

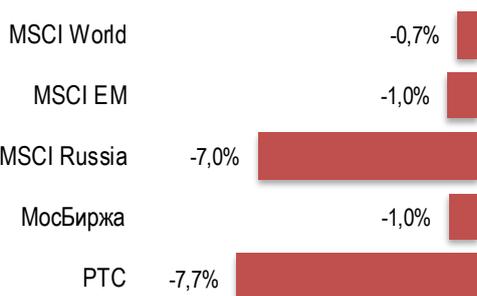
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 139,8	↓0,7%	↑1,7%
MSCI EM	1 062,4	↓1,0%	↓8,3%
MSCI Russia	565,0	↓7,0%	↓6,5%
МосБиржа	2 275,1	↓1,0%	↑7,8%
PTC	1 056,9	↓7,7%	↓8,4%
Brent	72,8	↓0,5%	↑8,9%
USD/RUB*	66,2856	↑5,0%	↑15,0%
EUR/RUB*	76,8250	↑4,6%	↑11,7%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 707,9	↓4,3%	↓6,0%
Россети:			
МСар, млрд руб.	151,0	↓2,6%	↓9,5%
Цена АОИ, руб.	0,739	↓3,0%	↓9,9%
Цена АПИ, руб.	1,298	↓4,6%	↓20,2%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	201,8	↓3,8%	↓2,5%
Цена, руб.	0,15640	↓4,7%	↓3,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	218,4	↓3,1%	↓5,5%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,7-1,0%.

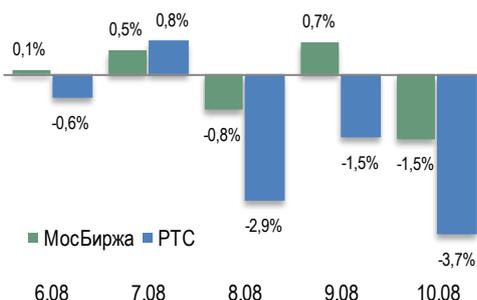
Давление на рынки оказали эскалация торговых споров США и Китая и финансовый кризис в Турции.

- СМИ сообщили что, США с 23 августа активируют второй блок 25%-х пошлин на товары из КНР объемом \$16 млрд, доводя таким образом общий объем китайского экспорта, облагаемого повышенными пошлинами первого этапа, до \$50 млрд в год. В ответ Пекин незамедлительно

объявил о зеркальных мерах – с 23 августа 25%-е пошлины будут действовать в отношении американских товаров на те же \$50 млрд в год. Эксперты полагают, что противостояние двух лидеров мировой экономики будет только набирать обороты – Д.Трамп неоднократно заявлял, что США готовы обложить пошлинами весь китайский импорт (около \$500 млрд в год), если Пекин не уступит требованиям Вашингтона и продолжит принимать ответные меры.

- В Турции развивается острый экономический кризис – турецкая лира за неделю обвалилась на 27%, доходность 10-летних гособлигаций превысила 20%. К беспокойству инвесторов по поводу денежной политики страны добавилось обострение давнего конфликта с США, поводом для которого стал арест американского пастора в 2016 году по обвинению в участии в антиправительственном мятеже. После обмена санкциями и очередных неудачных переговоров по его освобождению Вашингтон существенно ужесточил давление. Президент США заявил о планах удвоить пошлины на металлы из Турции: на алюминий – до 20%, на сталь – до 50%, администрация Белого дома сообщила о готовности пересмотреть условия участия Турции в системе преференций для импорта в США.

- Обвал турецкой лиры спровоцировал падение евро к доллару до минимума более чем годовой давности на информации СМИ о том, что ЕЦБ обеспокоен подверженностью некоторых крупных банков еврозоны рискам, связанным с резким падением турецкой лиры. Регулятор опасается, что турецкие заемщики не хеджировали риски обвала лиры и могут начать объявлять о дефолте по кредитам в иностранной валюте, на долю которых приходится порядка 40% активов банковского сектора Турции. По данным Банка международных расчетов, обязательства турецких заемщиков перед испанскими, французскими и итальянскими банками составляют около \$140 млрд. В пятницу акции банков, наиболее подверженных «турецким» рискам, упали на 3-5%.



