

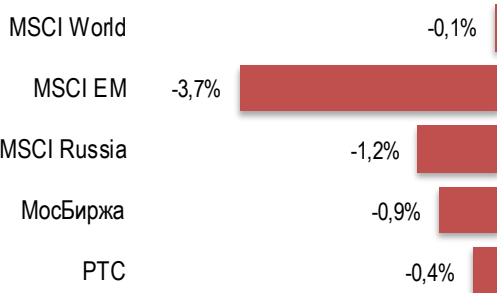
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 138,1	↓0,1%	↑1,6%
MSCI EM	1 022,9	↓3,7%	↓11,7%
MSCI Russia	558,4	↓1,2%	↓7,6%
МосБиржа	2 255,1	↓0,9%	↑6,9%
PTC	1 052,7	↓0,4%	↑8,8%
Brent	71,8	↓1,3%	↑7,4%
USD/RUB*	66,8932	↑0,9%	↑16,1%
EUR/RUB*	76,0576	↓1,0%	↑10,6%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 683,1	↓1,5%	↓7,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	142,1	↓5,9%	↓14,9%
Цена АОИ, руб.	0,702	↓5,1%	↓14,5%
Цена АПИ, руб.	1,266	↓2,5%	↓22,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	193,6	↓4,1%	↓6,4%
Цена, руб.	0,15140	↓3,2%	↓6,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	216,0	↓1,1%	↓6,6%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 0,1% и 3,7% соответственно.

Близкая к нулевой динамика индекса развитых стран была в основном обусловлена подъемом американских акций, нивелировавшим снижение европейских и японских бумаг.

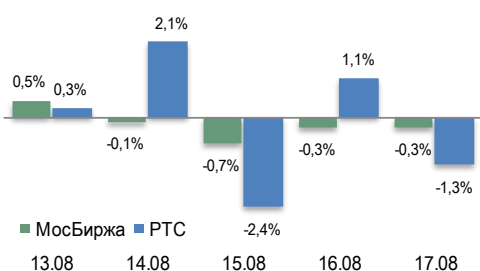
Как показал августовский опрос портфельных управляющих Bank of America Merrill Lynch, трейдеры сокращают вложения в акции компаний европейских и развивающихся стран, опасаясь негативного влияния на мировую экономику

развязанной США торговой войны, но при этом наращивают вложения в американские активы на фоне уверенного роста экономики США, который находит отражение как в сильной корпоративной отчетности, так и хорошей текущей статистике. В США в июле розничные продажи выросли сильнее прогнозов, индекс оптимизма в малом бизнесе поднялся до максимального уровня с 1983 года, заявки на пособие по безработице остаются на минимуме с 1969 года.

Кроме того, поддержку американскому рынку в пятницу оказала информация The Wall Street Journal о том, что США и Китай ведут работу над подготовкой дорожной карты по снятию взаимных торговых претензий. Для снятия напряженности стороны могут провести в последующие месяцы несколько консультаций. Это, пишет WSJ, должно произойти до запланированных на ноябрь встреч руководителей США и КНР, которые, как ожидается, пройдут в ходе «многосторонних саммитов».

Основной вклад в снижение индекса развивающихся рынков MSCI EM внесло падение китайских бумаг, вес которых в индексе MSCI EM составляет около 30%. За неделю индекс CSI300 потерял 5,2% на слабой статистике – в январе-июле темпы повышения инвестиций в КНР были минимальными с 1999 года, рост розничных продаж и промпроизводства в июле оказался слабее прогнозов. Как отмечают эксперты, экономика Китая демонстрирует признаки охлаждения под влиянием усилий по сокращению чрезмерного долга, а также эскалации торгового противостояния с США.

Давление на emerging markets продолжает оказывать турецкий кризис и опасения, что по схожему сценарию могут пострадать и другие развивающиеся страны. В частности, по мнению Bloomberg, в пятерку стран, наиболее уязвимых к финансовому «заражению» по турецкой модели (крупный дефицит платежного баланса и значительный внешний долг), помимо самой Турции, входят Аргентина, Колумбия, Южная Африка и Мексика. Россию экономисты поместили на девятое место: ее плюсами являются положительный платежный баланс и низкая инфляция, но качество госуправления оценено как слабое – на уровне Шри-Ланки и Туниса.



