

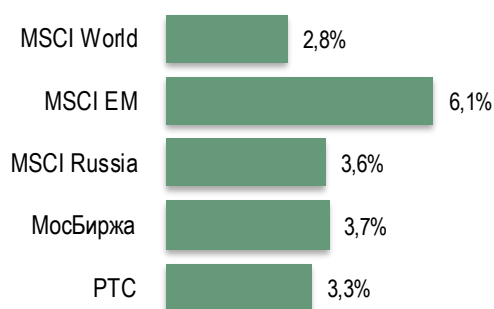
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 036,7	↑2,8%	↓3,2%
MSCI EM	996,7	↑6,1%	↓14,0%
MSCI Russia	603,5	↑3,6%	↓0,1%
МосБиржа	2 378,0	↑3,7%	↑12,7%
PTC	1 134,8	↑3,3%	↓1,7%
Brent	72,8	↓6,2%	↑8,9%
USD/RUB*	65,6517	↓0,1%	↑13,9%
EUR/RUB*	74,5803	↓0,5%	↑8,4%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 649,3	↑2,0%	↓9,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	137,3	↓1,1%	↓17,7%
Цена АОИ, руб.	0,677	↑0,3%	↓17,5%
Цена АПИ, руб.	1,309	↑0,2%	↓19,5%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	195,5	↑2,3%	↓5,5%
Цена, руб.	0,15260	↑2,4%	↓5,8%
МРСК, МСар, млрд руб.	209,8	↑1,9%	↓9,2%



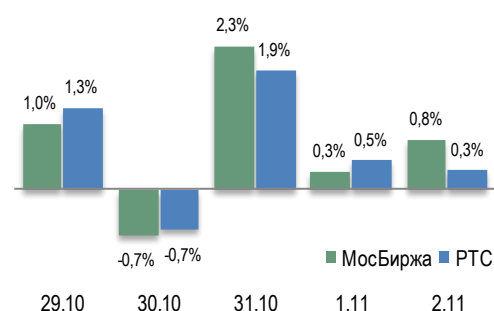
Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM выросли на 2,8% и 6,1%. Существенная разница в динамике индексов была обусловлена в том числе тем, что большинство рынков emerging markets закрылись до выхода сильных данных по рынку труда США, спровоцировавших рост опасений инвесторов в отношении более активного ужесточения монетарной политики Федрезерва.

Поддержку рынкам главным образом оказали надежды на снижение напряженности торговых споров США и Китая.

В конце недели президент США заявил о плодотворном телефонном обсуждении торговых вопросов с председателем КНР. После этого источники Bloomberg сообщили, что Д.Трамп хочет подписать соглашение о торговле с Китаем в ходе встречи с председателем КНР на саммите G20 в Аргентине, который пройдет с 30 ноября по 1 декабря. В связи с этим, по данным Bloomberg, президент США поручил кабинету министров проработать возможные условия сделки.

Дополнительным позитивом для рынков стали хорошая корпоративная отчетность, сильная американская статистика, информация о готовности Китая ввести новые меры для стимулирования экономики:

- По данным Bloomberg, финансовые итоги третьего квартала представили 78% компаний из индекса S&P500 – прибыль и выручка были лучше ожиданий в 82% и 61% случаев соответственно. При этом темпы роста сальдированной прибыли на акцию у отчитавшихся компаний из S&P500 – 27% – превышают прогнозы.
- В США в октябре число новых рабочих мест существенно превысило прогноз, безработица осталась на минимальном с 1969 года уровне 3,7%, рост заработной платы ускорился до максимума за девять лет, индекс потребительского доверия достиг максимума за 18 лет. Вместе с тем, сильная статистика вновь напомнила инвесторам о рисках ужесточения монетарной политики ФРС – по данным СМЕ, вероятность четвертого в этом году повышения процентной ставки увеличилась до 75%. На этом фоне доходность 10-летних гособлигаций США вновь превысила 3,2%, доллар вернулся к росту, что, в свою очередь, оказало давление на рискованные активы в конце недели.
- Политбюро КНР заявило, что из-за усиливающегося давления на экономику необходимы «превентивные и быстрые» шаги по поддержанию роста. В числе возможных мер аналитики называют сокращение налогов, увеличение расходов на развитие инфраструктуры и дальнейшее снижение требований к банковским резервам.



