

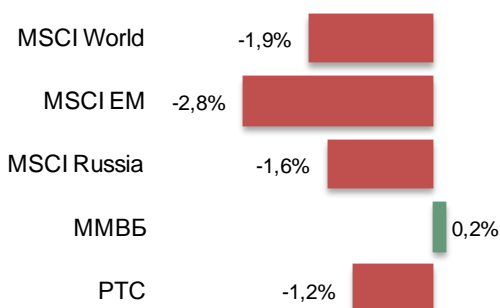
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 707,9	↓1,9%	↑2,8%
MSCI EM	1 023,9	↓2,8%	↑2,1%
MSCI Russia	625,0	↓1,6%	↓20,6%
ММВБ	1 434,2	↑0,2%	↓4,6%
PTC	1 156,2	↓1,2%	↓19,9%
Brent	97,0	↓1,4%	↓12,5%
USD/RUB*	38,3007	↓0,3%	↑17,0%
EUR/RUB*	48,8449	↓1,2%	↑8,6%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	939,2	↓2,4%	↓9,0%
Россети:			
МСар, млрд руб.	85,3	↓4,9%	↓32,6%
Цена АОИ, руб.	0,525	↓6,1%	↓32,4%
Цена АПИ, руб.	0,530	↓2,1%	↓28,4%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	72,1	↑0,4%	↓37,1%
Цена, руб.	0,05700	↑0,5%	↓36,8%
МРСК, МСар, млрд руб.	119,2	↓1,3%	↓13,5%

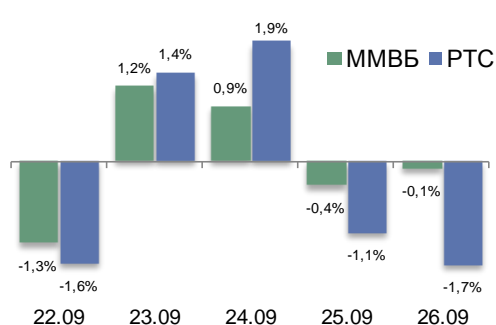


За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 1,9% и 2,8% соответственно.

Давление на рынки, главным образом, оказал рост опасений инвесторов в отношении устойчивости текущих темпов восстановления мировой экономики в основном из-за проблем еврозоны и Китая.

В сентябре в еврозоне деловая активность, по предварительным данным, снизилась до минимума за 9 месяцев, промышленный PMI упал до минимума за 1,5 года. В свою очередь, глава Минфина Китая заявил, что экономике грозит понижательное давление, сообщив при этом об отсутствии планов по дополнительному стимулированию экономики.

Кроме того, рынки обеспокоены возможностью более раннего, чем сейчас ожидается, начала повышения процентной ставки ФРС США. Основанием для этих опасений по-прежнему является сильная статистика: оценка роста ВВП США во II квартале улучшена до 4,6% – максимум с четвертого квартала 2011 года, продажи новостроек в августе выросли до максимума за 6 лет, темпы роста были рекордными с января 1992 года.



За неделю индекс ММВБ вырос на 0,2%, индекс PTC снизился на 1,2%. Долларовый индекс PTC остается под давлением слабеющего рубля – на прошедшей неделе пара доллар-рубли на Московской бирже впервые превысила отметку 39 руб./\$1.

Поддержку российскому рынку оказали деэскалация напряженности в Украине и связанные с этим надежды инвесторов на смягчение санкций.

В урегулировании конфликта в Украине был сделан еще один важный шаг вперед – на встрече в Минске 19 сентября контактной группой РФ-ОБСЕ-Украина был подписан меморандум к протоколу от 5 сентября, в котором, в частности, фиксируется линия соприкосновения противоборствующих сторон на юго-востоке Украины, вдоль которой создается 30-км буферная зона.

