

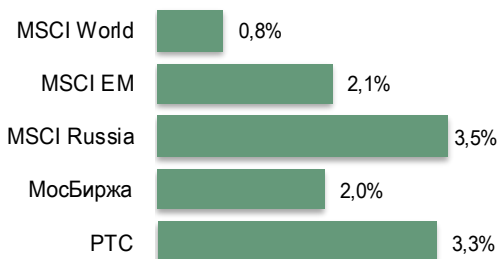
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 156,1	↑0,8%	↑2,5%
MSCI EM	1 092,4	↑2,1%	↓5,7%
MSCI Russia	609,3	↑3,5%	↑0,8%
МосБиржа	2 292,7	↑2,0%	↑8,7%
PTC	1 151,7	↑3,3%	↓0,2%
Brent	74,3	↑1,7%	↑11,1%
USD/RUB*	62,9471	↓0,5%	↑9,2%
EUR/RUB*	73.8181	↑0,5%	↑7,3%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 832,0	↑0,4%	↑0,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	158,6	↓0,4%	↓5,0%
Цена АОИ, руб.	0,784	↑0,1%	↓4,5%
Цена АПИ, руб.	1,353	↑0,9%	↓16,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	220,5	↑1,6%	↑6,5%
Цена, руб.	0,17120	↑1,5%	↑5,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	229,1	↑2,4%	↓0,9%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,8% и 2,1% соответственно. Поддержку рынкам оказали надежды на разрешение торговых споров США и ЕС, ожидания сильной корпоративной отчетности за второй квартал и объявленные меры по стимулированию экономики КНР.

- СМИ сообщили о достижении соглашения между США и ЕС, направленного на предотвращение трансатлантической

торговой войны. Президент США и глава Еврокомиссии договорились взять паузу во введении новых пошлин, провести переговоры об отмене торговых барьеров и субсидий, договориться по пошлинам на сталь и алюминий.

- По оценке аналитиков, высокие темпы роста мировой экономики и американская налоговая реформа будут способствовать повышению прибыли компаний из индекса S&P500 по итогам второго квартала на 20% г/г. По данным Bloomberg, у 53% отчитавшихся компаний из индекса S&P500 прибыль и выручка были лучше ожиданий в 74% и 88% случаев соответственно.

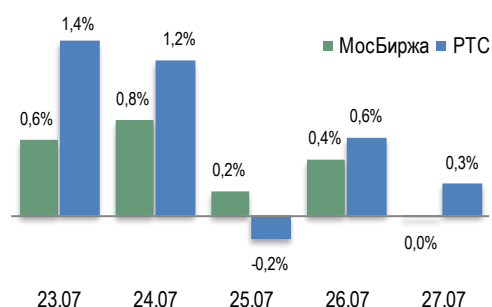
- По информации СМИ, власти КНР разработали план по поддержке экономики в условиях эскалации торговых споров. В частности, по данным агентства Синьхуа, Пекин намерен увеличить вложения в инфраструктурные проекты, предоставить налоговые льготы компаниям, инвестирующим в НИОКР, и пообещал обеспечить достаточную ликвидность.

Вместе с тем оптимизм инвесторов ограничивался растущими ожиданиями ужесточения монетарной политики ведущими мировыми центробанками:

- СМИ сообщили, что, ЦБ Японии уже на ближайшем заседании может обсудить изменения в своей ультрамягкой денежно-кредитной политике. На этом фоне доходность японских гособлигаций подскочила до максимума за два года.

- ЕЦБ сохранил на прежнем уровне все ключевые ставки, в том числе, на нулевом – ставку рефинансирования, и подтвердил намерение сократить ежемесячный объем выкупа облигаций в рамках программы QE до €15 млрд с октября и завершить ее в декабре 2018 года.

- После публикации сильной статистики по динамике ВВП США – рост американской экономики во втором квартале ускорился до максимальных с 2014 года 4,1% – вероятность четырех повышений ставки ФРС в этом году, исходя из оценки Чикагской биржи, достигла 63%.



За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 2,0% и 3,3% соответственно в рамках коррекции после активных продаж недель ранее, поддержку покупателям оказали улучшение настроений на мировых рынках и рост цен на нефть.

