

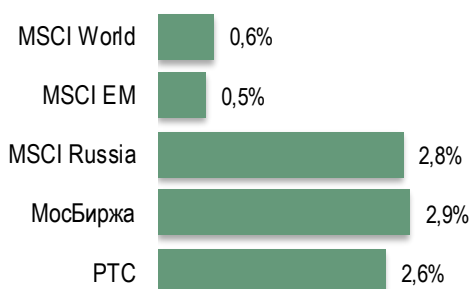
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 175,5	↑0,6%	↑3,4%
MSCI EM	1 056,0	↑0,5%	↓8,8%
MSCI Russia	579,9	↑2,8%	↓4,0%
МосБиржа	2 345,9	↑2,9%	↑11,2%
PTC	1 092,3	↑2,6%	↓5,4%
Brent	77,6	↑2,4%	↑16,1%
USD/RUB*	68,0821	↓0,6%	↑18,1%
EUR/RUB*	79,6765	↑0,5%	↑15,8%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 696,6	↑1,6%	↓6,6%
Россети:			
МСар, млрд руб.	137,5	↑0,6%	↓17,7%
Цена АОИ, руб.	0,677	↑0,7%	↓17,5%
Цена АПИ, руб.	1,229	↓0,2%	↓24,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	201,5	↑4,9%	↓2,6%
Цена, руб.	0,16300	↑7,6%	↑0,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	212,9	↓0,8%	↓7,9%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 0,5-0,6%.

Локомотивом роста мировых фондовых рынков остаются акции компаний США, поддержку которым оказали сильная статистика и информация о прогрессе в переговорах с Мексикой и Канадой:

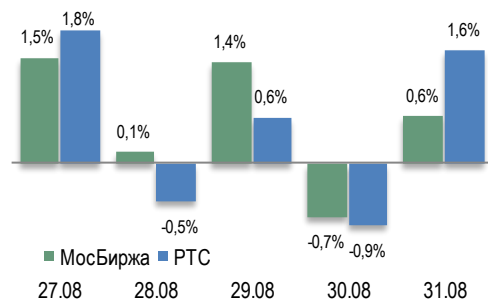
- Оценка роста ВВП США во II квартале была повышена до максимальных за четыре года 4,2%. Индекс потребительского доверия в США вырос в августе до

максимума за 18 лет, заявки на пособие по безработице находятся у полувекового минимума.

- По данным Минторга США, американские компании увеличили прибыль во втором квартале на 16,1%, рекордными темпами за шесть лет. Увеличение прибыли было обусловлено как сильным ростом экономики, так и сокращением налоговых отчислений на 33% г/г, или более чем на \$100 млрд благодаря налоговой реформе.
- Д.Трамп сообщил о подписании США и Мексикой двустороннего соглашения о торговле. Кроме этого, лидеры США и Канады выразили оптимизм в отношении возможного подписания соглашения о свободной торговле между Канадой, США и Мексикой уже в ближайшее время.

Вместе с тем оптимизм инвесторов на минувшей неделе ограничивался растущими рисками эскалации торговых конфликтов и проблемами в Европе, Аргентине и Турции:

- Во-первых, по информации СМИ, президент США рассматривает возможность введения новых пошлин на импорт китайских товаров на сумму \$200 млрд. Во-вторых, Д.Трамп пригрозил выходом США из ВТО, если международная организация «не изменится к лучшему». Наконец, американский президент отверг предложение ЕС о взаимном обнулении пошлин на экспорт автомобилей, заявив, что «этого недостаточно».
- Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в августе опустился до минимального значения за год из-за неопределенности в торговой сфере. Кроме того, инвесторы обеспокоены новостями о новых осложнениях на переговорах по Brexit и долговыми проблемами Италии – по информации СМИ, правительство Италии призывает ЕЦБ одобрить новую программу выкупа облигаций.
- Помимо возобновления падения турецкой лиры в отчетном периоде обострились финансовые проблемы в Аргентине, где власти страны запросили у МВФ ускоренное перечисление кредита в \$50 млрд. Чтобы предотвратить дальнейший обвал аргентинского песо центробанк страны в четверг был вынужден поднять ключевую ставку с 45% до максимальных в настоящее время в мире 60%.



