

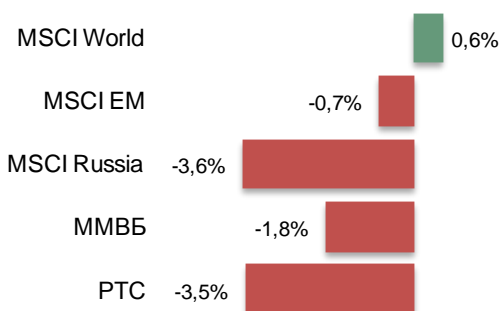
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 740,3	↑0,6%	↑4,8%
MSCI EM	1 053,9	↓0,7%	↑5,1%
MSCI Russia	635,1	↓3,6%	↓19,3%
ММББ	1 431,6	↓1,8%	↓4,8%
PTC	1 170,3	↓3,5%	↓18,9%
Brent	98,4	↑0,4%	↓11,2%
USD/RUB*	38,4209	↑2,8%	↑17,4%
EUR/RUB*	49,4592	↑2,5%	↑10,0%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	962,4	↑0,4%	↓6,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	89,7	↑3,4%	↓29,2%
Цена АОИ, руб.	0,559	↑4,5%	↓28,1%
Цена АПИ, руб.	0,541	↑2,9%	↓26,8%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	71,8	↑0,6%	↓37,3%
Цена, руб.	0,05670	↑0,9%	↓37,1%
МРСК, МСар, млрд руб.	120,8	↓2,0%	↓12,3%



За неделю индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,6%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 0,7%.

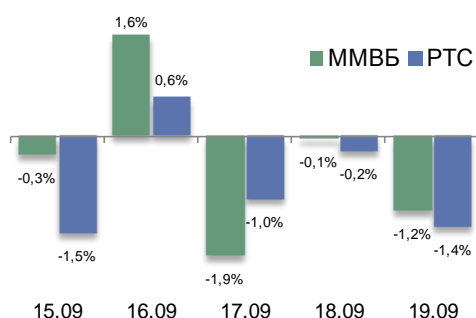
Поддержку рынкам развитых стран оказали два основных фактора. Во-первых, ФРС США, вопреки опасениям аналитиков, сохранила в заявлении по итогам прошедшего 16-17 сентября заседания формулировку об удержании ставки на низком уровне в течение существенного времени после завершения программы QE.

Во-вторых, позитивом для рынков стали итоги референдума в Шотландии – более 55% жителей этого региона выступили против отделения от Великобритании.

В свою очередь, рынки развивающихся стран находились под давлением собственных экономических проблем и геополитических рисков.

Экономика Китая продолжает демонстрировать признаки замедления – в августе темпы роста промпроизводства оказались минимальными с декабря 2008 года, объем прямых иностранных инвестиций упал до минимума за 4 года. ЦБ КНР, реагируя на слабую статистику, неожиданно для аналитиков начал предпринимать меры по стимулированию экономики – пяти крупнейшим банкам были выданы кредиты на \$81 млрд, была снижена стоимость краткосрочных заимствований для банков.

Геополитические риски были представлены главным образом ситуацией в Украине, где несмотря на реализацию минских договоренностей – парламентом Украины были приняты законы об особом статусе Донбасса и амнистии участников конфликта, сохраняется высокая напряженность. Западные страны, традиционно обвиняющие Россию в инспирировании напряженности в Украине, продолжают жесткую санкционную риторику в отношении РФ. В частности, Европарламент в принятой в четверг резолюции, в том числе, призвал правительства стран Евросоюза «изучить вопрос об отключении РФ от системы международных расчетов SWIFT».



За неделю индексы ММББ и PTC снизились на 1,8% и 3,5% соответственно. Опережающая негативная динамика индекса PTC связана с продолжающимся ослаблением рубля – на прошлой неделе цена бивалютной корзины и пара доллар-рубль обновили исторические максимумы на Московской бирже.

В целом динамика российского рынка отличалась высокой волатильностью. Рост в начале недели на новостях о реализации минских договоренностей от 5 сентября сменился падением, спровоцированным арестом главы АФК «Система» и информацией СМИ о возможности введения новых западных санкций в отношении РФ.