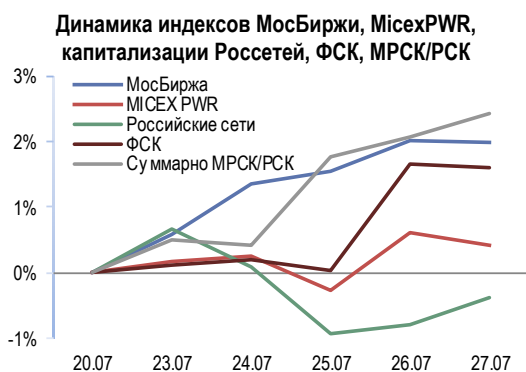
Котировки нефти Brent прибавили 1,7% на новостях о падении запасов нефти в США до минимума с 2015 года и приостановке Саудовской Аравией поставок нефти через Баб-эль-Мандебский пролив в Красном море после нападений йеменских повстанцев-хуситов на два танкера

королевства.

В то же время давление на российский рынок продолжают оказывать угрозы расширения санкций США. По информации СМИ, в американском Конгрессе в настоящее время на рассмотрении находятся многочисленные предложения по дополнительным санкциям против РФ, в том числе в отношении российского госдолга, а также финансового и энергетического секторов. В частности, речь идет о предложении по автоматическому введению новых ограничительных мер в случае попытки России повлиять на результаты промежуточных выборов. При этом глава комитета по международным делам Сената заявил, что Конгресс может одобрить новые санкции против России в течение ближайших двух месяцев, до ноябрьских промежуточных выборов в США.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

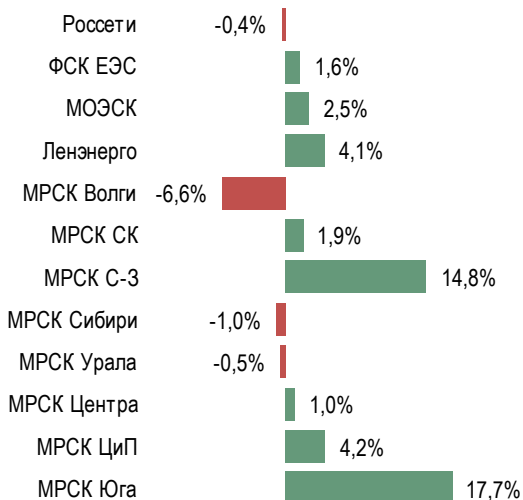
- Банк России сохранил ключевую процентную ставку на уровне 7,25%. Баланс рисков, по мнению ЦБ, по-прежнему смещен в сторону проинфляционных рисков. «Сохраняется неопределенность относительно степени влияния налоговых мер на инфляционные ожидания, а также неопределенность развития внешних условий», – отмечается в пресс-релизе. Это решение полностью совпало с прогнозами экономистов, назвавших главным итогом прошедшего заседания заявление ЦБ о том, что он считает наиболее вероятным переход к нейтральной денежно-кредитной политике в 2019 году.
- По данным Банка России, нерезиденты в июне снизили инвестиции в ОФЗ на 6,6% или 141 млрд руб. – максимальное ежемесячное значение оттока капитала с начала мониторинга ЦБ в 2012 году. В результате доля нерезидентов сократилась до 28,2% с 30,5%, опустившись ниже 30% впервые с марта 2017 года.
- Аналитики Fitch в июньском обзоре «Глобальный экономический прогноз» предупредили, что эскалация торговых войн, развязанных США, Евросоюзом и Китаем, может весьма негативно сказаться на росте российской экономики в ближайшие пару лет. Согласно прогнозу агентства, рост ВВП России в 2019 году может замедлиться из-за этого на 0,6 п.п. по сравнению с базовым сценарием (+1,9%), в 2020 году – на 0,7 п.п. (+1,5%).



Индекс электроэнергетики МисехPWR вырос на 0,4%, суммарная капитализация МРСК/ПСК увеличилась на 2,4%, капитализация Россетей снизилась на 0,4%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю хуже рынка. Основной вклад в отстающую динамику МисехPWR в сравнении с индексом МосБиржи внесли акции Интер РАО, в которых продолжается фиксация прибыли после 10%-го роста на информации о выкупе своих акций у РусГидро и ФСК с существенным дисконтом к рынку.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным ростом, в том числе благодаря хорошей отчетности по РСБУ за первое полугодие. Суммарная выручка основных сетевых ДЗО выросла на 10,3%, до 518,8 млрд руб., сальдированная чистая прибыль – на 23,7%, до 45,9 млрд руб.

