

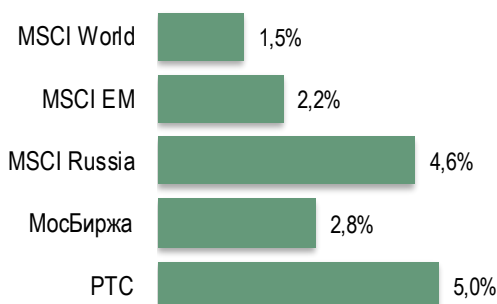
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 200,0	↑1,5%	↑4,6%
MSCI EM	1 051,4	↑2,2%	↓9,2%
MSCI Russia	606,8	↑4,6%	↑0,4%
МосБиржа	2 426,8	↑2,8%	↑15,0%
PTC	1 149,5	↑5,0%	↓0,4%
Brent	78,8	↑0,9%	↑17,8%
USD/RUB*	66,4725	↓3,2%	↑15,3%
EUR/RUB*	77,7529	↓2,5%	↑13,0%

* официальная курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 738,1	↑2,7%	↓4,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	144,8	↑4,1%	↓13,2%
Цена АОИ, руб.	0,709	↑3,4%	↓13,6%
Цена АПИ, руб.	1,410	↑5,5%	↓13,3%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	212,3	↑3,2%	↑2,6%
Цена, руб.	0,16770	↑3,1%	↑3,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	222,6	↑2,9%	↓3,7%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 1,5% и 2,2% соответственно, несмотря на эскалацию торгового конфликта США-КНР.

Президент США объявил о поэтапном введении пошлин на китайские товары на сумму в \$200 млрд: они вступят в силу 24 сентября и составят 10% до конца года, а с января 2019 года вырастут до 25%. В ответ Минфин КНР объявил о введении с 24 сентября пошлин на товары американского экспорта объемом \$60 млрд в год. Комментируя ответные меры Китая, Д.Трамп заявил, что у Вашингтона практически не остается

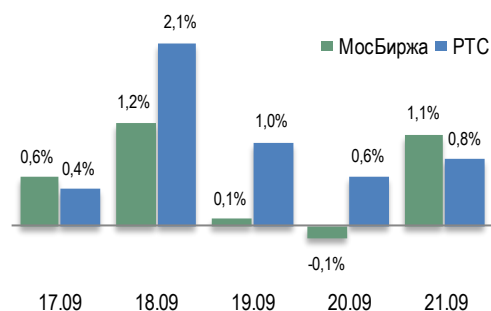
выбора, кроме как ввести ввозные пошлины на товары стоимостью еще \$267 млрд.

Аналитики опасаются, что полномасштабная торговая война между США и КНР станет существенным негативным фактором для роста мировой экономики. В частности, Организация экономического сотрудничества и развития и агентство Fitch ухудшили прогноз роста мировой экономики в 2018-2019 гг. на 0,1-0,2 п.п.

Тем не менее, пишет Bloomberg, трейдеры по-прежнему закрывают глаза на эти риски, переключаясь на позитивные факторы, например, на хорошее состояние американской экономики, о чем свидетельствует сильная статистика. В США число заявок на пособие по безработице обновило минимум за 49 лет, августовский индекс опережающих экономических индикаторов указал на то, что американская экономика может вырасти на 3% в текущем году – максимум с 2005 года.

Кроме того, отмечает Dow Jones, многие участники рынка воспринимают шаги Вашингтона и Пекина как усиление переговорных позиций. В пользу этой гипотезы эксперты указывают на снижение ставки пошлин с изначально планировавшихся 20-25% до 5-10%, поэтапное введение тарифов и заявления обеих сторон о возможности и желании решить проблемы на переговорах.

Основной вклад в опережающую динамику индекса MSCI EM в сравнении с индексом MSCI World внес подъем китайского рынка – индекс CSI300 подскочил на 5,2%. Позитивом для инвесторов стали заявления премьера страны о том, что КНР планирует наращивать инвестиции в инфраструктуру, снижать налог на добавленную стоимость и пересматривать системы налоговых вычетов для граждан. Кроме этого, по информации Bloomberg, Китай собирается с октября снизить ввозные пошлины на товары большинства торговых партнеров, чтобы облегчить ситуацию для внутренних потребителей в условиях торговой войны с США.



