

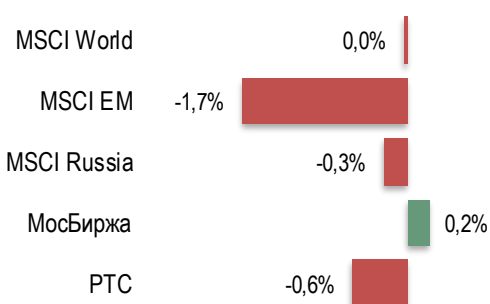
мировые финансовые рынки

| | Значение | Изменение, % | |
|-------------|----------|--------------|-------|
| | | за неделю | YTD |
| MSCI World | 2 155,4 | ↓0,0% | ↑2,5% |
| MSCI EM | 1 073,3 | ↓1,7% | ↓7,3% |
| MSCI Russia | 607,8 | ↓0,3% | ↑0,6% |
| МосБиржа | 2 298,0 | ↑0,2% | ↑8,9% |
| PTC | 1 145,1 | ↓0,6% | ↓0,8% |
| Brent | 73,2 | ↓1,5% | ↑9,5% |
| USD/RUB* | 63,1358 | ↑0,3% | ↑9,6% |
| EUR/RUB* | 73,4206 | ↓0,5% | ↑6,7% |

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

| | Значение | Изменение, % | |
|-----------------------|----------|--------------|--------|
| | | За неделю | YTD |
| MicexPWR | 1 783,8 | ↓2,6% | ↓1,8% |
| Россети: | | | |
| МСар, млрд руб. | 155,1 | ↓2,2% | ↓7,1% |
| Цена АОИ, руб. | 0,762 | ↓2,7% | ↓7,1% |
| Цена АПИ, руб. | 1,360 | ↑0,5% | ↓16,4% |
| ФСК: | | | |
| МСар, млрд руб. | 209,7 | ↓4,9% | ↑1,4% |
| Цена, руб. | 0,16415 | ↓4,1% | ↑1,3% |
| МРСК, МСар, млрд руб. | 225,2 | ↓1,7% | ↓2,6% |



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 0,03% и 1,7% соответственно.

Давление на рынки главным образом оказала эскалация напряженности в торговых спорах между США и Китаем.

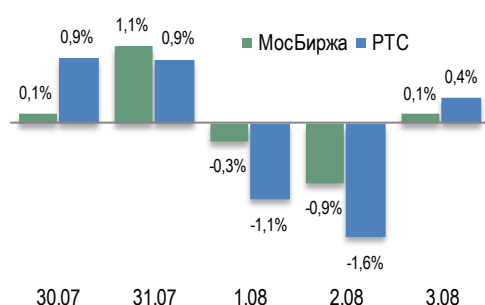
При этом для развитых рынков этот негатив в значительной степени был нивелирован хорошей корпоративной отчетностью, тогда как динамику MSCI EM в основном определило падение китайских бумаг – индекс CSI300 за неделю обвалился на 6%.

СМИ сообщили, что в администрации президента США рассматривают возможность введения более высоких – 25% вместо планировавшихся 10% – дополнительных пошлин второй волны на китайские товары стоимостью \$200 млрд. В свою очередь, Китай, призвав США вернуться к здравому смыслу, пообещал в случае реализации новых угроз Вашингтона ввести пошлины с дифференцированными ставками на товары из США стоимостью около \$60 млрд в год.

Экономисты высказывают опасения, что практически неизбежная торговая война между США и Китаем может подорвать темпы роста мировой экономики. В частности, в Moody's считают, что напряженность в торговых отношениях США и КНР продолжит нарастать во втором полугодии, а сам торговый конфликт не прекратится до полной реализации наиболее жестких мер, которые, скорее всего, будут введены в этом году.

Дополнительным негативом для инвесторов стали все более очевидные перспективы завершения эпохи дешевой ликвидности:

- Федрезерв, как и прогнозировалось, сохранил ключевую процентную ставку в диапазоне 1,75-2%, отметив в пресс-релизе, что дальнейшее постепенное повышение ключевой ставки будет отражать хорошее состояние экономики. В конце недели оптимизм ФРС был подтвержден статистикой по рынку труда – уровень безработицы упал в июле до минимальных с 1969 года 3,9%.
- Банк Англии, также в соответствии с прогнозами, повысил ключевую процентную ставку на 0,25 п.п., до 0,75%, максимального уровня с конца 2009 года. При этом глава ЦБ отметил, что инфляция в Великобритании, превышающая таргетируемый уровень, вызывает более реальные опасения, чем потенциальные риски, связанные с выходом страны из Евросоюза.



