

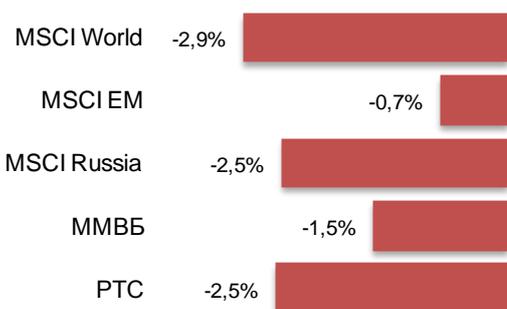
**Мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 626,7	↓2,9%	↓2,1%
MSCI EM	989,9	↓0,7%	↓1,3%
MSCI Russia	582,9	↓2,5%	↓25,9%
ММББ	1 364,2	↓1,5%	↓9,3%
PTC	1 064,3	↓2,5%	↓26,2%
Brent	90,2	↓2,3%	↓18,6%
USD/RUB*	39,9800	↑1,1%	↑22,2%
EUR/RUB*	50,9585	↑2,0%	↑13,3%

\* официальный курс ЦБ РФ

**Электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	904,1	↓0,7%	↓12,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	83,8	↓0,8%	↓33,9%
Цена АОИ, руб.	0,513	↓1,5%	↓34,0%
Цена АПИ, руб.	0,509	↓2,5%	↓31,2%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	69,3	↓0,4%	↓39,5%
Цена, руб.	0,05471	↑0,0%	↓39,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	110,2	↓2,0%	↓20,0%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 2,9% и 0,7% соответственно.

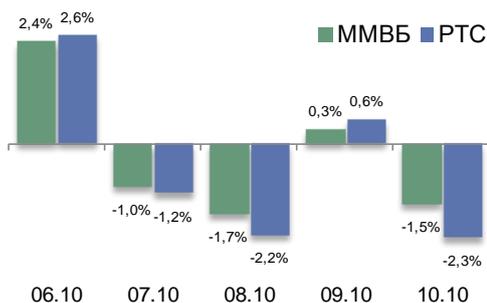
Активные продажи на рынках развитых стран были спровоцированы ростом опасений инвесторов в отношении устойчивости восстановления глобальной экономики после ухудшения МВФ прогнозов для темпов роста мирового ВВП и публикации слабой статистики по немецкой экономике, ставящей под сомнение экономические перспективы еврозоны в целом.

- МВФ понизил прогноз роста глобальной экономики в 2014 году до 3,3% с 3,4%, ожидавшихся им в июле, в 2015 году – до 3,8% с 4%. Темпы восстановления мировой экономики разочаровывают, риски выросли, констатировали эксперты МВФ. При этом наибольшие опасения вызывает еврозона – экономика вступает в фазу замедления, вероятность новой рецессии в еврозоне удвоилась до 40%.

- В Германии в августе сразу три показателя продемонстрировали максимальные темпы падения более чем за пять лет – промпроизводство, экспорт и заказы промпредприятий. После публикации этих данных ведущие исследовательские институты Германии существенно ухудшили прогноз роста ВВП страны в 2014-2015 гг., снизив его на 0,6 и 0,8 п.п. соответственно. Реагируя на беспокойство инвесторов, министр финансов ФРГ был вынужден заявить, что «в Германии нет рецессии, но есть замедление роста».

- Глава ЕЦБ в очередной раз заявил, что экономика еврозоны теряет импульс к росту, а инфляция находится на чрезмерно низком уровне. При этом аналитики обращают внимание на отсутствие единой позиции в Европе в отношении мер оживления экономики.

На этом фоне все большее беспокойство инвесторов вызывает и реализация exit strategy ФРС США – эксперты полагают, что сворачивание стимулирующих мер в текущих условиях может негативно сказаться на крупнейшей мировой экономике. Эти опасения нашли отражение и сентябрьском протоколе FOMC, где говорится, что замедление темпов подъема мировой экономики и сильный доллар несут в себе потенциальные риски для прогноза экономического роста США.



