

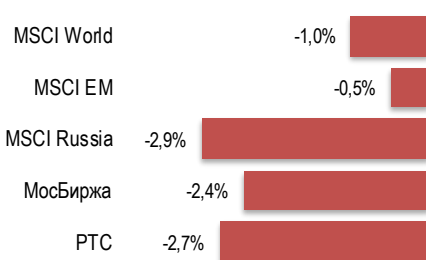
мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	2 153,8	↓1,0%	↑14,3%
MSCI EM	996,6	↓0,5%	↑3,2%
MSCI Russia	690,8	↓2,9%	↑20,8%
МосБиржа	2 692,6	↓2,4%	↑13,6%
PTC	1 311,7	↓2,7%	↑22,7%
Brent	58,4	↓5,7%	↑8,5%
USD/RUB*	65,1312	↑1,3%	↓6,2%
EUR/RUB*	71,2991	↑1,3%	↓10,3%

* официальный курс ЦБ РФ

электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
МоехЕU	1 837,7	↓2,2%	↑14,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	238,2	↓3,0%	↑52,5%
Цена АОИ, руб.	1,183	↓2,2%	↑52,6%
Цена АПИ, руб.	1,500	↓4,4%	↑7,0%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	231,0	↓0,5%	↑22,3%
Цена, руб.	0,18066	↓1,1%	↑22,0%
МРСК, МСар, млрд руб.	262,9	↓1,3%	↑29,8%



Индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 1,0% и 0,5% соответственно.

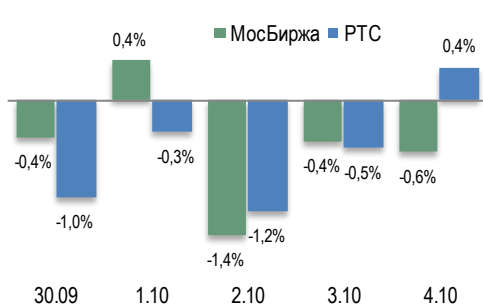
Давление на рынки оказал рост опасений инвесторов в отношении перспектив мировой экономики:

- В США в сентябре индекс деловой активности в промышленности упал до 47,8 пункта – минимума с июня 2009 года, аналогичный показатель в сфере услуг опустился до минимальных с августа 2016 года 52,6 пункта. Слабые статданные по деловой активности, констатировали аналитики, стали еще одним сигналом того, что торговый конфликт США с Китаем и связанная с ним неопределенность негативно сказывается на американской экономике.
- В еврозоне в сентябре производственный PMI упал до 45,7 пункта – минимума с октября 2012 года, PMI в сфере услуг опустился до 51,9 пункта, сводный PMI – до 50,1 пункта, минимального значения с июня 2013 года. При этом аналитики обратили внимание на появление признаков негативного влияния замедления в промышленности на сектор услуг, темпы сокращения активности в котором были одними из самых быстрых за последние шесть лет. Комментируя эти данные, в IHS Markit отметили, что риск рецессии экономики еврозоны сейчас очень реален.
- США объявили о введении с 18 октября дополнительных пошлин на европейский импорт в объеме \$7,5 млрд в год после получения заключения Всемирной торговой организации (ВТО) о незаконном субсидировании европейского авиаконцерна Airbus. В Еврокомиссии, в свою очередь, пообещали ввести ответные пошлины на широкий перечень американских товаров на сумму \$20 млрд в год. Основанием для этого может стать встречный иск к Boeing также в связи с незаконной в рамках ВТО господдержкой концерна. Таким образом, отмечают эксперты, давний спор между Boeing и Airbus может открыть новый фронт в торговой войне США с другими странами.
- Всемирная торговая организация ухудшила прогноз роста объема мировой торговли в 2019 году с ожидавшихся в апреле 2,6% до 1,2% – минимума за 10 лет – из-за торговых конфликтов. Торговые споры, отметили в ВТО, не только наносят прямой вред торговле, но и повышают неопределенность, из-за которой некоторые компании вынуждены откладывать инвестиции, необходимые для повышения производительности и уровня жизни.
- Британский премьер-министр направил Брюсселю окончательные компромиссные предложения по соглашению по выходу страны из Евросоюза. При этом Б.Джонсон фактически в ультимативной форме заявил, что если ЕС не согласится на предложения Лондона до 11 октября, то у Великобритании не останется другого варианта, кроме выхода из Евросоюза без сделки.

