

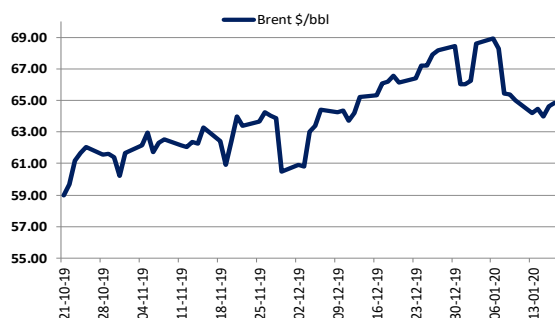
## Еженедельный комментарий по рынку акций с 16 – 20 декабря 2019 года

Эмитент	Стоимость акций	Рыночная капитализация, млрд руб.	Изменение цены за неделю
ПАО "Россети", АО	1,37	272	5,61%
ПАО "Россети", АП	1,57	3	4,45%
ПАО "Ленэнерго", АО	7,26	62	1,11%
ПАО "Ленэнерго", АП	122,70	11	-0,41%
ПАО "МОЭСК"	1,19	58	6,45%
ПАО "МРСК Волги"	0,09	16	2,11%
ПАО "МРСК Северного Кавказа"	29,94	27	-6,44%
ПАО "МРСК Северо-Запада"	0,05	5	1,45%
ПАО "МРСК Сибири"	0,28	26	4,34%
ОАО "МРСК Урала"	0,16	14	-1,69%
ПАО "МРСК Центра"	0,30	13	1,08%
ПАО "МРСК Центра и Приволжья"	0,22	25	3,47%
ПАО "МРСК Юга"	0,06	5	1,17%
ПАО "Кубаньэнерго"	62,00	21	-1,59%
ПАО "Томская распределительная компания", АО	0,36	1	-4,56%
ПАО "Томская распределительная компания", АП	0,29	0,164	0,88%
ПАО "ФСК ЕЭС"	0,20	256	3,63%
<b>Индекс Московской Биржи</b>	<b>3 015,93</b>	<b>11 676</b>	<b>0,67%</b>

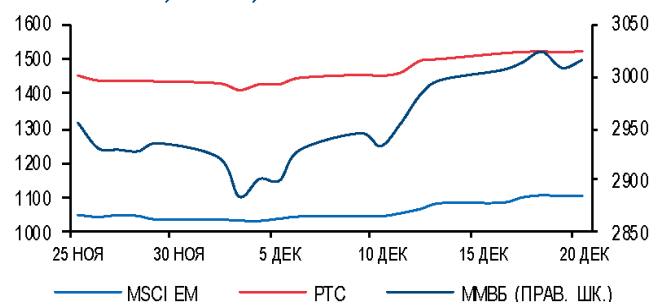
- ✓ **Мировые рынки акций.** Европейские площадки (EuroTOP100: +0,9%; DAX: +0,8%) выросли в пятницу на фоне статданных и корпоративных новостей, что вывело в лидеры роста акции сектора здравоохранения. Фондовые индексы США (S&P 500: +0,5%; Nasdaq Comp: +0,4%) достигли новых максимумов, поддерживаемые ожиданиями подписания торгового соглашения с Китаем и нового торгового соглашения с Мексикой и Канадой.
- ✓ **Нефть Brent** в пятницу откатилась вниз, пробив отметку 66 долл./барр. после данных о приросте числа буровых установок в США и сигналах о том, что Кувейт и Саудовская Аравия могут возобновить добычу в нейтральной территориальной зоне.
- ✓ На рынке **российских суверенных еврооблигаций** наблюдалась слабая негативная динамика, а доходности выпусков выросли в среднем на 1 б.п.: RUSSIA 23 (YTM 2,30%; +2 б.п.), RUSSIA 47 (YTM 3,76%; -2 б.п.). В корпоративных выпусках динамика была по большей части положительная: доходности бумаг снизились в среднем на 1-2 б.п.
- ✓ Рынок **ОФЗ** показал преимущественно положительную динамику, а кривая доходности переместилась вниз на 1-2 б.п. Доходность выпуска ОФЗ-26207 составила 6,28% (+3 б.п.).
- ✓ **Российский фондовый рынок** продемонстрировал положительную динамику по индексам Мосбиржи (3016 п., +0,3%) и РТС (1524 п., +0,3%). В лидерах роста акции Газпрома (+1,6%), РУСАЛа (+3,0%), Яндексa (+2,2%) и ФСК ЕЭС (+1,2%). Слабее рынка выглядели Татнефть (-0,9%), Мосбиржа (-1,0%), Полус (-1,2%) и X5 Retail (-1,3%).

- ✓ **Доллар** вырос против большинства основных валют в среду. Наиболее заметно валюта США прибавила в цене к евро. При этом фунт укрепился против доллара на фоне новостей о том, что палата общин одобрила сделку премьер-министра Великобритании по Brexit. Борис Джонсон намерен вывести страну из ЕС до 31 января. Теперь созданы все условия для этого.
- ✓ На фоне силы **валюты США** против конкурентов из Большой десятки дневное укрепление рубля выглядело еще более значительно. По отношению к доллару рубль вырос до 62,00, установив новый максимум за 2 года и 5 месяцев. По отношению к евро рубль укрепился до 68,78 установив новый пик с февраля 2018 г.
- ✓ **Российские экспортеры** активно использовали пятницу для формирования рублевой ликвидности под налоговые платежи следующей недели. Днем рубль был лидером роста в сегменте Emerging Markets, но к вечеру опустился на третью позицию, уступив чилийскому песо и южнокорейской воне. Вечером экспортеры ушли с рынка и рубль ослаб на фоне нисходящей динамики цен на нефть.
- ✓ На следующей неделе **Минфин** не будет проводить аукцион по размещению **ОФЗ**, а налоговая активность экспортеров в большей степени уже удовлетворена. Драйвером роста могут стать лишь цены на нефть. В противном случае российская валюта будет возвращать доллару и евро достижения текущей недели.

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



### Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



- ✓ **Золото** продолжает консолидироваться в узком торговом диапазоне. Можно предположить, что сжимающаяся пружина в ценах не желтый металл определяет разрешением ситуации вокруг импичмента Дональду Трампу. Конечно, рынок не закладывает в цены значительный риск того, что контролируемый республиканцами Сенат может поддержать импичмент своего президента. Тем не менее неопределенность политического сценария не позволяет золоту снижаться, а для роста у него не хватает драйверов. Производство золота в РФ за 7 месяцев текущего года выросло на 18% до 185,1 т. Производство серебра сократилось на 6% до 549,89 т.
- ✓ **Банк России** снизит **ключевую ставку** на 25 базисных пункта до 6,00% в I квартале 2020 г., и показатель сохранится на таком уровне до конца года. Таков консенсус-прогноз экономистов, которые участвовали в опросе агентства Bloomberg в период с 13 по 18 декабря. Доходность 2-летних **ОФЗ** на конец I квартала составит 5,72%, затем вырастет до 5,90% к середине года и после повышения до 6,08% в третьей квартальной четверти завершит год на 5,99%, прогнозируют опрошенные Bloomberg эксперты. Что касается ожиданий относительно доходности 10-летних ОФЗ, они сложились таким образом: снижение до 6,34% к концу I квартала, рост до 6,38% к середине года, увеличение до 6,60% в III квартале и снижение до 6,50% к концу 2020 г.