

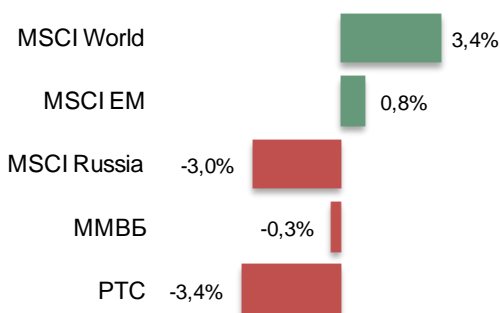
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 667,9	↑3,4%	↑0,4%
MSCI EM	984,4	↑0,8%	↓1,8%
MSCI Russia	570,3	↓3,0%	↓27,5%
MMББ	1 380,4	↓0,3%	↓8,2%
PTC	1 036,7	↓3,4%	↓28,1%
Brent	86,1	↓0,0%	↓22,3%
USD/RUB*	41,4958	↑1,8%	↑26,8%
EUR/RUB*	52,4424	↑0,6%	↑16,6%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	898,3	↓1,6%	↓13,0%
Россети:			
МСар, млрд руб.	82,4	↓2,8%	↓35,0%
Цена АОИ, руб.	0,508	↓2,2%	↓34,7%
Цена АПИ, руб.	0,516	↓3,2%	↓30,3%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	68,6	↓3,5%	↓40,1%
Цена, руб.	0,05380	↓3,4%	↓40,3%
МРСК, МСар, млрд руб.	112,4	↑1,1%	↓18,4%



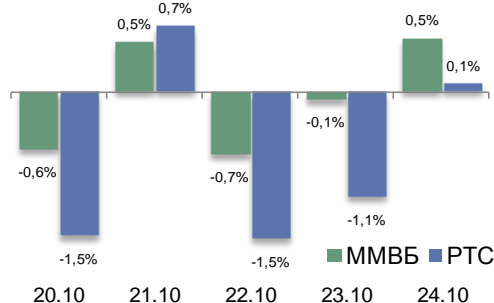
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 3,4% и 0,8% соответственно.

Поддержку мировым рынкам оказала, в частности, запущенная ЕЦБ программа стимулирования экономики. В понедельник европейский регулятор приступил к выкупу облигаций французских эмитентов, тем самым начав реализацию программы повышения ликвидности в регионе, объем которой ранее был анонсирован на уровне €1 трлн. Дополнительным позитивом стала информация СМИ о возможном расширении программы за счет выкупа корпоративных облигаций.

Также факторами роста стали хорошая отчетность ряда американских компаний и вышедшая в течение недели статистика из США по рынку труда - среднее число заявок на пособие по безработице последние четыре недели составило 21 тыс. и было самым низким с мая 2000 года, индексу опережающих показателей за октябрь и продажам на рынке недвижимости в сентябре. Дополнительным позитивом стали предварительные данные о росте индексов PMI в октябре в Китае и еврозоне.

Рост индексов развивающихся рынков сдерживали, в частности, данные о росте ВВП Китая в III квартале на 7,3% в годовом измерении - минимальными темпами за пять лет, хотя и превысившими средний прогноз аналитиков на уровне 7,2%. Оказавшийся лучше ожиданий рост промпроизводства в Китае, в сентябре достигший 8,0%, не смог оказать рынкам существенной поддержки на фоне опасений инвесторов в отношении перспектив второй крупнейшей мировой экономики. Как сообщило агентство Reuters, аналитики ожидают, что Пекину придется вводить новые стимулы, чтобы избежать резкого спада, однако расходятся в вопросе, продолжат ли регуляторы применять адресные меры или предпримут более активные действия, такие как сокращение процентных ставок.

Рост индексов развивающихся рынков сдерживали, в частности, данные о росте ВВП Китая в III квартале на 7,3% в годовом измерении - минимальными темпами за пять лет, хотя и превысившими средний прогноз аналитиков на уровне 7,2%. Оказавшийся лучше ожиданий рост промпроизводства в Китае, в сентябре достигший 8,0%, не смог оказать рынкам существенной поддержки на фоне опасений инвесторов в отношении перспектив второй крупнейшей мировой экономики. Как сообщило агентство Reuters, аналитики ожидают, что Пекину придется вводить новые стимулы, чтобы избежать резкого спада, однако расходятся в вопросе, продолжат ли регуляторы применять адресные меры или предпримут более активные действия, такие как сокращение процентных ставок.



