

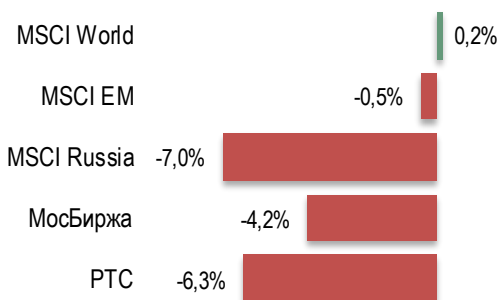
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 139,2	↑0,2%	↑1,7%
MSCI EM	1 070,1	↓0,5%	↓7,6%
MSCI Russia	588,9	↓7,0%	↓2,5%
МосБиржа	2 247,8	↓4,2%	↑6,5%
PTC	1 114,6	↓6,3%	↓3,5%
Brent	73,1	↑3,0%	↑9,3%
USD/RUB*	63,2746	↑1,7%	↑9,8%
EUR/RUB*	73.4808	↑1,1%	↑6,8%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 824,2	↓3,0%	↑0,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	159,3	↑1,9%	↓4,6%
Цена АОИ, руб.	0,783	↑1,4%	↓4,6%
Цена АПИ, руб.	1,341	↓1,5%	↓17,5%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	216,9	↓9,8%	↑4,8%
Цена, руб.	0,16860	↓10,9%	↑4,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	223,7	↓0,1%	↓3,2%

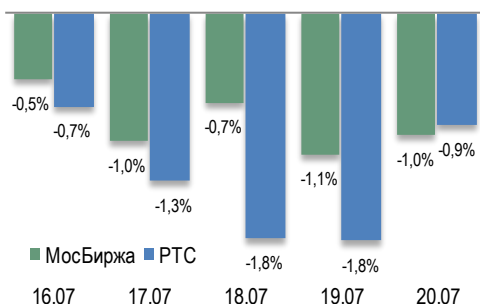


Индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,2%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 0,5%.

Неоднозначные итоги отчетного периода были обусловлены возросшей неопределенностью на рынках. С одной стороны, хорошее состояние американской и глобальной экономик и ожидания сильной корпоративной отчетности за второй квартал поддерживают трейдеров на развитых рынках. С другой стороны, предупреждают эксперты, растущие издержки торговой войны вскоре начнут замедлять мировую экономику.

Наиболее уязвимыми в этом случае станут развивающиеся рынки, дополнительное давление на которые оказывают ужесточение ДКП ФРС и укрепление доллара.

- Президент США вновь пригрозил обложить доппошлинами весь импорт из Китая объемом \$500 млрд в год и ввести пошлины на экспортируемые из ЕС автомобили, кроме того, Д.Трамп обвинил Китай и ЕС в манипулировании своими валютами и удержании низких процентных ставок. В свою очередь, ЦБ Китая продолжил девальвацию юаня к доллару, а в ЕС сообщили о подготовке возможных ответных мер.
- МВФ в июльском обновлении бюллетеня «Перспективы развития мировой экономики» сохранил апрельские прогнозы по росту мирового ВВП на 2018-2019 гг. на уровне 3,9%. В то же время в обзоре отмечается, что главной угрозой для мировой экономики становится обострение торговой напряженности. По оценке аналитиков, если все заявленные США и КНР взаимные пошлины будут введены, объем глобального ВВП в 2020 году будет на 0,5 п.п ниже прогнозируемого уровня.
- Двухдневное выступление председателя Федрезерва в Конгрессе не преподнесло особых сюрпризов. Как отмечают СМИ, главный вывод, который участники рынка сделали из его заявлений: ставки в США пока будут повышаться, поскольку прогноз для американской экономики остается достаточно позитивным.
- Перспективы замедления мировой экономики оказывают давление на сырьевые товары – индекс Bloomberg Commodities опустился к годовому минимуму. Дополнительным негативом для котировок Brent, потерявшим 3%, стали опасения избыточного предложения на рынке.



