

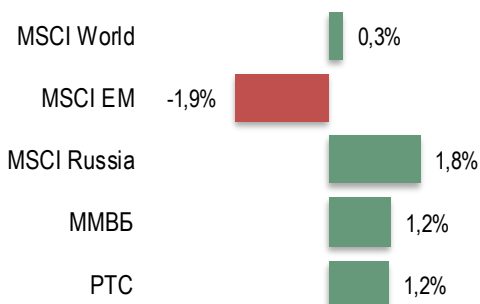
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 000,6	↑0,3%	↑14,2%
MSCI EM	1 081,7	↓1,9%	↑25,5%
MSCI Russia	585,8	↑1,8%	↓2,8%
ММББ	2 077,2	↑1,2%	↓7,0%
PTC	1 136,8	↑1,2%	↓1,4%
Brent	56,8	↓0,1%	↓0,1%
USD/RUB*	58,4255	↑0,3%	↓3,1%
EUR/RUB*	68,6441	↓0,9%	↑8,9%

\* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 977,3	↓0,1%	↓0,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	205,7	↓1,1%	↓10,0%
Цена АОИ, руб.	1,018	↓0,3%	↓11,0%
Цена АПИ, руб.	1,810	↓1,6%	↓18,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	219,8	↓0,4%	↓14,7%
Цена, руб.	0,17110	↓1,9%	↓15,8%
МРСК, МСар, млрд руб.	239,7	↓0,6%	↑20,2%



Индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,3%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 1,9%.

Разнонаправленную динамику этих индикаторов в отчетном периоде главным образом определила реакция инвесторов на повышение ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики Федрезерва уже в ближайшей перспективе.

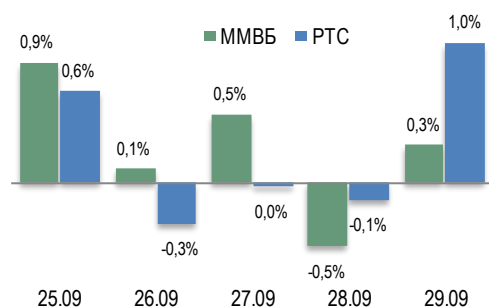
Глава ФРС заявила, что она считает целесообразным продолжить ужесточение денежно-кредитной политики, не дожидаясь, пока инфляция восстановится до целевых 2%.

На этом фоне вероятность повышения ставки ФРС в декабре поднялась до 70%. В то же время emerging markets оказались под давлением ослабления своих валют к доллару – соответствующий индекс, рассчитываемый JPMorgan, упал на 1,5%, усиления опасений роста долговой нагрузки развивающихся стран и оттока средств с этих рынков.

Дополнительную поддержку индексу MSCI World оказала информация о прогрессе по американской налоговой реформе и стабильность цен на нефть вблизи годовых максимумов:

- Администрация президента и лидеры республиканцев представили детали налоговой реформы, приступив, таким образом, к активному продвижению новой законодательной инициативы. Реформа, отмечают СМИ, в частности, предполагает снижение налога на прибыль компаний с 35% до 20% и упрощение налогообложения физических лиц. По мнению экономистов, налоговые послабления поддержат корпоративные прибыли и ускорят рост американской экономики примерно на 1 п.п.
- Котировки Brent в течение недели достигали рекордного уровня с июля 2015 года из-за проведения референдума о независимости в Иракском Курдистане и угроз Турции заморозить закупки нефти и перекрыть трубопровод, соединяющий Иракский Курдистан с внешним миром

Сдерживающим фактором для финансовых рынков по-прежнему являются геополитические риски, связанные с Северной Кореей. Глава МИД Северной Кореи сообщил, что заявления США в отношении его страны являются по сути объявлением войны, и что Пхеньян оставляет за собой право сбивать американские бомбардировщики, даже если они не находятся в воздушном пространстве страны.



Индексы ММББ и PTC прибавили по 1,2%, поддержку российскому рынку оказали высокие цены на нефть.

Внутренний новостной фон носил умеренно позитивный характер:

- Директор группы суверенных и наднациональных рейтингов Fitch Э.Ариспе заявил, что решение агентства изменить прогноз рейтингов РФ на «позитивный» со «стабильного» свидетельствует об очень высокой вероятности того, что рейтинг РФ будет повышен.

