

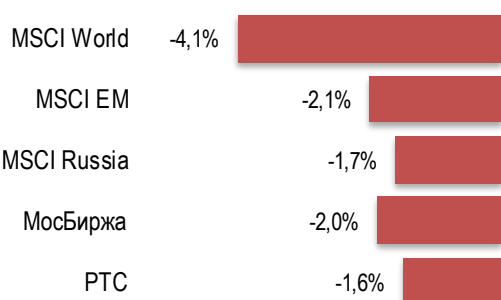
**мировые финансовые рынки**

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 063,4	↓4,1%	↓1,9%
MSCI EM	980,1	↓2,1%	↓15,4%
MSCI Russia	604,9	↓1,7%	↑0,1%
МосБиржа	2 403,0	↓2,0%	↑13,9%
PTC	1 141,4	↓1,6%	↓1,1%
Brent	80,4	↓4,4%	↑20,3%
USD/RUB*	66,7727	↑0,8%	↑15,9%
EUR/RUB*	77,0824	↑1,4%	↑12,1%

\* официальный курс ЦБ РФ

**электросетевой сектор**

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 684,2	↓2,8%	↓7,3%
Россети:			
МСар, млрд руб.	142,5	↓9,3%	↓14,6%
Цена АОИ, руб.	0,699	↓9,3%	↓14,9%
Цена АПИ, руб.	1,348	↑2,8%	↓17,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	196,6	↓4,8%	↓5,0%
Цена, руб.	0,15495	↓3,6%	↓4,4%
МРСК, МСар, млрд руб.	215,5	↓1,0%	↓6,8%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM потеряли 4,1% и 2,1% соответственно.

Давление на рынки, констатируют аналитики, оказала совокупность факторов, которая до этого во многом игнорировалась инвесторами.

- Во-первых, подъем ставок ФРС и сокращение баланса регулятора привело к скачку доходности 10-летних гособлигаций США к максимальным за семь лет 3,26%. Как отмечают эксперты, это означает ухудшение

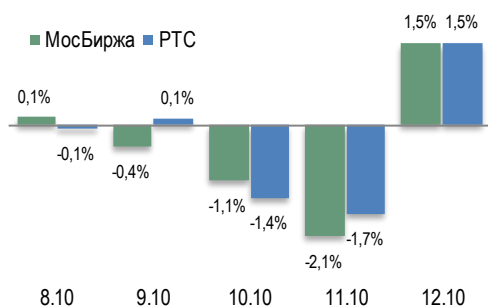
потребительского кредитования и рефинансирование задолженности корпораций, а также ведет к снижению оценок рискованных активов.

- Во-вторых, пишет Bloomberg, все больше компаний жалуются на негативное влияние торгового конфликта между США и Китаем на потребительский спрос. При этом развитие ситуации вокруг этого противостояния пока не позволяет рассчитывать на достижение компромисса в ближайшее время. На прошедших переговорах госсекретарь США заявил о «фундаментальных разногласиях» с министром иностранных дел Китая, с которым он встречался в Пекине.

- В-третьих, усилились опасения по поводу замедления глобального экономического роста. МВФ в своем октябрьском обзоре понизил прогноз роста глобального ВВП впервые с 2016 года – оценка на 2018-2019 гг. ухудшена на 0,2 п.п., до 3,7% из-за эскалации торговых споров и напряженности на развивающихся рынках. В частности, прогноз роста ВВП США и Китая на 2019 год снижен на 0,2 п.п., до 2,5% и 6,2% соответственно.

В конце недели мировые фондовые рынки смогли приостановить падение и отыграть часть потерь вслед за снижением доходностей гособлигаций США и ослаблением доллара. Кроме того, поддержку рынкам оказали сильная сентябрьская статистика по внешней торговле КНР, ослабившая опасения, связанные с последствиями мировых торговых войн, и хорошее начало квартальной отчетности в США.

В целом, эксперты полагают, что прошедшие распродажи на мировых фондовых рынках пока выглядят скорее, как здоровая коррекция, чем начало широкомасштабной переоценки перспектив корпоративных прибылей.

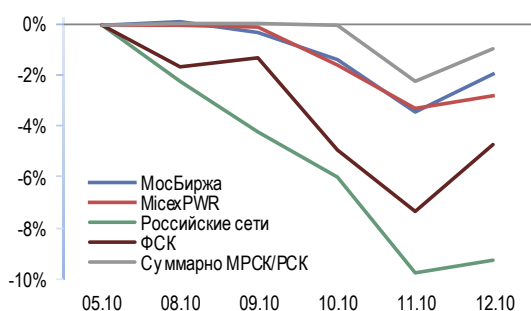


За неделю индексы МосБиржи и PTC снизились на 2,0% и 1,6% соответственно вслед за ухудшением настроений на мировых фондовых площадках и падением цен на нефть.

