

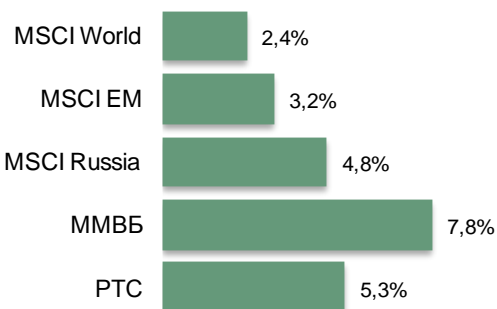
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 708,1	↑2,4%	↑2,8%
MSCI EM	1 016,1	↑3,2%	↑1,3%
MSCI Russia	597,5	↑4,8%	↓24,1%
ММББ	1 488,5	↑7,8%	↓1,0%
PTC	1 091,4	↑5,3%	↓24,3%
Brent	85,9	↓0,3%	↓22,5%
USD/RUB*	43,3943	↑4,6%	↑32,6%
EUR/RUB*	54,6378	↑4,2%	↑21,5%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	924,0	↑2,9%	↓10,5%
Россети:			
МСар, млрд руб.	84,5	↑2,5%	↓33,3%
Цена АОИ, руб.	0,517	↑1,9%	↓33,5%
Цена АПИ, руб.	0,546	↑5,8%	↓26,2%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	69,0	↑0,5%	↓39,8%
Цена, руб.	0,05361	↓0,4%	↓40,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	116,1	↑3,3%	↓15,7%



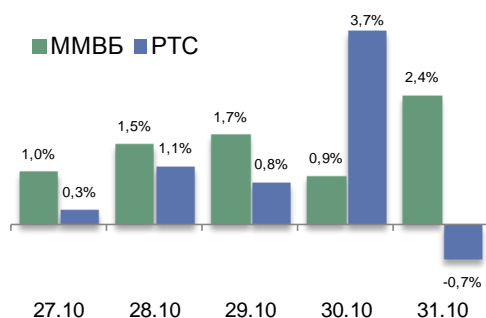
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 2,4% и 3,2% соответственно.

Основное влияние на динамику мировых рынков в течение недели оказывали решения центральных банков ведущих стран. Так, поддержку мировым рынкам продолжила оказывать реализация ЕЦБ программы поддержки ликвидности в регионе. Кроме того, в пятницу Банк Японии неожиданно принял

решение об увеличении программы покупки активов до ¥80 трлн вместо прежнего ориентира в ¥60-70 трлн. Согласно заявлению японского ЦБ, решение было принято для приближения конца «дефляционного менталитета». Центробанк продолжит стимулировать столько, сколько потребуется, чтобы достичь стабильной инфляции на уровне 2%, говорится в сообщении ЦБ.

ФРС, напротив, как и ожидалось, объявила о завершении программы QE-3 и не стала менять фразу об «удержании ставки на низком уровне в течение существенного времени после завершения QE». Диапазон базовой процентной ставки 0-0,25% также был сохранен. При этом ФРС отметила улучшение ситуации на рынке труда США и постепенное снижение недоиспользования трудовых ресурсов. Как сообщает Market Watch, более позитивная оценка рынка труда стала сюрпризом для экспертов, так как ФРС впервые ясно дала понять, что может повысить ставки раньше, чем прогнозирует рынок, если темпы экономического роста будут более высокими, чем ожидается.

Дополнительную поддержку рынкам оказала выходящая в течение недели сильная статистика из США, касавшаяся роста доверия потребителей, оценки ВВП в III квартале, а также ситуации на рынке труда. Европейская статистика в свою очередь носила неоднозначный характер в основном в связи со статистикой из Германии, где уровень безработицы оставался на многолетнем минимуме, в то время как розничные продажи упали в сентябре максимальными темпами с мая 2007 г., а индекс доверия IFO снизился до минимального уровня с декабря 2012 года.



За неделю индексы ММББ и PTC выросли на 7,8% и 5,3% соответственно.

