



В сезон отчетности фондовые индексы США ставят рекорды

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели снизился на 2.6% на фоне повышения мировых цен на нефть и ослабления позиций доллара США на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Вместе с тем хедж-фонды и другие спекулятивные игроки продолжают наращивать ставки на ослабление рубля третью неделю подряд, увеличив совокупную чистую позицию до пика с ноября 2014 года, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). Чистая короткая позиция за неделю, закончившуюся 11 июля, составила 5926 фьючерсов. Таким образом, ставки против рубля выросли на 56% к предыдущей неделе.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



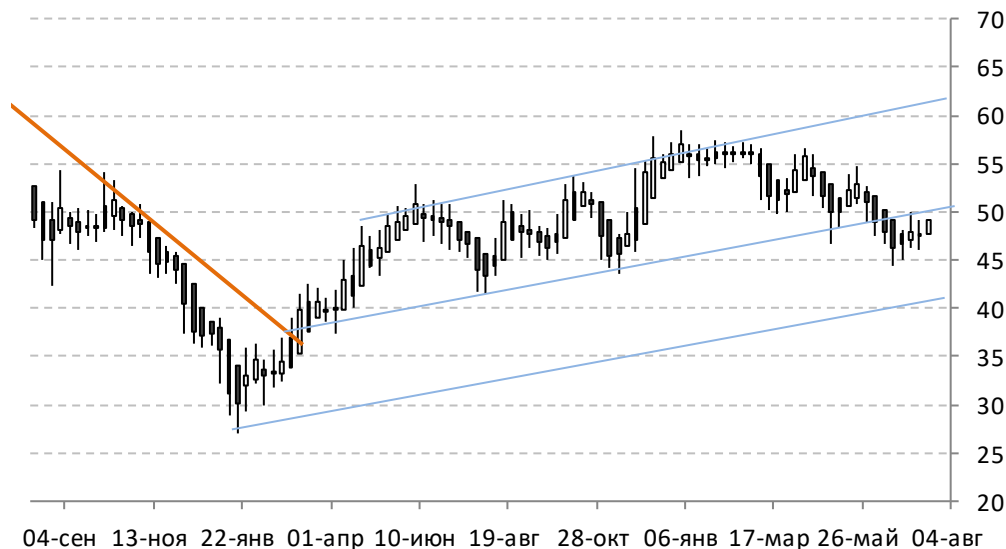
Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 7 июля составили \$410,9 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 30 июня международные резервы равнялись \$412,2 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$1,3 млрд, в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке. Однако в перспективе при достижении инфляции целевого уровня в 4% ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных

резервов РФ до \$500 млрд. Поскольку годовая инфляция РФ так пока и не достигла таргета Банка России, вероятность интервенций ЦБРФ в ближайшей перспективе крайне мала.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 4.5%, отреагировав на снижение запасов нефти в США и данные китайской статистики, указавшие на растущий спрос на нефть со стороны КНР.