За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 2,6-2,9% в основном благодаря позитивной динамике нефтегазовых компаний, поддержку которым оказали рост цен на нефть и сильная отчетность за второй квартал.

Котировки Brent выросли на 2,4% в том числе на новостях о снижении поставок иранской нефти. В частности, по оценке агентства Bloomberg, Иран снизил экспорт нефти в августе до минимума за 2,5 года на фоне сокращения спроса со стороны

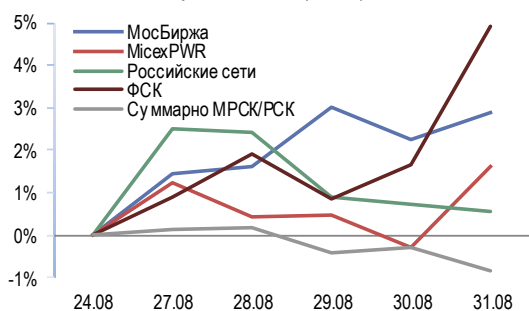
его ключевых покупателей в Азии в преддверии вступления в силу в начале ноября американских санкций в отношении Тегерана.

В то же время российский рубль находился под давлением санкционной тематики, возобновления падения турецкой лиры и роста геополитических рисков вокруг Сирии. В результате рублевая стоимость нефти Brent поднялась до нового исторического максимума, что, по мнению аналитиков, будет способствовать продолжению роста прибыли нефтегазовых компаний и во втором полугодии.

Из внутренних новостей российского рынка можно отметить информацию Коммерсанта о том, что по итогам совещания у вице-премьеров Д.Козака и М.Акимова 13 августа Минэкономики, Минфину, Минтрансу, Минэнерго и ФАС поручено до 5 сентября согласовать свои предложения по «совершенствованию дивидендной политики» федеральных инфраструктурных монополий с учетом «безусловного финансового обеспечения» их инвестпрограмм. Как пишет Коммерсант, речь в том числе идет о возможности позволить ряду естественных монополий – РЖД, Россети, Транснефть – заменить выплаты дивидендов на увеличение инвестпрограмм. Позднее к списку этих компаний в СМИ был добавлен и Газпром.

Против этой идеи уже выступил первый вице-премьер и глава Минфина А.Силуанов. «Минфин и финансово-экономический блок Правительства занимают последовательную позицию о необходимости выплаты госкомпаниями дивидендов в размере не менее 50% чистой прибыли по МСФО. Такая дивидендная политика не должна вести к сокращению инвестиционных программ», – цитируют Ведомости заявление А.Силуанова.

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



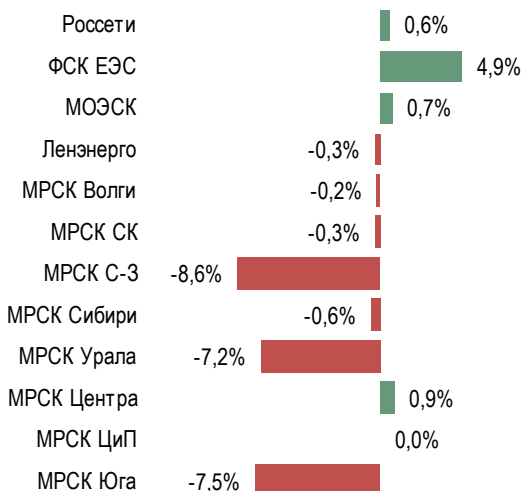
Индекс электроэнергетики МiсехPWR вырос на 1,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,8%, капитализация Россетей выросла на 0,6%.

Отраслевой индекс МiсехPWR завершил неделю несколько хуже рынка в основном за счет слабой динамики акций генкомпаний, давление на которые могла оказать информация о снижении доходности проектов модернизации старых ТЭС.

Президент РФ поддержал ключевые параметры программы модернизации старых ТЭС, сообщил глава Минэнерго по итогам заседания президентской комиссии по ТЭК.

По данным Коммерсанта, доходность новых инвестпроектов на президентской комиссии не обсуждалась. Ранее, напоминает издание, на совещании у вице-преьера Д.Козака 22 августа в целом было одобрено снижение базового уровня доходности для модернизации ТЭС с исходных 14% до 12% и привязка этого параметра к доходности ОФЗ в 7,5%. В целом это решение можно считать окончательным, уточнил один из собеседников Коммерсанта.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением.