Deutsche Bank, пишет Reuters, видит 50%-й шанс «жесткого» Brexit до конца года. Такое развитие событий, отмечают аналитики, чревато паникой на финансовых рынках, проблемами для всей мировой экономики, сбоями в работе портов по обе стороны Ла-Манша и расколом Запада.

От большего снижения мировые фондовые индексы удерживали растущая уверенность в том, что ФРС будет вынуждена расширить меры поддержки американской экономики, и хорошая статистика по рынку труда США, ослабившая опасения о резком замедлении крупнейшей мировой экономики.

По данным Чикагской биржи, вероятность снижения ставки ФРС на октябрьском заседании на 0,25 п.п. увеличилась до 77% с 49% неделей ранее. В США в сентябре безработица снизилась до 3,5%, обновив 50-летний минимум, с учетом пересмотра лучше ожиданий были данные по росту рабочих мест в июле-сентябре. В то же время аналитики отметили, что эта статистика не должна стать препятствием для ожидаемого снижения ставки Фредрезерва в октябре, принимая во внимание сокращение темпов роста заработной платы до минимума с июля 2018 года.



За неделю индексы МосБиржи и РТС снизились на 2,4% и 2,7% соответственно. Опережающая негативная динамика индекса РТС была обусловлена сопоставимым ослаблением рубля к доллару на Московской бирже.

Давление на российский рынок оказали как ухудшение настроений инвесторов на мировых фондовых площадках в целом, так и падение цен на нефть. Котировки Brent за неделю потеряли 5,7% на заявлениях Саудовской Аравии о полном восстановлении добычи нефти и опасениях

сокращения глобального спроса на топливо из-за проблем мировой экономики.

Внутренний новостной фон прошедшей недели носил неоднозначный характер:

- Агентство Fitch в сентябрьском докладе Global Economic Outlook сохранило прогноз роста российской экономики в 2019-2020 гг. на уровне 1,2% и 1,9% соответственно.

«... мы по-прежнему ожидаем ускорения роста инвестиций позднее в этом году благодаря увеличению госрасходов в последнем квартале этого года. Ослабление инфляционного давления, а также последствий повышения НДС, должно поддержать частное потребление. В связи с этим, мы оставляем прогноз роста ВВП России на 2019 год на уровне 1,2%. ... Экономический рост ускорится до 1,9% в 2020 году и сохранится на этом уровне в 2021 году благодаря увеличению госрасходов в рамках национальных программ и смягчению монетарной политики Банком России», – говорится в обзоре.

- Интерфакс со ссылкой на материалы к проекту федерального бюджета на 2020-2022 гг. сообщил, что бюджет РФ в 2019 году может быть исполнен с профицитом 641,6 млрд руб., или 0,6% ВВП, что существенно ниже размера профицита, предусмотренного законом о бюджете на текущий год – 1,881 трлн руб., или 1,7% ВВП. На 1 сентября профицит бюджета составил 3,7% ВВП.

Как пишет Интерфакс, снижение прогноза профицита по итогам года учитывает рост расходов бюджета и ускорение темпов их исполнения в последние месяцы – расходы могут возрасти более чем на 1 трлн руб. в сравнении с показателями, заложенными в закон.

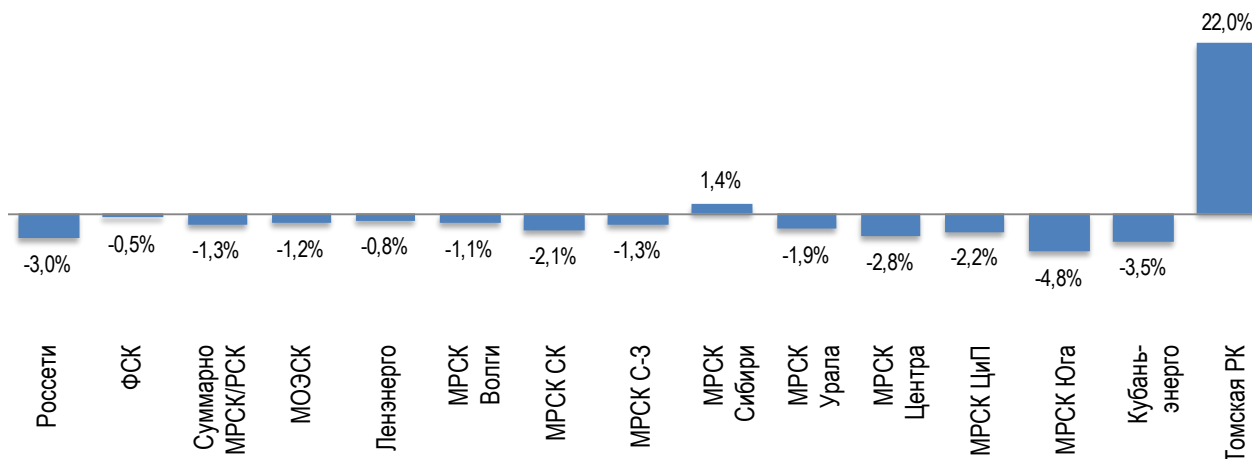
- По данным Росстата, снижение потребительских цен в сентябре составило 0,2% после такой же дефляции в августе, с начала года инфляция составила 2,3%. В годовом выражении темпы роста потребительских цен замедлились до целевого уровня в 4,0% с 4,3% на конец августа.

