

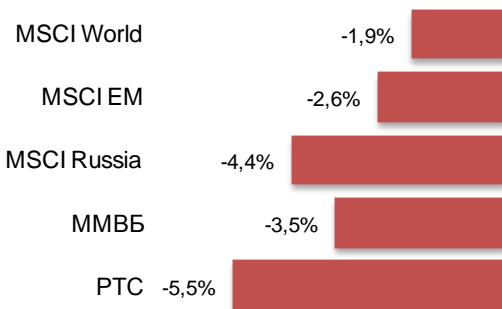
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 675,3	↓1,9%	↑0,9%
MSCI EM	997,3	↓2,6%	↓0,5%
MSCI Russia	597,8	↓4,4%	↓24,0%
MMББ	1 384,7	↓3,5%	↓7,9%
PTC	1 092,1	↓5,5%	↓24,3%
Brent	92,3	↓4,8%	↓16,7%
USD/RUB*	39,5474	↑3,3%	↑20,8%
EUR/RUB*	49,9484	↑2,3%	↑11,1%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	910,3	↓3,1%	↓11,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	84,5	↓1,0%	↓33,3%
Цена АОИ, руб.	0,521	↓0,8%	↓33,0%
Цена АПИ, руб.	0,522	↓1,5%	↓29,5%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	69,6	↓3,4%	↓39,2%
Цена, руб.	0,05469	↓4,1%	↓39,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	112,4	↓5,6%	↓18,4%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 1,9% и 2,6% соответственно.

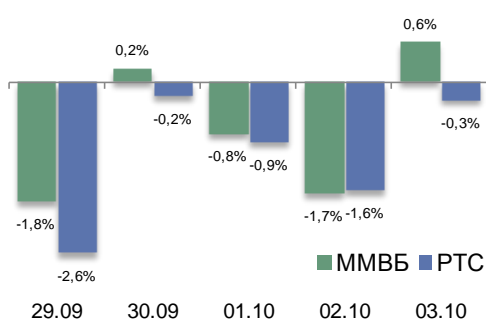
Негативные настроения на рынках в основном по-прежнему обусловлены беспокойством инвесторов в отношении экономики еврозоны и Китая, опасениями коррекции рынков после завершения в октябре программы выкупа активов американским ЦБ.

В еврозоне в сентябре деловая активность снизилась до минимума за 10 месяцев, промышленный PMI Германии впервые с июня прошлого года опустился ниже пороговой отметки 50 пунктов. Кроме того, Правительство Италии резко ухудшило прогнозы для третьей крупнейшей экономики еврозоны в 2014-2015 гг. – в частности, в этом году после пересмотра ожидается снижение ВВП на 0,3%, тогда как еще в апреле прогнозировался рост на 0,8%. На этом фоне заявление главы ЕЦБ о начале программы выкупа активов в октябре не смогло успокоить инвесторов, которые полагают, что мер ЕЦБ может не хватить для поддержки экономики еврозоны.

В Китае индекс промышленной деловой активности, публикуемый HSBC, в сентябре снизился до 50,2 пунктов, что, по мнению экономистов, свидетельствует о продолжающемся ухудшении конъюнктуры в промышленности КНР.

Давление на рынки оказывают и геополитические риски – помимо украинского фактора, на прошедшей неделе в центре внимания инвесторов была ситуация в Гонконге, одном из крупнейших МФЦ, где более недели продолжаются протестные акции с требованием получения более широкой автономии от центральных китайских властей.

От больших потерь мировые индексы удержала сильная статистика по рынку труда США в сентябре: безработица снизилась до 5,9% – минимального уровня с июля 2008 года, число новых рабочих мест в экономике превысило прогнозы аналитиков. При этом, по мнению экспертов, эта статистика на фоне в целом неоднозначных макроданных последних недель все же не должна повлиять на планы ФРС по реализации exit strategy.



