

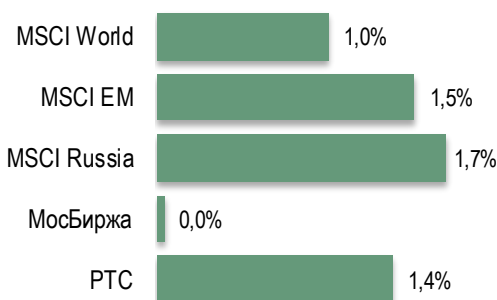
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 134,6	↑1,0%	↑1,5%
MSCI EM	1 075,6	↑1,5%	↓7,1%
MSCI Russia	632,9	↑1,7%	↑4,7%
МосБиржа	2 346,4	↑0,0%	↑11,2%
PTC	1 189,4	↑1,4%	↑3,0%
Brent	75,3	↓2,3%	↑12,7%
USD/RUB*	62,2062	↓1,7%	↑7,9%
EUR/RUB*	72.6817	↓1,7%	↑5,7%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 881,3	↑0,6%	↑3,6%
Россети:			
МСар, млрд руб.	156,3	↓1,3%	↓6,4%
Цена АОИ, руб.	0,772	↓1,5%	↓5,9%
Цена АПИ, руб.	1,361	↑0,4%	↓16,3%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	240,5	↓0,5%	↑16,2%
Цена, руб.	0,18915	↓0,4%	↑16,7%
МРСК, МСар, млрд руб.	223,9	↓0,0%	↓3,1%

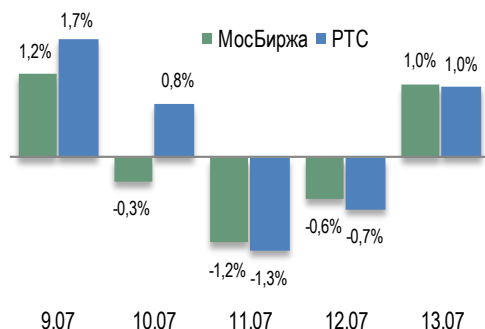


Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1% и 1,5% соответственно.

Поддержку рынкам оказали надежды на разрешение торговых противоречий США и Китая и ожидания сильной корпоративной отчетности за второй квартал.

В целом новостной фон отчетного периода носил негативный характер, в центре внимания инвесторов были перспективы полномасштабной торговой войны США-КНР, продолжение ужесточения ДКП ФРС и падение сырьевых рынков:

- Президент США дал указание начать процедуру введения дополнительных 10%-х пошлин на товары из КНР общей стоимостью \$200 млрд. В свою очередь Минторг КНР, назвав шаг американских властей «совершенно неприемлемым», заявил, что Китай будет вынужден принять ответные меры. Ранее, напоминают СМИ, Д.Трампа заявлял, что в итоге он готов ввести доптарифы практически на все поставки из Китая, составляющие сейчас около \$500 млрд в год, если Пекин будет отвечать на новые пошлины аналогичными мерами в отношении американских товаров и не пойдет на уступки.
- Статистика по инфляции в США и риторика руководителей Фрезерва вновь усилили опасения инвесторов в отношении более активного ужесточения монетарной политики ФРС. Потребительские цены в июне выросли максимальными (+2,9%) темпами с 2012 года, глава ФРБ Кливленда заявила, что экономика «явно сможет переварить еще два повышения в этом году», глава ФРБ Чикаго, ранее выступавший против чрезмерно активного повышения ставки, заявил, что «между тремя и четырьмя подъемами ставки не такая большая разница». В результате в конце недели вероятность четырех повышений ставки ФРС в 2018 году, по данным FedWatch, составила 60%.
- Давление на сырьевые товары – падение индекса Bloomberg Commodities в середине недели превышало 3% – оказали угрозы полномасштабной торговой войны, замедления глобального роста и сокращения потребления сырья крупнейшими экономиками мира, в первую очередь КНР. Дополнительным негативом для нефтяных котировок Brent, стало сообщение о возобновлении поставок нефти из Ливии, которая может вернуть на рынок 700-800 тыс. баррелей в сутки. На этом фоне цены Brent в среду рухнули на \$5,5 – максимальную величину с августа 2011 года, когда финансовые рынки обвалились после лишения агентством S&P США рейтинга «AAA».