Прогресс в политическом разрешении конфликта признается и его участниками, и западными странами, которые начинают менять тональность в санкционной риторике. В пятницу главы МИД G7 и ЕС выступили с совместным заявлением, в котором отмечается, что страны G7 могут отменить действующие в отношении России санкции в случае соблюдения РФ договоренностей, достигнутых 5 сентября в Минске. Впрочем, в этом заявлении содержится и угроза дальнейшего ужесточения санкций в случае невыполнения РФ своих обязательств.

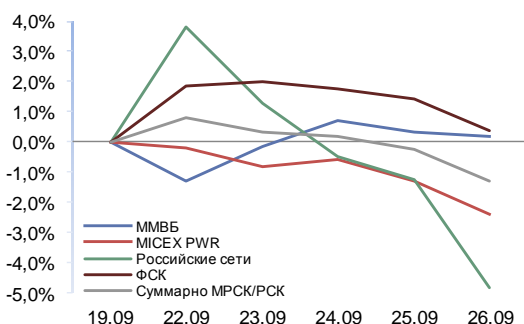
В остальном новостной фон носил умеренно негативный характер:

- Всемирный банк опубликовал доклад по экономике России «*Неопределенность экономической политики ограничивает горизонт роста*», в котором он констатировал,

что разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства в России по существу ликвидирован, а экономика функционирует на грани своего потенциала из-за отсутствия структурных реформ.

- Газета РБК Daily сообщила, что Минэкономразвития подготовило стрессовый сценарий для экономики РФ, учитывающий снижение цен до \$91 за баррель в 2015 году. В этом случае, прогнозируют в МЭР, ВВП снизится на 0,6% (в базовом варианте – рост на 1,2%), инфляция составит 7,6% (6,7%), оборот розничной торговли упадет на 2,3% (+0,6%), среднегодовой курс доллара составит 40 руб. (37,7 руб.).
- Замглавы Минэкономразвития А.Ведев заявил, что отток капитала в 2014 году может на \$20 млрд превысить официальный прогноз МЭР – \$100 млрд. Как сообщил замминистра, его оценка сделана, в том числе, с учетом ситуации вокруг АФК «Система».
- Интерфакс сообщил, что исходя из данных Росстата, по состоянию на 22 сентября инфляция в годовом выражении ускорилась до максимальных в этом году 7,9%. Новый прогноз Минэкономразвития предполагает рост цен в 2014 году на 7,5%, при этом и глава МЭР, и глава ЦБ уже признают риски его превышения.

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



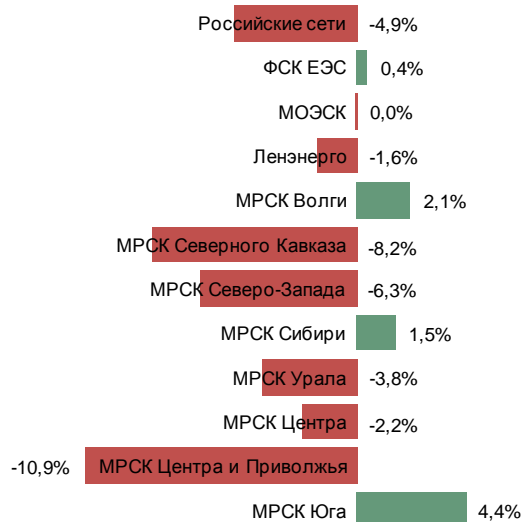
Индекс электроэнергетики МiсехPWR уменьшился на 2,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 1,3%, капитализация Россетей – на 4,9%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела существенно хуже рынка, основной вклад в итоговое снижение индекса МiсехPWR, около половины, внесли акции Э.ОН Россия и Россетей.

Новостной фон для сектора электроэнергетики носил нейтральный характер. По информации СМИ, Интер РАО совместно с другими генкомпаниями собирается

обратиться в Правительство РФ с просьбой индексировать цены КОМ-2015. Интерфакс со ссылкой на материалы Минэкономразвития сообщил, что индексация тарифов на электроэнергию для населения в 2015-2017 гг. будет производиться с 1 июля по уровню прогнозируемой инфляции предшествующего года плюс 1 п.п. В то же время, правила индексации тарифов сетевых организаций остались без изменения – тарифы будут индексироваться с 1 июля по инфляции предыдущего года.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили неделю преимущественным снижением на нейтральном новостном фоне.