Опережающая в сравнении с мировыми рынками динамика российских индексов была в основном обусловлена достигнутым соглашением с Украиной по поводу «зимнего пакета» по газу. В соответствии с которым Россия, Украина и Еврокомиссия после 5-месячных переговоров подписали обязывающий протокол по условиям возобновления поставок

российского газа на Украину до конца марта 2015 года.

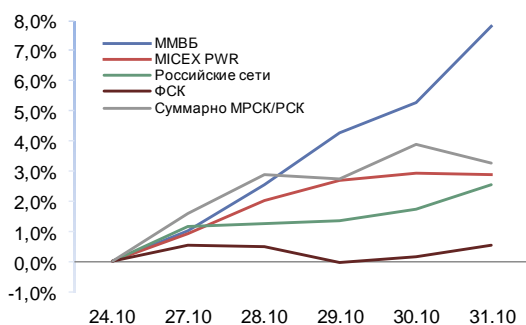
Влияние на динамику нашего рынка также оказало решение Банка России, в пятницу повысившего ключевую ставку сразу на 150 базисных пунктов до 9,5% на фоне снижения

цен на нефть, ослабления рубля и ускорения инфляции. Вместе с тем регулятор оговорился, что готов смягчить денежно-кредитную политику в случае улучшения внешних условий, формирования устойчивой тенденции к снижению инфляции.

В целом новостной фон для нашего рынка носил неоднозначный характер:

- Комитет постоянных представителей ЕС не нашел оснований изменять режим санкций в отношении России в связи с событиями в Украине.
- В течение недели рубль демонстрировал волатильную динамику на фоне ожидания заседания ЦБ РФ, тем не менее курс рубля вновь обновил минимумы к доллару и евро – теперь их абсолютные значения, составляют 43,67 руб./\$1 и 55,49 руб./€1 соответственно.
- По оценке Минэкономразвития, ВВП РФ в сентябре вырос на 1,1% в годовом выражении, с исключением сезонного и календарного факторов – на 0,4% м/м. За III квартал рост ВВП составил 0,7%, с исключением сезонности – оказался нулевым второй квартал подряд.
- По данным Росстата, годовая инфляция по состоянию на 27 октября составила 8,3%, при этом, по оценке МЭР, вклад девальвации рубля составляет порядка 2 п.п. По оценкам Банка России, до конца I квартала 2015 года инфляция останется на уровне выше 8%.
- Индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ, рассчитываемый HSBC, в октябре упал до 50,3 – трехмесячного минимального значения.
- РФ продвинулась на две строчки вверх в рейтинге Doing Business и заняла 62 позицию.

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

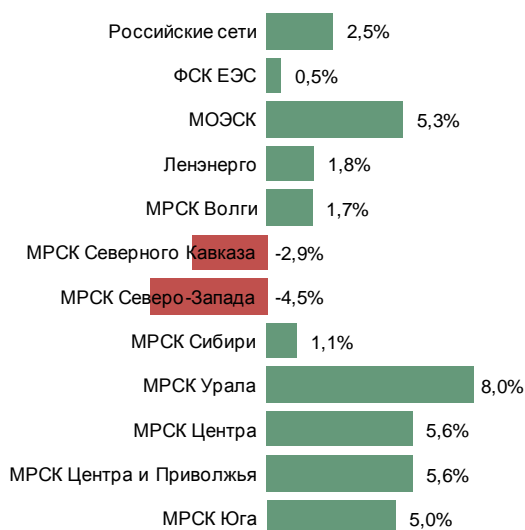


Индекс электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 2,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 3,3%, капитализация Россетей – на 2,5%. Динамика индекса МiсехPWR выглядела хуже рынка на нейтральном новостном фоне.

По информации BigpowerNews, Системный оператор предложил изучить возможность финансового стимулирования консервации электростанций. В то же время, как сообщает Коммерсант, В.Кравченко не уверен в правильности этой идеи, оценивая рост спроса в ближайшие десять лет, в 0,5% в год.

ВТБ подал иск к инвестфонду Rusenergo Fund Limited о взыскании 64,3 млрд руб. Банк является не единственным кредитором фонда, общий долг по векселям «Энергофинанс» перед Русгидро, ФСК и МОЭСК - 32 млрд руб., срок погашения – 12 декабря 2014 г.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Прошедшую неделю акции электросетевых компаний завершили преимущественным ростом. Собственный новостной фон носил нейтральный характер.