За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 0,04% и 1,4% соответственно вслед за улучшением настроений на мировых рынках. Близкая к нулевой динамика индекса МосБиржи была в основном обусловлена снижением акций ЛУКОЙЛа и Алросы после дивидендной отсечки.

Внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

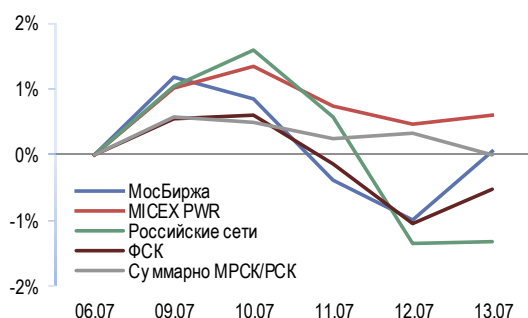
- Федеральный бюджет в первом полугодии, по предварительной оценке Минфина, исполнен с профицитом 877,298 млрд рублей, или 1,9% ВВП, объем которого составил 46,6 трлн руб. По итогам года в законе о бюджете предусмотрен

профицит бюджета 0,5% ВВП.

В 2019 и 2020 гг. Минфин ожидает профицита федерального бюджета на уровне 1,8% и 1% ВВП соответственно – такие данные содержатся в проекте Основных направлений бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2019-2021 годы. В текущем законе о бюджете, напоминает Интерфакс, на 2019-2020 годы предусмотрен дефицит по 0,8% ВВП. Предполагается, что профицит будет достигнут за счет существенного увеличения доходов бюджета в основном в связи с повышением ставки НДС с 18% до 20% и ростом нефтегазовых доходов на фоне более высокой цены на нефть по сравнению с ранее заложенной в бюджет.

- По данным Банка России, в январе-июне профицит счета текущих операций платежного баланса вырос в 2,2 раза в сравнении с аналогичным периодом 2017 года, до \$53,2 млрд, чистый отток капитала увеличился на 32%, до \$17,3 млрд. Рост профицита по большей части связан с укреплением торгового баланса благодаря подъему цен на нефть, увеличение оттока капитала аналитики объясняют ростом иностранных активов компаний-экспортеров, предпочитающих хранить дополнительную выручку за рубежом, а также выводом средств нерезидентами из-за усиления геополитической напряженности и введения новых санкций США.
- По данным Росстата, потребительские цены с 3 по 9 июля выросли на 0,2% вторую неделю подряд, с начала года инфляция составила 2,4%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция осталась на уровне 2,3%. По итогам года ЦБ ожидает инфляцию в диапазоне 3,5-4%, Минэкономразвития – на уровне 3,1%. При этом, отмечает Интерфакс, Минэкономики делало свой прогноз в конце июня, до выхода статистики за июнь, которая оказалась на 0,2 п.п. выше ожиданий министерства.
- По данным исследования Bank of America Merrill Lynch, Россия заняла первое место в полугодовом рейтинге глобальных развивающихся рынков (GEM-10). У России, отмечается в обзоре, самые высокие показатели внешней ликвидности, текущего счета и бюджетного баланса среди соседей по GEM-10, а также один из самых низких уровней внешнего долга. В глобальную десятку, по версии BofA ML, входят страны БРИКС, Южная Корея, Индонезия, Мексика, Польша и Турция.

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

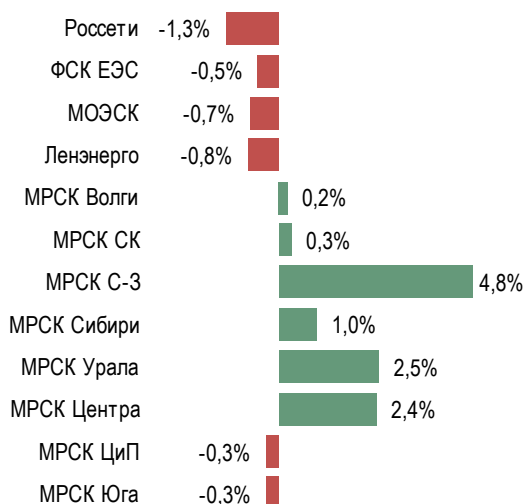


Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК снизилась на 0,01%, капитализация Россетей уменьшилась на 1,3%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю лучше рынка в основном за счет роста акций Интер РАО и Мосэнерго.

