

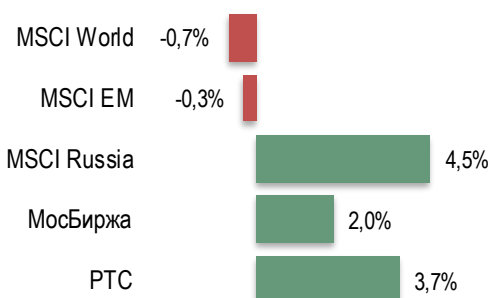
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 184,0	↓0,7%	↑3,8%
MSCI EM	1 047,9	↓0,3%	↓9,5%
MSCI Russia	634,1	↑4,5%	↑4,9%
МосБиржа	2 475,4	↑2,0%	↑17,3%
PTC	1 192,0	↑3,7%	↑3,3%
Brent	82,7	↑5,0%	↑23,7%
USD/RUB*	65,8355	↓1,0%	↑14,2%
EUR/RUB*	77,0407	↓0,9%	↑12,0%

* официальная курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 746,4	↑0,5%	↓3,9%
Россети:			
МСар, млрд руб.	145,9	↑0,8%	↓12,6%
Цена АОИ, руб.	0,719	↑1,3%	↓12,4%
Цена АПИ, руб.	1,293	↓8,3%	↓20,5%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	211,1	↓0,5%	↑2,0%
Цена, руб.	0,16610	↓1,0%	↑2,5%
МРСК, МСар, млрд руб.	217,4	↓2,3%	↓5,9%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 0,7% и 0,3% соответственно.

Давление на фондовые рынки оказали усиление конфронтации США и Китая, ужесточение монетарной политики ФРС и итальянские проблемы.

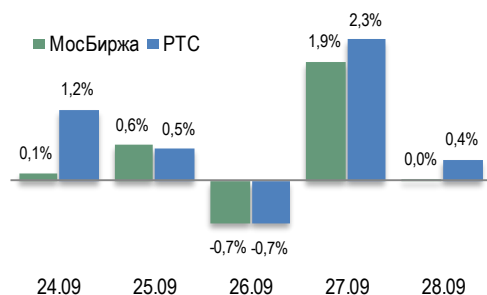
- 24 сентября вступили в силу 10%-е пошлины США на китайские товары стоимостью \$200 млрд в год. Китай ответил введением пошлины на товары американского экспорта объемом \$60 млрд в год. Кроме того, Китай

отказался от продолжения торговых переговоров с США, заявив, что не будет вести какие-либо переговоры под давлением.

- По итогам прошедшего заседания Федрезерв ожидаемо поднял ключевую ставку на 0,25 п.п., до 2,25%. Свое решение руководители ЦБ объяснили сильным экономическим ростом американской экономики, низкой безработицей и стабильной «заякоренной» инфляцией. Медианные прогнозы руководителей ФРС указывают на еще одно повышение в декабре, три подъема ставки в 2019 году и одно – в 2020 году, до итоговых 3,25-3,5%.

- В Италии новое правительство установило ориентир дефицита бюджета на ближайшие три года на уровне 2,4% ВВП после того, как правящие популистские партии потребовали от министра финансов страны выделения большего объема средств на выполнение предвыборных обещаний. При этом, напоминает Bloomberg, ранее итальянские власти давали понять, что будут стремиться к дефициту в 1,9%. Как отмечают аналитики, это решение приведет к усилению напряженности в отношениях с Еврокомиссией и может привести к снижению кредитных рейтингов Италии.

Меньшие потери индекса развивающихся рынков MSCI EM в сравнении с индексом развитых рынков были в основном обусловлены подъемом китайского рынка на информации о намерении индексных провайдеров MSCI и FTSE расширить присутствие акций КНР в своих индексах и ростом российского рынка благодаря ралли цен на нефть и снижению санкционных рисков.



За неделю индексы МосБиржи и PTC выросли на 2,0% и 3,7% соответственно, индекс МосБиржи обновил исторический рекорд. Опережающая динамика индекса PTC была обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару.