Индексы МосБиржи и PTC потеряли 1,0% и 7,7% соответственно. Основной вклад в снижение индекса МосБиржи внесли акции Сбербанка, упавшие на 8% из-за роста санкционных угроз. В то же время подъем акций нефтегазовых компаний на высокой нефти и слабом рубле ограничил потери индекса МосБиржи.

Опережающие темпы падения индекса PTC были обусловлены сопоставимым ослаблением рубля к доллару. Пара доллар-рубли завершила пятничные торги на Московской

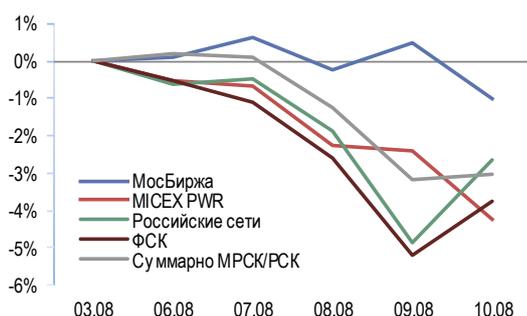
бирже выше отметки 67,5 руб./\$, поднявшись к максимумам апреля 2016 года.

Помимо общего ухудшения глобальных инвесторов к рисковому активам давление на российские фондовые индексы и рубль оказало усиление санкционных рисков:

- В СМИ появились подробности американского законопроекта о новых ограничениях, включающих предложение заблокировать долларовые расчеты российских банков (включая Сбербанк, ВТБ) и запретить операции резидентам США с новым российским госдолгом. Кроме того, в законопроекте есть предложение рассмотреть вопрос о признании России «государством, спонсирующим терроризм», что может поставить Россию в один ряд с Ираном, в отношении которого, напоминают СМИ, США вводили запрет на экспорт нефти. При таком сценарии, пишет Интерфакс, может стать ребром вопрос о запрете на покупку российских нефти и газа, а это действительно очень серьезный удар по российской экономике.
- Госдепартамент объявил о введении новых ограничительных мер против РФ из-за «дела Скрипалей». По информации СМИ, первая часть санкций, которая вступит в силу «примерно 22 августа», вводит полный запрет на экспорт в РФ товаров двойного назначения, используемых в обеспечении национальной безопасности страны. Второй этап санкций, который может начаться в ноябре-декабре, предусматривает снижение уровня дипломатических отношений и практически полное прекращение экспорта и импорта между странами.

Вместе с тем агентство Moody's полагает, что Россия готова нейтрализовать удар со стороны любых новых санкций, которые могут ввести в ее адрес США. Меры по сокращению вложений в казначейские бумаги США и снижению зависимости от доллара сделали экономику менее уязвимой к угрозе более масштабных ограничений, отметили эксперты агентства. РФ в состоянии выдержать даже маловероятный сценарий распространения санкций на суверенный долг, считают в Moody's.

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

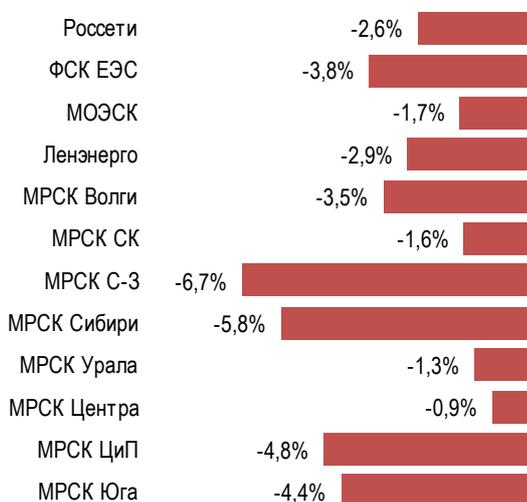


Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 4,3%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 3,1%, капитализация Россетей снизилась на 2,6%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю существенно хуже рынка, достаточно ровный вклад в опережающую негативную динамику МисехPWR в сравнении с индексом МосБиржи внесли наиболее ликвидные и капитализированные бумаги сектора – акции Интер РАО, РусГидро и ФСК, потерявшие по итогам отчетного периода 4,7-5,5%.

Значимый для подобной динамики новостной фон для сектора в целом и отдельных компаний отсутствовал. По мнению аналитиков, акции электроэнергетических компаний, как и бумаги других секторов, ориентированных на внутренний спрос, оказались под давлением резкого ослабления рубля.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю ощутимым снижением вслед за общим ухудшением инвесторов к сектору электроэнергетики.

