

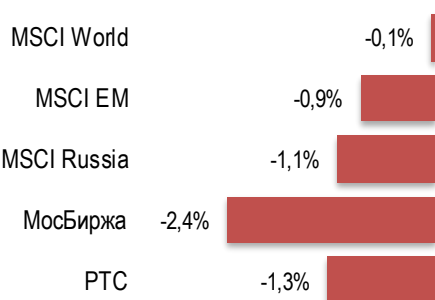
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 062,3	↓0,1%	↓2,0%
MSCI EM	971,5	↓0,9%	↓16,1%
MSCI Russia	597,9	↓1,1%	↓1,0%
МосБиржа	2 344,8	↓2,4%	↑11,1%
PTC	1 127,0	↓1,3%	↓2,4%
Brent	79,8	↓0,8%	↑19,3%
USD/RUB*	65,7238	↓1,6%	↑14,0%
EUR/RUB*	75,5692	↓2,0%	↑9,9%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 674,9	↓0,6%	↓7,8%
Россети:			
МСар, млрд руб.	145,8	↑2,3%	↓12,7%
Цена АОИ, руб.	0,720	↑3,1%	↓12,2%
Цена АПИ, руб.	1,382	↑2,5%	↓15,0%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	195,2	↓0,7%	↓5,7%
Цена, руб.	0,15400	↓0,6%	↓5,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	216,3	↑0,4%	↓6,4%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 0,1% и 0,9% соответственно.

Основными драйверами снижения рынков стали ожидания ужесточения ДКП американским ЦБ, опасения замедления мировой экономики и европейские проблемы.

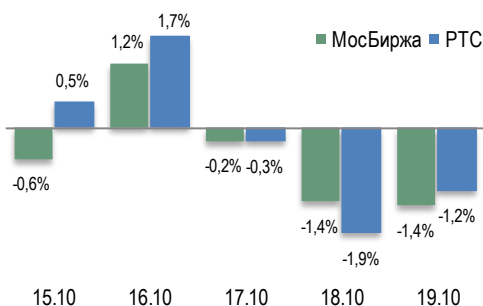
- Протокол сентябрьского заседания ФРС подтвердил решительный настрой Федрезерва на реализацию exit strategy. В ходе заседания большинство руководителей ЦБ поддержали возможность временного превышения ключевой

ставкой уровня, который они считают нейтральным для экономики – около 3%, напоминает Bloomberg.

- Рост ВВП КНР в третьем квартале на 6,5% оказался хуже прогнозов и минимальным с кризисного 2009 года, не оправдал ожиданий роста промпроизводства в сентябре. По мнению аналитиков, экономика Китая продолжает замедляться как из-за внутренних проблем – сокращения инвестиций в инфраструктуру и недвижимость, гигантской долговой нагрузки, так и торговых споров с США. В частности, отмечают эксперты, хотя американский Минфин в полугодовом докладе о валютной политике стран-партнеров и воздержался от объявления Китая валютным манипулятором, тем не менее, ястребиная тональность доклада в отношении КНР и новый минимум юаня с января 2017 года не позволяют рассчитывать на скорое разрешение торгового конфликта двух стран.

- По информации СМИ, прошедший саммит Евросоюза не привел к прогрессу в отношении соглашения по Brexit – в ЕС отказались от дальнейших уступок Лондону после того, как глава Великобритании не представила новых предложений по Brexit. Европейская комиссия усилила давление на Италию, раскритиковав проект бюджета страны на 2019 год, который Брюссель назвал беспрецедентным нарушением бюджетных правил ЕС.

От большего снижения фондовые рынки в отчетном периоде удерживало хорошее начало сезона корпоративной отчетности. По данным Bloomberg, финансовые итоги третьего квартала представили 20% компаний из индекса S&P500 – прибыль и выручка были лучше ожиданий в 86% и 65% случаев соответственно. При этом рост сальдированной прибыли на акцию у отчитавшихся компаний из S&P500 на 21% г/г превышает прогнозируемые аналитиками 19% по итогам третьего квартала.