За неделю индексы МосБиржи и PTC снизились на 0,4-0,9% вслед за общим ухудшением отношения глобальных инвесторов к активам emerging markets.

Внутренний новостной фон носил нейтральный характер:

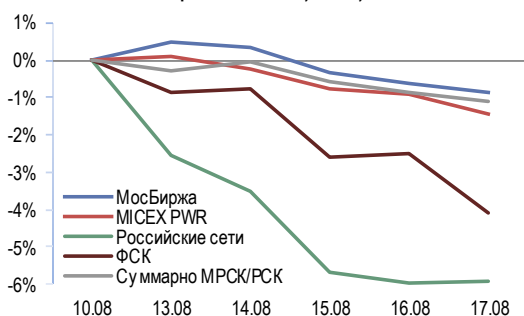
- Агентство Fitch в пятницу после завершения наших торгов подтвердило суверенные долгосрочные рейтинги РФ на инвестиционном уровне «BBB-», прогноз рейтингов –

«позитивный». Рейтинги России, говорится в пресс-релизе, учитывают хорошие сбалансированность бюджета и внешнее финансирование, а также эффективную экономическую политику против ослабления перспектив роста по сравнению с конкурентами, но при этом высокую зависимость от сырьевых товаров, слабые стандарты управления и геополитическую напряженность.

Позитивный прогноз, сообщает Fitch, отражает продолжающийся прогресс в укреплении экономической политики, основанный на более гибком валютном курсе, твердой приверженности инфляционному таргетированию и устойчивой бюджетной стратегии. По мнению аналитиков, это способствует улучшению макроэкономической стабильности и наряду с надежными внешними и фискальными балансами повышает устойчивость экономики к потрясениям.

- По данным Росстата, ВВП в первом полугодии увеличился на 1,6% г/г. Эта оценка оказалась ниже расчетов Минэкономразвития, которые предполагали рост ВВП в первом полугодии на 1,7%.
- Росстат сообщил, что рост промышленного производства в июле ускорился до 3,9% г/г после повышения на 2,2% в июне. Динамика показателя за июль оказалась лучше консенсус-прогноза Интерфакса, который предполагал подъем промпроизводства на 2,5%. В целом за январь-июль промышленность прибавила 3,1%.
- Федеральный бюджет в январе-июле, по предварительной оценке Минфина, исполнен с профицитом 1,383 трлн рублей, или 2,5% ВВП. Объем ВВП РФ в январе-июле составил 55,313 трлн рублей. Аналитики отмечают, что росту профицита главным образом способствует рост нефтегазовых доходов – рублевые цены на нефть находятся вблизи исторических максимумов

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 1,5%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 1,1%, капитализация Россетей снизилась на 5,9%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил отчетный период хуже рынка в основном за счет снижения стоимости ФСК и Россетей.

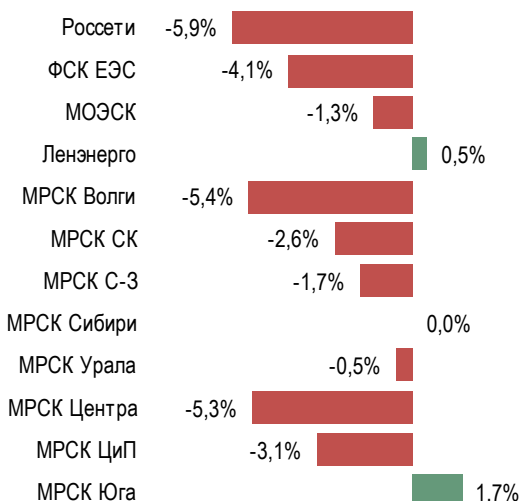
Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Коммерсант сообщил, что Минэнерго скорректировало проект постановления Правительства по программе модернизации старых ТЭС. В целом, отмечает издание, ключевые параметры программы, были сохранены:

ставка доходности по проектам на уровне 14%, проведение долгосрочных КОМ и дополнительная индексация цен КОМ, локализация оборудования проектов на уровне 90%.

- По данным Росстата, выработка электроэнергии в России в январе-июле составила 639 млрд кВт.ч, что на 1,4% больше уровня аналогичного периода прошлого года

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением, следуя за общей негативной динамикой российского рынка.

