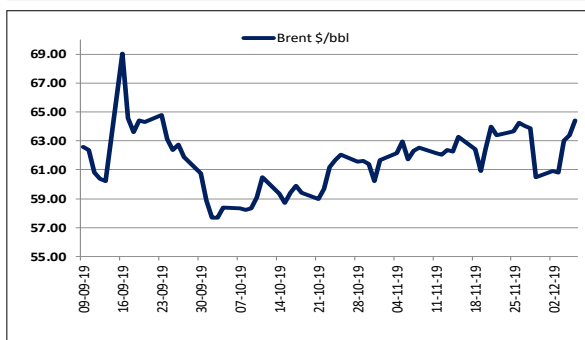


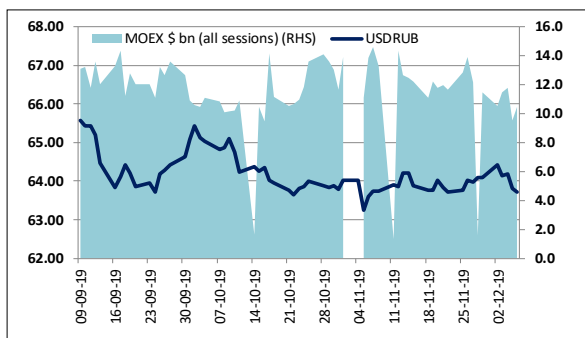
## Еженедельный комментарий по рынку акций с 02 – 06 декабря 2019 года

Эмитент	Стоимость акций	Рыночная капитализация, млрд руб.	Изменение цены за неделю
ПАО "Россети", АО	1,18	235	-0,55%
ПАО "Россети", АП	1,46	3	-1,02%
ПАО "Ленэнерго", АО	7,03	60	1,15%
ПАО "Ленэнерго", АП	122,95	11	0,57%
ПАО "МОЭСК"	1,07	52	-3,68%
ПАО "МРСК Волги"	0,08	16	1,77%
ПАО "МРСК Северного Кавказа"	30,00	5	-3,23%
ПАО "МРСК Северо-Запада"	0,05	5	-1,74%
ПАО "МРСК Сибири"	0,21	20	1,22%
ОАО "МРСК Урала"	0,16	14	-4,36%
ПАО "МРСК Центра"	0,28	12	0,36%
ПАО "МРСК Центра и Приволжья"	0,21	24	0,47%
ПАО "МРСК Юга"	0,06	5	-0,33%
ПАО "Кубаньэнерго"	61,40	19	-0,97%
ПАО "Томская распределительная компания", АО	0,37	1	1,65%
ПАО "Томская распределительная компания", АП	0,28	0,161	-0,71%
ПАО "ФСК ЕЭС"	0,19	246	-1,02%
<b>Индекс Московской Биржи</b>	<b>2 928,76</b>	<b>11 504</b>	<b>-0,23%</b>

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



### Валютный рынок: официальный курс и объемы



- ✓ **Мировые рынки акций.** Европейские индексы (EuroTOP100: +1,3%; DAX: +0,9%) продемонстрировали уверенный рост на позитивных сигналах Вашингтона и Пекина о ходе торговых переговоров. Фондовые индексы США (S&P500: +0,9%; Nasdaq Comp: +1,0%) также выросли при поддержке статданных по рынку труда, которые оказались выше прогнозов (прирост занятости составил 266 тыс. человек).
- ✓ **Нефть Brent** завершила неделю выше отметки 64 долл./барр. на решении стран ОПЕК+ о дополнительном сокращении добычи на 0,5 млн барр. в сутки начиная с 1 января 2020 г. (к уже действующему ограничению на 1,2 млн барр. в сутки).
- ✓ На рынке российских суверенных **еврооблигаций** не наблюдалось явной динамики, доходности выпусков изменились в среднем на 1 б.п.: RUSSIA 23 (YTM 2,25%; +4 б.п.), RUSSIA 47 (YTM 3,87%; без изменений). Схожая картина наблюдалась и в корпоративном сегменте: доходности выпусков изменились в пределах 2 б.п.
- ✓ **ОФЗ** показали преимущественно положительную динамику и снизились в доходности в среднем на 1-3 б.п. Доходность выпуска ОФЗ-26207 составила 6,27% (-2 б.п.).
- ✓ **Российский фондовый рынок** продемонстрировал положительную динамику по индексам. По итогам торгов в пятницу, 6 декабря, индекс МосБиржи вырос на 1,02% до 2928,76 п., а индекс РТС прибавил 1,25% до 1448,65 п.
- ✓ **Инфляция** в ноябре составила 0,3% м/м, в годовом выражении замедлилась до 3,5%.
- ✓ **Золото** в пятницу выглядит явным аутсайдером на фоне возвращения аппетита к риску. Слабость драгоценного металла стала главной причиной падения акций «Полюса». **Цены на нефть** демонстрируют ралли по итогам заседания ОПЕК+. Группа решила увеличить сокращение производства в 1 квартале 2020 года на 500 тыс. до 1,7 млн баррелей в день. Рынок позитивно отреагировал на решение Саудовской Аравии увеличить свои сокращения. Флагман ОПЕК в рамках соглашения обязан сократить производство на 167 тыс. б/д, а еще на 400 тыс. б/д саудиты сократят добычу добровольно. Новый потолок добычи нефти для Саудовской Аравии будет составлять 9,744 млн б/д. Для России новый потолок будет составлять 10,398 млн б/д без конденсата.
- ✓ Весьма интересно выглядит сегодняшняя публикация экономистов Goldman Sachs, которые утверждают, что **Банк России** недооценивает потенциал замедления инфляции и в итоге регулятору придется пересмотреть свою цель на уровне 4%.
- ✓ В следующую пятницу **ЦБ РФ** согласно консенсус-прогнозу должен снизить **ключевую ставку** на 25 базисных пунктов до 6,25%. Это будет 5-е снижение в 2019 г. Но даже при этом эксперты Goldman предполагают, что регулятору придется в будущем снизить ставку более существенно, нежели планировалось ранее. Они указывают на риск снижения инфляции до 2%. Логика банка такова. Рост инфляции невозможен без роста внутреннего спроса. Его должно стимулировать значительное увеличение бюджетных расходов. Однако этого не наблюдается, поскольку правительство очень внимательно следит за освоением выделяемых из бюджета средств на инфраструктурную программу, поэтому осваивают деньги очень осторожно.