АКРА присвоило МРСК Северо-Запада кредитный рейтинг «AA+(RU)», прогноз – «стабильный».

«Кредитный рейтинг компании обусловлен монопольной рыночной позицией, высокой рентабельностью бизнеса, а также низким уровнем долговой нагрузки и сильной ликвидностью. ... Поддержку кредитному рейтингу оказывает высокая вероятность предоставления компании экстраординарной помощи ключевым акционером – Россетями», – отмечается в сообщении АКРА.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 10.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-21,35%	-7,27%	2,28	26,44%		
ФСК ЕЭС	I	-15,20%	-8,34%	3,05	35,34%	80,13%	2,44
МРСК/РСК, суммарно	-	-17,88%	-7,66%	3,29	38,23%		1,96
МОЭСК	II	-31,57%	-6,33%	0,52	6,05%	50,90%	0,27
Ленэнерго	III	3,60%	-7,49%	0,87	10,13%	67,48%	0,50
МРСК Волги	II	-16,60%	-8,04%	0,28	3,22%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	-25,87%	-6,25%	0,09	1,07%	96,83%	0,09
МРСК Северо-Запада	II	17,16%	-11,15%	0,10	1,16%	55,38%	0,06
МРСК Сибири	II	-26,35%	-10,30%	0,14	1,61%	57,84%	0,08
МРСК Урала	II	-23,43%	-6,03%	0,24	2,82%	51,52%	0,13
МРСК Центра	II	-21,34%	-5,63%	0,21	2,39%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	-16,81%	-9,35%	0,49	5,64%	50,40%	0,25
МРСК Юга	III	4,74%	-8,97%	0,07	0,86%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-36,93%	-7,36%	0,26	3,02%	92,78%	0,24
Томская РК	III	-24,74%	-10,33%	0,02	0,24%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-17,92%	-7,80%	8,62	100,00%		4,40

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период ¹⁾					Изменения, % ²⁾		
	Срвзв. цена, руб.	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	0,7457	406 118 121	546 375 000	0,275%	17 793	-2,6%	-60,7%	-67,8%
Российские сети, АПИ	1,322	21 482 984	16 193 000	0,780%	2 238	-3,1%	-52,4%	-8,2%
ФСК ЕЭС	0,15835	1 337 028 439	8 426 060 000	0,661%	35 187	-3,8%	-44,4%	-47,0%
Ленэнерго, АОИ	5,74	10 050 307	1 737 200	0,020%	1 128	-3,2%	-13,6%	13,3%
Ленэнерго, АПИ	95,75	132 503 740	1 390 800	1,491%	3 986	-1,0%	-11,2%	45,6%
МОЭСК	0,71	8 672 452	12 129 000	0,025%	601	-1,7%	-59,5%	-53,9%
МРСК Волги	0,0978	57 968 758	583 580 000	0,310%	4 457	-3,5%	45,8%	120,1%
МРСК Северного Кавказа	15,65	306 174	19 430	0,005%	166	-1,6%	-85,2%	-67,4%
МРСК Северо-Запада	0,0694	18 728 864	266 990 000	0,279%	730	-6,7%	150,6%	54,3%
МРСК Сибири	0,097	1 736 185	17 400 000	0,018%	300	-5,8%	-41,1%	-6,9%
МРСК Урала	0,1845	19 196 560	104 120 000	0,119%	864	-1,3%	11,8%	27,4%
МРСК Центра	0,323	18 881 780	58 575 000	0,139%	1 317	-0,9%	-30,5%	-49,2%
МРСК Центра и Приволжья	0,286	102 142 455	351 090 000	0,312%	3 523	-4,8%	42,2%	61,0%
МРСК Юга	0,0712	7 369 155	102 180 000	0,148%	750	-4,4%	0,0%	4,9%
Кубаньэнерго	56,8	108 450	1 910	0,001%	41	-2,7%	-89,9%	-71,5%
Томская РК, АОИ	0,314	51 240	160 000	0,004%	12	-6,0%	-76,4%	-10,5%
Томская РК, АПИ	0,323	366 830	1 120 000	0,194%	36	-5,0%	-54,3%	-49,9%

¹⁾ данные по средневзвешенным ценам представлены на последний день отчетного периода, данные по объемам, обороту и количеству сделок – суммарно за отчетный период

²⁾ 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.