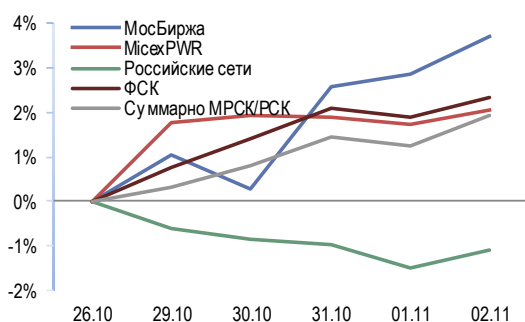
Индексы МосБиржи и PTC прибавили 3,7% и 3,3% соответственно вслед за улучшением настроений на мировых рынках.

В то же время активность покупателей на российском рынке сдерживалась падением цен на нефть. Котировки Brent за неделю потеряли 6,2% под давлением опасений избытка нефти на глобальном рынке в связи наращиванием добычи США, РФ и ОПЕК и информации о послаблениях США для ряда стран в отношении закупок иранской нефти после вступления в силу второй части санкций против Ирана 4 ноября.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- По данным IHS Markit, индекс PMI обрабатывающих отраслей в октябре вырос до 51,3 пункта с 50 пунктов в сентябре. Октябрьское значение впервые с апреля текущего года указало на улучшение конъюнктуры. Как отмечается в обзоре, рекордный за последние шесть месяцев рост объемов производства в обрабатывающих секторах был вызван в основном устойчивым увеличением объемов новых заказов и повышением потребительского спроса.
- ЕБРР подтвердил свои майские прогнозы роста ВВП РФ на 2018-2019 годы на уровне 1,5%. По мнению экспертов, положительное влияние роста цен на нефть нивелируется в результате негативных экономических последствий санкций. *«В отсутствие значимых реформ экономической рост в России в долгосрочной перспективе может остаться на уровне 1-2% в год из-за старения производственных мощностей и низкого объема инвестиций, а также неблагоприятных внутренних структурных факторов, включая слабые демографические показатели и изношенную инфраструктуру»*, – говорится в обзоре.
- Росстат сообщил, что потребительские цены за неделю с 23 по 29 октября выросли на 0,1% шестую неделю подряд. С начала года цены увеличились на 2,9%, в годовом выражении, по оценке Интерфакса, инфляция осталась на уровне 3,5%.
- Россия поднялась на 4 ступени до 31-го места в рейтинге Всемирного Банка Doing Business-2019 (индекс традиционно рассчитывается на год вперед по текущим данным). Тем не менее, отметили СМИ, Россия не смогла выполнить поручение Президента от 2012 года – за шесть лет войти в двадцатку рейтинга. Преодолеть эту границу страна пока смогла лишь по трем показателям – легкости подключения к электросетям, регистрации собственности (оба – 12-е место) и обеспечению исполнения контрактов (18-е место).

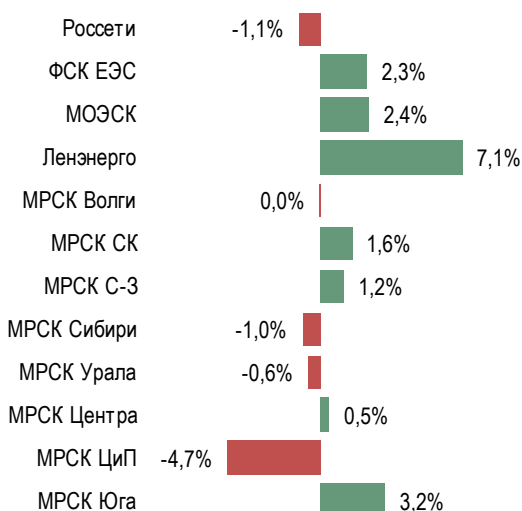
Динамика индексов МосБиржи, МисехPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК



Индекс электроэнергетики МисехPWR вырос на 2,0%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 1,9%, капитализация Россетей снизилась на 1,1%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю хуже рынка – коррекция рынка после провального октября в основном нашла отражение в динамике акций первого эшелона. Кроме того, весомый вклад в отстающую динамику МисехPWR в сравнении с индексом МосБиржи внесло снижение акций Эшел Россия после публикации слабой отчетности по МСФО за 9М2018.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным ростом на фоне коррекции российского рынка после активных продаж в октябре.