За неделю индексы МосБиржи и PTC упали на 4,2% и 6,3% соответственно. Опережающее снижение индекса PTC было обусловлено сопоставимым ослаблением рубля.

Основными факторами, определившими резко негативную динамику нашего рынка, стали неоправдавшиеся ожидания в отношении саммита РФ-США, усиление санкционных рисков и снижение цен на нефть.

Отсутствие важных заявлений по итогам саммита стали одним из основных поводов для закрытия длинных позиций в акциях

РФ. Теперь, отмечают аналитики, когда не оправдались надежды на быструю переоценку санкционной премии, которые поддерживали российские активы последние недели, внимание трейдеров переключилось на динамику нефтяных цен, потерявших более 5% за последние две недели.

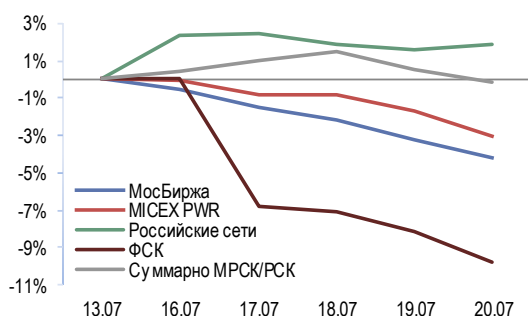
Кроме этого, возросла угроза усиления санкционного давления на Россию. По информации СМИ, Сенат США готовит новые санкции против РФ в случае вмешательства России в парламентские осенние выборы.

При этом представители американских спецслужб уже заявили, что наблюдают попытки со стороны РФ вмешиваться в предстоящие в ноябре выборы в Конгресс США. Кроме того, ряд высокопоставленных американских чиновников призвали к вводу новых ограничений, направленных против нефтегазового (включая Северный поток – 2) и банковского секторов РФ. На этом фоне определяющий вклад в снижение наших индексов внесло 11%-е падение акций Сбербанка – гроху-бумаг российского рынка для западных инвесторов.

В остальном внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

- Агентство S&P подтвердило кредитный рейтинг РФ на инвестиционном уровне «BBB–» со «стабильным» прогнозом. «Мы считаем, что прочный платежный баланс России в сочетании с гибким обменным курсом и разумным бюджетным планированием должны позволить экономике пережить шоки от возможных новых международных санкций», — считают эксперты агентства.
- МВФ сохранил апрельские прогнозы по росту ВВП РФ на 2018-2019 гг. на уровне 1,7% и 1,5% соответственно. Положительный эффект от более высоких цен на нефть, которые по прогнозу МВФ составят в среднем \$70 за баррель Brent в ближайшие два года, «компенсируется воздействием санкций».
- Росстат сообщил, что промышленное производство в июне замедлилось до 2,2% г/г после роста на 3,7% в мае. В целом за полугодие промышленность прибавила 3% благодаря росту во втором квартале на 3,2% после подъема на 2,8% в первом квартале.
- По данным Росстата, в июне рост оборота розничной торговли ускорился до 3% г/г после 2,4% в мае (за первое полугодие +2,6%), увеличение реальных доходов населения замедлилось до 0,2% после 0,3% в мае (+1,6%), безработица осталась на минимальных для новейшей истории России 4,7%.
- Росстат сообщил, что потребительские цены с 11 по 17 июля выросли на 0,1%, с начала года инфляция составила 2,4%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция снизилась до уровня 2,25%.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 3,0%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,1%, капитализация Россетей выросла на 1,9%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю лучше рынка – продажи были главным образом сосредоточены в ликвидных бумагах первого эшелона. Основной вклад в снижение отраслевого индикатора внесли акции ФСК из-за прошедшей дивидендной отсечки.

По данным Росстата, производство электроэнергии в России в июне упало на 3,8% по сравнению с маем и выросло на 2,2% г/г., за полугодие выработка выросла на 1,2% г/г, до 556

млрд кВт.ч.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно. Падение акций ФСК в основном связано с прошедшей дивидендной отсечкой – дивидендность перед закрытием реестра составила 7,8%.

