



Минфин РФ начнет покупки валюты

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели потерял 1.5% на фоне повышения цен на нефть и ослабления позиций доллара США на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

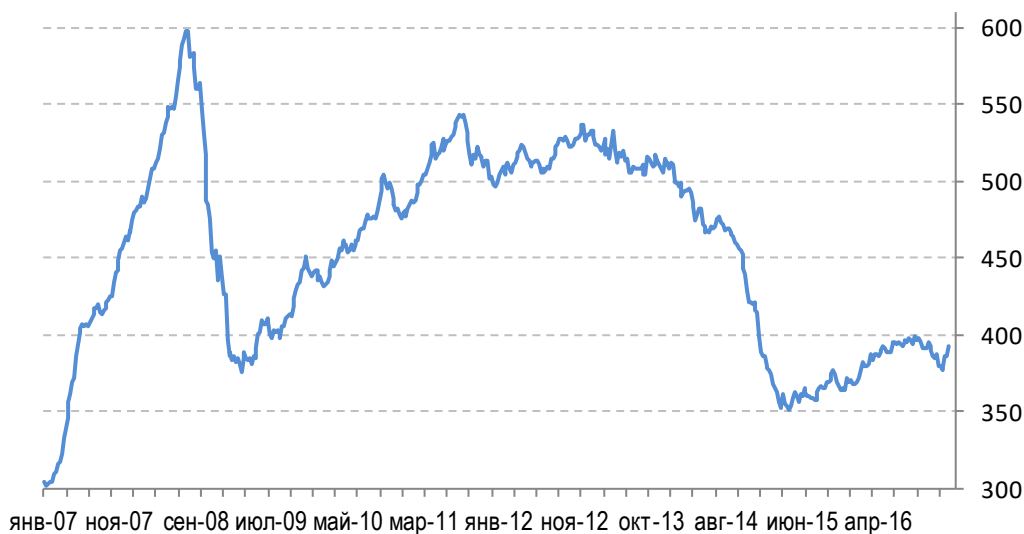


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды несколько сократили свои ставки на укрепление рубля. Чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю сократилась за неделю по 31 января на 230 контрактов до 17 235 по сравнению с 17 465 неделей ранее, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США.

Министерство финансов РФ в течение ближайшего месяца планирует потратить 113 млрд. рублей (\$1,9 млрд.) на покупку валюты, чтобы сгладить влияние нефтяных цен на курс рубля. ЦБ РФ по поручению Минфина будет совершать сделки на Московской бирже равномерно в течение торгового дня, а приобретенная иностранная валюта будет зачисляться на счета Федерального казначейства в Банке России.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



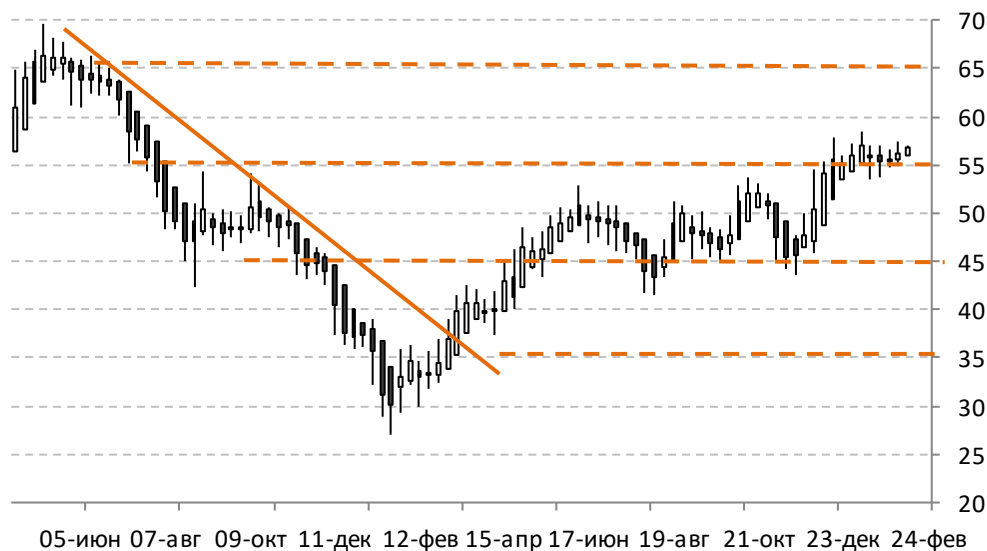
Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 27 января составили \$392,5 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 20 января международные резервы равнялись \$385,9 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$6,6 млрд. в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов, а также поступлений средств в

иностранной валюте от банков-резидентов и монетизации золота. ЦБ РФ не проводил интервенций на валютном рынке, но в перспективе ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение их уровня до \$500 млрд.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 2.3%, подтянувшись к отметке в \$57 за баррель в контексте проводимых странами ОПЕК+ сокращений нефтяных поставок.

Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)

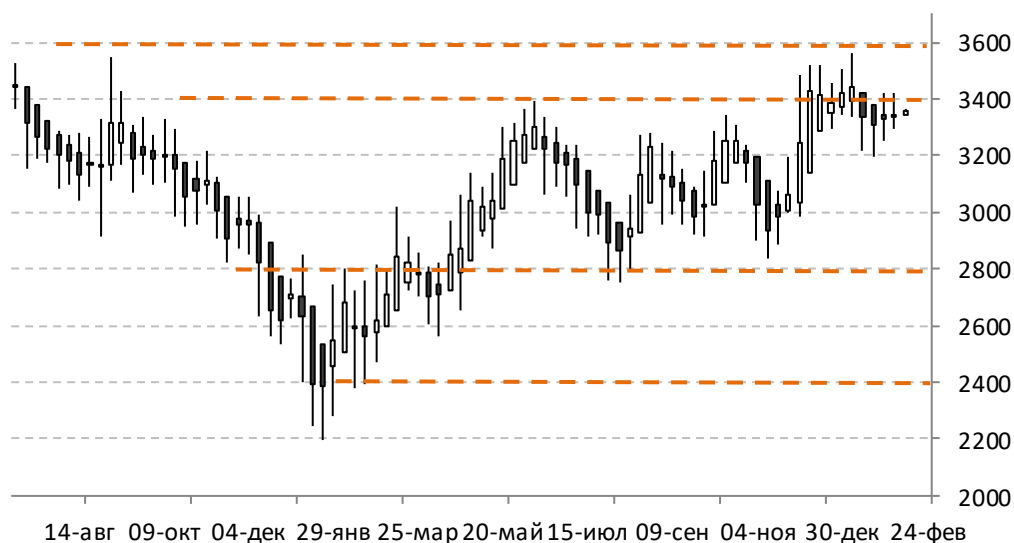


Источник: Bloomberg, Solid Research

По словам главы Минэнерго РФ Александра Новака, в результате согласованных действий крупнейших нефтедобытчиков, средняя стоимость барреля выросла на \$10–15 и стала «ближе к справедливой».

Соблюдение всеми участниками соглашения об ограничении добычи позволит уже к середине года сократить мировые запасы нефти в хранилищах до среднего за пять лет уровня, что поможет сбалансировать рынок нефти. «В целом участники соглашения о сокращении добычи нефти, по предварительным данным, снизили добычу в январе на 1,4 млн барр. в сутки», — пояснил Новак.

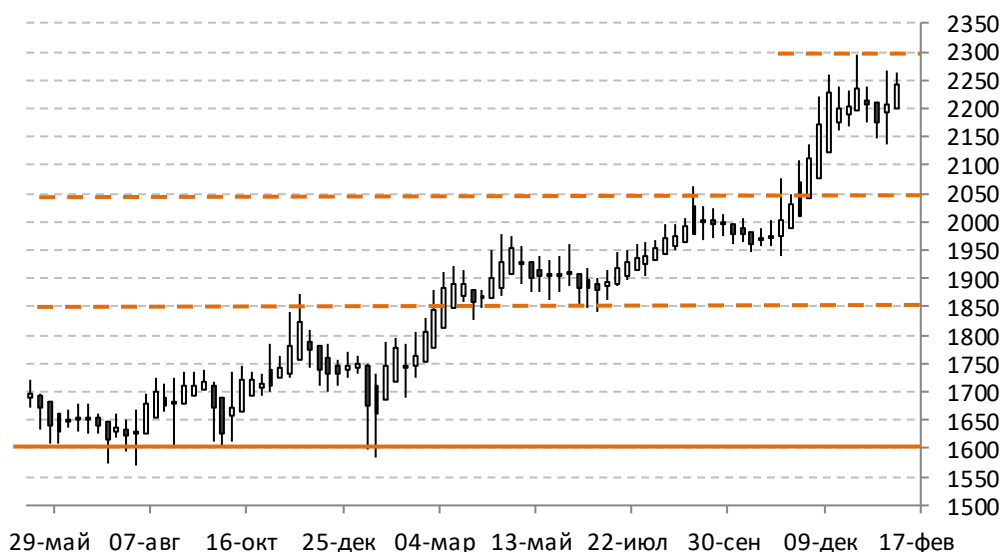
Динамика цен на нефть Brent (рублей/барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок по итогам прошедшей недели снизился. Индекс ММВБ за неделю потерял 1.7%, скорректировавшись после бурного роста недель ранее.