За неделю индексы MMББ и PTC снизились на 0,3% и 3,4% соответственно.

Опережающая динамика индекса PTC была связана с продолжающимся снижением курса рубля к доллару. Негативная динамика российских индексов была в основном обусловлена отсутствием существенного прогресса в отношении разрешения украинского конфликта, а также спекуляциями о возможном снижении кредитного рейтинга РФ агентством S&P.

Среди основных событий можно выделить следующие:

- Очередной раунд трехсторонних переговоров между Россией, Украиной и Еврокомиссией по «газовому вопросу» не привел к окончательному разрешению ситуации. Новый раунд назначен на следующую среду, 29 октября, в Брюсселе.
- Европейский совет оставил в силе ранее принятые решения об ограничительных мерах в отношении России. Как отмечается в постановлении Совета, «ЕС будет следить за

ситуацией на Украине, чтобы дать другие директивы, если потребуется», цитирует Интерфакс.

- Министр финансов РФ А.Силуанов заявил, что Правительство готовит запасной вариант реализации госпрограмм в 2015-2017 годах, если действие санкций продлится долгий период времени.

В остальном новостной фон для нашего рынка носил в основном негативный характер:

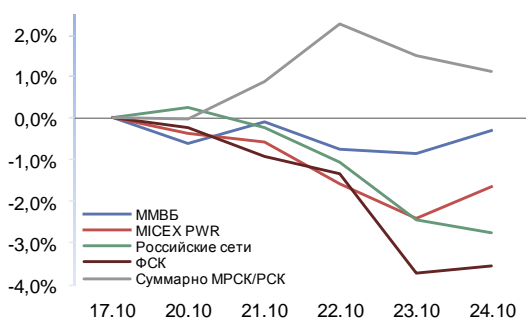
- Агентство Moody's вслед за снижением кредитного рейтинга России пересмотрело рейтинги и прогнозы крупнейших российских компаний.

- В течение недели рубль на фоне высокой волатильности нефтяных котировок обновлял минимумы к доллару и евро – теперь их абсолютные значения, зафиксированные в пятницу, составляют 42,01 руб./\$1 и 53,235 руб./€1 соответственно. При этом, начавшийся налоговый период не смог оказать существенной поддержки национальной валюте.

- По данным Росстата, годовая инфляция по состоянию на 20 октября составила 8,3%, что уже на 0,3 п.п. превышает ключевую ставку ЦБ. При этом в Минэкономразвития пока сохраняют официальный прогноз на уровне 7,5%.

- Уже после закрытия рынков в пятницу агентство S&P подтвердило рейтинг России на уровне «BBB-», сохранив негативный прогноз по рейтингу.

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



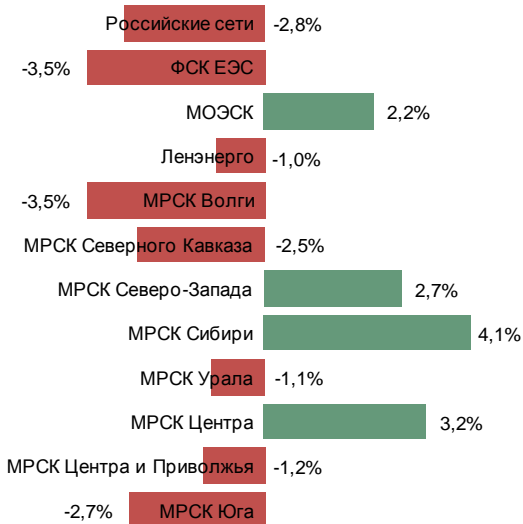
Индекс электроэнергетики МiсехPWR снизился на 1,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 1,1%, капитализация Россетей снизилась на 2,8%.

Динамика индекса МiсехPWR выглядела хуже рынка на практически отсутствовавшем новостном фоне.

Минэнерго утвердило инвестиционную программу ОАО «Системный оператор ЕЭС» на 2015-2017 гг. в объеме 21,707 млрд руб. Финансирование инвестпрограммы предполагается целиком из собственных средств.