За неделю индексы MMББ и PTC потеряли 3,5% и 5,5% соответственно. Долларовый индекс PTC продолжает падать опережающими темпами из-за ослабления рубля. На прошедшей неделе свои исторические рекорды обновили и пара доллар-рубли, завершившая торги в пятницу менее, чем в 10 коп. от психологической отметки 40 руб./\$1, и бивалютная корзина, впервые с мая оказавшаяся в зоне интервенции ЦБ РФ. Одним из основных факторов давления на рубль является снижение цен на нефть –

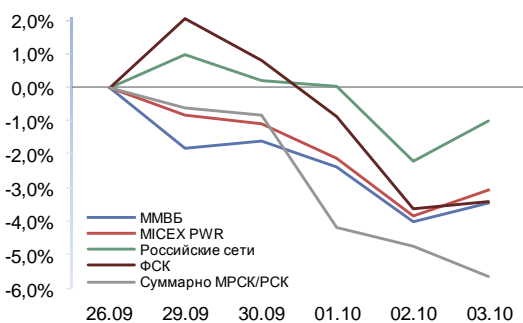
ноябрьский фьючерс Brent упал до минимума с июня 2012 года как на опасениях избытка предложения сырья, так и на фоне дорожающего к основным мировым валютам доллара.

Негативные результаты недели для российских фондовых индексов определили ухудшение настроений на мировых рынках, падение цен на нефть и информация о сохранении европейских санкций в отношении России по итогам состоявшегося в начале недели обсуждения в Комитете постпредов ЕС ситуации в Украине.

В целом новостной фон для нашего рынка носил умеренно негативный характер:

- МВФ сохранил свой прогноз по росту экономики РФ в 2014 году на уровне 0,2%, в 2015 году в фонде ожидают рост в два раза ниже прежнего прогноза в 1% – на уровне 0,5% в связи с сохранением геополитической напряженности. При этом в МВФ отмечают, что замедление темпов экономического роста в России началось еще в 2011 году из-за нерешенных структурных проблем.
- По данным Росстата, годовая инфляция по состоянию на конец сентября составила 8%, достигнув уровня базовой процентной ставки ЦБ РФ. Официальный прогноз МЭР по итогам 2014 года составляет 7,5%, при этом глава Минэкономразвития заявил, что риски превышения этого значения «очень высоки», а глава ЦБ сообщила, что, по оценкам ЦБ, инфляция в этом году составит около 8%.

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

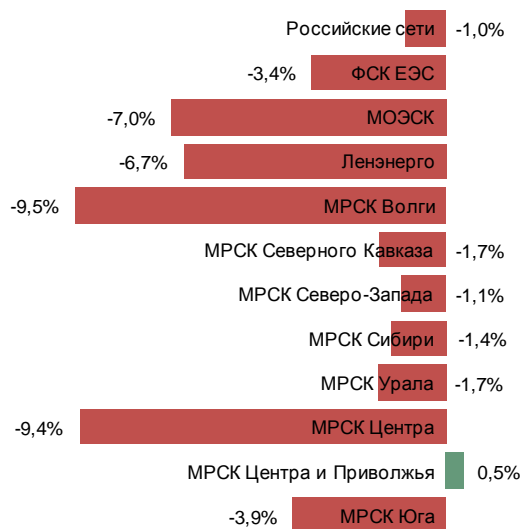


Индекс электроэнергетики МiсехPWR уменьшился на 3,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 5,6%, капитализация Россетей – на 1,0%.

Основные новости электроэнергетического сектора по-прежнему представлены информацией, связанной с прошедшим КОМ-2015. По информации Интерфакса, Минэнерго не будет возражать против индексации цен КОМ-2015, о которой собираются попросить генерирующие компании – об этом агентству заявили в пресс-службе министерства. В то же время Лукойл настаивает на пересмотре итогов КОМ – компания, в частности, обратилась в ФАС с заявлением о возможном манипулировании ценами.

Из прочих новостей сектора можно отметить данные Росстата, сообщившего о снижении потребления электроэнергии в России в сентябре на 0,5% г/г, выработки – на 0,6%.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



На прошедшей неделе снизилась капитализация всех электросетевых компаний, за исключением МРСК Центра и Приволжья. Давление на акции компаний сектора оказало общее ухудшение настроений инвесторов на российском рынке.

