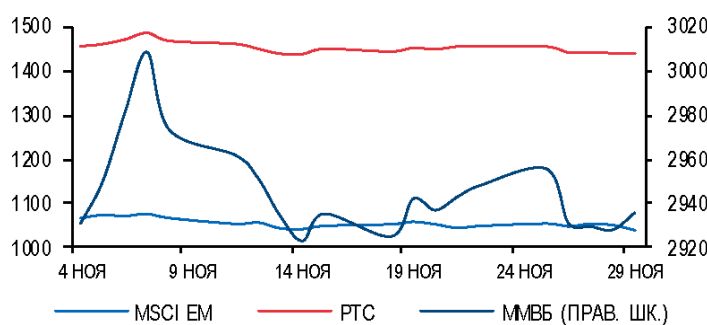


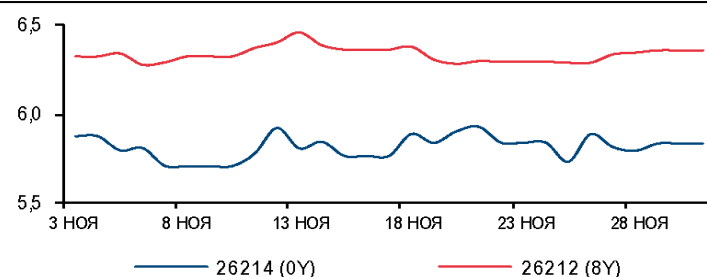
Еженедельный комментарий по рынку акций с 25 - 29 ноября 2019 года

Эмитент	Стоимость акций	Рыночная капитализация, млрд руб.	Изменение цены за неделю
ПАО "Россети", АО	1,19	237	0,72%
ПАО "Россети", АП	1,48	3	0,68%
ПАО "Ленэнерго", АО	6,95	59	-1,00%
ПАО "Ленэнерго", АП	122,25	11	-1,17%
ПАО "МОЭСК"	1,11	54	-1,85%
ПАО "МРСК Волги"	0,08	15	2,76%
ПАО "МРСК Северного Кавказа"	31,00	5	-3,19%
ПАО "МРСК Северо-Запада"	0,05	5	0,29%
ПАО "МРСК Сибири"	0,21	19	5,13%
ОАО "МРСК Урала"	0,17	15	1,56%
ПАО "МРСК Центра"	0,28	12	1,08%
ПАО "МРСК Центра и Приволжья"	0,21	24	0,67%
ПАО "МРСК Юга"	0,06	5	1,18%
ПАО "Кубаньэнерго"	62,00	19	-0,96%
ПАО "Томская распределительная компания", АО	0,36	1	-1,09%
ПАО "Томская распределительная компания", АП	0,28	0,162	-1,06%
ПАО "ФСК ЕЭС"	0,20	249	0,92%
Индекс Московской Биржи	2 935,37	11 530	-0,42%

Индексы РТС, ММВБ, MSCIEM



Динамика доходностей ОФЗ



- ✓ **Новая газовая магистраль в ЕС может ударить по ценам Газпрома на Балтике.** Цены на газ Газпрома также могут оказаться под давлением с 2022 года. Строительство трубопровода между Литвой и Польшей, GIPL, планируется завершить к концу 2021 года, что предоставит физический доступ к газовой инфраструктуре в центральной Европе. Газпром не ответил на просьбу о комментарии. Данные компании показывают, что Газпром экспортировал 2,6 миллиарда кубометров газа в Финляндию в 2018 году, 1,3 миллиарда кубометров – в Латвию, 1,4 миллиарда кубометров – в Литву и 0,4 миллиарда кубометров в Эстонию. Заместитель директора российского Фонда национальной энергетической безопасности Алексей Гривач сказал Рейтер, что не ожидает активного использования мощностей Balticconnector. «Труба может быть вообще не заполнена. Чтобы её заполнить, нужно, чтобы Финляндия покупала больше газа у Газпрома и чтобы Эстония предложила большую цену за газ. Я не думаю, что это возможно сейчас», - сказал Гривач. «Balticconnector – это типичный пример избыточной инфраструктуры в Европе, которая строится только, чтобы осваивать деньги из ЕС и воздавать мифическое соединение рынков, которое может использоваться только раз в 10 лет», - добавил он. Сапп из Elering не разделял это мнение, добавив, что некоторые участники рынка переживают о недостаточной мощности трубопровода.

- ✓ **Мировые рынки акций.** Европейские биржи (EuroTOP100: -0,4%; DAX: -0,1 %) в пятницу умеренно снизились. Американские индексы (S&P500: -0,4%; Nasdaq Comp: -0,5%) также закрылись в минусе в сокращенную торговую сессию после заявлений Д. Трампа о «жестких мерах» в случае сохранения напряженности в Гонконге.
- ✓ **Нефть Brent** резко подешевела после комментариев представителей Саудовской Аравии о растущем недовольстве невыполнением странами ОПЕК+ условий соглашения о сокращении добычи и завершила неделю на уровне 62,5 долл./барр.
- ✓ На рынке российских суверенных **еврооблигаций** наблюдалась положительная динамика, а доходности выпусков снизились на 1-2 б.п.: RUSSIA 23 (YTM 2,16%; +1 б.п.), RUSSIA 47 (YTM 3,88%; -1 б.п.). Корпоративный сегмент следовал за суверенным (-1-4 б.п.).
- ✓ **ОФЗ** показали смешанную динамику и изменились в доходности на 1-3 б.п. Доходность выпуска ОФЗ-26207 составила 6,33% (-1 б.п.).
- ✓ Российский фондовый рынок продемонстрировал смешанную динамику по индексам Мосбиржи 2935,37 (+0,3%) и РТС 1438,45 (-0,1%). Лучше рынка были акции Газпрома (+1,4%) после публикации отчетности, а также Сургутнефтегаз (ао: +1,0%), АЛРОСА (+1,2%), НЛМК (+0,9%), X5 Retail (+1,4%) и Интер ПАО (+1,6%). Слабее рынка выглядели Роснефть (-1,0%), РУСАЛ (-1,4%) и Система (-1,1%).
- ✓ Чистая прибыль «Россетей» выросла за девять месяцев на 6,8% до 97,07 млрд рублей при росте выручки на 2%. «Транснефть» сообщила о падении прибыли за девять месяцев на 7,8% до 157,68 млрд рублей при росте выручки на 10,7%. Впрочем, на результаты повлиял тот факт, что компания выделила 23 млрд рублей на компенсации за грязную нефть в трубопроводе «Дружба». «Газпром» сообщил о росте прибыли за девять месяцев на 4% до 1,107 трлн рублей при сокращении выручки на 3,44%. Увеличились капиталовложения на 1% до 1,118 трлн рублей. В III квартале результаты вовсе оказались неприятными, так как прибыль упала на 43% при сокращении выручки на 16%. «Аэрофлот» заработал за девять месяцев 20,305 млрд рублей по сравнению с убытком 17,382 млрд рублей годом ранее. Выручка за отчетный период увеличилась на 12,4.
- ✓ **Нефть дешевела**, но всё ещё имеет шансы закрыть месяц ростом. Самое интересное, что рост этот сопровождался повышением индекса доллара, что, как правило, оказывает давление на котировки. Заседание ОПЕК+ почти не вызывает вопросов, так как участники соглашения почти единодушно говорят о продлении прежних объемов ограничения производства. Соответственно, главным риском для нефти вновь остаётся вероятность срыва