Главными драйверами роста российского рынка стали рост цен на нефть и снижение санкционных рисков.

Котировки Brent выросли на 5% и закрепились выше отметки \$82 за баррель впервые с ноября 2014 года. Скачок

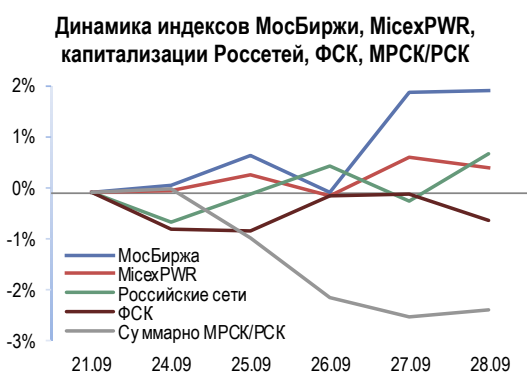
цен на нефть аналитики связывают в первую очередь с решением ОПЕК+ по итогам заседания мониторингового комитета отложить дополнительное повышение добычи, чтобы компенсировать сокращение поставок из Ирана и Венесуэлы.

В связи с изменением ситуации на рынке ряд глобальных инвестбанков поднял среднесрочные прогнозы по стоимости нефти Brent. В частности, JPMorgan Chase ожидает роста котировок Brent до \$85-90 за баррель в ближайшие полгода, Bank of America Merrill Lynch – до \$95 на конец второго квартала следующего года. При этом нефтетрейдеры Mercuria и Trafigura не исключают, что нефть в ближайшие месяцы может подорожать до \$100 за баррель впервые с лета 2014 года.

- Минфин США опубликовал на своем сайте доклад, из которого следует, что Белый дом не может применить против России столь же жесткие санкции, как против Ирана и КНДР, так как российская экономика более масштабна и сильнее интегрирована в мировую экономику, международную финансовую систему и мировые цепи поставок. Кроме того, агентство Bloomberg сообщило, что до ноябрьских промежуточных выборов Конгресс США вряд ли утвердит какие-либо новые санкции в отношении России, поскольку Палата представителей, скорее всего, уйдет на каникулы и вернется только после выборов 6 ноября.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Агентство Fitch улучшило свой августовский прогноз роста ВВП РФ в текущем году с 1,8% до 2,0% и сохранило оценку на 2019 год в 1,5%. По мнению экспертов агентства, у РФ сильный кредитный рейтинг, повышение которого сдерживается санкционными рисками. Агентство Fitch сохранило рейтинг России на нижней ступени инвестиционного уровня «BBB-» с «позитивным» прогнозом.
- Росстат сообщил, что потребительские цены за неделю с 18 по 24 сентября выросли на 0,1% после нулевой динамики три недели подряд. С начала года цены увеличились на 2,4%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция осталась на уровне 3,2%.
- По данным Росстата, сальдированная прибыль предприятий в январе-июле увеличилась на 34,7% г/г, до 7,579 трлн рублей, основной вклад в повышение прибыли внес сектор добычи полезных ископаемых.



Индекс электроэнергетики МисехPWR вырос на 0,5%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 2,3%, капитализация Россетей выросла на 0,8%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил прошедшую неделю хуже рынка – активность покупателей была в основном сосредоточена в бумагах первого эшелона.

По информации СМИ, Правительство рассматривает возможность проведения в этом году отбора проектов модернизации в энергетике на однолетний срок с максимальным объемом мощности в 3 ГВт.

Снижение масштабов первого этапа – ранее обсуждался отбор 11 ГВт на три года – сообщают СМИ, связано с необходимостью оценки эффективности программы.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением на неоднозначном новостном фоне.

- По информации СМИ, представители крупного бизнеса – металлурги и нефтяники – выступили против введения оплаты неиспользуемого резерва мощности. В частности, после обращения металлургов вице-премьер Д.Козак поручил ведомствам проработать с ассоциацией Русская сталь возможность снизить плату за резерв сетевой мощности.