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)

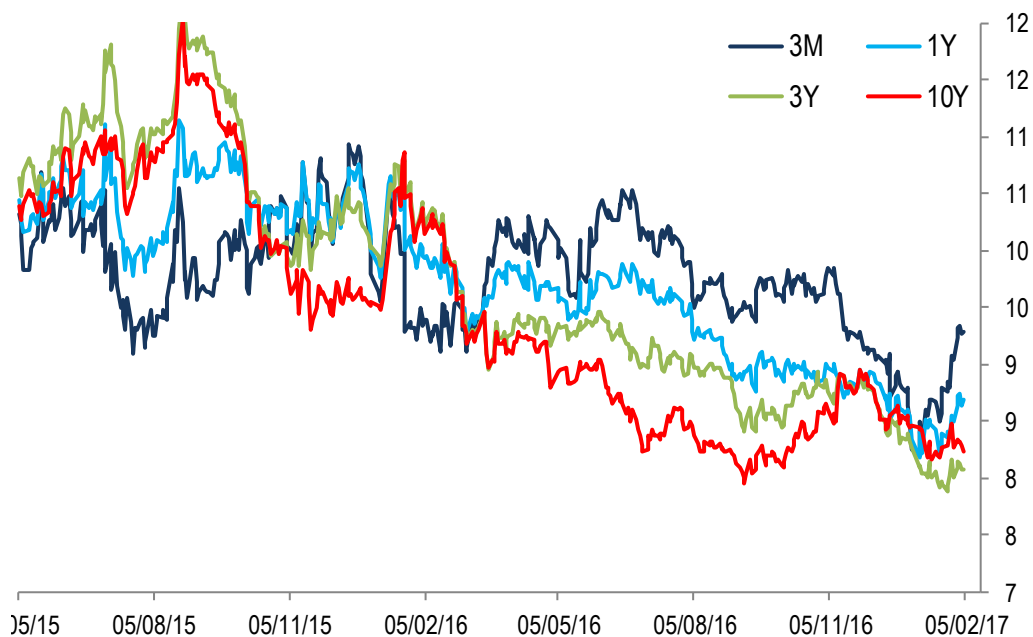


Источник: Bloomberg, Solid Research

Ключевыми факторами, определяющими дальнейшее поведение российского фондового рынка на предстоящей неделе, будут изменения цен на нефть, развитие ситуации на мировых фондовых площадках, курсовая динамика рубля, а также притоки капитала и происходящие события.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе умеренно росла практически вдоль всей кривой, оставаясь ниже уровня в 10% годовых, что отражает ожидания дальнейшего понижения Банком России ключевой ставки.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Совет директоров Банка России 3 февраля 2017 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 10% годовых, отметив, что динамика инфляции в целом соответствует прогнозу, инфляционные ожидания постепенно снижаются, а экономика восстанавливается

В **пятницу** Великобритания опубликует данные по промпроизводству за декабрь. Предыдущая динамика показателя внесла определенный оптимизм относительно перспектив экономики Великобритании, а также способствовала повышению прогнозов Банка Англии.

Согласно ожиданиям экономистов, показатель продолжит расти. После увеличения на 2.1% м/м в ноябре, индекс вырастет на 0.2% м/м в декабре. Если прогнозы подтвердятся, это станет первым двойным повышением за более чем полгода.



Интерес вызовет также внеочередной саммит ЕС, начало которого запланировано на **пятницу**, на котором будет обсуждаться много вопросов, связанных с целостностью еврозоны. В последнее время растет популярность оппозиционных партий, которые ратуют о выходе своих стран из еврозоны.