В то же время, по его словам, возможное ужесточение американских санкций, которое затронет рынок госдолга РФ, может удержать агентство от повышения

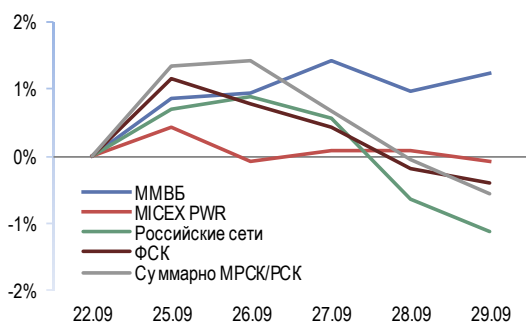
рейтингов. В связи с этим, отметил представитель Fitch, агентству необходимо проанализировать, каким образом ограничения для российского рынка госдолга скажутся на инфляции, макроэкономической стабильности, а также, что еще более важно, на «гибкости РФ в плане привлечения финансирования».

- По оценке Минэкономразвития, рост ВВП РФ в августе ускорился до 2,3% г/г с пересмотренных в июле 1,8% (оценка увеличена с 1,5%). В материалах ведомства говорится, что основной вклад в ускорение роста внесли отрасли, которые в прошлом месяце показали слабые результаты из-за действия временных факторов – сельское хозяйство и промышленность. В целом за январь-август рост ВВП составил 1,7%.

Главы Минэкономразвития ожидает, что темпы роста ВВП в годовом выражении в сентябре, третьем и четвертом кварталах также превысят 2%. При этом, отметил министр, это повышение будет очищено от временных факторов (календарный фактор и холодная погода), которые помогли экономике во втором квартале, и поэтому оно «выглядит более солидным».

- Росстат сообщил, что потребительские цены с 19 по 25 сентября остались на нулевом уровне третью неделю подряд, с начала года инфляция составила 1,7%. В годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция снизилась до 3%. В сентябре Минэкономки прогнозирует инфляцию на близком к нулевому уровню. В то же время на горизонте ближайших месяцев ЦБ ожидает ускорения инфляции, так как локальное замедление инфляции из-за продолжающегося снижения цен на плодоовощную продукцию может смениться ее сезонным удорожанием, причем даже более сильным относительно прошлого года. По итогам года министерство прогнозирует инфляцию в размере 3,2%, ЦБ РФ – 3,5-3,8%.

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



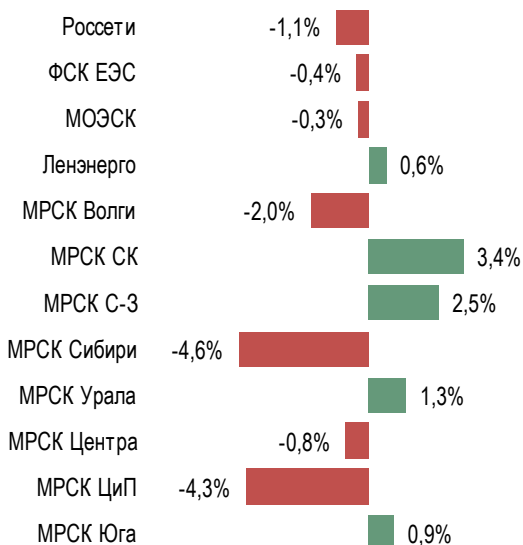
Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 0,1%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 0,6%, капитализация Россетей снизилась на 1,1%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю хуже индекса ММВБ в основном за счет снижения акций Интер РАО и ФСК, нивелировавшего 5%-й рост акций РусГидро на информации об увеличении веса в индексе MSCI Russia.

Из текущих новостей сектора можно отметить информацию Коммерсанта о том, что Минэкономразвития практически завершило разработку нового механизма расчета прибыльности новых энергоблоков, построенных по ДПМ,

которая привязана к доходности ОФЗ. По информации издания, министерство предлагает упростить текущую сложную формулу, на которую влияет ограниченное количество ОФЗ, перейдя к использованию кривой бескупонной доходности ОФЗ, которая рассчитывается Московской биржей.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю разнонаправленно на нейтральном новостном фоне:

- По информации Интерфакса со ссылкой на проект бюджета 2018-2020 гг., Россети могут получить из федерального бюджета около 8,9 млрд руб. на развитие Крыма и Севастополя в 2019 году, взносов в капитал в 2018 году не предполагается.

- Интерфакс сообщил, что совет директоров Россетей одобрил приобретение холдингом акций дополнительных выпусков Янтарьэнерго и МРСК Северного Кавказа на общую сумму примерно до 4 млрд руб. Это, пишет Интерфакс, поможет ДЗО снизить кредиторскую задолженность перед ФСК.