В остальном насыщенный новостной фон носил неоднозначный характер:

- Правительство одобрило новый базовый социально-экономический прогноз для экономики РФ на 2015-2017 гг. При этом для 2015 года были улучшены прогнозы для трех

ключевых показателей – ожидается, что ВВП вырастет на 1,2% (в августе прогнозировался подъем на 1%), инфляция составит 5,5% (6,5%), рост инвестиций – 2% (1,5%).

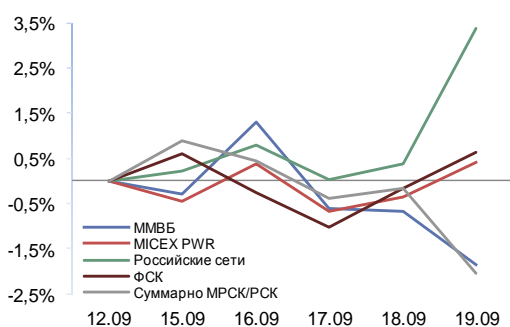
- Правительство одобрило проект бюджета на 2015-2017 гг. Планируется, что дефицит бюджета при цене нефти \$100 за баррель на протяжении всего периода составит 0,6% ВВП, при этом Правительство отказалось от увеличения налоговой нагрузки.

- ЕБРР ухудшил прогноз для экономики РФ в 2015 году. В мае, еще до усиления западных санкций против РФ, ЕБРР прогнозировал подъем ВВП на 0,6% в 2015 году. Теперь обновленный прогноз банка предполагает снижение российского ВВП на 0,2%.

- Агентство Moody's сообщило, что новый пакет санкций США и ЕС негативен для кредитоспособности России. В условиях сохранения санкций в Moody's ожидают усиления оттока капитала и дальнейшего ослабления рубля. В связи с этим аналитики прогнозируют, что золотовалютные резервы России могут опуститься ниже минимума в \$383 млрд, достигнутого в мае 2009 года на фоне глобального финансового кризиса.

- По данным Росстата, промпроизводство в августе не изменилось в сравнении с годом ранее, инвестиции в основной капитал упали на 2,7% г/г, розничная торговля выросла на 1,4%. Динамика первых двух ключевых показателей была существенно хуже прогнозов аналитиков – в первом случае ожидался рост на 1,5%, во втором – снижение на 1,8%.

Динамика индексов ММВБ, МiсехPWR, капитализации Россетей, ФСК,



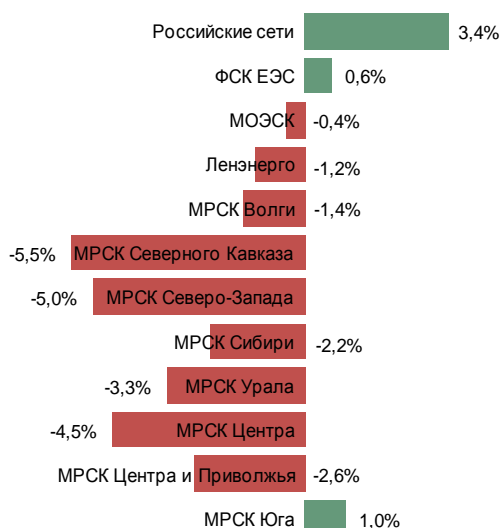
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR вырос на 0,4%, суммарная капитализация МРСК/ РСК, акции которых торгуются на Московской бирже снизилась на 2,0%, капитализация Россетей выросла на 3,4%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела лучше рынка в том числе за счет резкого роста акций Россетей в пятницу.

Новостной фон для сектора электроэнергетики носил нейтральный характер. Системный оператор представил итоги КОМ-2015, аналитики обратили внимание на резкий рост цен на мощность в ЗСП «Сибирь» и снижение цен на мощность в I ценовой зоне. Согласно

новому прогнозу социального-экономического развития РФ, рост цен на оптовом рынке электроэнергии в 2015-2016 гг. составит 10-10,5%, в 2017 году – 9,5%. По данным Росстата, производство электроэнергии в РФ в январе-августе снизилось на 1,2% г/г.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением, следуя в фарватере негативных настроений на российском рынке. Из общей динамики выделяется более чем 3%-й рост капитализации Россетей, который был полностью обусловлен пятничным подъемом бумаг: в отсутствие значимых новостей обыкновенные акции компании выросли на 5,5%, привилегированные – на 1,8%.