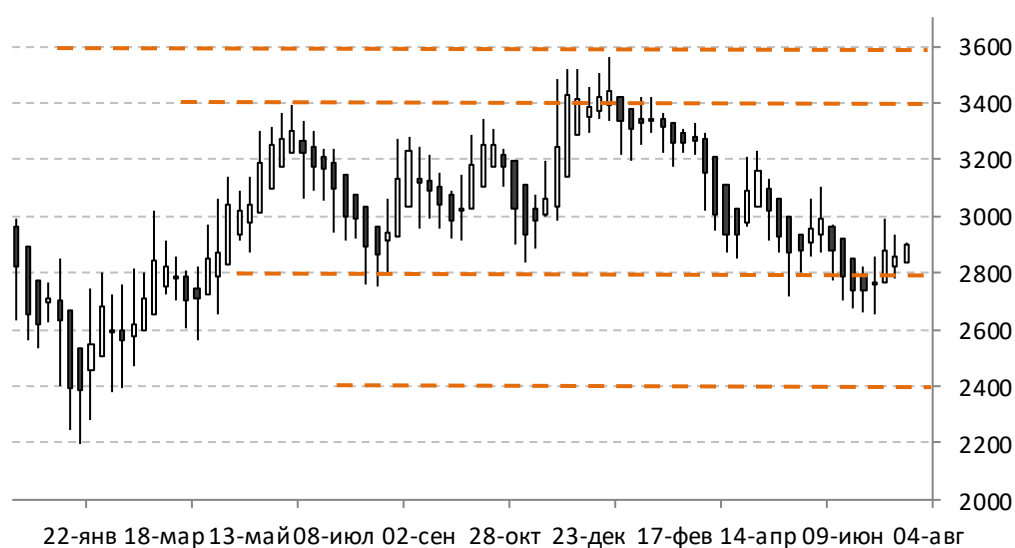
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Согласно опубликованным 13 июля Главным таможенным управлением КНР данным, в 1-м полугодии 2017 г. Китай увеличил импорт нефти на 13,8% по сравнению с 1-м полугодием 2016 г. до 212,34 млн т, опередив в тот же период по объему импорта США. Растущий спрос в КНР продиктован низкими ценами на сырьё, снижением его внутреннего производства, а также ростом спроса на бензин. Степень зависимости Китая от импортной нефти достигла 65%, что не может не беспокоить власти страны. В связи с этим Госкомитет по реформам и развитию и Государственного энергетического управления Китая обнародовал 5-летний план по увеличению добычи нефти, который предусматривает форсирование геологоразведочных работ, ускорение строительства сети нефтепроводов, а также развитие альтернативных чистых источников энергии.

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



Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе прибавил, а индекс ММВБ на 2.5% за неделю вырос. При этом из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, повышением за

неделю выделились обыкновенные акции Яндекса (+18.1%) и Мосэнерго (+9.3%). Падением котировок отметились обыкновенные акции АФК «Система» (-4%), заявившей о техдефолте в связи с продолжающимся арестом принадлежащих корпорации акций МТС, Медси и БЭСК, наложенным Арбитражным судом Башкортостана по иску Роснефти. Кроме того, существенные потери понесли привилегированные акции Мечела (-9.9%), испытавшие экс-дивидендный разрыв. Ключевыми факторами, определяющими поведение российского фондового рынка на предстоящей неделе, будут изменения цен на нефть, развитие ситуации на мировых фондовых площадках, курсовая динамика рубля, а также корпоративные новости и происходящие события.

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)




Источник: Bloomberg, Solid Research

Индикативные доходности российских рублевых госбумаг на минувшей неделе не показали единой динамики. Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно выросли в пределах 10 б.п. При этом наибольшим снижением доходности на 10-15 б.п. отметились ОФЗ с дюрацией более 5 лет. Индикативные доходности 10-летних ОФЗ снизились до отметки в 7.84% годовых.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research























Стоит отметить, что доходности рублевых госбумаг по-прежнему остаются существенно ниже уровня ключевой ставки Банка России в 9% годовых, что отражает сохраняющиеся у участников рынка ожидания относительно её дальнейшего понижения.

Совет директоров Банка России на заседании 28 июля не будет рассматривать возможность повышения ключевой ставки, несмотря на рост инфляции в июне, заявила председатель Банка России Эльвира Набиуллина. При этом она отметила, что ЦБ не планирует давать рынку перед заседанием каких-либо ориентиров о направлении изменения ставки. Однако отметила председатель ЦБ, "каждый раз, когда мы обсуждаем решения на совете директоров, мы реально его обсуждаем, обсуждаем факторы, которые влияют на принятие решения, состоящие экономики, инфляция, наши прогнозы по экономике, инфляции, по рынку труда". "Мы сейчас не видим каких-то отклонений в ожиданиях рынка", - сказала Э.Набиуллина.