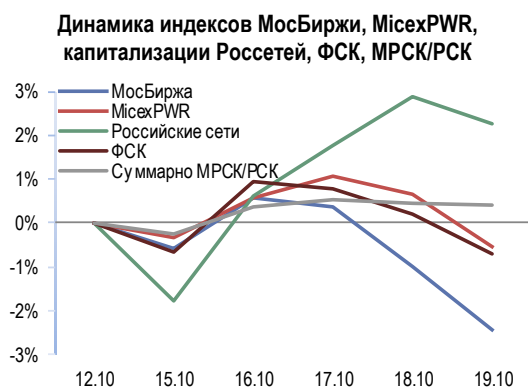


За неделю индексы МосБиржи и PTC снизились на 2,4% и 1,3% соответственно вслед за ухудшением настроений на мировых рынках. Кроме того, давление на индексы в конце недели оказало падение акций Яндекса и Сбербанка на информации СМИ о ведущихся переговорах по покупке госбанком до 30% акций Яндекса. Негативом для Яндекса, отмечают аналитики, являются возможные санкции из-за нового акционера и переход под контроль государства, для Сбербанка – ухудшение дивидендных перспектив.

Меньшие потери индекса PTC были обусловлены укреплением рубля в том числе, как отметили в ЦБ, на возвращении интереса нерезидентов к операциям кэрри-трейд.

В целом внутренний новостной фон прошедшей недели носил неоднозначный характер:

- Согласно оценке Минэкономразвития, рост ВВП РФ в третьем квартале замедлился до 1,3% г/г с 1,9% во втором квартале. Ослабление темпов роста экономики в Минэкономике объясняют в основном сокращением производства в сельском хозяйстве.
- Росстат сообщил, что в сентябре рост промпроизводства замедлился до 2,1% г/г после повышения на 2,7% в августе, рост оборота розничной торговли замедлился до 2,2% (2,8%), реальные доходы населения упали на 1,5% (-0,9%), уровень безработицы обновил исторический минимум для новейшей истории России – 4,5%.
- Глава Минфина заявил, что министерство планирует внести в Правительство проект поправок в федеральный бюджет 2018 года, которыми профицит бюджета будет повышен с 0,5% ВВП до 2% ВВП. По словам министра, основной прирост доходов дадут нефтегазовые доходы, «по сравнению с законом они будут больше на 1,6 трлн рублей».
- Интерфакс сообщил, что Минэкономики подготовило изменения в распоряжение Правительства от 29 мая 2006 года №774-р о дивидендах госкомпаний, предусматривающие увеличение доли чистой прибыли, направляемой на дивиденды с 25% до 50%.



Индекс электроэнергетики МiсехPWR потерял 0,6%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,4%, капитализация Россетей выросла на 2,3%.

Основной вклад в негативные итоги недели для МiсехPWR внесли акции РусГидро, потерявшие почти 5% на информации о возможном исключении этих бумаг из индекса MSCI Russia по итогам ноябрьского пересмотра.

Новостной фон для сектора носил нейтральный характер:

- Ведомости сообщили, что на совещании у вице-премьера Д.Козака было принято решение о том, что новые договоры предоставления мощности для возобновляемых источников энергии получают только те компании, чье оборудование конкурентоспособно на мировых рынках.

По данным Росстата, производство электроэнергии в России в январе-сентябре увеличилось на 1,3% г/г.

- По данным Росстата, производство электроэнергии в России в январе-сентябре увеличилось на 1,3% г/г.



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом.

Поддержку акциям Россетей, выглядевшим лучше рынка, оказала отчетность по РСБУ за январь-сентябрь и информация СМИ о дивидендных предложениях Минэнерго:

- Россети отчитались по РСБУ за девять месяцев: выручка выросла на 3,1%, до 26,4 млрд руб., чистая прибыль – в 2,6 раза, до 19,2 млрд руб.
- Коммерсант сообщил, что Минэнерго предложило увязать дивидендные выплаты Россетей с реальным денежным потоком от дочерних компаний.