Из новостей электросетевых компаний можно отметить сообщение Интерфакса о том, что инвестиционные программы госкомпаний электроэнергетического сектора с проектами в Крыму должны быть утверждены до 1 ноября 2014 года. К этому же сроку Минэнерго должно утвердить инвестпрограмму ФСК.

Кроме того, по информации газеты Коммерсант, Минэнерго и Минэкономразвития согласовали долгосрочную программу развития ФСК ЕЭС на 2015-2019 гг. с перспективой до 2030 года, Правительство

может рассмотреть эту программу до конца сентября.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд долл. на 19.09	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-39,87%	0,56%	2,33	31,78%		
ФСК ЕЭС	I	-46,78%	-2,11%	1,87	25,44%	80,13%	1,50
МРСК/РСК, суммарно		-25,56%	-4,70%	3,14	42,78%		1,82
МОЭСК	I	-41,52%	-3,13%	1,27	17,27%	50,90%	0,65
Ленэнерго	II	-0,17%	-3,86%	0,11	1,56%	49,36%	0,04
МРСК Волги	I	-4,97%	-4,12%	0,12	1,61%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	III	-6,35%	-8,09%	0,07	0,93%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	I	-10,67%	-7,59%	0,07	1,01%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	6,87%	-4,88%	0,22	2,96%	55,59%	0,12
МРСК Урала	I	-18,82%	-5,90%	0,14	1,88%	51,52%	0,07
МРСК Центра	I	25,67%	-7,14%	0,36	4,87%	50,23%	0,18
МРСК Центра и Приволжья	I	26,77%	-5,26%	0,29	4,01%	50,40%	0,15
МРСК Юга	II	1,99%	-1,79%	0,05	0,67%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-39,54%	-6,27%	0,41	5,56%	92,24%	0,38
Томская РК	III	-21,94%	-1,35%	0,03	0,47%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-36,76%	-2,42%	7,35	100,00%		3,32

*) – обыкновенные акции – II уровень, привилегированные – I уровень

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора в отчетном периоде

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи					
	За отчетный период				Изменения к 2013 г., % ^{*)}	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	522 892 493	966 269 000	0,600%	13 781	-45,9%	-60,9%
Российские сети, АПИ	34 759 387	64 936 000	3,129%	1 074	408,9%	20,9%
ФСК ЕЭС	656 595 983	11 718 300 000	0,925%	24 936	-38,4%	-59,9%
Ленэнерго, АОИ	2 375 132	884 500	0,078%	93	-2,1%	-74,9%
Ленэнерго, АПИ	2 920 682	194 500	0,209%	61	-20,5%	-73,6%
МОЭСК	12 340 491	12 220 000	0,025%	1 998	-88,2%	73,5%
МРСК Волги	4 831 839	184 770 000	0,103%	270	74,9%	-35,1%
МРСК Северного Кавказа	1 598 897	93 000	0,060%	277	-58,6%	-72,4%
МРСК Северо-Запада	9 299 970	294 580 000	0,308%	870	737,2%	255,7%
МРСК Сибири	56 543	660 000	0,001%	21	-94,2%	-72,1%
МРСК Урала	952 141	15 300 000	0,017%	97	-69,4%	-50,8%
МРСК Центра	115 235 412	329 524 000	0,781%	805	698,4%	25,7%
МРСК Центра и Приволжья	3 762 720	36 470 000	0,032%	296	-60,7%	-25,7%
МРСК Юга	790 671	20 580 000	0,041%	125	-67,5%	-61,9%
Кубаньэнерго	243 807	4 300	0,002%	59	-79,0%	-30,6%
Томская РК, АОИ	3 100	10 000	0,000%	1	-	-
Томская РК, АПИ	450 647	1 740 000	0,302%	32	-20,4%	-18,1%

*) – изменение показателей торгов отчетного периода в сравнении с средненедельным значением этих показателей в 2013 г.

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.