

Еженедельный комментарий по рынку акций с 09 – 13 декабря 2019 года

Эмитент	Стоимость акций	Рыночная капитализация, млрд руб.	Изменение цены за неделю
ПАО "Россети", АО	1,30	257	9,34%
ПАО "Россети", АП	1,50	3	2,94%
ПАО "Ленэнерго", АО	7,18	61	2,13%
ПАО "Ленэнерго", АП	123,20	11	0,20%
ПАО "МОЭСК"	1,12	54	4,06%
ПАО "МРСК Волги"	0,09	16	2,70%
ПАО "МРСК Северного Кавказа"	32,00	5	6,67%
ПАО "МРСК Северо-Запада"	0,05	5	1,28%
ПАО "МРСК Сибири"	0,27	25	27,71%
ОАО "МРСК Урала"	0,17	14	2,10%
ПАО "МРСК Центра"	0,30	13	5,62%
ПАО "МРСК Центра и Приволжья"	0,22	24	1,65%
ПАО "МРСК Юга"	0,06	5	0,00%
ПАО "Кубаньэнерго"	63,00	21	2,61%
ПАО "Томская распределительная компания", АО	0,37	1	0,81%
ПАО "Томская распределительная компания", АП	0,28	0,163	1,25%
ПАО "ФСК ЕЭС"	0,19	247	0,31%
Индекс Московской Биржи	2 996,00	11 768	2,30%

Ключевые макроэкономические индикаторы РФ (г/г %)

	2014	2015	2016	2017	2018	11M19	2019е	2020е
ВВП	0.7	-2.5	-0.2	1.6	2.3	1.1*	1.2	2.0
Промпроизводство	1.7	-0.8	1.3	2.1	2.9	-	2.8	3.8
Розн. торговля	2.7	-10.0	-4.6	1.3	2.6	-	1.4	2.0
Инфляция (кон. периода)	11.4	12.9	5.4	2.5	4.3	3.5	3.1	3.8
Реальная зарплата	1.3	-9.5	0.6	2.9	6.8	-	2.3	2.4
Текущий счет, \$ млрд	59.5	69.6	25.0	35.2	114.9	71.6	75.2	70.0
Дефицит бюджета, % ВВП	-0.4	-2.5	-3.4	-1.4	2.7	3.1	2.8	1.9
RUB/\$ (средн.)	38.4	61.1	67.1	58.3	62.7	64.9	65.1	64.1
RUB/\$ (кон. периода)	56.2	72.9	60.7	57.6	69.5	64.1	64.3	65.0
Brent \$/барр. (средн.)	99.0	52.4	43.6	54.3	70.8	64.1	65.0	70.0
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

Нефть: динамика Brent (цена закрытия в Лондоне)



- ✓ **Регулятор** понизил интервал прогноза по **инфляции** по итогам 2019 г. с 3,2-3,7% до 2,9-3,2%, отметил преобладание в настоящий момент дезинфляционных рисков над проинфляционными. Прогнозы **Банка России** на 2020 г. в отношении инфляции (3,5-4%) и темпов роста экономики (2-3%) остались без изменения. При этом **Центробанк** подчеркнул ускорение инфляции в рыночном сегменте сферы услуг, которое может быть «одним из признаков оживления потребительского спроса». Однако на пресс-конференции глава **Банка России Эльвира Набиуллина** заявила, что «некоторое» пространство для смягчения еще имеется, но для его оценки может потребоваться больше времени, чем раньше. В тексте сопроводительного заявления присутствовала фраза о том, что регулятор будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки в первом полугодии 2020 года при развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом. Такая формулировка означает, что пространство для смягчения еще есть, но не предполагает неизбежность снижения ставки ни в феврале, ни даже в первом полугодии, отметила в рамках пресс-конференции глава ЦБ.

- ✓ **Мировые рынки акций.** Европейские индексы (EuroTOP100: +0,8%; DAX: +0,5%) завершили торги ростом на новостях о согласовании текста первой фазы торговой сделки между США и Китаем, а также на итогах выборов в Великобритании, ослабивших риски Brexit без сделки с ЕС. Фондовые индексы США (S&P500: 0%; Nasdaq Comp: +0,2%) закрепились на новых максимумах.
- ✓ Котировки **нефти Brent** превысили 65 долл./барр. на оптимизме участников рынка в отношении спроса на нефть в условиях согласования торговой сделки между США и Китаем, а также на ожиданиях снижения предложения на рынке после принятых ОПЕК+ дополнительных ограничений добычи в начале 2020 г.
- ✓ **Российские суверенные еврооблигации** показали преимущественно положительную динамику и снизились в доходности в пределах 3 б.п.: RUSSIA 23 (YTM 2,18%; +2 б.п.), RUSSIA 47 (YTM 3,75%; без изменений). Корпоративные выпуски также показали положительный тренд и снизились в доходности на 1-5 б.п.
- ✓ На рынке **ОФЗ** наблюдалась смешанная динамика: доходности бумаг изменились в среднем на 1-3 б.п. Доходность выпуска ОФЗ-26207 составила 6,25% (+1 б.п.).
- ✓ **ЦБ РФ** принял решение снизить **ключевую ставку** на 25 б.п. до 6,25%.
- ✓ В ходе планового пересмотра Moody's подтвердило **суверенный рейтинг России** на уровне «Ваа3», сохранив стабильный прогноз. S&P также подтвердило суверенный рейтинг Узбекистана на уровне «ВВ-», прогноз «стабильный».
- ✓ **Российский фондовый рынок** продемонстрировал положительную динамику по индексам Мосбиржи (2997 п., +0,5%) и РТС (1501 п., +0,3%). В лидерах повышения акции Татнефти (ао: +1,6%; ап: +2,0%), ВТБ (+2,2%), Норникеля (+2,9%), ММК (+2,5%) и Интер ПАО (+3,7%). Слабее рынка в пятницу торговались Сургутнефтегаз (-1,4%), Polymetal (-2,0%) и Полиус (-1,5%).

- ✓ Консервативной партии на **британских выборах** обеспечила себе убедительное большинство голосов в парламенте. Авторитетные финансовые СМИ со ссылкой на конфиденциальные источники сообщали, что Вашингтон отложит новые пошлины на китайские товары и снизит действующие тарифы в обмен на покупку Пекином американской сельхозпродукции. Однако официального объявления о сделке и отмене тарифов в течение европейской сессии не последовало. Фиксация прибыли в преддверии выходных заставила российские фондовые рынки вернуть львиную долю достигнутых в течение дня прибылей. Молчание официальных лиц заставило рынок засомневаться в том, что сделка, действительно, состоится.
- ✓ По результатам китайской пресс-конференции **по переговорам с США** было сделано заявление о том, что Вашингтон и Пекин договорились не вводить новые пошлины с 15 декабря, ранее установленные 25-процентные тарифы пока останутся в силе. США поэтапно отменяют пошлины, а Поднебесная со своей стороны нарастит американский импорт. При этом объемы покупок сельхозпродукции не был озвучен. Главное: сроки, место и подробности подписания сделки все еще обсуждаются.
- ✓ В качестве реакции на пресс-конференцию доллар вырос, цены на нефть упали. **Американский фондовый рынок** также начал проседать на сокращении аппетита к риску.