Из выступлений членов Центробанков выделим речь главы ЕЦБ Марио Драги в **понедельник** в Европарламенте. Скорее всего, Драги продолжит защищать мягкую монетарную политику регулятора, ссылаясь на временный характер роста инфляции из-за эффекта низкой базы.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
06.02	12:30		Индекс доверия инвесторов от Sentix (пункты)	февраль	16.8	18.2
	18:00		Индекс условий рынка труда (пункты)	январь		-0.3
07.02	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	январь	386.0	377.7
	16:30		Торговый баланс (\$ млрд)	декабрь	-45.0	-45.2
08.02	16:00		Инфляция за неделю (% н/н) Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.1
	18:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		6.466
09.02	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		392.5
	16:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	249	246
	18:00		Оптовые запасы (% м/м)	декабрь	1.0	1.0
10.02	12:30		Промышленное производство (% м/м)	декабрь	0.2	2.1
	16:00		Торговый баланс (\$ млрд)	декабрь	9.5	9.1
	16:30		Индекс цен на импорт (% м/м)	январь	0.2	0.4
	18:00		Оценка роста ВВП от NIESR (% к/к)	январь		0.5
	18:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	февраль	97.7	98.5

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
06.02		Аэрофлот	Y 16		РСБУ
07.02		BP	Y 16	\$0.157	
		Mosaic	4Q16	\$0.129	15-00 мск
		General Motors	4Q16	\$1.170	15-30 мск
08.02		Commerzbank	Y 16	€0.455	
		Rio Tinto	Y 16	\$2.701	00-30 мск
09.02		Total	Y 16	\$3.096	
		Societe Generale SA	Y 16	€4.356	
		Coca-Cola	4Q16	\$0.367	14-55 мск
10.02		ArcelorMittal	Y 16	€0.496	
		Renault	Y 16	€11.954	
		NVIDIA	4Q16	\$0.937	00-20 мск

*Финансовый период в США, Европе и Японии может не совпадать с календарным (отчетным) периодом.

**Прогнозные значения показателей основываются на данных, предоставляемых компаниями Bloomberg L.P., Standard & Poor's Financial Services LLC, Forbes, Thomson Reuters, Yahoo!, MarketWatch, Inc. и другими

