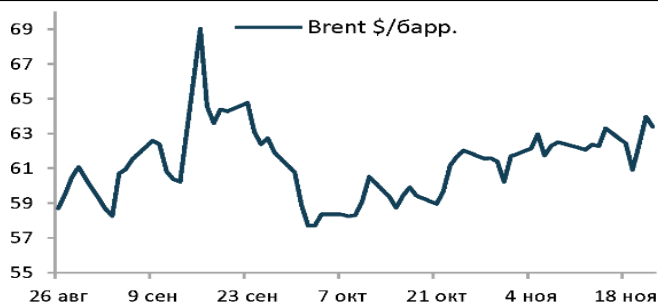


## Еженедельный комментарий по рынку акций с 18 - 22 ноября 2019 года

Эмитент	Стоимость акций	Рыночная капитализация, млрд руб.	Изменение цены за неделю
ПАО "Россети", АО	1,18	235	0,64%
ПАО "Россети", АП	1,47	3	1,38%
ПАО "Ленэнерго", АО	7,02	60	-0,43%
ПАО "Ленэнерго", АП	123,70	12	2,57%
ПАО "МОЭСК"	1,13	55	11,34%
ПАО "МРСК Волги"	0,08	15	1,34%
ПАО "МРСК Северного Кавказа"	32,02	5	-5,55%
ПАО "МРСК Северо-Запада"	0,05	5	1,57%
ПАО "МРСК Сибири"	0,20	18	-2,50%
ОАО "МРСК Урала"	0,17	15	0,60%
ПАО "МРСК Центра"	0,28	12	5,89%
ПАО "МРСК Центра и Приволжья"	0,21	24	4,90%
ПАО "МРСК Юга"	0,06	5	1,54%
ПАО "Кубаньэнерго"	62,60	19	1,62%
ПАО "Томская распределительная компания", АО	0,37	1	1,10%
ПАО "Томская распределительная компания", АП	0,28	0,164	3,84%
ПАО "ФСК ЕЭС"	0,19	247	1,59%
<b>Индекс Московской Биржи</b>	<b>2 947,68</b>	<b>11 578</b>	<b>0,44%</b>

### Нефть: динамика Brent (цена закрытия в Лондоне)



### Ключевые макроэкономические индикаторы РФ (г/г %)

	2014	2015	2016	2017	2018	10M19	2019e	2020e
ВВП	0.7	-2.5	-0.2	1.6	2.3	1.1*	1.1	2.3
Промпроизводство	1.7	-0.8	1.3	2.1	2.9	2.7	2.1	2.5
Розн. торговля	2.7	-10.0	-4.6	1.3	2.8	1.5	1.5	2.0
Инфляция (кон. периода)	11.4	12.9	5.4	2.5	4.3	3.8	3.6	3.8
Реальная зарплата	1.3	-9.5	0.6	2.9	6.8	2.3*	1.3	1.8
Текущий счет, \$ млрд	59.5	69.6	25.0	35.2	114.9	65.1	118.0	93.0
Дефицит бюджета, % ВВП	-0.4	-2.5	-3.4	-1.4	2.7	3.5	2.8	1.6
RUB/\$ (средн.)	38.4	61.1	67.1	58.3	62.7	65.0	65.3	64.5
RUB/\$ (кон. периода)	56.2	72.9	60.7	57.6	69.5	63.8	64.7	65.4
Brent \$/барр. (средн.)	99.0	52.4	43.6	54.3	70.8	64.7	67.0	75.0
Ставка ЦБ (кон. периода)	17.00	11.00	10.00	7.75	7.75	6.50	6.50	6.25

\*9M19

Источники: Росстат, BCS GM

- ✓ **Мировые рынки акций.** Европейские площадки (DAX: +0,5%; S&P500: +0,6%) в пятницу выросли на общем повышении аппетита к риску и публикации корпоративной отчетности. Фондовые индексы США (S&P500: +0,8%; Dow Jones: +0,8%) закрепились на новых максимумах, получив позитивные сигналы о ходе подготовки промежуточного этапа торгового соглашения США- Китай.
- ✓ Котировки **нефти Brent** превысили 63 долл./барр. из-за улучшения ожиданий по поводу перспектив торговой сделки, что снизило опасения относительно спада мирового спроса.
- ✓ На рынке российских суверенных **евроблигаций** не наблюдалось выраженной динамики, доходности выпусков изменились в пределах 1 б.п.: RUSSIA 23 (YTM 2,24%; без изменений), RUSSIA 47 (YTM 4,08%; без изменений). В корпоративном сегменте тренд также был смешанный, а доходности бумаг изменились в среднем на 1-2 б.п.
- ✓ Рынок **ОФЗ** показал рост: кривая доходности переместилась вниз в среднем на 1-3 б.п. Доходность выпуска ОФЗ-26207 составила 6,33% (-5 б.п.).
- ✓ **Российский фондовый рынок** продемонстрировал положительную динамику по индексам Мосбиржи (2935 п., +0,4%) и РТС (1449 п., +0,9%). В лидерах роста акции ЛУКОЙЛа (+1,3%), Газпром нефти (+0,9%), Сбербанк (+1,1%), Норникеля (+1,5%) и ММК (+2,1%). При этом слабее рынка торговались Сургутнефтегаз (-1,8%), X5 Retail (-1,7%) и Polymetal (-1,0%).

- ✓ **Рубль** укреплял свои позиции против доллара на фоне дорогой нефти. Рубль остаётся под влиянием налогового периода и повышенного спроса на российские активы. Кроме того, перспективы торгового соглашения КНР и США вместе с сигналами о продлении сделки ОПЕК+ толкают нефть вверх, что также обеспечивает рубль спросом. Впрочем, риски по торговым переговорам всё ещё существуют и о более акцентированном движении можно будет говорить тогда, когда состоится финальное согласование первой фазы сделки Вашингтона и Пекина.
- ✓ **Европейские индексы** преимущественно торговались в плюсе. Инвесторы продолжают верить в позитивный исход переговоров между крупнейшими экономиками мира. Региональная статистика также оказалось неоднозначной. В частности, индекс деловой активности в промышленности вырос до 46,6 п. при ожиданиях 46,4 п. и предыдущем значении 45,9 п. Впрочем, индикатор в сфере услуг снизился до 51,5 п. при ожиданиях 52,5 п. и предыдущем значении 52,2 п. В Великобритании активность в промышленности снизилась до 48,3 п. с 49,6 п. при ожиданиях 48,8 п. В сфере услуг Великобритании активность упала до 48,6 п. с 50,0 п. в октябре и ожиданиях 50,1 п. Некоторое улучшение в промышленности еврозоны, если замедление падения можно назвать таковым, позитивно отразилось на секторе базовых материалов, который в начале торгов демонстрировал рост почти на 1,5%. В своём первом выступлении в качестве президента ЕЦБ Кристин Лагард призвала к созданию новой политики в еврозоне для развития региональной экономики