Индекс МосБиржи вырос на 0,2%, индекс PTC снизился на 0,6%. Индекс МосБиржи смог закрыться в небольшом плюсе за счет уверенного подъема акций компаний нефтегазового сектора – инвесторы ждут сильных финансовых итогов второго квартала и 2018 года в целом благодаря высоким ценам на нефть и ослаблению рубля. Давление на долларový индекс PTC оказало ослабление рубля, спровоцированное информацией СМИ о подготовке новых санкций США и снижением цен на нефть.

- В конце недели СМИ сообщили, что группа сенаторов от

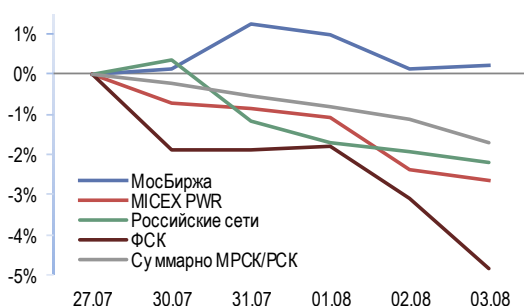
обеих партий подготовила законопроект о новых санкциях против России, обвинив ее в продолжающемся вмешательстве в американские выборы, создании напряженности в Сирии, агрессии в Украине. Предложенные меры, по данным СМИ, в том числе включают запрет на трансакции по новому госдолгу РФ, санкции в отношении сделок, связанных с инвестициями в энергопроекты, «поддержанные российскими государственными или квазигосударственными структурами», санкции в отношении политических деятелей, олигархов и членов их семей.

- Котировки Brent за неделю потеряли 1,5% на новостях о росте запасов нефти в США на 3,8 млн баррелей за неделю и повышении нефтедобычи в России и Саудовской Аравии. Как пишет Bloomberg, некоторые трейдеры и аналитики ожидают, что увеличение поставок ОПЕК+, включая Россию и Саудовскую Аравию, наряду с ростом добычи в США могут прервать длительное ралли на нефтяном рынке.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил неоднозначный характер:

- По данным исследования IHS Markit, индекс PMI обрабатывающих отраслей в июле снизился до 48,1 пункта с 49,5 пункта в июне, продемонстрировав самое существенное ухудшение рыночной конъюнктуры с апреля 2016 года. Комментируя данные IHS Markit по деловой активности в промышленности, Коммерсант отметил, что схожую динамику показывают индекс предпринимательской уверенности Росстата (с учетом сезонности). Основная причина ухудшения опережающих показателей – резкое ухудшение спроса.
- Росстат сообщил, что потребительские цены за неделю с 24 по 30 июля не изменились, как и неделей ранее. С начала года инфляция составила 2,4%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса – 2,4%.

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



Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 2,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 1,7%, капитализация Россетей снизилась на 2,2%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю существенно хуже рынка. Основной вклад в снижение МисехPWR внесли акции ФСК и Интер ПАО.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Интерфакс сообщил, что предельные энерготарифы для изолированных территорий России будут долгосрочными – государство будет определять уровни предельных цен в рамках двусторонних договоров на срок не менее пяти лет.
- По данным Системного оператора, потребление электроэнергии в январе-июле в целом по России выросло на 2% г/г, до 623,2 млрд кВт.ч, в том числе в июле – до 80,8 млрд кВт.ч (+3,3%). Увеличение потребления электроэнергии в июле в Системном операторе объясняют более высокой температурой наружного воздуха.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением вслед за общим ухудшением отношения инвесторов к сектору электроэнергетики в целом.

Россети отчитались по РСБУ за первое полугодие: выручка увеличилась на 3,7% г/г, до 25,65 млрд руб., чистая прибыль составила 42,3 млрд руб. после убытка в 22,87 млрд руб. в январе-июне прошлого года. Как поясняется в пресс-релизе, «рост прибыли обусловлен повышением стоимости акций дочерних обществ, находящихся на балансе ПАО «Россети», что, в свою очередь, связано с повышением финансовой устойчивости «дочек» и ростом их капитализации».

«Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Россетей, поскольку положительная динамика акционерной стоимости предприятий группы говорит о том, что инвестиционное сообщество в отношении группы компаний настроено позитивно», – отметили аналитики Риком-Траст.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

| Наименование | Уровень списка акций | Показатели капитализации, USD | | | | Доля Россетей | |
|---------------------------|----------------------|-------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------|
| | | Изменение, % | | млрд USD на 03.08 | Доля в секторе, % | % в УК | млрд USD |
| | | YTD | за неделю | | | | |
| Российские сети | I | -15,19% | -2,51% | 2,46 | 26,29% | | |
| ФСК ЕЭС | I | -7,49% | -5,14% | 3,32 | 35,54% | 80,13% | 2,66 |
| МРСК/РСК, суммарно | - | -11,07% | -1,99% | 3,57 | 38,17% | | 2,13 |
| МОЭСК | II | -26,94% | -1,39% | 0,56 | 5,96% | 50,90% | 0,28 |
| Ленэнерго | III | 11,99% | -2,61% | 0,94 | 10,10% | 67,48% | 0,55 |
| МРСК Волги | II | -9,30% | -4,00% | 0,30 | 3,23% | 67,97% | 0,21 |
| МРСК Северного Кавказа | III | -21,01% | -3,63% | 0,10 | 1,05% | 96,82% | 0,09 |
| МРСК Северо-Запада | II | 31,87% | 6,42% | 0,11 | 1,21% | 55,38% | 0,06 |
| МРСК Сибири | II | -17,89% | -0,30% | 0,15 | 1,66% | 57,84% | 0,09 |
| МРСК Урала | II | -18,53% | 0,51% | 0,26 | 2,77% | 51,52% | 0,13 |
| МРСК Центра | II | -16,65% | -4,96% | 0,22 | 2,33% | 50,23% | 0,11 |
| МРСК Центра и Приволжья | II | -8,23% | -2,41% | 0,54 | 5,74% | 50,40% | 0,27 |
| МРСК Юга | III | 15,06% | -0,43% | 0,08 | 0,87% | 65,12% | 0,05 |
| Кубаньэнерго | III | -31,92% | -1,98% | 0,28 | 3,01% | 92,78% | 0,26 |
| Томская РК | III | -16,07% | -0,57% | 0,02 | 0,25% | 85,77% | 0,02 |
| Итого по сектору | - | -10,98% | -3,27% | 9,35 | 100,00% | | 4,79 |

| 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 | 0,7659 | 322 712 046 | 417 941 000 | 0,210% | 13 614 | -2,3% | -69,9% | -75,4% |
| Российские сети, АПИ | 1,364 | 18 716 538 | 13 659 000 | 0,658% | 1 215 | 1,3% | -59,9% | -50,1% |
| ФСК ЕЭС | 0,16455 | 883 452 462 | 5 258 700 000 | 0,413% | 28 040 | -4,9% | -65,3% | -57,8% |
| Ленэнерго, АОИ | 5,93 | 10 665 328 | 1 814 300 | 0,021% | 655 | -2,2% | -9,7% | -34,2% |
| Ленэнерго, АПИ | 96,75 | 158 380 385 | 1 608 700 | 1,725% | 4 441 | -2,9% | 2,8% | 62,2% |
| МОЭСК | 0,722 | 9 391 781 | 12 884 000 | 0,026% | 725 | -1,1% | -57,0% | -44,4% |
| МРСК Волги | 0,1013 | 49 346 099 | 479 170 000 | 0,254% | 3 840 | -3,7% | 19,7% | 89,6% |
| МРСК Северного Кавказа | 15,9 | 164 187 | 10 130 | 0,003% | 96 | -3,3% | -92,3% | -81,2% |
| МРСК Северо-Запада | 0,0744 | 6 778 566 | 92 770 000 | 0,097% | 877 | 6,7% | -12,9% | 85,4% |
| МРСК Сибири | 0,103 | 428 645 | 4 090 000 | 0,004% | 126 | 0,0% | -86,2% | -60,9% |
| МРСК Урала | 0,187 | 11 015 815 | 60 310 000 | 0,069% | 770 | 0,8% | -35,2% | 13,5% |
| МРСК Центра | 0,326 | 32 355 620 | 96 335 000 | 0,228% | 1 342 | -4,7% | 14,3% | -48,2% |
| МРСК Центра и Приволжья | 0,3005 | 42 788 280 | 140 010 000 | 0,124% | 1 399 | -2,1% | -43,3% | -36,1% |
| МРСК Юга | 0,0745 | 9 357 851 | 126 050 000 | 0,183% | 760 | -0,1% | 23,3% | 6,3% |
| Кубаньэнерго | 58,4 | 34 577 | 580 | 0,000% | 24 | -1,7% | -96,9% | -83,3% |
| Томская РК, АОИ | 0,334 | 29 960 | 90 000 | 0,002% | 5 | 0,0% | -86,7% | -62,7% |
| Томская РК, АПИ | 0,34 | 10 200 | 30 000 | 0,005% | 3 | -2,0% | -98,8% | -95,8% |

* 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 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.