- Агентство Fitch подтвердило рейтинг ФСК на уровне «ВВВ-» и повысило прогноз по рейтингам со «стабильного» на «позитивный» вслед за аналогичным действием по отношению к суверенным рейтингам РФ.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 29.09	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>-7,16%</b>	<b>-1,47%</b>	<b>3,52</b>	<b>30,92%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-11,96%</b>	<b>-0,75%</b>	<b>3,76</b>	<b>33,04%</b>	<b>80,13%</b>	<b>3,01</b>
<b>МРСК/ПСК, суммарно</b>	-	<b>23,84%</b>	<b>-0,90%</b>	<b>4,10</b>	<b>36,03%</b>		<b>2,45</b>
МОЭСК	II	4,59%	-0,68%	0,73	6,44%	50,90%	0,37
Ленэнерго	III	9,52%	0,28%	0,93	8,15%	67,48%	0,55
МРСК Волги	II	108,63%	-2,37%	0,36	3,16%	68,89%	0,25
МРСК Северного Кавказа	III	-2,79%	3,05%	0,06	0,49%	92,00%	0,05
МРСК Северо-Запада	II	18,17%	2,12%	0,10	0,90%	55,38%	0,06
МРСК Сибири	II	48,58%	-4,90%	0,20	1,79%	57,84%	0,11
МРСК Урала	II	19,25%	0,99%	0,28	2,48%	51,52%	0,15
МРСК Центра	II	15,97%	-1,14%	0,36	3,16%	50,23%	0,18
МРСК Центра и Приволжья	II	118,27%	-4,65%	0,60	5,29%	50,40%	0,30
МРСК Юга	II	21,60%	0,55%	0,05	0,46%	65,12%	0,03
Кубаньэнерго	III	-4,88%	1,00%	0,39	3,42%	92,77%	0,36
Томская РК	III	-7,30%	29,85%	0,03	0,28%	85,77%	0,03
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>0,06%</b>	<b>-1,03%</b>	<b>11,39</b>	<b>100,00%</b>		<b>5,47</b>

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период *)					Изменения, % **)		
	Срвзв. цена, руб.	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	1,0158	1 019 379 015	990 707 000	0,498%	54 263	-1,1%	-34,1%	28,0%
Российские сети, АПИ	1,808	26 366 714	14 454 000	0,697%	1 295	-1,9%	-43,5%	-21,1%
ФСК ЕЭС	0,17245	1 090 651 008	6 267 210 000	0,492%	25 450	-0,4%	-50,9%	-59,6%
Ленэнерго, АОИ	5,57	7 564 915	1 328 500	0,016%	611	0,5%	-73,8%	-52,3%
Ленэнерго, АПИ	72,15	53 824 960	746 300	0,800%	1 903	1,3%	-54,4%	68,6%
МОЭСК	0,88	6 274 896	7 100 000	0,015%	459	-0,3%	-81,8%	-69,6%
МРСК Волги	0,11325	34 437 784	298 300 000	0,161%	2 356	-2,0%	-28,3%	55,6%
МРСК Северного Кавказа	21,25	4 433 619	200 380	0,130%	768	3,4%	-2,6%	-8,3%
МРСК Северо-Запада	0,0622	4 292 343	69 560 000	0,073%	237	2,5%	-55,4%	-37,8%
МРСК Сибири	0,1253	1 920 653	15 060 000	0,016%	201	-4,6%	-46,0%	-33,4%
МРСК Урала	0,189	11 384 415	59 980 000	0,069%	537	1,3%	-13,4%	48,7%
МРСК Центра	0,498	15 305 232	30 670 000	0,073%	1 170	-0,8%	-83,6%	-46,6%
МРСК Центра и Приволжья	0,3125	67 943 713	212 360 000	0,188%	3 034	-4,3%	-27,8%	133,0%
МРСК Юга	0,0448	1 080 200	24 310 000	0,035%	292	0,9%	-69,1%	-33,3%
Кубаньэнерго	75	673 850	9 060	0,003%	127	1,4%	-71,9%	-48,3%
Томская РК, АОИ	0,421	689 380	1 670 000	0,044%	37	35,8%	36,7%	-16,3%
Томская РК, АПИ	0,395	663 810	1 700 000	0,295%	32	1,3%	-70,4%	-77,3%

\* данные по средневзвешенным ценам представлены на последний день отчетного периода, данные по объемам, обороту и количеству сделок – суммарно за отчетный период

\*\* изменение средневзвешенной цены рассчитывается к концу предыдущего отчетного периода, объемов и количества сделок – в сравнении с средненедельным значением этих показателей в 2016 году

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.