При этом собственный новостной фон носил умеренно позитивный характер.

Президент РФ В.Путин заявил, что Россия продолжит привлекать частных инвесторов в энергетику, в том числе, в МРСК. «Я хочу подтвердить нашу принципиальную позицию, которая заключается в том, что мы всегда делали и намерены в будущем делать акцент на привлечении частных инвестиций», - цитирует Интерфакс Президента РФ.

По мнению экспертов, эти заявления, во-первых, вновь возвращают актуальность темы приватизации МРСК, рассматриваемой экспертами в качестве одного из

основных драйверов восстановления интереса инвесторов к сектору. Кроме того, аналитики JPMorgan отметили, что «поддержка приватизации на высшем политическом уровне может улучшить регулирование электросетевого сектора».

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 03.10	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-44,97%	-4,10%	2,14	31,70%		
ФСК ЕЭС	I	-49,88%	-6,46%	1,76	26,12%	80,13%	1,41
МРСК/РСК, суммарно		-32,66%	-8,62%	2,84	42,18%		1,65
МОЭСК	I	-47,19%	-9,95%	1,15	16,99%	50,90%	0,58
Ленэнерго	II	-10,94%	-9,65%	0,10	1,52%	49,36%	0,04
МРСК Волги	I	-14,69%	-12,35%	0,11	1,57%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	III	-17,87%	-4,77%	0,06	0,89%	92,00%	0,06
МРСК Северо-Запада	I	-19,57%	-4,23%	0,07	0,99%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	3,94%	-4,46%	0,21	3,13%	55,59%	0,12
МРСК Урала	I	-25,41%	-4,79%	0,13	1,88%	51,52%	0,07
МРСК Центра	I	8,24%	-12,25%	0,31	4,57%	50,23%	0,15
МРСК Центра и Приволжья	I	10,28%	-2,71%	0,26	3,80%	50,40%	0,13
МРСК Юга	II	-0,60%	-6,92%	0,05	0,72%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	III	-44,08%	-9,17%	0,38	5,60%	92,24%	0,35
Томская РК	III	-20,73%	-5,06%	0,04	0,52%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-41,98%	-6,66%	6,74	100,00%		3,06

*) – 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	307 203 355	589 639 000	0,366%	18 500	-67,0%	-47,5%
Российские сети, АПИ	8 223 449	15 383 000	0,741%	521	20,6%	-41,4%
ФСК ЕЭС	490 153 269	8 715 690 000	0,688%	26 553	-54,2%	-57,3%
Ленэнерго, АОИ	3 580 458	1 474 700	0,130%	327	63,2%	-11,7%
Ленэнерго, АПИ	3 338 373	233 500	0,250%	75	-4,6%	-67,6%
МОЭСК	18 199 021	18 327 000	0,038%	441	-82,3%	-61,7%
МРСК Волги	3 658 214	152 450 000	0,085%	332	44,3%	-20,2%
МРСК Северного Кавказа	3 682 885	243 430	0,157%	798	8,3%	-20,4%
МРСК Северо-Запада	2 503 641	91 030 000	0,095%	386	158,7%	57,8%
МРСК Сибири	1 771	20 000	0,000%	2	-99,8%	-97,3%
МРСК Урала	729 442	12 610 000	0,014%	177	-74,8%	-10,2%
МРСК Центра	19 639 438	65 769 000	0,156%	1 948	59,4%	204,1%
МРСК Центра и Приволжья	3 109 169	34 270 000	0,030%	110	-63,1%	-72,4%
МРСК Юга	2 566 273	69 330 000	0,139%	195	9,6%	-40,5%
Кубаньэнерго	131 267	2 480	0,001%	60	-87,9%	-29,4%
Томская РК, АОИ	16 520	50 000	0,001%	3	-90,4%	-53,3%
Томская РК, АПИ	952 733	3 800 000	0,659%	77	73,9%	97,1%

*) – 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.