Среди международных событий предстоящей недели необходимо выделить заседание Европейского Центробанка (ЕЦБ) в четверг 20 июля. На данный момент, заявления главы ЕЦБ Марио Драги не менее весомы, чем комментарии главы ФРС Джанет Йеллен, к которым традиционно прислушиваются участники рынка, стремясь оценить перспективы денежно-кредитной политики мировых монетарных властей. По всей видимости, ЕЦБ на предстоящем заседании оставит свою базовую ставку неизменной, подтвердив, что в монетарных стимулах все еще есть необходимость; поскольку следует обеспечить возврат инфляции к целевому уровню.

Добавит фондовому рынку волатильности набирающий силу в США сезон корпоративной квартальной отчетности, в рамках которого на предстоящей неделе отчитаются 68 компаний, чьи акции входят в состав американского индекса «широкого рынка» S&P500.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
17.07	12:00		Инфляция (% г/г)	июнь	1.3	1.4
	15:30		Производственный индекс Empire Manufacturing (пункты)	июль	15.0	19.8
18.07	11:30		Инфляция (% г/г)	июнь	2.9	2.9
	12:00		Опрос ZEW (ожидания, пункты)	июль		37.7
	15:30		Индекс цен на импорт (% м/м)	июнь	-0.2	-0.3
	15:30		Индекс цен на экспорт (% м/м)	июнь	0.1	-0.7
	17:00		Индекс рынка жилья от NAHB (пункты)	июль	67	67
19.07	15:30		Строительство новых домов (% м/м)	июнь	6.2	-5.5
	15:30		Разрешения на строительство (% м/м)	июнь	2.8	-4.9
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.1
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	июнь	1.1	0.7
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя		-7.564
20.07	11:00		Сальдо платежного баланса ЕЦБ (€ млрд)	май		22.2
	11:30		Розничные продажи (% г/г)	июнь	2.5	0.9
	14:45		Решение по ставке ЕЦБ (%)		0	0
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	245	247
	15:30		Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (пункты)	июль	22.9	27.6
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		410.9
	17:00		Индекс опережающих индикаторов (5)	июнь	0.4	0.3
21.07	20:00		Число активных нефтяных вышек (Baker Hughes)	июль		765