Из текущих новостей можно отметить информацию Интерфакса, о том, что уточненный макропрогноз Минэкономразвития на 2018 год и основные параметры прогноза социально-экономического развития РФ на 2019-2024 гг. предполагает предельный рост тарифов на электроэнергию для населения промышленности ежегодно на 5% и 3% соответственно.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно.

Агентство S&P Global Ratings подтвердило рейтинг ФСК на уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом. Подтверждение рейтинга, говорится в обзоре, связано с продажей ФСК 10% из 18,57% принадлежащих ей акций группы Интер РАО за 34,9 млрд рублей. По мнению аналитиков, эта сделка может укрепить показатели собственной кредитоспособности ФСК. Всё будет зависеть от того, как компания используется вырученные от нее средства, ясности по этому вопросу пока нет.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 13.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-13,24%	0,34%	2,51	25,19%		
ФСК ЕЭС	I	7,65%	1,16%	3,87	38,74%	80,13%	3,10
МРСК/ПСК, суммарно	-	-10,26%	1,69%	3,60	36,08%		2,15
МОЭСК	II	-29,44%	0,96%	0,54	5,39%	50,90%	0,27
Ленэнерго	III	11,46%	0,90%	0,94	9,41%	67,48%	0,54
МРСК Волги	II	6,82%	1,91%	0,36	3,57%	67,97%	0,24
МРСК Северного Кавказа	III	-20,08%	2,02%	0,10	0,99%	96,82%	0,10
МРСК Северо-Запада	II	13,87%	6,58%	0,10	0,98%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-14,24%	2,66%	0,16	1,62%	57,84%	0,09
МРСК Урала	II	-18,19%	4,23%	0,26	2,61%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	-12,42%	4,16%	0,23	2,30%	50,23%	0,12
МРСК Центра и Приволжья	II	-7,33%	1,36%	0,54	5,43%	50,40%	0,27
МРСК Юга	III	-3,13%	1,37%	0,07	0,69%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-30,43%	-0,17%	0,29	2,88%	92,78%	0,27
Томская РК	III	-20,13%	-0,09%	0,02	0,22%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-4,96%	1,14%	9,98	100,00%		5,24

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	0,7721	304 031 176	389 672 000	0,196%	11 132	-1,4%	-72,0%	-79,8%
Российские сети, АПИ	1,359	9 593 707	7 048 000	0,340%	574	1,6%	-79,3%	-76,4%
ФСК ЕЭС	0,18865	1 285 416 400	6 788 140 000	0,533%	27 690	-0,5%	-55,2%	-58,3%
Ленэнерго, АОИ	5,76	3 800 043	657 900	0,008%	340	-0,4%	-67,3%	-65,8%
Ленэнерго, АПИ	99,95	105 972 630	1 048 200	1,124%	3 000	-2,6%	-33,0%	9,6%
МОЭСК	0,687	15 756 795	22 953 000	0,047%	1 091	-0,7%	-23,3%	-16,3%
МРСК Волги	0,11755	47 065 473	396 600 000	0,211%	2 273	0,2%	-0,9%	12,2%
МРСК Северного Кавказа	15,85	634 759	40 170	0,010%	163	0,3%	-69,3%	-68,0%
МРСК Северо-Запада	0,0633	3 715 209	59 300 000	0,062%	401	4,8%	-44,3%	-15,2%
МРСК Сибири	0,106	324 390	3 060 000	0,003%	110	1,0%	-89,6%	-65,9%
МРСК Урала	0,185	6 045 225	32 220 000	0,037%	330	2,5%	-65,4%	-51,3%
МРСК Центра	0,3375	18 750 173	55 893 000	0,132%	845	2,4%	-33,7%	-67,4%
МРСК Центра и Приволжья	0,299	42 223 460	140 510 000	0,125%	1 166	-0,3%	-43,1%	-46,7%
МРСК Юга	0,0618	3 246 969	52 340 000	0,076%	442	-0,3%	-48,8%	-38,2%
Кубаньэнерго	58,8	517 289	8 670	0,003%	142	-1,8%	-54,1%	-1,2%
Томская РК, АОИ	0,313	16 020	50 000	0,001%	5	-1,9%	-92,6%	-62,7%
Томская РК, АПИ	0,32	123 020	380 000	0,066%	22	-0,9%	-84,5%	-69,4%

* 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 среднедневным значением этих показателей в 2017 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.