В ВТБ Капитале считают, что в рамках новой схемы у инвесторов Россетей появляется «прозрачный и понятный» доступ к денежным потокам операционных активов холдинга. Смена дивидендной политики, по мнению

экспертов, «существенно уменьшит холдинговый дисконт» и «более равномерно распределит бремя поддержки МРСК между Россетями и прочими акционерами компаний». В настоящее время, отметили аналитики ВТБ Капитала, капитализация холдинга меньше даже стоимости доли в ФСК.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 19.10	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-23,42%	3,92%	2,22	26,16%		
ФСК ЕЭС	I	-17,31%	0,87%	2,97	35,02%	80,13%	2,38
МРСК/РСК, суммарно	-	-17,95%	2,00%	3,29	38,82%		1,96
МОЭСК	II	-31,95%	2,33%	0,52	6,12%	50,90%	0,26
Ленэнерго	III	8,91%	0,45%	0,92	10,82%	67,48%	0,54
МРСК Волги	II	-10,81%	5,88%	0,30	3,50%	67,97%	0,20
МРСК Северного Кавказа	III	-32,40%	1,96%	0,08	0,99%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	15,10%	4,06%	0,10	1,16%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-32,99%	-0,12%	0,13	1,49%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	-28,22%	-0,72%	0,23	2,69%	51,52%	0,12
МРСК Центра	II	-25,95%	2,10%	0,19	2,28%	50,23%	0,10
МРСК Центра и Приволжья	II	-15,95%	3,58%	0,49	5,79%	50,40%	0,25
МРСК Юга	III	15,28%	3,87%	0,08	0,96%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-43,56%	2,00%	0,23	2,75%	92,78%	0,22
Томская РК	III	-22,39%	-0,55%	0,02	0,25%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-19,24%	2,09%	8,48	100,00%		4,34

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	0,7189	694 387 926	977 719 000	0,492%	27 799	2,3%	-29,7%	-49,7%
Российские сети, АПИ	1,381	13 949 651	10 161 000	0,490%	629	1,9%	-70,1%	-74,2%
ФСК ЕЭС	0,1531	667 974 287	4 329 870 000	0,340%	25 156	-0,7%	-71,5%	-62,1%
Ленэнерго, АОИ	6,08	8 104 481	1 329 900	0,016%	497	-1,1%	-33,8%	-50,1%
Ленэнерго, АПИ	90,95	34 435 235	376 300	0,403%	1 258	-1,1%	-76,0%	-54,0%
МОЭСК	0,7	8 254 093	11 845 000	0,024%	506	0,7%	-60,4%	-61,2%
МРСК Волги	0,1037	31 355 015	306 280 000	0,163%	2 342	4,2%	-23,5%	15,7%
МРСК Северного Кавказа	14,15	770 338	52 900	0,014%	304	0,4%	-59,6%	-40,4%
МРСК Северо-Запада	0,0676	9 951 258	149 470 000	0,156%	265	2,4%	40,3%	-44,0%
МРСК Сибири	0,0875	991 585	11 260 000	0,012%	119	-1,7%	-61,9%	-63,1%
МРСК Урала	0,1715	6 600 280	38 190 000	0,044%	306	-2,3%	-59,0%	-54,9%
МРСК Центра	0,3015	17 675 424	58 521 000	0,139%	874	0,5%	-30,5%	-66,3%
МРСК Центра и Приволжья	0,2865	65 909 640	232 350 000	0,206%	1 752	2,0%	-5,9%	-19,9%
МРСК Юга	0,0777	3 717 357	48 120 000	0,070%	511	2,2%	-52,9%	-28,5%
Кубаньэнерго	50,4	56 418	1 120	0,000%	16	0,4%	-94,1%	-88,9%
Томская РК, АОИ	0,322	151 740	510 000	0,013%	35	-2,4%	-24,7%	161,1%
Томская РК, АПИ	0,324	68 930	220 000	0,038%	5	0,0%	-91,0%	-93,0%

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.