Федеральная антимонопольная служба готова до конца года предоставить Россетям «длинный» тариф сроком на 10 лет, сообщил глава ведомства И.Артемов.

«Данная система позволит устанавливать справедливый и предсказуемый тариф для сетей и будет нацелена на выравнивание сетевых тарифов по регионам (порой, они отличаются в разы). При этом установление тарифа на долгосрочный период будет мотивировать сетевые компании к достижению операционной и инвестиционной эффективности. В свою очередь, полученная эффективность будет использоваться на выплату дивидендов и реализацию инвестиционных планов компании», – прокомментировали эту информацию в Россетях.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 31.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-30,30%	1,22%	2,02	24,91%		
ФСК ЕЭС	I	-17,57%	5,59%	2,96	36,52%	80,13%	2,37
МРСК/РСК, суммарно	-	-22,05%	-0,18%	3,13	38,57%		1,87
МОЭСК	II	-34,78%	1,38%	0,50	6,13%	50,90%	0,25
Ленэнерго	III	1,98%	0,30%	0,86	10,60%	67,48%	0,50
МРСК Волги	II	-20,29%	0,44%	0,27	3,28%	67,97%	0,18
МРСК Северного Кавказа	III	-31,05%	0,32%	0,09	1,06%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	3,55%	-7,97%	0,09	1,09%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-36,05%	0,07%	0,12	1,49%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	-32,12%	-6,58%	0,22	2,66%	51,52%	0,11
МРСК Центра	II	-29,82%	1,51%	0,18	2,26%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	II	-19,01%	0,65%	0,47	5,84%	50,40%	0,24
МРСК Юга	III	-10,05%	-6,91%	0,06	0,79%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-38,81%	2,09%	0,25	3,12%	92,78%	0,23
Томская РК	III	-23,59%	0,17%	0,02	0,26%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-22,79%	2,21%	8,11	100,00%		4,24

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	0,6786	358 485 789	523 646 000	0,263%	19 316	0,6%	-62,3%	-65,0%
Российские сети, АПИ	1,224	24 952 008	20 390 000	0,983%	1 337	-1,0%	-40,1%	-45,1%
ФСК ЕЭС	0,1581	1 258 886 186	8 096 690 000	0,635%	28 501	4,9%	-46,6%	-57,1%
Ленэнерго, АОИ	5,905	5 233 057	886 700	0,010%	343	0,3%	-55,9%	-65,5%
Ленэнерго, АПИ	87,55	96 909 355	1 083 100	1,161%	3 125	-3,9%	-30,8%	14,2%
МОЭСК	0,695	7 511 939	10 759 000	0,022%	628	0,7%	-64,1%	-51,8%
МРСК Волги	0,096	24 191 224	253 450 000	0,135%	2 085	-0,2%	-36,7%	3,0%
МРСК Северного Кавказа	14,95	100 996	6 760	0,002%	61	-0,3%	-94,8%	-88,0%
МРСК Северо-Запада	0,063	8 799 494	133 120 000	0,139%	483	-8,6%	25,0%	2,1%
МРСК Сибири	0,0865	302 005	3 430 000	0,004%	85	-0,6%	-88,4%	-73,6%
МРСК Урала	0,168	21 811 635	125 800 000	0,144%	1 586	-7,2%	35,1%	133,9%
МРСК Центра	0,296	29 635 219	99 817 000	0,236%	597	0,9%	18,5%	-77,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,286	56 591 975	199 070 000	0,177%	1 623	0,0%	-19,4%	-25,8%
МРСК Юга	0,0628	6 147 919	95 030 000	0,138%	1 023	-7,5%	-7,0%	43,1%
Кубаньэнерго	56,6	177 078	3 160	0,001%	70	1,4%	-83,3%	-51,3%
Томская РК, АОИ	0,33	63 980	190 000	0,005%	15	0,0%	-71,9%	11,9%
Томская РК, АПИ	0,32	137 330	410 000	0,071%	19	-3,6%	-83,3%	-73,6%

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 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.