За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 2,8% и 5,0% соответственно, индекс МосБиржи обновил исторический рекорд. Опережающая динамика индекса PTC была обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару на Московской бирже.

Основными драйверами подъема отечественного фондового рынка и укрепления рубля стали хорошая конъюнктура на мировых фондовых площадках, позитивная динамика цен на нефть и снижение геополитических рисков.

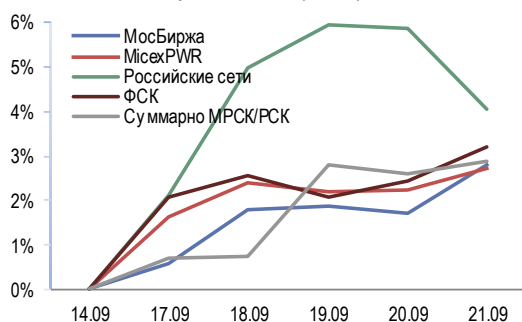
Котировки Brent продолжают тестировать отметку \$80 за баррель на опасениях сокращения поставок нефти из Ирана и Венесуэлы. Кроме того, поддержку рынку оказали данные Минэнерго США, указавшие на сокращение запасов нефти пятую неделю подряд.

По мнению аналитиков, риски обострения отношений России с США и возможного введения новых санкций существенно уменьшились после того, как президенты России и Турции договорились о том, что масштабная военная операция в сирийской провинции Идлиб проводиться не будет.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) оставила без изменения свои майские прогнозы темпы роста для ВВП России на уровне 1,8% в 2018 году и 1,5% в 2019 году. Умеренный подъем российской экономики, говорится в обзоре, обусловлен в основном внутренним спросом – потребительские расходы и инвестиции выигрывают от повышения доверия в связи с увеличением цен на нефть и от хорошей макроэкономической политики. Среди основных понижательных рисков для экономики эксперты ОЭСР называют изменение нефтяных цен, учитывая потенциальную возможность завершения действия соглашения ОПЕК+, а также недавнее ужесточение международных санкций и ожидаемые контрсанкции.
- Росстат сообщил, что в августе рост промышленного производства в августе замедлился до 2,7% г/г после повышения на 3,9% в июле, рост оборота розничной торговли ускорился до 2,8% г/г (+2,5% в июле), реальные доходы населения снизились на 0,9% (+2,3% в июле), уровень безработицы обновил исторический минимум для новейшей истории России – 4,6%.

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



Индекс электроэнергетики МисехPWR вырос на 2,7%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 2,9%, капитализация Россетей выросла на 4,1%.

Динамика отраслевого индекса МисехPWR по итогам недели соответствовала динамике рынка. Основной вклад в подъем МисехPWR внесли ЭнеЛ Россия и Юнипро.

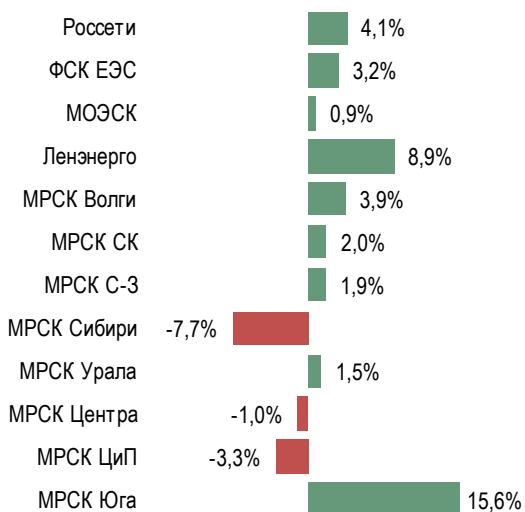
Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- По информации СМИ, несмотря на повышение НДС, Минэкономразвития сохранило подход к индексации тарифов на уровне целевой инфляции – около 4%.
- Ведомости сообщили, что Минэкономики продолжает настаивать на ставке доходности проектов модернизации ТЭС на уровне 12%.

По данным Росстата, выработка электроэнергии в России в январе-августе составила 723 млрд кВт.ч, что на 1,3% больше уровня аналогичного периода прошлого года.