Прогнозные фундаментальные показатели ряда компаний РФ

Компания	Дивидендная доходность		Показатель P/E		Показатель P/B		Показатель EV/EBITDA		Показатель P/CF		Фундамент. потенциал на 12 мес.
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	
Система	3.7	4.2	12.0	10.6	1.02	0.94	3.89	3.73	1.82	1.70	10%
Аэрофлот	7.3	8.0	5.4	5.4	4.49	2.74	3.78	3.89	3.63	3.66	-3%
Акрон	5.4	7.7	5.3	4.8	1.17	1.11	5.66	5.39	4.74	4.90	-20%
Алроса	6.8	6.6	7.2	7.4	2.48	2.19	4.74	5.31	6.67	6.68	4%
Северсталь	6.3	7.2	10.8	10.1	3.23	3.07	6.54	7.04	8.49	6.67	-2%
ДИКСИ	0.0	0.0	24.3	9.8	1.00	0.93	5.61	4.35	3.07	2.46	17%
Юнипро	8.6	11.6	7.2	8.3	1.56	1.52	6.97	5.25	5.68	6.13	15%
ФСК	7.2	6.0	5.0	5.4	0.41	0.39	3.24	3.46	1.97	1.94	-11%
Газпром	5.9	7.0	4.0	3.4	0.29	0.26	4.24	3.77	2.42	2.12	8%
Группа Черкизово	3.0	5.1	6.4	4.8	0.59	0.52	8.68	6.07	4.59	3.24	0%
Норникель	9.1	9.7	11.0	9.6	6.27	6.46	8.63	7.74	8.87	7.76	21%
РусГидро	5.8	5.5	8.1	7.5	0.61	0.59	5.85	5.33	5.18	5.26	-12%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.8	5.1	7.1	6.4	0.87	0.79	4.43	4.28	5.46	5.38	9%
ЛУКОЙЛ	6.2	7.2	6.0	5.0	0.64	0.59	4.57	3.84	3.56	3.00	10%
Группа ЛСР	7.0	9.6	8.6	6.8	1.38	1.27	6.39	5.08	21	8.77	15%
ММК	3.6	3.7	10.2	12.0	1.59	1.46	5.09	5.16	6.87	6.28	-8%
Мегафон	10.4	11.1	10.9	9.8	3.08	3.00	4.78	4.48	3.86	3.62	18%
Магнит	4.0	4.8	11.6	11.9	3.26	2.76	8.13	7.11	8.36	8.10	20%
Московская биржа	5.6	5.8	12.7	12.5	2.37	2.32	-	-	11.04	10.07	8%
Мечел	0.0	0.0	4.1	11.0	-	-	-	-	1.80	4.36	4%
МТС	9.0	9.1	9.4	8.8	3.63	3.45	4.64	4.54	3.97	3.93	0%
М.видео	7.0	7.9	11.3	10.6	3.79	3.34	6.16	5.67	6.63	6.45	10%
НЛМК	6.6	6.0	10.4	12.4	1.88	1.77	6.77	5.94	8.08	7.92	6%
НОВАТЭК	2.5	2.9	13.0	11.0	3.19	2.62	12.77	11.10	12.63	11.70	0%
Фосагро	4.4	4.8	10.1	10.1	3.58	3.04	6.29	7.48	8.94	9.76	-21%
ПИК	1.7	2.3	17.8	14.3	3.71	2.98	13.38	11.36	19.28	11.59	0%
Polymetal Int.	4.1	4.5	10.2	9.6	4.35	3.52	8.12	7.34	6.86	6.64	2%
Роснефть	3.8	4.5	8.1	6.7	1.11	0.97	5.40	4.05	3.73	3.23	4%
Россети	5.0	4.4	2.2	2.4	0.17	0.17	2.67	2.70	0.58	0.54	-18%
Ростелеком ао	6.7	7.3	14.1	11.6	0.82	0.81	4.35	4.16	2.69	2.52	6%
Ростелеком ап	8.5	9.2	-	-	-	-	-	-	-	-	17%
Русал	-	-	-	-	-	-	14.93	22.38	-	-	-24%
Сбербанк ао	3.2	4.7	6.4	5.8	1.16	1.00	-	-	5.68	4.83	16%
Сбербанк ап	4.7	8.7	-	-	-	-	-	-	-	-	16%
Сургутнефтегаз ао	1.2	1.6	6.4	6.3	0.39	0.36	-	-	4.24	4.19	3%
Сургутнефтегаз ап	4.6	5.1	-	-	-	-	-	-	-	-	5%
СОЛЛЕРС	10.7	15.8	4.9	3.2	1.12	1.00	4.15	4.16	4.51	2.78	2%
Татнефть ао	3.6	4.1	6.7	6.3	1.12	0.98	5.63	4.36	6.02	5.25	5%
Татнефть ап	6.1	6.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-2%
ТМК	1.9	2.4	16.6	8.4	2.35	2.03	7.45	6.17	3.64	3.23	29%
Транснефть ап	1.6	2.1	8.1	7.8	0.89	0.81	1.85	1.62	4.70	4.90	-39%
Уралкалий	9.4	12.5	8.5	8.9	7.04	4.22	9.77	10.00	1.66	2.09	-7%
Банк ВТБ	1.4	2.9	13.9	8.7	0.72	0.65	-	-	8.66	6.30	-30%
Yandex NV	0.0	0.0	26.2	19.9	4.42	3.53	15.72	13.08	15.09	12.06	-2%

Источник: Bloomberg

наиболее привлекательные по совокупности фундаментальных показателей

Наиболее активно торговавшиеся на прошлой неделе выпуски облигаций компаний нефинансового сектора

