение индекса МiсехPWR внесли акции Юнипро, прибавившие 8,5% в отсутствие значимых для такой динамики новостей.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

составила 134 393,81 руб./МВт в месяц (+16,7% в сравнении с КОМ-2020), в Сибири – на уровне 225 339,74 руб./МВт в месяц (+18,3%).

- По данным Росстата, выработка электроэнергии российскими электростанциями в январе-августе выросла на 1% г/г, до 711 млрд кВт.ч

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно, бумаги сектора консолидируются после опережающего в сравнении с рынком ростом в третьем квартале – суммарная капитализация МРСК/РСК с 30 июня выросла более чем на 30% в сравнении с 10%-м в среднем повышением для индексов ММВБ и МiсехPWR.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 15.09	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	0,74%	-0,61%	3,82	32,49%		
ФСК ЕЭС	I	-10,70%	-0,86%	3,82	32,45%	80,13%	3,06
МРСК/ПСК, суммарно	-	24,46%	-3,16%	4,12	35,06%		2,45
МОЭСК	II	4,09%	-3,97%	0,73	6,21%	50,90%	0,37
Ленэнерго	III	7,02%	-4,96%	0,91	7,71%	67,48%	0,54
МРСК Волги	II	115,00%	-1,77%	0,37	3,16%	68,89%	0,26
МРСК Северного Кавказа	III	-10,47%	2,62%	0,05	0,44%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	II	19,51%	1,19%	0,10	0,88%	55,38%	0,06
МРСК Сибири	II	53,86%	-3,05%	0,21	1,79%	57,84%	0,12
МРСК Урала	II	23,48%	-1,85%	0,29	2,49%	51,52%	0,15
МРСК Центра	II	21,88%	-0,90%	0,38	3,22%	50,23%	0,19
МРСК Центра и Приволжья	II	129,93%	-2,62%	0,63	5,40%	50,40%	0,32
МРСК Юга	II	9,95%	-0,65%	0,05	0,41%	60,64%	0,03
Кубаньэнерго	III	-10,86%	-5,05%	0,37	3,11%	92,77%	0,34
Томская РК	III	-9,02%	-1,03%	0,03	0,26%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	3,35%	-1,60%	11,76	100,00%		5,51

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	1,0902	1 853 485 933	1 680 569 000	0,845%	87 865	0,5%	11,8%	107,3%
Российские сети, АПИ	1,912	26 264 722	13 614 000	0,656%	1 015	-1,3%	-46,8%	-38,1%
ФСК ЕЭС	0,17295	1 111 221 578	6 400 200 000	0,502%	34 399	0,2%	-49,8%	-45,4%
Ленэнерго, АОИ	5,395	6 387 507	1 147 500	0,013%	651	-4,5%	-77,4%	-49,2%
Ленэнерго, АПИ	68,5	76 659 445	1 110 600	1,191%	1 967	0,7%	-32,1%	74,3%
МОЭСК	0,866	8 708 673	9 915 000	0,020%	1 014	-2,9%	-74,6%	-32,9%
МРСК Волги	0,1154	51 807 203	450 910 000	0,243%	2 260	-0,7%	8,3%	49,2%
МРСК Северного Кавказа	19,35	3 758 675	195 670	0,127%	557	3,8%	-4,9%	-33,5%
МРСК Северо-Запада	0,0622	6 067 697	97 690 000	0,102%	499	2,3%	-37,4%	31,0%
МРСК Сибири	0,1283	2 085 111	16 050 000	0,017%	328	-2,0%	-42,5%	8,6%
МРСК Урала	0,1935	9 944 370	51 760 000	0,059%	554	-0,8%	-25,2%	53,4%
МРСК Центра	0,5175	59 628 191	118 671 000	0,281%	3 585	0,2%	-36,7%	63,7%
МРСК Центра и Приволжья	0,3255	94 389 061	290 390 000	0,258%	1 766	-1,5%	-1,3%	35,6%
МРСК Юга	0,0452	1 676 908	37 310 000	0,061%	482	0,4%	-52,5%	10,0%
Кубаньэнерго	69,5	650 887	9 260	0,003%	201	-4,0%	-71,3%	-18,1%
Томская РК, АОИ	0,408	16 320	40 000	0,001%	1	0,0%	-96,7%	-97,7%
Томская РК, АПИ	0,387	302 340	780 000	0,135%	43	0,5%	-86,4%	-69,5%

* 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.