По итогам года Минэкономразвития прогнозирует инфляцию 3,8%, Банк России – в диапазоне 4-4,5%, консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Интерфаксом, равняется 3,8%. При этом в Минэкономразвития не исключают, что инфляция в 2019 году может снизиться до 3,2% из-за слабого потребительского спроса, обусловленного в том числе замедлением темпов роста потребительского кредитования. В то же время в ЦБ отмечают рост неопределенности для прогнозов инфляции в связи с резким снижением Минфином прогноза по профициту бюджета на 2019 год из-за ускоренного роста расходов в последние месяцы года.

- По данным исследования IHS Markit, в сентябре индекс PMI обрабатывающих отраслей упал до 46,3 пункта с 49,1 пункта в августе, индекс PMI сферы услуг поднялся до 53,6 пункта с 52,1 пункта, сводный PMI составил 51,4 пункта против 51,5 пункта в августе. Сентябрьское значение индекса PMI

обрабатывающих отраслей РФ стало минимальным с мая 2009 года, индикатор пятый месяц подряд находится ниже пороговой отметки 50 пунктов. Основной причиной падения показателя, отмечается в обзоре, стало сокращение новых заказов максимальными темпами с апреля 2009 года из-за ослабления внешнего и внутреннего спроса и проблем с привлечением новых клиентов.

**динамика капитализации электросетевых компаний
(по средневзвешенным ценам Московской биржи)**



Акции электросетевых компаний третью неделю подряд завершают преимущественным снижением на фоне сохранения негативных настроений на российском рынке.

Коммерсант сообщил, что Минэнерго внесло в правительство проект федерального закона о дифференциации тарифа ФСК, предполагающего повышение тарифов ФСК на 50% за семь лет для прямых потребителей магистральных сетей. За счет дифференциации тарифа Минэнерго рассчитывает равномерно распределить перекрестное субсидирование между потребителями ФСК и распределительных сетей. По оценке Минэнерго, рост тарифа ФСК позволит перераспределить на прямых потребителей ФСК нагрузку в размере около 22 млрд руб. до 2025 года.

«... повышение тарифов для прямых потребителей ФСК должно сопровождаться понижением тарифов ФСК для распределительных сетей (МРСК) и, как следствие, не оказывать ощутимого влияния на финансовые результаты ФСК и Россетей. В связи с этим мы считаем данную новость нейтральной для текущих котировок обеих бумаг», – отметили в Сбербанке.

По мнению ВТБ Капитала, рост тарифа для ФСК должен положительно отразиться на номинальном финансовом положении компании, но, учитывая, что деньги будут компенсировать выпадающие доходы МРСК, общий финансовый эффект для группы будет нейтральным. Фактически, констатируют эксперты, ввод такого тарифа «цементирует сохранение постоянного перекрестного субсидирования».

«... в долгосрочном плане высокие тарифы для прямых потребителей могут подтолкнуть крупные промышленные компании к развитию собственной генерации, что может привести к снижению выручки ФСК в будущем», – полагают аналитики BCS Global Markets.

Россети

Интерфакс сообщил, что в Россетях не согласны с приватизацией компании, но поддерживают механизм допэмиссии. «Допэмиссия – правильное мероприятие, но после того, как будут приняты наши законодательные инициативы, обеспечена прозрачная дивидендная политика, принятие стратегии, опционной программы», – цитирует Интерфакс П.Ливинского.

Как пояснил замглавы компании Е.Прохоров, Россети заинтересованы в увеличении ликвидности акций и считают наиболее целесообразным инструментом допэмиссии по открытой подписке в целях получения финансирования на баланс компании для реализации стратегических проектов, а не продажу.

