

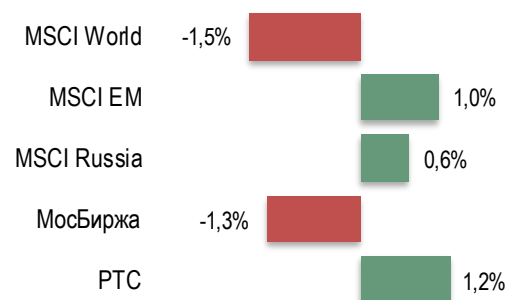
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 031,8	↓1,5%	↓3,4%
MSCI EM	986,3	↑1,0%	↓14,9%
MSCI Russia	603,0	↑0,6%	↓0,2%
МосБиржа	2 372,7	↓1,3%	↑12,5%
PTC	1 134,9	↑1,2%	↓1,7%
Brent	66,8	↓4,9%	↓0,2%
USD/RUB*	66,6159	↑0,6%	↑15,6%
EUR/RUB*	75,5358	↓0,2%	↑9,8%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	1 642,2	↓0,9%	↓9,6%
Россети:			
МСар, млрд руб.	147,4	↑3,3%	↓11,7%
Цена АОИ, руб.	0,732	↑3,2%	↓10,8%
Цена АПИ, руб.	1,335	↓0,1%	↓17,9%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	194,1	↓0,6%	↓6,2%
Цена, руб.	0,15200	↓0,7%	↓6,2%
МРСК, МСар, млрд руб.	208,1	↑0,2%	↓10,0%



Индекс развитых стран MSCI World снизился на 1,5%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 1,0%.

Давление на рынки развитых стран оказали европейские проблемы, а также слабая статистика, свидетельствующая о замедлении мировой экономики.

- В Европе увеличиваются риски жесткого сценария Brexit на фоне разрастания политического кризиса в Великобритании. После того как правительство поддержало проект соглашения с Евросоюзом по Brexit трое министров подали в отставку.

Помимо этого, глава правительства столкнулась с активным сопротивлением текущему варианту Brexit и в парламенте, и в собственной партии. Лейбористская партия уже заявила, что будет голосовать против предложенного проекта соглашения, а недовольные проектом по Brexit представители Консервативной партии заручились необходимой поддержкой для голосования о недоверии своему лидеру.

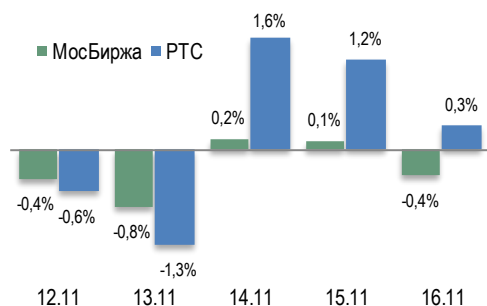
- Италия 13 ноября представила Еврокомиссии доработанный проект бюджета на 2019 год, сохранив прогнозы роста ВВП и дефицита бюджета такими же, как и в отклоненном в октябре варианте. Следующей датой противостояния между Римом и Брюсселем, сообщают СМИ, станет 21 ноября, когда Еврокомиссия даст окончательное заключение на представленные ей бюджеты стран еврозоны. После этого в декабре-январе в отношении Италии может быть начата процедура развёртывания санкционного режима – в частности, стране грозит штраф в размере 0,2% ВВП.

- ВВП Германии в третьем квартале снизился впервые с начала 2015 года из-за падения экспорта, рост ВВП еврозоны в третьем квартале был минимальным за четыре года. ВВП Японии в третьем квартале уменьшился на 1,2% г/г. Эксперты отмечают признаки все более явного замедления роста мировой экономики из-за торговых войн и увеличение рисков рецессии в 2019 году.

От большего снижения индекс MSCI World удержали информация СМИ об активизации переговорного процесса между США и Китаем по торговым спорам и заявления замглавы ФРС о том, что процентная ставка близка к «нейтральному» уровню и, что Федеральному резерву при принятии решений стоит внимательно следить за ситуацией за рубежом, где отмечается замедление экономического роста. При этом, напоминают СМИ, еще в октябре глава ФРС утверждал, что американский ЦБ по-прежнему далек от «нейтрального» уровня политики.