- По данным Росстата, выработка электроэнергии в России в январе-августе составила 723 млрд кВт.ч, что на 1,3% больше уровня аналогичного периода прошлого года.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом вслед за улучшением настроений на российском рынке

Новостной фон для компаний электросетевого сегмента носил умеренно позитивный характер:

- По информации СМИ, вице-премьер Д.Козак поддержал предложение Минэнерго по дифференциации тарифа ФСК. Таким образом, правительство одобрило весь пакет Минэнерго по тарифной реформе электросетей. Как напоминает Коммерсант, в конце августа на совещании у Д.Козака были поддержаны предложения Минэнерго по переходу на долгосрочные тарифы, оплате неиспользуемого потребителями сетевого резерва и введению экономически обоснованной платы за техприсоединение льготных потребителей.
- Директор департамента развития электроэнергетики

Минэнерго П.Сниккарс заявил, что Минэнерго поддерживает включение дивидендной составляющей в тариф электросетевых компаний.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 21.09	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-24,78%	7,44%	2,18	24,98%		
ФСК ЕЭС	I	-11,06%	6,55%	3,19	36,62%	80,13%	2,56
МРСК/РСК, суммарно	-	-16,52%	6,22%	3,35	38,40%		2,01
МОЭСК	II	-32,72%	4,15%	0,51	5,88%	50,90%	0,26
Ленэнерго	III	16,54%	12,43%	0,98	11,26%	67,48%	0,58
МРСК Волги	II	-14,37%	7,31%	0,29	3,27%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	-28,20%	5,34%	0,09	1,02%	96,83%	0,09
МРСК Северо-Запада	II	15,82%	5,24%	0,10	1,14%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-31,85%	-4,69%	0,13	1,47%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	-27,79%	4,76%	0,23	2,63%	51,52%	0,12
МРСК Центра	II	-27,87%	2,22%	0,19	2,16%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	II	-18,21%	-0,11%	0,48	5,48%	50,40%	0,24
МРСК Юга	III	16,03%	19,41%	0,08	0,94%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-39,10%	6,75%	0,25	2,88%	92,78%	0,23
Томская РК	III	-20,57%	5,83%	0,02	0,25%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-16,93%	6,64%	8,72	100,00%		4,57

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	0,7137	607 870 616	848 062 000	0,427%	24 097	4,0%	-39,0%	-56,4%
Российские сети, АПИ	1,414	77 438 482	55 806 000	2,689%	3 780	7,2%	64,0%	55,1%
ФСК ЕЭС	0,16655	1 103 093 755	6 669 510 000	0,523%	34 579	3,2%	-56,0%	-47,9%
Ленэнерго, АОИ	6,62	11 526 903	1 794 900	0,021%	1 296	9,9%	-10,7%	30,2%
Ленэнерго, АПИ	94,8	64 307 735	685 200	0,735%	2 138	2,9%	-56,2%	-21,9%
МОЭСК	0,7	11 350 615	16 182 000	0,033%	886	0,9%	-45,9%	-32,0%
МРСК Волги	0,1007	45 606 725	458 280 000	0,243%	2 075	3,9%	14,5%	2,5%
МРСК Северного Кавказа	15,2	86 084	5 690	0,001%	68	2,0%	-95,7%	-86,7%
МРСК Северо-Запада	0,0688	10 180 083	152 640 000	0,159%	946	1,9%	43,3%	100,0%
МРСК Сибири	0,09	2 330 115	25 020 000	0,026%	327	-7,7%	-15,3%	1,5%
МРСК Урала	0,1745	8 717 775	50 520 000	0,058%	423	1,5%	-45,7%	-37,6%
МРСК Центра	0,297	17 064 003	57 058 000	0,135%	1 971	-1,0%	-32,3%	-23,9%
МРСК Центра и Приволжья	0,282	183 931 430	643 590 000	0,571%	3 955	-3,3%	160,6%	80,7%
МРСК Юга	0,0791	17 778 042	227 980 000	0,330%	1 822	15,6%	123,1%	154,8%
Кубаньэнерго	55	99 642	1 830	0,001%	48	3,4%	-90,3%	-66,6%
Томская РК, АОИ	0,332	16 560	50 000	0,001%	4	1,8%	-92,6%	-70,2%
Томская РК, АПИ	0,344	96 400	290 000	0,050%	21	6,8%	-88,2%	-70,8%

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.