- Глава Россетей сообщил, что программа цифровизации электросетей не потребует дополнительного финансирования из бюджета. При этом он подчеркнул, что программа цифровизации окупается

за счет собственных эффектов и не требует дополнительного роста тарифов.

- Глава ФАС заявил, что приватизация распределительных дочерних компаний Россетей «пока абсолютно нецелесообразна».

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 28.09	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-23,47%	1,74%	2,22	25,40%		
ФСК ЕЭС	I	-10,69%	0,42%	3,21	36,75%	80,13%	2,57
МРСК/РСК, суммарно	-	-17,66%	-1,37%	3,30	37,85%		1,97
МОЭСК	II	-32,26%	0,68%	0,52	5,92%	50,90%	0,26
Ленэнерго	III	12,20%	-3,72%	0,95	10,83%	67,48%	0,56
МРСК Волги	II	-15,77%	-1,64%	0,28	3,22%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	-33,47%	-7,34%	0,08	0,95%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	12,69%	-2,70%	0,10	1,11%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-30,81%	1,53%	0,13	1,49%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	-25,84%	2,70%	0,24	2,70%	51,52%	0,12
МРСК Центра	II	-28,53%	-0,90%	0,19	2,14%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	II	-18,15%	0,07%	0,48	5,48%	50,40%	0,24
МРСК Юга	III	14,49%	-1,33%	0,08	0,93%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-40,08%	-1,60%	0,25	2,83%	92,78%	0,23
Томская РК	III	-22,33%	-2,22%	0,02	0,25%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-16,88%	0,06%	8,73	100,00%		4,54

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период ¹⁾					Изменения, % ²⁾		
	Срвзв. цена, руб.	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	0,7205	223 578 202	312 194 000	0,157%	11 351	1,0%	-77,6%	-79,5%
Российские сети, АПИ	1,297	78 142 114	59 428 000	2,864%	3 273	-8,3%	74,6%	34,3%
ФСК ЕЭС	0,16565	785 650 806	4 736 800 000	0,372%	24 403	-0,5%	-68,8%	-63,3%
Ленэнерго, АОИ	6,285	14 625 168	2 255 200	0,026%	844	-5,1%	12,2%	-15,2%
Ленэнерго, АПИ	92,9	73 128 025	785 500	0,842%	2 007	-2,0%	-49,8%	-26,7%
МОЭСК	0,698	21 599 518	31 220 000	0,064%	862	-0,3%	4,3%	-33,8%
МРСК Волги	0,0981	26 831 181	271 020 000	0,144%	1 528	-2,6%	-32,3%	-24,5%
МРСК Северного Кавказа	13,95	2 549 133	185 270	0,048%	822	-8,2%	41,5%	61,2%
МРСК Северо-Запада	0,0663	7 585 610	113 500 000	0,118%	507	-3,6%	6,5%	7,2%
МРСК Сибири	0,0905	863 910	9 570 000	0,010%	155	0,6%	-67,6%	-51,9%
МРСК Урала	0,1775	9 208 450	52 270 000	0,060%	516	1,7%	-43,9%	-23,9%
МРСК Центра	0,2915	10 398 182	35 489 000	0,084%	1 476	-1,9%	-57,9%	-43,0%
МРСК Центра и Приволжья	0,2795	212 190 030	768 150 000	0,682%	4 803	-0,9%	211,0%	119,5%
МРСК Юга	0,0773	6 352 770	80 440 000	0,117%	994	-2,3%	-21,3%	39,0%
Кубаньэнерго	53,6	23 150	430	0,000%	20	-2,5%	-97,7%	-86,1%
Томская РК, АОИ	0,322	25 760	80 000	0,002%	1	-3,0%	-88,2%	-92,5%
Томская РК, АПИ	0,33	49 790	150 000	0,026%	7	-4,1%	-93,9%	-90,3%

¹⁾ данные по средневзвешенным ценам представлены на последний день отчетного периода, данные по объемам, обороту и количеству сделок – суммарно за отчетный период

²⁾ изменение средневзвешенной цены рассчитывается к концу предыдущего отчетного периода, объемов и количества сделок – в сравнении с средненедельным значением этих показателей в 2017 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.