Имя	ISIN	Погашение	Дюрация, лет	Купон, %	Доходность, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероятность дефолта за год
РусГидрБП4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.8	10.4	9.2	88	не более 0.5%
Ростел1Р1R	RU000A0JWTN2	10 сен 26	2.1	9.2	9.2	101	не более 0.5%
РусГидро09	RU000A0JVD25	15 апр 25	0.6	12.8	8.9	-11	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-09	RU000A0JR3M8	16 окт 20	0.6	8.0	9.0	-3	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.9	8.5	9.3	49	не более 0.5%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0.9	8.7	9.4	59	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.8	10.6	9.6	132	не более 0.5%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.9	8.5	9.3	49	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.9	12.6	10.9	278	не более 2%
Магнит1Р04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0.8	10.0	9.2	34	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.5	8.2	9.2	110	не более 0.5%
Роснефть04	RU000A0JT940	17 окт 22	0.6	8.6	9.2	21	не более 0.5%
БКЕ Б-1Р-1	RU000A0JWL32	21 июн 19	2.0	10.3	9.4	119	не более 0.5%
Акрон 04	RU000A0JRHf3	18 май 21	2.6	10.2	9.7	157	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0.6	8.6	9.2	21	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-11	RU000A0JR3L0	16 окт 20	0.6	8.0	9.2	21	не более 0.5%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	0.9	8.0	9.4	63	не более 0.5%
Газпромнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.7	8.5	9.3	31	не более 0.5%
МегафонБО5	RU000A0JVVB5	10 окт 25	0.6	11.4	9.1	8	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.9	10.8	10.2	212	не более 2%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1.3	11.8	9.1	56	не более 0.5%
НЛМК БО-08	RU000A0JVWC1	16 окт 25	0.6	11.1	9.0	2	не более 0.5%
ПочтаРосБ2	RU000A0JWGV2	7 май 26	1.9	10.0	9.5	120	не более 2%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.9	9.8	9.3	119	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	1.3	8.0	9.2	72	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.7	12.9	11.3	295	не более 2%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.3	9.4	9.2	106	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.8	11.6	9.0	14	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.9	12.5	11.5	343	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTLL9	27 янв 23	0.9	8.9	9.5	66	не более 2%
НЛМК БО-13	RU000A0JU7E1	2 окт 23	0.6	8.1	9.3	22	не более 0.5%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.9	8.0	9.4	63	не более 0.5%
СилМашБО-3	RU000A0JWTV3	14 сен 26	2.1	10.0	10.0	183	не более 0.5%
СилМашБО-4	RU000A0JWTVX1	14 сен 26	2.1	10.0	10.0	183	не более 0.5%
ОГК2 Б1Р2R	RU000A0JVYP9	24 ноя 20	1.1	11.5	9.4	76	не более 0.5%
РЖД-19 обл	RU000A0JQ7Z2	8 июл 24	1.3	8.2	9.3	75	не более 0.5%
ТМК БО-5	RU000A0JWCM0	1 апр 26	1.7	13.0	10.7	241	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.7	10.5	9.5	50	не более 2%
ГазпромК04	RU000A0JTNB6	15 фев 18	0.9	7.6	9.3	46	не более 0.5%
Газпромнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.9	8.9	9.4	58	не более 0.5%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	2.4	8.9	9.4	127	не более 0.5%

наиболее привлекательные с учетом кредитного риска

Источник: Bloomberg

КБД - Кривая бескупонной доходности (zero-coupon yield curve)

Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королук Михаил	Начальник отдела управления инвестициями +7 (495) 228-70-10 доб.1346 korolyuk@solidinvest.ru	Шагов Олег	Начальник аналитического отдела +7 (495) 228-70-10 доб.1305 shagov@solidinvest.ru
Гулиев Азрет	Финансовый аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1336 guliev@solidinvest.ru	Догодуй Олег	Аналитик по макроэкономике +7 (495) 228-70-10 доб.1596 dogoduy@solidinvest.ru
Гришин Алексей	Технический аналитик		

Обслуживание клиентов АО ИФК «Солид» +7 (495) 228-70-10

Ходов Никита	доб.1601	Кин Тимур	доб.1605
		Нурлубаева Ашухан	доб.1604
		Сараджев Эдгар	доб.1602

Доступ на мировые фондовые биржи и рынок Forex +7 (495) 228-70-10

Интересы клиентов АО ИФК «Солид» представляет Solid Financial Services Ltd. – дочерняя финансовая компания, лицензированный брокер Европейской юрисдикции

[Задайте вопрос](#) нашим экспертам, и мы постараемся осветить волнующие Вас темы в следующих выпусках «Вашего Референта»

АО ИФК «Солид» 123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

Телефон: +7 (495) 228-70-10

Факс: +7 (495) 228-70-11

E-mail: solid@solid-ifc.ru

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2017 АО ИФК «Солид». Все права защищены