Россети представили в комитете по энергетике Госдумы проект долгосрочной программы развития электросетевого комплекса, ключевыми положениями которой являются создание единой операционной компании на базе всех активов, введение единого тарифа на передачу электроэнергии, перевод дочерних обществ на единую акцию.

По мнению менеджмента компании, принятие и реализация новой стратегии позволит решить ряд проблем сетевого комплекса, которые создают «угрозу энергетической безопасности». При этом, по оценке компании, стоимость перехода на единую акцию не превысит 50 млрд руб., а минимальный ежегодный позитивный эффект от реализации положений новой

стратегии составит 35-40 млрд руб.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 26.09	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-42,62%	-4,56%	2,23	30,85%		
ФСК ЕЭС	I	-46,42%	0,69%	1,88	26,06%	80,13%	1,51
МРСК/РСК, суммарно		-26,30%	-1,00%	3,11	43,09%		1,81
МОЭСК	I	-41,36%	0,27%	1,27	17,61%	50,90%	0,65
Ленэнерго	II	-1,42%	-1,26%	0,11	1,57%	49,36%	0,04
МРСК Волги	I	-2,68%	2,41%	0,12	1,67%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	III	-13,76%	-7,91%	0,06	0,87%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	I	-16,01%	-5,99%	0,07	0,97%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	8,80%	1,81%	0,22	3,06%	55,59%	0,12
МРСК Урала	I	-21,65%	-3,49%	0,13	1,85%	51,52%	0,07
МРСК Центра	I	23,35%	-1,84%	0,35	4,86%	50,23%	0,18
МРСК Центра и Приволжья	I	13,35%	-10,59%	0,26	3,65%	50,40%	0,13
МРСК Юга	II	6,79%	4,70%	0,05	0,72%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-38,43%	1,83%	0,42	5,76%	92,24%	0,38
Томская РК	III	-16,50%	6,96%	0,04	0,51%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-37,84%	-1,70%	7,22	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	1 008 823 517	1 831 329 000	1,137%	21 360	2,5%	-39,4%
Российские сети, АПИ	13 713 283	25 251 000	1,217%	901	97,9%	1,4%
ФСК ЕЭС	690 851 699	12 078 450 000	0,953%	23 661	-36,5%	-62,0%
Ленэнерго, АОИ	1 609 451	614 600	0,054%	98	-32,0%	-73,5%
Ленэнерго, АПИ	3 120 658	212 300	0,228%	85	-13,2%	-63,2%
МОЭСК	6 467 386	6 437 000	0,013%	1 331	-93,8%	15,6%
МРСК Волги	6 408 754	243 330 000	0,136%	260	130,3%	-37,5%
МРСК Северного Кавказа	1 108 819	69 100	0,045%	405	-69,3%	-59,6%
МРСК Северо-Запада	7 699 494	265 230 000	0,277%	1 084	653,8%	343,2%
МРСК Сибири	162 118	1 870 000	0,002%	31	-83,5%	-58,8%
МРСК Урала	158 046	2 680 000	0,003%	80	-94,6%	-59,4%
МРСК Центра	36 088 376	108 585 000	0,257%	581	163,1%	-9,3%
МРСК Центра и Приволжья	18 739 807	203 450 000	0,181%	1 019	119,1%	155,8%
МРСК Юга	483 934	12 110 000	0,024%	123	-80,8%	-62,5%
Кубаньэнерго	189 471	3 420	0,001%	75	-83,3%	-11,7%
Томская РК, АОИ	10 138	30 000	0,001%	3	-94,2%	-53,3%
Томская РК, АПИ	660 778	2 570 000	0,446%	41	17,6%	5,0%

*) – 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.