Дополнительную поддержку индексу развивающихся рынков MSCI EM оказали укрепление валют emerging markets – соответствующий индекс от JPMorgan прибавил 1,1%, и снижение цен на нефть, которое ослабило инфляционное давление и уменьшило издержки для развивающихся экономик.

Котировки Brent упали на 5% и вошли в «медвежью» фазу, потеряв 22% с октябрьских максимумов. Активные продажи спровоцировала резкая смена ожиданий трейдеров – от опасений дефицита поставок из-за иранских санкций к переизбытку сырья при начавшемся падении спроса. Поводами для пересмотра прогнозов послужили послабления США основным покупателем иранской нефти после введения санкций против Ирана, синхронное наращивание добычи США, Саудовской Аравией и Россией, и ухудшение прогноза глобального спроса на топливо от ОПЕК.



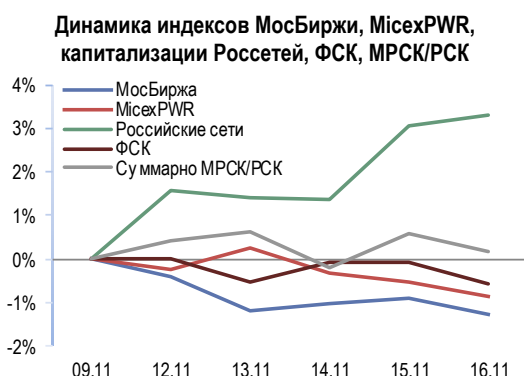
За неделю индекс МосБиржи потерял 1,3%, индекс РТС вырос на 1,2%. Локомотивом снижения индекса МосБиржи стали акции нефтяных компаний, оказавшиеся под давлением падения цен на нефть. В свою очередь, недельный рост индекса РТС был обусловлен более чем 2,5%-м укреплением рубля к доллару на ослаблении санкционных рисков.

СМИ сообщили, что Конгресс США, скорее всего, не успеет до конца года принять решение по новым антироссийским санкциям. При этом в S&P полагают, что текущий санкционный режим в отношении РФ в основном будет сохранен.

Что касается новых возможных санкций, по словам директора группы суверенных рейтингов агентства, они «будут достаточно избирательными и касаться отдельных физических лиц, а также компаний и не системно значимых банков».

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Согласно первой оценке Росстата, рост ВВП в третьем квартале замедлился до 1,3% г/г после повышения на 1,9% во втором. Как отмечают эксперты, замедление темпов роста экономики в третьем квартале – результат слабой динамики сельского хозяйства и строительной отрасли.
- Росстат сообщил, что рост промпроизводства в октябре ускорился до 3,7% г/г после повышения на 2,1% в сентябре, за январь-октябрь промышленность прибавила 3%. Основной вклад в подъем промпроизводства в октябре, отмечают аналитики, внесла добыча полезных ископаемых. После снятия ограничений соглашения ОПЕК+ рост в добывающей промышленности в октябре составил максимальные с 2010 года 7,4% г/г.
- Федеральный бюджет в январе-октябре, по предварительной оценке Минфина, исполнен с профицитом 3,022 трлн рублей, или 3,6% ВВП. Аналитики отмечают, что росту профицита главным образом способствует рост нефтегазовых доходов благодаря высоким ценам на нефть в рублях.



Индекс электроэнергетики МисехPWR потерял 0,9%, суммарная капитализация МРСК/РСК увеличилась на 0,2%, капитализация Россетей выросла на 3,3%.

Отраслевой индекс МисехPWR завершил неделю лучше рынка в основном за счет восстановления перепроданных акций Энел Россия. Основной вклад в снижение МисехPWR внесли акции РусГидро, потерявшие 3,1% после исключения этих бумаг из индекса MSCI Russia.

Из новостей сектора можно отметить сообщение Росстата об увеличении выработки электроэнергии в РФ за 10M18 на 1% г/г.

Акции электросетевых компаний завершили прошедшую неделю преимущественным снижением на фоне общего ухудшения настроений инвесторов на российском рынке.