Из текущих новостей электросетевого сектора можно отметить информацию газеты Коммерсант о том, что Председатель Правительства РФ поручил регионам Северо-Кавказского федерального округа погашать задолженность перед Газпромом и Россетями за счет передачи им сетевых активов.

Речь идет об электросетях и сетях газораспределения, которые либо принадлежат региону, либо имеют неустановленное право собственности. Премьер-министр также поручил создать «единого оператора» для

управления этими активами.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 27.07	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-13,00%	0,13%	2,52	26,08%		
ФСК ЕЭС	I	-2,47%	2,14%	3,50	36,25%	80,13%	2,81
МРСК/РСК, суммарно	-	-9,26%	2,98%	3,64	37,67%		2,17
МОЭСК	II	-25,91%	3,06%	0,56	5,85%	50,90%	0,29
Ленэнерго	III	14,99%	4,68%	0,97	10,03%	67,48%	0,56
МРСК Волги	II	-5,53%	-6,09%	0,31	3,26%	67,97%	0,21
МРСК Северного Кавказа	III	-18,03%	2,39%	0,10	1,05%	96,82%	0,10
МРСК Северо-Запада	II	23,91%	15,42%	0,11	1,10%	55,38%	0,06
МРСК Сибири	II	-17,64%	-0,45%	0,16	1,61%	57,84%	0,09
МРСК Урала	II	-18,94%	-0,02%	0,26	2,67%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	-12,30%	1,56%	0,23	2,37%	50,23%	0,12
МРСК Центра и Приволжья	II	-5,97%	4,79%	0,55	5,69%	50,40%	0,28
МРСК Юга	III	15,56%	18,28%	0,08	0,85%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-30,55%	2,59%	0,29	2,97%	92,78%	0,27
Томская РК	III	-15,59%	5,28%	0,02	0,24%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-7,97%	1,92%	9,66	100,00%		4,98

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	0,7838	300 543 299	382 487 000	0,192%	10 328	-0,4%	-72,5%	-81,3%
Российские сети, АПИ	1,347	8 866 331	6 566 000	0,316%	561	0,6%	-80,7%	-77,0%
ФСК ЕЭС	0,17295	911 122 134	5 311 100 000	0,417%	25 012	1,6%	-65,0%	-62,3%
Ленэнерго, АОИ	6,065	5 439 174	915 600	0,011%	587	4,6%	-54,4%	-41,0%
Ленэнерго, АПИ	99,6	142 687 285	1 445 900	1,550%	3 803	1,8%	-7,6%	38,9%
МОЭСК	0,73	20 442 864	28 015 000	0,058%	1 290	2,5%	-6,4%	-1,0%
МРСК Волги	0,1052	117 217 227	1 091 820 000	0,580%	9 586	-6,6%	172,8%	373,4%
МРСК Северного Кавказа	16,45	482 468	29 250	0,008%	219	1,9%	-77,7%	-57,0%
МРСК Северо-Запада	0,0697	43 937 172	655 380 000	0,684%	1 724	14,8%	515,2%	264,4%
МРСК Сибири	0,103	809 280	7 810 000	0,008%	197	-1,0%	-73,6%	-38,8%
МРСК Урала	0,1855	14 468 075	77 600 000	0,089%	823	-0,5%	-16,6%	21,4%
МРСК Центра	0,342	23 993 669	70 801 000	0,168%	544	1,0%	-16,0%	-79,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,307	173 337 085	563 240 000	0,500%	5 973	4,2%	128,1%	172,9%
МРСК Юга	0,0746	25 143 912	342 750 000	0,496%	2 161	17,7%	235,4%	202,2%
Кубаньэнерго	59,4	142 498	2 400	0,001%	49	2,1%	-87,3%	-65,9%
Томская РК, АОИ	0,334	100 390	300 000	0,008%	16	4,4%	-55,7%	19,4%
Томская РК, АПИ	0,347	480 690	1 420 000	0,246%	44	7,1%	-42,0%	-38,8%

* 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.