«Мы считаем новость негативной в краткосрочной перспективе, поскольку ожидающаяся допэмиссия будет оказывать давление на котировки. В долгосрочном плане событие может быть позитивным в

случае достаточного повышения ликвидности после SPO, в особенности, если бумаги компании будут включены в индексы», – отметили в BCS Global Markets.

ИТОГИ ТОРГОВ В ОТЧЕТНОМ ПЕРИОДЕ

электросетевой сектор

Наименование	Уровень списка акций	Показатели капитализации, USD			Доля Россетей		
		Изменение, %		млрд USD на 04.10	Доля в секторе, %	% в УК	млрд USD
		YTD	за неделю				
Российские сети	I	62,77%	-4,30%	3,66	32,54%		
ФСК ЕЭС	I	30,56%	-1,78%	3,55	31,55%	80,13%	2,84
МРСК/РСК, суммарно	-	38,51%	-2,58%	4,04	35,91%		2,54
МОЭСК	II	38,59%	-2,43%	0,64	5,69%	50,90%	0,33
Ленэнерго	III	37,07%	-2,07%	1,06	9,42%	67,48%	0,60
МРСК Волги	II	-0,19%	-2,41%	0,26	2,35%	67,97%	0,18
МРСК Северного Кавказа	III	474,40%	-3,34%	0,45	4,00%	98,56%	0,44
МРСК Северо-Запада	II	19,28%	-2,56%	0,09	0,80%	55,38%	0,05
МРСК Сибири	II	132,03%	0,09%	0,33	2,90%	57,84%	0,18
МРСК Урала	II	-0,34%	-3,21%	0,23	2,05%	51,52%	0,12
МРСК Центра	II	-0,88%	-4,04%	0,17	1,53%	50,23%	0,09
МРСК Центра и Приволжья	II	-1,39%	-3,50%	0,42	3,77%	50,40%	0,21
МРСК Юга	III	30,93%	-6,07%	0,07	0,63%	70,65%	0,05
Кубаньэнерго	III	33,21%	-4,73%	0,28	2,53%	92,78%	0,26
Томская РК	III	40,65%	20,39%	0,03	0,25%	85,77%	0,02
Итого по сектору	-	42,68%	-2,90%	11,24	100,00%		5,38

итоги торгов акциями электросетевых компаний в отчетном периоде

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи							
	За отчетный период *)					Изменения, % **)		
	Срвзв. цена	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Срвзв. цена	Объем, шт.	Кол-во сделок
Российские сети, АОИ	1,1824	2 160 429 347	1 812 874 000	0,912%	63 151	-3,0%	120,6%	133,1%
Российские сети, АПИ	1,51	127 330 641	83 907 000	4,043%	4 688	-4,1%	325,4%	199,3%
ФСК ЕЭС	0,18124	1 026 554 747	5 621 150 000	0,441%	31 597	-0,5%	-18,8%	5,7%
Ленэнерго, АОИ	6,71	6 572 535	976 500	0,011%	772	-0,6%	-30,5%	12,3%
Ленэнерго, АПИ	125,85	90 590 076	718 740	0,771%	5 725	-1,7%	-51,8%	59,2%
МОЭСК	0,855	8 051 357	9 353 000	0,019%	1 103	-1,2%	-39,7%	24,4%
МРСК Волги	0,0915	21 976 277	238 570 000	0,127%	1 833	-1,1%	-60,7%	-44,7%
МРСК Северного Кавказа	33,98	7 511 934	220 160	0,026%	844	-2,1%	574,2%	319,1%
МРСК Северо-Запада	0,06135	4 344 199	71 080 000	0,074%	425	-1,3%	-49,9%	-24,8%
МРСК Сибири	0,2239	7 461 017	32 700 000	0,034%	676	1,4%	93,2%	221,8%
МРСК Урала	0,1718	4 573 248	26 500 000	0,030%	352	-1,9%	-65,0%	-51,6%
МРСК Центра	0,2652	5 200 556	19 349 000	0,046%	1 053	-2,8%	-70,4%	-30,1%
МРСК Центра и Приволжья	0,2449	39 827 182	161 120 000	0,143%	2 798	-2,2%	-48,6%	7,8%
МРСК Юга	0,056	8 864 790	155 560 000	0,190%	1 017	-4,8%	34,5%	29,4%
Кубаньэнерго	60,9	334 017	5 370	0,002%	97	-3,5%	41,3%	33,7%
Томская РК, АОИ	0,428	8 416 200	16 890 000	0,442%	903	25,9%	5907%	9562%
Томская РК, АПИ	0,29	12 387 845	38 710 000	6,712%	1 343	-6,5%	2937%	2979%

* 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 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.