

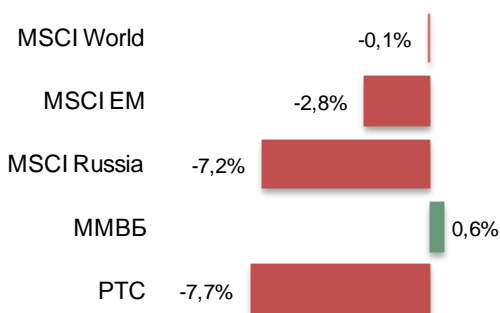
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 707,0	↓0,1%	↑2,8%
MSCI EM	987,6	↓2,8%	↓1,5%
MSCI Russia	554,7	↓7,2%	↓29,5%
ММВБ	1 497,1	↑0,6%	↓0,5%
PTC	1 007,7	↓7,7%	↓30,2%
Brent	83,4	↓2,9%	↓24,7%
USD/RUB*	45,1854	↑4,1%	↑38,1%
EUR/RUB*	56,5450	↑3,5%	↑25,7%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	925,1	↑0,1%	↓10,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	85,2	↑0,8%	↓32,8%
Цена АОИ, руб.	0,524	↑1,4%	↓32,6%
Цена АПИ, руб.	0,568	↑4,0%	↓23,2%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	68,8	↓0,3%	↓40,0%
Цена, руб.	0,05407	↑0,9%	↓40,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	117,7	↑1,4%	↓14,6%



За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,1% и 2,8% соответственно.

Потери индекса MSCI EM были главным образом обусловлены укреплением доллара – за неделю сводный индикатор валют развивающихся стран, рассчитываемый JPMorgan, потерял почти 2%. При этом в аутсайдерах оказался индекс MSCI Russia, упавший на 7% из-за более чем 8%-го обвала рубля.

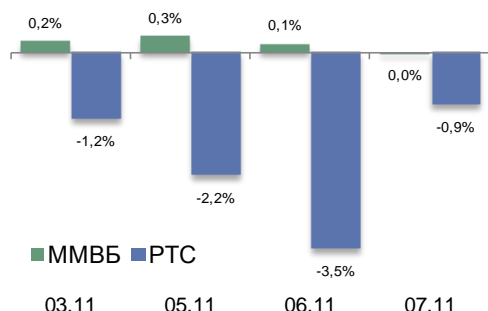
В свою очередь, индекс MSCI World консолидировался на неоднозначном информационном фоне после уверенного подъема двух предыдущих недель.

С одной стороны, рынки поддерживала хорошая американская макростатистика, свидетельствующая об уверенном восстановлении крупнейшей мировой экономики. В октябре индекс производственной активности увеличился до максимума с марта 2011 года, активность в сфере услуг росла сильнее, чем в первой половине года, безработица снизилась до минимальных с июля 2008 года 5,8%, число новых рабочих мест девятый месяц подряд превысило 200 тыс.

Эти данные позволили американским индексам DJIA и S&P500 обновить свои исторические максимумы.

С другой стороны, инвесторы по-прежнему обеспокоены состоянием европейской экономики. На минувшей неделе Еврокомиссия, отметив преобладание понижающих рисков, существенно ухудшила прогноз по темпам роста ВВП еврозоны: в 2014 году – с майских 1,2% до 0,8%, в 2015 году – с 1,7% до 1,1%. О возможности пересмотра макроэкономических прогнозов с понижением заявил и глава ЕЦБ, в очередной раз сообщивший, что центробанк наблюдает ослабление импульса к росту и подавленность инфляционных ожиданий в еврозоне. Кроме того, глава МВФ заявила о рисках перехода к явной дефляции для ряда стран еврозоны.

При этом аналитики отмечают наличие разногласий в рядах руководителей ЕЦБ в отношении конкретных мер поддержки экономики и финансовой системы, которые не позволяют ЕЦБ приступить к более решительным действиям по стимулированию экономики. В частности, по информации Bloomberg, главы ЦБ Германии и Австрии выступают против использования полномасштабного QE в еврозоне.



За неделю индекс ММВБ вырос на 0,6%, тогда как долларový индекс PTC упал на 7,7%.

Столь впечатляющая разница в динамике индексов была обусловлена обвалом рубля к доллару после заявления ЦБ РФ о том, что он отказывается от совершения неограниченных валютных интервенций на границах бивалютной корзины.

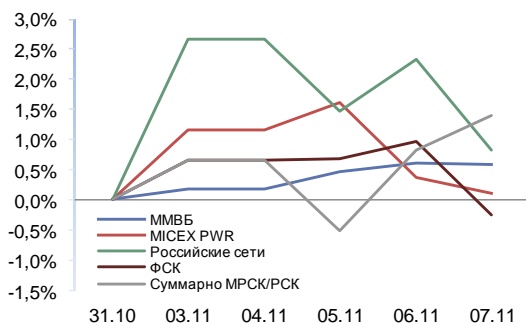
Как говорится в сообщении регулятора, теперь Банк

России будет совершать операции по продаже (покупке) иностранной валюты с интенсивностью, равной \$350 млн в день. Рубль перешел «в пограничную зону» на пути к свободному курсообразованию, – заявила первый зампред ЦБ К.Юдаева.