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
17.07		Netflix	2q17	\$0.156	После закрытия рынка США
18.07		Goldman Sachs Group	2q17	\$3.247	14-30 мск
		IBM	2q17	\$2.753	После закрытия рынка США
19.07		Morgan Stanley	2q17	\$0.768	14-00 мск
20.07		Северсталь	2q17	\$0.590	
		Valeo	1s17	€2.240	
		SAP	2q17	€0.949	
		Unilever	2q17	€1.020	
		Travelers Cos	2q17	\$2.131	
		Microsoft Corp	4q17	\$0.707	23-09 мск
21.07		Магнит	2q17	Р164.58	12-00 мск
		General Electric	2q17	\$0.251	До открытия рынка США
		Schlumberger	2q17	\$0.298	14-00 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	Дивиденд. 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	9.6	11.3	17.0	7.5	0.6	0.7	3.4	3.3	1.1	
Аэрофлот	7.1	7.0	6.2	5.8	4.0	2.6	4.2	3.8	3.8	3.6	-3%
Акрон	9.7	9.7	7.1	7.4	1.0	0.9	6.6	6.3	5.5	5.2	-32%
Алроса	7.7	6.2	7.3	7.4	2.4	2.2	5.2	5.2	5.5	5.9	6%
Северсталь	8.8	7.1	8.2	9.9	3.3	2.9	5.6	6.3	6.6	6.4	6%
ДИКСИ	0.0	0.0		20.9	0.9	0.9	4.6	3.9	3.4	2.2	10%
Юнипро	12.1	9.2	5.0	8.8	1.4	1.4	4.5	5.1	4.1	5.9	22%
ФСК	8.4	7.3	3.3	3.5	0.2	0.3	2.5	2.6	1.6	1.5	-34%
Газпром	6.2	6.4	4.5	3.9	0.2	0.3	3.8	3.2	2.5	2.2	7%
Группа Черкизово	1.1	3.9	9.6	6.3	0.9	0.9	6.4	5.3	5.0	4.4	0%
Норникель	10.5	11.4	9.8	8.6	6.1	5.6	7.0	6.0	8.3	7.0	29%
РусГидро	8.5	9.7	5.7	5.1	0.5	0.5	4.0	3.5	3.7		29%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.8	5.0	7.0	6.0	0.8	0.8	3.6	3.2	5.3		43%
ЛУКОЙЛ	6.9	7.8	5.6	4.9	0.7	0.5	3.7	3.3	3.2	2.8	15%
Группа ЛСР	9.0	10.0	6.6	5.7	1.2	1.1	4.9	4.3		19.9	22%
ММК	6.8	7.9	7.6	8.9	1.2	1.1	4.1	4.2	4.7	4.4	24%
Мегафон	9.7	10.3	10.6	9.5	2.4	2.3	4.9	4.5	3.2	3.2	22%
Магнит	2.9	3.2	16.5	13.9	4.1	3.6	9.0	7.6	10.3	8.7	9%
Московская биржа	6.5	6.7	12.1	11.8	2.0	1.8			9.5	9.5	20%
Мечел	0.0		4.8				4.5	9.4	1.2		-17%
МТС	11.1	11.3	7.4	6.8	3.0	2.8	4.0	3.9	3.0	3.0	36%
М.видео	5.1	5.7	11.9	11.1	4.0	3.5	4.8	4.7	7.2	6.6	1%
НЛМК	8.0	7.0	9.4	10.7	1.9	1.8	6.0	6.4	6.5	6.9	1%
НОВАТЭК	2.7	3.2	10.9	9.6	2.5	2.0	9.9	8.9	11.0	10.4	11%
Фосагро	6.4	6.7	7.6	8.0	2.9	2.5	6.3	5.8	5.8	5.8	-24%
ПИК	1.9	2.4	27.8	21.7			11.4	9.4			3%
Polymetal Int.	4.4	5.4	11.1	9.6	3.9	3.3	7.9	6.7	7.9	7.3	7%
Роснефть	3.1	5.2	9.1	6.5	0.9	0.8	4.7	4.1	3.3	2.9	25%
Россети	3.1	5.2	1.6	1.9	0.1	0.1	2.9	2.9			-6%
Ростелеком ао	7.9	8.3	12.8	10.9	0.6	0.6	3.6	3.5	2.0	1.9	13%
Ростелеком ап	10.0	11.0	10.1	8.5	0.4	0.5	2.1	2.0	1.6	1.5	37%
Сбербанк ао	4.6	5.8	5.6	5.2	1.2	0.9			4.8		35%
Сбербанк ап	5.4	8.1	4.6	4.2	0.9	0.8			4.1		29%
Сургутнефтегаз ао	2.1	2.7	4.6	4.2	0.4	0.4			3.8	4.3	47%
Сургутнефтегаз ап	5.0	6.7	4.4	3.4	0.3	0.3			4.7	4.9	39%
СОЛЛЕРС	11.9	16.3	4.4	3.1	0.9	0.8	2.6	2.2	4.3	2.7	25%
Татнефть ао	6.2	6.7	6.6	6.2	1.0	1.0	5.6	5.0	5.8	5.3	13%
Татнефть ап	7.1	7.9	4.6	4.4	0.7	0.7	5.6	5.0	4.0	3.8	12%
ТМК	2.8	2.4	11.6	10.1	1.7	1.6	5.8	5.6	4.6	3.2	39%
Транснефть ап	4.6	5.1	5.8	5.7	0.7	0.7	1.5	1.4	3.8	3.7	-4%
Банк ВТБ	3.2	4.7	10.7		0.5	0.6			9.0		-21%
Yandex NV	0.0	0.0	38.1	29.1	6.4	5.2	20.3	16.4	21.4	17.2	-6%

Источник: Bloomberg

наиболее привлекательные по совокупности фундаментальных показателей

Наиболее активно торговавшиеся на прошлой неделе выпуски облигаций компаний нефинансового сектора