ФСК отчиталась по МСФО за девять месяцев: выручка выросла на 8,9% г/г, до 174,4 млрд руб., чистая прибыль – на 10,5%, до 58,0 млрд руб., скорректированный показатель EBITDA снизился на 0,6%, до 101,7 млрд руб.

Как сообщается в пресс-релизе ФСК, этот показатель рассчитан за вычетом выручки по техприсоединению, расходов на создание резерва по сомнительной дебиторской задолженности, убытков от восстановления контроля над Нурэнерго, изменения резерва по судебным искам и с учетом финансовых доходов. Ухудшение скорректированной EBITDA в компании связывают главным образом со снижением процентных доходов.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 16.11	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	-23,63%	2,71%	2,21	26,81%		
ФСК ЕЭС	I	-18,86%	-1,19%	2,91	35,32%	80,13%	2,33
МРСК/РСК, суммарно	-	-22,11%	-0,42%	3,12	37,87%		1,87
МОЭСК	II	-34,30%	-0,75%	0,50	6,07%	50,90%	0,25
Ленэнерго	III	3,84%	0,09%	0,87	10,60%	67,48%	0,50
МРСК Волги	II	-17,18%	-2,01%	0,28	3,34%	67,97%	0,19
МРСК Северного Кавказа	III	-33,16%	-1,30%	0,08	1,01%	96,83%	0,08
МРСК Северо-Запада	II	-3,92%	-6,79%	0,08	1,00%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	-35,55%	4,93%	0,12	1,47%	57,84%	0,07
МРСК Урала	II	-30,21%	-0,84%	0,22	2,69%	51,52%	0,11
МРСК Центра	II	-30,45%	-0,39%	0,18	2,20%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	II	-24,58%	-3,60%	0,44	5,34%	50,40%	0,22
МРСК Юга	III	-9,10%	-1,08%	0,06	0,78%	65,12%	0,04
Кубаньэнерго	III	-38,13%	7,05%	0,26	3,10%	92,78%	0,24
Томская РК	III	-20,46%	-0,95%	0,02	0,27%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	-21,42%	0,12%	8,25	100,00%		4,20

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	0,7272	335 218 278	466 041 000	0,234%	9 241	3,4%	-66,5%	-83,3%
Российские сети, АПИ	1,337	13 114 093	9 781 000	0,471%	553	0,7%	-71,3%	-77,3%
ФСК ЕЭС	0,15228	539 429 915	3 531 110 000	0,277%	17 139	-0,6%	-76,7%	-74,2%
Ленэнерго, АОИ	5,78	1 382 990	238 100	0,003%	316	0,5%	-88,2%	-68,3%
Ленэнерго, АПИ	96,62	45 707 284	475 700	0,510%	1 501	1,6%	-69,6%	-45,2%
МОЭСК	0,685	3 803 207	5 546 000	0,011%	356	-0,1%	-81,5%	-72,7%
МРСК Волги	0,0976	23 620 917	240 200 000	0,128%	2 253	-1,4%	-40,0%	11,3%
МРСК Северного Кавказа	14,18	283 319	20 020	0,005%	95	-0,7%	-84,7%	-81,4%
МРСК Северо-Запада	0,0572	6 310 797	110 750 000	0,116%	524	-6,2%	4,0%	10,8%
МРСК Сибири	0,0853	1 943 500	23 080 000	0,024%	226	5,6%	-21,9%	-29,8%
МРСК Урала	0,169	7 843 018	46 010 000	0,053%	275	-0,2%	-50,6%	-59,5%
МРСК Центра	0,287	3 202 197	11 142 000	0,026%	562	0,2%	-86,8%	-78,3%
МРСК Центра и Приволжья	0,2606	75 456 321	287 970 000	0,256%	4 016	-3,0%	16,6%	83,5%
МРСК Юга	0,0621	3 986 889	64 610 000	0,094%	436	-0,5%	-36,8%	-39,0%
Кубаньэнерго	56	148 598	2 740	0,001%	102	7,7%	-85,5%	-29,0%
Томская РК, АОИ	0,34	105 400	310 000	0,008%	5	0,0%	-54,2%	-62,7%
Томская РК, АПИ	0,3	203 140	670 000	0,116%	35	-2,9%	-72,6%	-51,3%

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.