За неделю индексы ММББ и PTC потеряли 1,5% и 2,5% соответственно на фоне продаж на мировых рынках и падения цен на нефть. Долларовый индекс PTC продолжает падать опережающими темпами из-за ослабления рубля. Давление на рубль, обновивший исторические минимумы к доллару, евро и бивалютной корзине, в основном оказывало падение цен на нефть – в четверг ноябрьский фьючерс Brent, пробив \$90 за баррель, обвалился до минимума с декабря 2010 года на опасениях переизбытка предложения нефти.

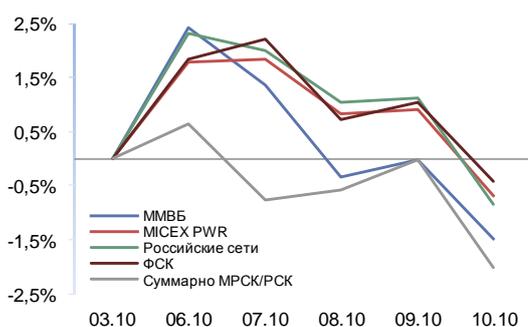
Для сдерживания падения рубля ЦБ РФ в октябре впервые с мая этого года вышел с продажами на валютный рынок. Аналитики, исходя из роста стоимости бивалютной корзины, подсчитали, что ЦБ в октябре мог продать уже свыше \$5 млрд.

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

- По данным ЦБ, чистый отток капитала из России в январе-сентябре вырос почти в два раза в сравнении с годом ранее, составив \$85,2 млрд. Комментируя эти данные, первый зампред ЦБ К.Юдаева заявила, что ЦБ в декабре может изменить свой прогноз по чистому оттоку в 2014 году, который пока находится на уровне \$90 млрд.
- Агентство S&P ухудшило прогноз роста российской экономики на 2014 год с 1% до 0,3%, в 2015 году – с 1,7% до 1,1%. Среди негативных факторов для российской экономики аналитики агентства выделяют ограничение доступа к внешним рынкам капитала, отток частных инвестиций и высокую инфляцию.
- По данным Росстата, годовая инфляция по состоянию на 6 октября составила 8,1%, превысив ключевую ставку ЦБ.

На прошедшей неделе Morgan Stanley повысил рейтинг российских акций с «ниже рынка» до «нейтрально». Как сообщается в обзоре, рейтинг был повышен, так как, по мнению аналитиков, геополитический риск стал более сбалансированным.

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

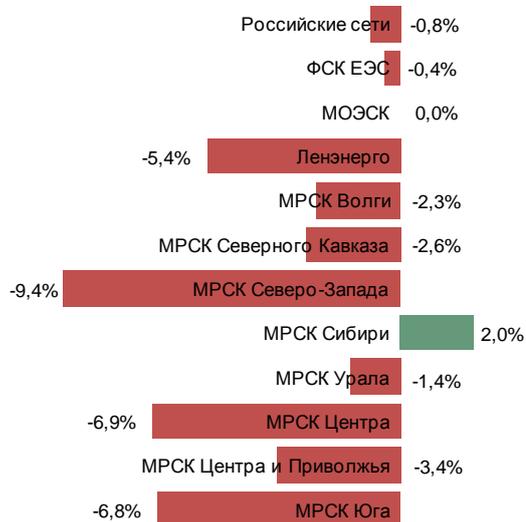


Индекс электроэнергетики МiсехPWR уменьшился на 0,7%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, снизилась на 2,0%, капитализация Россетей – на 0,8%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела несколько лучше рынка на нейтральном новостном фоне. От большего снижения индекс МiсехPWR, в том числе, удержала позитивная динамика акций Интер РАО и Энел Россия, восстанавливавшихся после активных продаж, спровоцированными итогами КОМ-2015.

В целом, основные новости сектора по-прежнему связаны с прошедшим КОМ-2015: Арбитражный суд Москвы ввел обеспечительные меры по иску Лукойла об отмене итогов КОМ, замглавы ФАС сообщил, что ФАС не обнаружила нарушений законодательства при проведении КОМ-2015, в Минэнерго заявили, что считают некорректным обсуждать возможность индексации цен отбора на 2015 год, поскольку это не предусмотрено постановлением Правительства.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



На прошедшей неделе снизилась капитализация всех электросетевых компаний, за исключением МОЭСК и МРСК Сибири. Давление на акции компаний сектора по-прежнему оказывает общее ухудшение настроений инвесторов на российском рынке.