Из текущих новостей можно отметить сообщение Интерфакса о намерении ФСК продать принадлежащие ей 1,081 млрд (0,54%) обыкновенных акций Россетей на аукционе 17 августа. Начальная цена продажи установлена на уровне 900 млн руб. – 0,833 руб. за акцию, на 6,4% выше пятничного закрытия. В ФСК, пишет Интерфакс, полагают, что сейчас хорошее время для продажи этих бумаг.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 20.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-13,11%	0,15%	2,52	26,55%		
ФСК ЕЭС	I	-4,52%	-11,30%	3,43	36,17%	80,13%	2,75
МРСК/ПСК, суммарно	-	-11,88%	-1,81%	3,53	37,29%		2,11
МОЭСК	II	-28,11%	1,89%	0,55	5,78%	50,90%	0,28
Ленэнерго	III	9,85%	-1,44%	0,93	9,76%	67,48%	0,53
МРСК Волги	II	0,59%	-5,83%	0,34	3,53%	67,97%	0,23
МРСК Северного Кавказа	III	-19,94%	0,17%	0,10	1,05%	96,82%	0,10
МРСК Северо-Запада	II	7,35%	-5,73%	0,09	0,97%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-17,27%	-3,54%	0,16	1,64%	57,84%	0,09
МРСК Урала	II	-18,92%	-0,89%	0,26	2,72%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	-13,64%	-1,40%	0,23	2,38%	50,23%	0,11
МРСК Центра и Приволжья	II	-10,26%	-3,17%	0,52	5,53%	50,40%	0,26
МРСК Юга	III	-2,30%	0,86%	0,07	0,73%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-32,30%	-2,69%	0,28	2,95%	92,78%	0,26
Томская РК	III	-19,82%	0,38%	0,02	0,23%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-9,70%	-4,99%	9,48	100,00%		4,85

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	0,787	370 356 305	469 550 000	0,236%	14 018	1,9%	-66,2%	-74,6%
Российские сети, АПИ	1,339	15 084 089	11 112 000	0,535%	971	-1,5%	-67,3%	-60,2%
ФСК ЕЭС	0,1702	1 729 554 657	9 723 580 000	0,763%	29 626	-9,8%	-35,9%	-55,4%
Ленэнерго, АОИ	5,8	6 431 633	1 112 900	0,013%	460	0,7%	-44,6%	-53,8%
Ленэнерго, АПИ	97,85	83 220 050	842 600	0,903%	2 371	-2,1%	-46,2%	-13,4%
МОЭСК	0,712	24 454 282	34 009 000	0,070%	1 582	3,6%	13,6%	21,4%
МРСК Волги	0,1126	52 073 850	452 510 000	0,240%	4 027	-4,2%	13,1%	98,9%
МРСК Северного Кавказа	16,15	155 851	9 770	0,003%	98	1,9%	-92,5%	-80,8%
МРСК Северо-Запада	0,0607	3 725 382	59 620 000	0,062%	327	-4,1%	-44,0%	-30,9%
МРСК Сибири	0,104	926 100	8 800 000	0,009%	84	-1,9%	-70,2%	-73,9%
МРСК Урала	0,1865	7 677 530	41 260 000	0,047%	461	0,8%	-55,7%	-32,0%
МРСК Центра	0,3385	14 208 283	41 137 000	0,097%	1 381	0,3%	-51,2%	-46,7%
МРСК Центра и Приволжья	0,2945	40 693 940	136 200 000	0,121%	1 825	-1,5%	-44,9%	-16,6%
МРСК Юга	0,0634	10 653 371	164 830 000	0,239%	746	2,6%	61,3%	4,3%
Кубаньэнерго	58,2	87 201	1 490	0,000%	39	-1,0%	-92,1%	-72,9%
Томская РК, АОИ	0,32	3 200	10 000	0,000%	1	2,2%	-98,5%	-92,5%
Томская РК, АПИ	0,324	168 170	520 000	0,090%	6	1,3%	-78,8%	-91,7%

* 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 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.