Счетная палата РФ продлила срок контроля за выполнением представлений по проверке Россетей и ФСК ЕЭС до 31 декабря текущего года.

В отчетном периоде ряд электросетевых компаний представил финансовые результаты по РСБУ по итогам 9 месяцев 2014 г. Выручка Россетей по итогам 9 месяцев выросла на 1% г/г, до 5,4 млрд руб., чистая прибыль снизилась на 23,9%, до 3,5 млрд руб.

Выручка ФСК выросла на 8,4% г/г, до 124,3 млрд руб., чистая прибыль до корректировок составила 1,3 млрд руб. Суммарная выручка отчитавшихся МРСК/РСК по снизилась на 0,4% г/г до 309,5 млрд руб., чистая прибыль составила 4,3 млрд руб. против убытка в 1,6 млрд руб. годом ранее.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 31.10	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-49,86%	-1,95%	1,95	31,34%		
ФСК ЕЭС	I	-54,74%	-3,88%	1,59	25,59%	80,13%	1,27
МРСК/РСК, суммарно		-36,65%	-1,24%	2,67	43,06%		1,56
МОЭСК	I	-48,25%	0,66%	1,12	18,07%	50,90%	0,57
Ленэнерго	II	3,36%	-2,66%	0,12	1,91%	64,49%	0,06
МРСК Волги	I	-21,76%	-2,73%	0,10	1,56%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	III	-26,62%	-7,16%	0,05	0,86%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	I	-32,54%	-8,69%	0,06	0,90%	55,38%	0,03
МРСК Сибири	II	-3,23%	-3,30%	0,20	3,17%	55,59%	0,11
МРСК Урала	I	-28,11%	3,28%	0,12	1,97%	51,52%	0,06
МРСК Центра	I	-6,82%	1,00%	0,27	4,27%	50,23%	0,13
МРСК Центра и Приволжья	I	4,97%	1,00%	0,24	3,93%	50,40%	0,12
МРСК Юга	II	-10,12%	0,38%	0,04	0,70%	51,66%	0,02
Кубаньэнерго	III	-51,93%	-8,42%	0,32	5,23%	92,24%	0,30
Томская РК	III	-29,74%	6,89%	0,03	0,50%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-46,53%	-2,15%	6,21	100,00%		2,83

*) – 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	244 116 117	475 646 000	0,295%	12 083	-73,4%	-65,7%
Российские сети, АПИ	14 698 563	27 395 000	1,320%	558	114,7%	-37,2%
ФСК ЕЭС	442 242 601	8 189 620 000	0,646%	23 276	-57,0%	-62,6%
Ленэнерго, АОИ	3 886 124	1 616 400	0,142%	416	78,9%	12,3%
Ленэнерго, АПИ	6 226 925	482 100	0,517%	94	97,1%	-59,3%
МОЭСК	6 575 695	6 593 000	0,014%	214	-93,6%	-81,4%
МРСК Волги	5 009 371	208 940 000	0,117%	421	97,8%	1,2%
МРСК Северного Кавказа	441 758	29 440	0,019%	356	-86,9%	-64,5%
МРСК Северо-Запада	6 341 306	247 980 000	0,259%	672	604,7%	174,8%
МРСК Сибири	379 800	4 220 000	0,004%	2	-62,8%	-97,3%
МРСК Урала	1 367 827	23 810 000	0,027%	135	-52,4%	-31,5%
МРСК Центра	18 819 980	68 976 000	0,163%	968	67,1%	51,1%
МРСК Центра и Приволжья	4 639 644	50 630 000	0,045%	122	-45,5%	-69,4%
МРСК Юга	7 696 259	203 210 000	0,408%	804	221,3%	145,3%
Кубаньэнерго	39 203	760	0,000%	33	-96,3%	-61,2%
Томская РК, АОИ	6 300	20 000	0,001%	1	-96,2%	-84,4%
Томская РК, АПИ	883 625	3 640 000	0,631%	63	66,6%	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.