Международное рейтинговое агентство Moody's вслед за суверенным кредитным рейтингом РФ ухудшило прогноз по рейтингам трех российских энергетических компаний — РусГидро, Интер РАО и Россети — до негативного со стабильного. Кроме того, Moody's подтвердило рейтинг «ВааЗ» ФСК ЕЭС, также с негативным прогнозом.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Прошедшую неделю акции электросетевых компаний завершили преимущественным снижением на фоне коррекции российского рынка. Собственный новостной фон носил нейтральный характер.

По расчетам Минэнерго, для сокращения текущей величины перекрестного субсидирования до 50 млрд руб. к 2022 году, необходимо начиная с 2015 года обеспечить рост тарифов для населения на уровне 6,8% в год сверх инфляции. Комментируя данные предложения, глава ФСТ С.Новиков заявил, что реализация данной идеи невозможна, добавив, что «во всех странах мира помимо инструмента бюджетной поддержки существует перекрестное субсидирование по категориям населения».

По информации Коммерсанта, ФСК рассчитывает получить из ФНБ 31,4 млрд руб. на новые техприсоединения в случае отказа в предоставлении средств из фонда на развитие ОЭС Северо-Запада.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 24.10	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-48,86%	-4,52%	1,99	31,28%		
ФСК ЕЭС	I	-52,91%	-5,27%	1,65	26,05%	80,13%	1,33
МРСК/РСК, суммарно		-35,85%	-0,71%	2,71	42,67%		1,59
МОЭСК	I	-48,59%	0,30%	1,12	17,57%	50,90%	0,57
Ленэнерго	II	6,19%	-2,76%	0,12	1,92%	64,49%	0,06
МРСК Волги	I	-19,57%	-5,28%	0,10	1,57%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	III	-20,96%	-4,29%	0,06	0,91%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	I	-26,12%	0,85%	0,06	0,97%	55,38%	0,03
МРСК Сибири	II	0,07%	2,21%	0,20	3,20%	55,59%	0,11
МРСК Урала	I	-30,40%	-2,84%	0,12	1,87%	51,52%	0,06
МРСК Центра	I	-7,75%	1,33%	0,26	4,14%	50,23%	0,13
МРСК Центра и Приволжья	I	3,93%	-3,01%	0,24	3,80%	50,40%	0,12
МРСК Юга	II	-10,46%	-4,45%	0,04	0,68%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	III	-47,51%	-0,47%	0,35	5,58%	92,24%	0,33
Томская РК	III	-34,27%	-14,17%	0,03	0,46%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-45,36%	-3,13%	6,35	100,00%		2,91

*) – 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	189 679 299	370 184 000	0,230%	10 443	-79,3%	-70,4%
Российские сети, АПИ	7 692 548	14 730 000	0,710%	666	15,4%	-25,0%
ФСК ЕЭС	362 193 804	6 635 050 000	0,524%	18 022	-65,1%	-71,0%
Ленэнерго, АОИ	2 096 663	893 200	0,079%	228	-1,2%	-38,4%
Ленэнерго, АПИ	1 432 365	111 700	0,120%	73	-54,3%	-68,4%
МОЭСК	6 468 335	6 826 000	0,014%	188	-93,4%	-83,7%
МРСК Волги	2 197 893	93 660 000	0,052%	216	-11,3%	-48,1%
МРСК Северного Кавказа	419 118	26 640	0,017%	266	-88,1%	-73,5%
МРСК Северо-Запада	536 687	20 370 000	0,021%	193	-42,1%	-21,1%
МРСК Сибири	63 190	710 000	0,001%	1	-93,7%	-98,7%
МРСК Урала	1 004 636	17 810 000	0,020%	132	-64,4%	-33,0%
МРСК Центра	5 522 525	21 386 000	0,051%	664	-48,2%	3,7%
МРСК Центра и Приволжья	57 376	640 000	0,001%	13	-99,3%	-96,7%
МРСК Юга	856 386	23 620 000	0,047%	66	-62,6%	-79,9%
Кубаньэнерго	44 352	840	0,000%	38	-95,9%	-55,3%
Томская РК, АОИ	58 760	200 000	0,005%	11	-61,6%	71,3%
Томская РК, АПИ	684 560	2 840 000	0,492%	63	30,0%	61,3%

*) – 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.