Из текущих новостей электросетевых компаний можно отметить заявление директора по стратегическому развитию Интер РАО А.Маслова о том, что компания не намерена покупать оставшийся пакет своих акций (8,57%) у ФСК. «Таких планов нет, мы их не обсуждаем. Нам комфортна текущая структура акционерного капитала и присутствие ФСК в ней», – цитируют Ведомости топ-менеджера.

В свою очередь, представитель ФСК сообщил Ведомостям, что компания не принимала решений по реализации оставшегося пакета акций Интер РАО: «Проведенные сделки позволили получить дополнительные средства от продажи акций на выгодных условиях, при этом

сохраняется доля в прибыльном активе».

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 17.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-26,68%	-6,77%	2,12	25,75%		
ФСК ЕЭС	I	-19,39%	-4,94%	2,89	35,10%	80,13%	2,32
МРСК/РСК, суммарно	-	-19,51%	-1,98%	3,23	39,15%		1,93
МОЭСК	II	-33,05%	-2,16%	0,51	6,19%	50,90%	0,26
Ленэнерго	III	3,16%	-0,42%	0,87	10,54%	67,48%	0,50
МРСК Волги	II	-21,79%	-6,23%	0,26	3,16%	67,97%	0,18
МРСК Северного Кавказа	III	-28,42%	-3,44%	0,09	1,08%	96,83%	0,09
МРСК Северо-Запада	II	14,09%	-2,62%	0,10	1,18%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-27,02%	-0,91%	0,14	1,67%	57,84%	0,08
МРСК Урала	II	-24,54%	-1,45%	0,24	2,91%	51,52%	0,12
МРСК Центра	II	-26,16%	-6,12%	0,19	2,34%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	-20,16%	-4,03%	0,47	5,66%	50,40%	0,24
МРСК Юга	III	5,54%	0,76%	0,07	0,91%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-34,64%	3,63%	0,27	3,27%	92,78%	0,25
Томская РК	III	-25,52%	-1,03%	0,02	0,25%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-21,45%	-4,29%	8,25	100,00%		4,25

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	0,7013	328 792 142	462 848 000	0,233%	15 155	-6,0%	-66,7%	-72,6%
Российские сети, АПИ	1,273	16 039 118	12 501 000	0,602%	847	-3,7%	-63,3%	-65,2%
ФСК ЕЭС	0,1519	1 116 677 385	7 213 740 000	0,566%	33 055	-4,1%	-52,4%	-50,2%
Ленэнерго, АОИ	5,8	7 770 975	1 339 200	0,016%	494	1,0%	-33,4%	-50,4%
Ленэнерго, АПИ	93,3	77 697 095	818 000	0,877%	2 449	-2,6%	-47,7%	-10,5%
МОЭСК	0,701	10 725 508	15 300 000	0,031%	612	-1,3%	-48,9%	-53,0%
МРСК Волги	0,09255	40 478 873	424 950 000	0,226%	3 487	-5,4%	6,2%	72,2%
МРСК Северного Кавказа	15,25	683 177	44 550	0,011%	248	-2,6%	-66,0%	-51,4%
МРСК Северо-Запада	0,0682	15 046 468	221 120 000	0,231%	836	-1,7%	107,6%	76,7%
МРСК Сибири	0,097	1 333 715	13 900 000	0,015%	282	0,0%	-52,9%	-12,5%
МРСК Урала	0,1835	10 533 565	57 400 000	0,066%	539	-0,5%	-38,3%	-20,5%
МРСК Центра	0,306	13 109 301	42 127 000	0,100%	1 105	-5,3%	-50,0%	-57,4%
МРСК Центра и Приволжья	0,277	61 139 430	217 670 000	0,193%	2 446	-3,1%	-11,9%	11,8%
МРСК Юга	0,0724	6 502 654	88 230 000	0,128%	678	1,7%	-13,7%	-5,2%
Кубаньэнерго	59,4	92 544	1 590	0,001%	33	4,6%	-91,6%	-77,0%
Томская РК, АОИ	0,314	54 060	170 000	0,004%	3	0,0%	-74,9%	-77,6%
Томская РК, АПИ	0,32	57 640	180 000	0,031%	5	-0,9%	-92,6%	-93,0%

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.