Собственный новостной фон носил нейтральный характер.

Интерфакс сообщил, что ФСТ предлагает продлить после 2017 года действие нормы доходности инвестированного капитала по тарифу RAB в 11% для распределительных компаний.

Аналитики Deutsche Bank по итогам пересмотра акций компаний распределителя подтвердили рекомендации «покупать» для обыкновенных акций Россетей, акций МРСК Центра, МРСК Центра и Приволжья. Для акций МОЭСК рекомендация была повышена с «продавать» до «держат».

**Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде**

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 10.10	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
<b>Российские сети</b>	II, I <sup>*)</sup>	<b>-46,02%</b>	<b>-1,91%</b>	<b>2,10</b>	<b>31,83%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-50,63%</b>	<b>-1,50%</b>	<b>1,73</b>	<b>26,33%</b>	<b>80,13%</b>	<b>1,39</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>		<b>-34,73%</b>	<b>-3,09%</b>	<b>2,76</b>	<b>41,84%</b>		<b>1,60</b>
МОЭСК	I	-47,76%	-1,08%	1,13	17,20%	50,90%	0,58
Ленэнерго	II	-16,67%	-6,43%	0,10	1,45%	49,36%	0,03
МРСК Волги	I	-17,60%	-3,40%	0,10	1,55%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	III	-20,88%	-3,67%	0,06	0,87%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	I	-27,93%	-10,40%	0,06	0,91%	55,38%	0,03
МРСК Сибири	II	4,92%	0,94%	0,21	3,24%	55,59%	0,12
МРСК Урала	I	-27,25%	-2,46%	0,12	1,88%	51,52%	0,06
МРСК Центра	I	-0,35%	-7,94%	0,28	4,31%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	I	5,32%	-4,49%	0,24	3,72%	50,40%	0,12
МРСК Юга	II	-8,35%	-7,80%	0,04	0,68%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	III	-46,26%	-3,89%	0,36	5,51%	92,24%	0,33
Томская РК	III	-21,94%	-1,53%	0,03	0,53%	85,77%	0,03
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-43,31%</b>	<b>-2,30%</b>	<b>6,59</b>	<b>100,00%</b>		<b>2,99</b>

\*) – 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., % <sup>*)</sup>	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	261 021 130	497 862 000	0,309%	11 821	-72,1%	-66,4%
Российские сети, АПИ	9 319 456	17 843 000	0,860%	434	39,8%	-51,2%
ФСК ЕЭС	377 509 168	6 860 760 000	0,541%	20 470	-63,9%	-67,1%
Ленэнерго, АОИ	3 218 718	1 374 500	0,121%	282	52,1%	-23,8%
Ленэнерго, АПИ	2 958 325	217 400	0,233%	69	-11,1%	-70,1%
МОЭСК	25 725 260	27 612 000	0,057%	280	-73,4%	-75,7%
МРСК Волги	4 113 282	178 800 000	0,100%	327	69,3%	-21,4%
МРСК Северного Кавказа	2 240 482	142 950	0,092%	508	-36,4%	-49,3%
МРСК Северо-Запада	6 635 902	259 320 000	0,271%	1 022	637,0%	317,9%
МРСК Сибири	72 515	790 000	0,001%	32	-93,0%	-57,4%
МРСК Урала	13 241	230 000	0,000%	16	-99,5%	-91,9%
МРСК Центра	8 997 639	32 665 000	0,077%	1 253	-20,9%	95,6%
МРСК Центра и Приволжья	7 166 455	80 570 000	0,071%	335	-13,2%	-15,9%
МРСК Юга	3 901 700	109 380 000	0,220%	233	73,0%	-28,9%
Кубаньэнерго	98 902	1 900	0,001%	43	-90,7%	-49,4%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-100,0%	-100,0%
Томская РК, АПИ	483 810	2 010 000	0,349%	30	-8,0%	-23,2%

\*) – 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.*