Основные электросетевые ДЗО Россетей отчитались по РСБУ за январь-сентябрь 2018 года: суммарная выручка увеличилась на 10,0%, до 775,8 млрд руб., сальдированная чистая прибыль – на 18,2%, до 58,9 млрд руб.

На проведенной менеджментом МОЭСК телеконференции аналитики Велес Капитал обратили внимание на численные оценки компаний влияния грядущих регуляторных изменений (в том числе отмены льготного техприсоединения, введения оплаты неиспользуемых мощностей) на финансовые показатели компании. По оценке менеджмента МОЭСК, если эти изменения будут закреплены на нормативном уровне, свободный денежный поток компании увеличится примерно на 7 млрд руб. ежегодно в перспективе до 2022 года.

«... грядущие регуляторные изменения будут позитивны для всех компаний электросетевого сектора и действительно могут способствовать росту капитализации <компаний сектора>», – констатировали эксперты Велес Капитала.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд USD на 02.11	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-27,78%	-0,97%	2,09	25,31%		
ФСК ЕЭС	I	-17,06%	2,48%	2,98	36,03%	80,13%	2,39
МРСК/РСК, суммарно	-	-20,33%	2,07%	3,20	38,66%		1,90
МОЭСК	II	-32,22%	2,58%	0,52	6,25%	50,90%	0,26
Ленэнерго	III	6,47%	7,24%	0,90	10,85%	67,48%	0,52
МРСК Волги	II	-13,81%	0,10%	0,29	3,47%	67,97%	0,20
МРСК Северного Кавказа	III	-31,51%	1,71%	0,08	1,03%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	3,63%	1,31%	0,09	1,07%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-36,60%	-0,81%	0,12	1,44%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	-28,60%	-0,50%	0,23	2,75%	51,52%	0,12
МРСК Центра	II	-28,99%	0,60%	0,19	2,25%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	II	-21,76%	-4,55%	0,46	5,53%	50,40%	0,23
МРСК Юга	III	-0,63%	3,39%	0,07	0,85%	65,12%	0,05
Кубаньэнерго	III	-41,93%	3,34%	0,24	2,90%	92,78%	0,22
Томская РК	III	-21,88%	5,45%	0,02	0,26%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-21,27%	1,43%	8,27	100,00%		4,29

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	0,6771	366 637 594	540 891 000	0,272%	18 071	-1,1%	-61,1%	-67,3%
Российские сети, АПИ	1,31	19 661 037	15 079 000	0,727%	867	-0,1%	-55,7%	-64,4%
ФСК ЕЭС	0,1534	785 931 817	5 155 050 000	0,404%	31 024	2,3%	-66,0%	-53,3%
Ленэнерго, АОИ	5,86	4 077 985	722 000	0,008%	725	6,8%	-64,1%	-27,2%
Ленэнерго, АПИ	95,9	123 913 422	1 312 000	1,407%	3 435	8,5%	-16,2%	25,5%
МОЭСК	0,6965	15 570 658	22 490 000	0,046%	961	2,4%	-24,9%	-26,2%
МРСК Волги	0,1001	31 508 791	312 960 000	0,166%	1 584	0,0%	-21,8%	-21,8%
МРСК Северного Кавказа	14,32	47 998	3 350	0,001%	50	1,6%	-97,4%	-90,2%
МРСК Северо-Запада	0,0608	6 936 809	110 650 000	0,116%	412	1,2%	3,9%	-12,9%
МРСК Сибири	0,0827	237 644	2 890 000	0,003%	91	-1,0%	-90,2%	-71,7%
МРСК Урала	0,1704	2 784 408	16 310 000	0,019%	270	-0,6%	-82,5%	-60,2%
МРСК Центра	0,2888	8 188 736	28 711 000	0,068%	1 682	0,5%	-65,9%	-35,1%
МРСК Центра и Приволжья	0,2664	152 658 588	560 990 000	0,498%	5 523	-4,7%	127,1%	152,4%
МРСК Юга	0,0669	6 346 904	96 190 000	0,139%	1 165	3,2%	-5,9%	62,9%
Кубаньэнерго	51,8	164 022	3 220	0,001%	37	3,2%	-83,0%	-74,2%
Томская РК, АОИ	0,326	132 420	410 000	0,011%	24	5,8%	-39,5%	79,1%
Томская РК, АПИ	0,311	363 920	1 170 000	0,203%	56	1,6%	-52,2%	-22,1%

* 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 предъидущего 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.