Облигации	ISIN	Погашение	Дюрация, лет	Купон, %	Дох-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
ЧТПЗ 1P4	RU000A0JXTY7	8 июн 27	3.4	9.0	9.3	128	не более 2%
Акрон Б1P1	RU000A0JWV89	24 сен 26	2.8	9.6	8.7	68	не более 0.5%
ЕврХол1P1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	3.0	12.6	9.3	123	не более 2%
МТС 001P-2	RU000A0JXMH7	25 мар 21	3.1	8.9	8.7	66	не более 0.5%
ЕврХимБ1P2	RU000A0JXRN4	26 май 20	2.6	8.8	8.6	55	не более 0.5%
УрКаПБОЗР	RU000A0JXS75	27 май 20	2.6	8.8	8.8	75	не более 2%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2.2	10.8	9.5	149	не более 2%
ФСК ЕЭС-24	RU000A0JTKA4	7 янв 28	2.2	8.0	8.5	40	не более 0.5%
ВЭБЛиз 13	RU000A0JU9T5	6 ноя 18	0.8	8.3	9.6	155	не более 2%
Роснефть04	RU000A0JT940	17 окт 22	0.3	8.6	8.7	59	не более 0.5%
ВЭБЛиз 11	RU000A0JTQU9	1 мар 18	0.4	8.5	9.6	153	не более 2%
ЧТПЗ 1P3	RU000A0JXME4	21 мар 24	5.0	9.7	9.5	155	не более 2%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.2	9.4	8.5	45	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2.4	9.8	9.4	132	не более 2%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3.1	10.5	8.6	54	не более 0.5%
Роснефть08	RU000A0JTS22	10 мар 23	0.6	8.0	8.4	38	не более 0.5%
РЖД Б01P3R	RU000A0JXR84	23 апр 37	5.7	8.4	8.5	52	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0.3	8.6	8.5	39	не более 0.5%
РусГидро09	RU000A0JVD25	15 апр 25	0.3	12.8	9.4	124	не более 0.5%
СилМашБО-5	RU000A0JX0Y1	25 ноя 26	2.2	10.3	9.6	156	не более 2%
Магнит1P02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.6	11.2	8.7	66	не более 0.5%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.5	8.5	8.6	51	не более 0.5%
ИРКУТ БО-4	RU000A0JUUA45	6 ноя 23	1.3	9.0	9.2	117	не более 2%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	2.4	9.5	9.3	123	не более 2%
ИКС5ФинБО7	RU000A0JWPL4	1 авг 23	1.4	9.8	8.6	62	не более 2%
РусГидрБП4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.6	10.4	8.9	84	не более 0.5%
ЕврХимБ1P1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.6	10.6	8.5	49	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0.5	8.7	8.2	19	не более 0.5%
РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.6	8.7	8.6	60	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.5	8.9	8.2	17	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.8	13.0	9.3	125	не более 2%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.3	8.7	9.5	141	не более 0.5%
БКЕ Б-1P-1	RU000A0JWL32	21 июн 19	1.8	10.3	8.6	53	не более 2%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.2	10.0	8.7	61	не более 2%
ВЭБЛиз 10	RU000A0JTS3	1 мар 18	0.4	8.5	9.6	153	не более 2%
Ростел1P2R	RU000A0JXPN8	14 апр 27	3.9	8.7	8.5	48	не более 0.5%
ИКС5Фин1P1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	2.0	9.5	8.7	66	не более 2%
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	1.9	12.1	8.2	15	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	3.1	11.0	8.6	59	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.1	9.4	8.8	75	не более 0.5%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2.1	9.0	9.2	114	не более 2%

наиболее привлекательные с учетом кредитного риска

Источник: Bloomberg

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

Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королюк Михаил	Начальник отдела по развитию бизнеса на азиатских рынках +7 (495) 228-70-10 доб.1346 koroilyuk@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	Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 klyuyeva@solidinvest.ru
Гришин Алексей	Технический аналитик		

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

Ходов Никита	доб.1601	Сараджев Эдгар	доб.1602
		Нурлубаева Ашухан	доб.1604

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