Котировки Brent потеряли 4,4% под давлением глобального ухода от рисков, данных Минэнерго США, зафиксировавших резкий рост запасов топлива и очередные рекорды добычи, снижения МЭА и ОПЕК прогнозов для мирового спроса на нефть в 2018-2019 гг. из-за торговых войн и высоких цен на энергоресурсы.

Внутренний новостной фон прошедшей недели в целом носил умеренно позитивный характер:

- МВФ сохранил июльский прогноз роста ВВП РФ в 2018 году на уровне 1,7% и повысил оценку на 2019 год – с 1,5% до 1,8%. Улучшение прогноза, говорится в обзоре, обусловлено ожиданиями сохранения высоких цен на нефть и продолжения восстановления внутреннего спроса.
- Федеральный бюджет в январе-сентябре, по предварительной оценке Минфина, исполнен с профицитом 2,548 трлн рублей, или 3,5% ВВП. Эксперты отмечают, что росту профицита главным образом способствует рост нефтегазовых доходов – рублевые цены на нефть находятся вблизи исторических максимумов.
- По данным ЦБ, в январе-сентябре профицит счета текущих операций платежного баланса вырос в 3,8 раза в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, до \$75,8 млрд, чистый отток капитала увеличился в 2,3 раза, до \$31,9 млрд. Рост профицита по большей части связан с укреплением торгового баланса благодаря подъему цен на нефть. Увеличение оттока капитала аналитики объясняют ростом иностранных активов компаний-экспортеров, предпочитающих хранить дополнительную выручку за рубежом, а также сокращением внешних обязательств и выводом средств нерезидентами из-за геополитических рисков.
- Счетная палата полагает, что в проекте бюджета на 2019-2021 гг. заложены слишком высокие доходы от дивидендов госкомпаний, которые по факту могут оказаться на 70% меньше, – об этом заявил глава СП на парламентских слушаниях. Если следовать практике предыдущих лет, уточнил А.Кудрин, бюджет недополучит до 300 млрд руб. в следующем году и по 400 млрд руб. в 2020-2021 гг.

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


Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 2,8%, суммарная капитализация МРСК/РСК уменьшилась на 1,0%, капитализация Россетей снизилась на 9,3%.

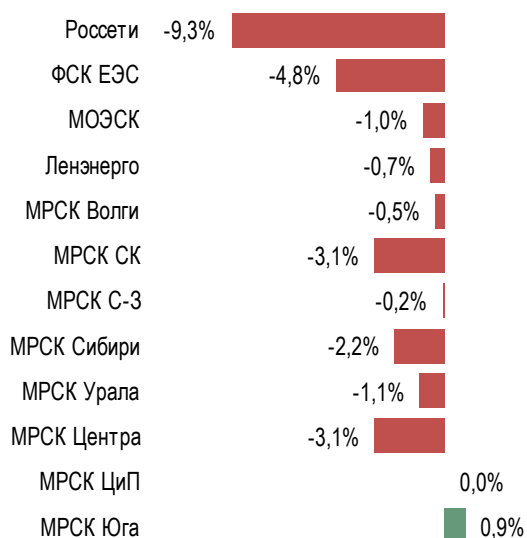
Отраслевой индекс МисехPWR завершил минувшую неделю хуже рынка – активные продажи затронули все «тяжелые» индексные акции компаний с госучастием.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Коммерсант сообщил, что у регуляторов энергорынка – Минэкономки, Минэнерго и Совета рынка – сформировалось мнение об отсутствии необходимости поддержки ВИЭ в прежнем виде. Сейчас, напоминает

Коммерсант, поддержка ВИЭ идет за счет повышенных выплат с оптового энергорынка: ДПМ ВИЭ гарантируют возврат инвестиций за 15 лет.

- По информации Коммерсанта со ссылкой на прогноз социально-экономического развития РФ до 2024 года, темпы роста оптовых цен на электроэнергию в 2018-2019 гг. превысят инфляцию – 7% и 11% соответственно. В числе основных факторов роста цен Коммерсант называет ввод новых мощностей АЭС и ВИЭ, рост выплат за мощность для новых энергоблоков, построенных по ДПМ, и надбавок к цене на мощность для субсидирования энергетики Дальнего Востока, Крыма и Калининградской области.

**Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК**


Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением.

По информации Коммерсанта, акции сетевого Оборонэнерго, подконтрольного Минобороны, могут быть переданы Россетям в качестве оплаты долга Оборонэнергосбыта перед холдингом на 4,3 млрд руб. По информации издания, рыночная стоимость Оборонэнерго предварительно оценивается в 6 млрд руб.