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

- ОЭСР повысила прогноз роста ВВП РФ на 2014 год с майских 0,5% до 0,7%, но понизила до нуля в 2015 году вместо ожидавшегося ранее подъема на 1,8%.
- Интерфакс сообщил, что исходя из данных Росстата, годовая инфляция по состоянию на 5 ноября могла вырасти до 8,4-8,5% с 8,3% в конце октября. По оценкам ЦБ РФ, до конца I квартала 2015 года годовая инфляция останется на уровне выше 8%.
- По данным HSBC, в октябре индекс деловой активности в сфере услуг упал до 47,4 с 50,5 пунктов в сентябре, сводный индекс деловой активности в промышленности и сфере услуг РФ снизился до 49,14 пункта с 50,9 пункта в сентябре. *«Скорее всего, надвигающаяся рецессия будет мягче, но более продолжительной, чем кризис 2008-09 годов, который носил в значительной степени циклический характер. На этот раз мы видим структурную рецессию, в которой циклический компонент является относительно небольшим»*, - прокомментировали в HSBC перспективы экономики РФ.

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



Индекс электроэнергетики МiсехPWR увеличился на 0,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 1,4%, капитализация Россетей – на 0,8%.

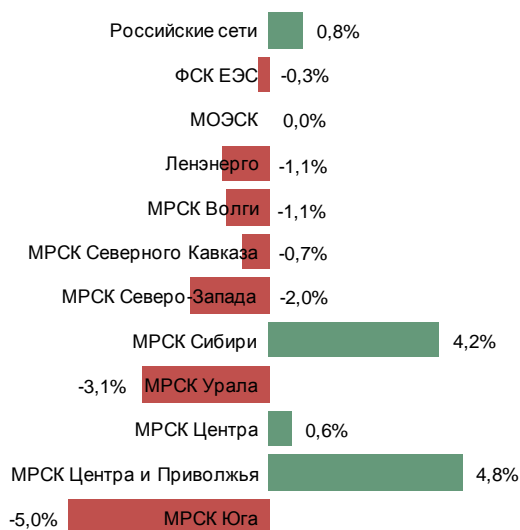
Динамика индекса МiсехPWR выглядела несколько хуже рынка на нейтральном новостном фоне.

- По данным Системного оператора, потребление электроэнергии в России в октябре выросло на 1,4% г/г, за 10 месяцев – снизилось на 0,3%.

- Системный оператор прогнозирует, что в 2015 году цены на электроэнергию в Сибири вырастут на 15%,

тогда как в первой ценовой зоне – только на 4%. В качестве основных причин опережающего роста цен в Сибири регулятор называет низкую водность, из-за которой недовыработанные ГЭС 20,3 млрд кВт.ч придется замещать ТЭС с гораздо более высокой себестоимостью, и рост цен на мощность на 83% по итогам КОМ-2015.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Прошедшую неделю акции электросетевых компаний завершили завершились разнонаправленно на нейтральном новостном фоне.

- По информации газеты Коммерсант, Правительство утвердило новые льготы для потребителей электроэнергии с максимальной мощностью менее 150 кВт. В частности, с 1 октября 2015 года в плату за техприсоединение таких потребителей будет входить не более 50% инвестиций на строительство сетей к существующей инфраструктуре («последняя миля»), а с октября 2017 года эти расходы будут исключены из платы за техприсоединение. При этом фактические расходы сетевых организаций на «последнюю милю», не учтенные в плате за техприсоединение, будут признаны «выпадающими» и учтены в тарифе на передачу электроэнергии.

● Распредсетевые компании завершают сезон отчетности по РСБУ за 9 месяцев: суммарная выручка увеличилась на 0,9% г/г до 474,0 млрд руб., чистая прибыль – на 34,9%, до 6,0 млрд руб.

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	252 059 066	478 556 000	0,297%	11 856	-73,2%	-66,3%
Российские сети, АПИ	32 602 616	57 911 000	2,791%	625	353,8%	-29,7%
ФСК ЕЭС	403 182 380	7 411 340 000	0,585%	22 657	-61,0%	-63,6%
Ленэнерго, АОИ	2 619 176	1 120 500	0,099%	239	24,0%	-35,5%
Ленэнерго, АПИ	2 271 515	176 500	0,189%	80	-27,9%	-65,4%
МОЭСК	10 464 675	10 504 000	0,022%	131	-89,9%	-88,6%
МРСК Волги	2 837 100	121 690 000	0,068%	379	15,2%	-8,9%
МРСК Северного Кавказа	623 835	41 760	0,027%	225	-81,4%	-77,6%
МРСК Северо-Запада	4 688 759	185 920 000	0,194%	716	428,4%	192,8%
МРСК Сибири	588 161	6 270 000	0,007%	9	-44,8%	-88,0%
МРСК Урала	974 450	16 470 000	0,019%	158	-67,1%	-19,8%
МРСК Центра	9 148 908	33 142 000	0,079%	632	-19,7%	-1,3%
МРСК Центра и Приволжья	1 102 616	11 230 000	0,010%	68	-87,9%	-82,9%
МРСК Юга	2 112 486	58 870 000	0,118%	310	-6,9%	-5,4%
Кубаньэнерго	92 928	1 780	0,001%	47	-91,3%	-44,7%
Томская РК, АОИ	3 450	10 000	0,000%	1	-98,1%	-84,4%
Томская РК, АПИ	847 825	3 300 000	0,572%	29	51,0%	-25,8%

*) – 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.