«Консолидация сетевого комплекса – одна из основных целей стратегии Россетей, это помогает консолидировать региональную котловую выручку, синхронизировать инвестпрограмму, повысить надежность», – считают в ВТБ Капитале. В то же время эксперты полагают, что стоимость Оборонэнерго завышена – в частности, сети оценили в \$4 тыс. за 1 км ЛЭП, что на 25% выше среднерыночной оценки этого показателя для Россетей.

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

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 12.10	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
<b>Российские сети</b>	I	<b>-26,30%</b>	<b>-10,06%</b>	<b>2,13</b>	<b>25,70%</b>		
<b>ФСК ЕЭС</b>	I	<b>-18,03%</b>	<b>-5,56%</b>	<b>2,94</b>	<b>35,44%</b>	<b>80,13%</b>	<b>2,36</b>
<b>МРСК/РСК, суммарно</b>	-	<b>-19,56%</b>	<b>-1,80%</b>	<b>3,23</b>	<b>38,85%</b>		<b>1,92</b>
МОЭСК	II	-33,50%	-1,83%	0,51	6,10%	50,90%	0,26
Ленэнерго	III	8,42%	-1,50%	0,91	11,00%	67,48%	0,54
МРСК Волги	II	-15,77%	-1,29%	0,28	3,38%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	-33,70%	-3,91%	0,08	0,99%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	10,61%	-0,99%	0,09	1,14%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-32,91%	-3,02%	0,13	1,52%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	-27,70%	-1,96%	0,23	2,77%	51,52%	0,12
МРСК Центра	II	-27,47%	-3,88%	0,19	2,28%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	-18,86%	-0,84%	0,47	5,71%	50,40%	0,24
МРСК Юга	III	10,99%	0,08%	0,08	0,95%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-44,67%	-3,16%	0,23	2,75%	92,78%	0,21
Томская РК	III	-21,96%	-1,55%	0,02	0,26%	85,77%	0,02
<b>Итого по сектору</b>	-	<b>-20,89%</b>	<b>-5,37%</b>	<b>8,31</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,28</b>

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период <sup>1)</sup>					Изменения, % <sup>2)</sup>		
	Срвзв. цена, руб.	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	0,7028	716 806 839	988 190 000	0,497%	27 460	-9,5%	-28,9%	-50,3%
Российские сети, АПИ	1,355	29 453 838	21 923 000	1,056%	1 139	3,4%	-35,6%	-53,3%
ФСК ЕЭС	0,1542	1 446 248 721	9 390 470 000	0,737%	35 459	-4,8%	-38,1%	-46,6%
Ленэнерго, АОИ	6,15	5 572 787	921 000	0,011%	700	-0,6%	-54,2%	-29,7%
Ленэнерго, АПИ	91,95	71 421 700	781 900	0,838%	2 390	-0,8%	-50,1%	-12,7%
МОЭСК	0,695	10 174 030	14 595 000	0,030%	579	-1,0%	-51,2%	-55,6%
МРСК Волги	0,0995	18 932 110	191 400 000	0,102%	1 592	-0,5%	-52,2%	-21,4%
МРСК Северного Кавказа	14,1	115 349	8 070	0,002%	110	-3,1%	-93,8%	-78,4%
МРСК Северо-Запада	0,066	5 110 691	76 430 000	0,080%	364	-0,2%	-28,3%	-23,1%
МРСК Сибири	0,089	795 015	9 140 000	0,010%	219	-2,2%	-69,1%	-32,0%
МРСК Урала	0,1755	11 352 925	64 450 000	0,074%	470	-1,1%	-30,8%	-30,7%
МРСК Центра	0,3	23 218 086	76 897 000	0,182%	2 201	-3,1%	-8,7%	-15,1%
МРСК Центра и Приволжья	0,281	75 159 365	266 130 000	0,236%	1 890	0,0%	7,8%	-13,6%
МРСК Юга	0,076	2 770 303	36 870 000	0,053%	571	0,9%	-63,9%	-20,1%
Кубаньэнерго	50,2	188 864	3 770	0,001%	60	-2,3%	-80,0%	-58,2%
Томская РК, АОИ	0,33	3 300	10 000	0,000%	1	0,0%	-98,5%	-92,5%
Томская РК, АПИ	0,324	163 100	500 000	0,087%	30	-5,3%	-79,6%	-58,3%

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

<sup>2)</sup> изменение средневзвешенной цены рассчитывается к концу предыдущего отчетного периода, объемов и количества сделок – в сравнении с среднедневным 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.