



## Компании начинают подводить итоги года

**Курс доллара США** к рублю по итогам прошлой недели снизился на 0,6% на фоне повышения цен на нефть, понижения индикатора российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов и ослабления позиций доллара США по отношению к корзине валют развивающихся рынков.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

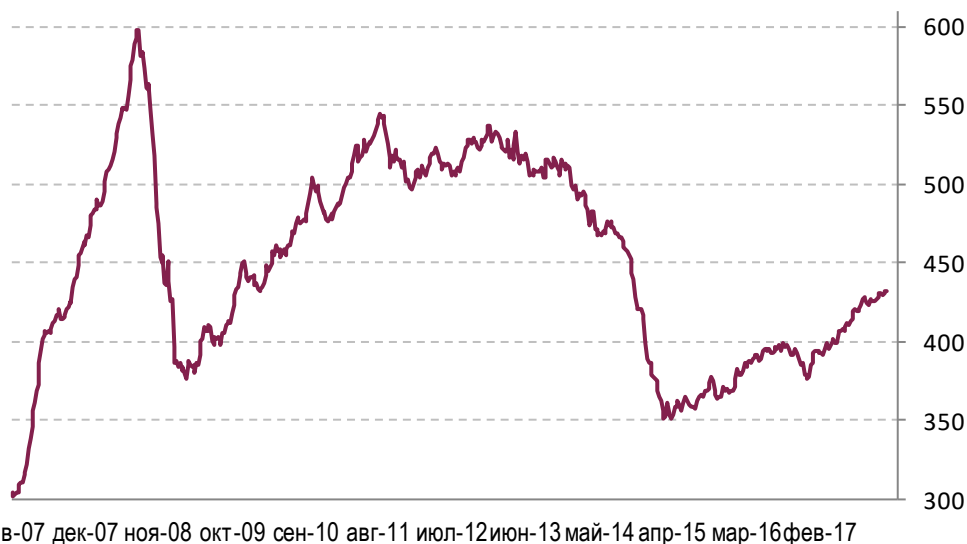


Источник: Solid Research

Стоит отметить, что за последнюю отчетную неделю хедж-фонды и другие спекулятивные игроки весьма незначительно нарастили чистую длинную позицию по рублю, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). При этом хедж-фонды ставят на укрепление рубля уже 19-ую неделю подряд после 10-ти недель чистой «короткой» позиции.

Поддержку рублю на предстоящей неделе окажет уплата страховых взносов, которая оттянет с рынка порядка 370 млрд рублей. Сдерживающим фактором укрепления рубля выступит начинающаяся покупка иностранной валюты Минфином РФ на дополнительные нефтегазовые доходы в запланированном рекордном месячном объеме в 257 млрд рублей. Операции по покупке валюты Минфином РФ будут проводиться с 15 января по 6 февраля, ежедневный объем составит порядка 15 млрд рублей.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России по состоянию на 5 января 2018 года составили \$432,6 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 29 декабря 2017 года международные резервы равнялись \$432,1 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$0,5 млрд, и обновили свой трехлетний максимум в основном из-за положительной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе при наступлении таких условий, как низкие инфляционные ожидания и равновесный уровень ставок в российской экономике ЦБ РФ планирует приступить к пополнению международных резервов. Конкретных сроков начала интервенций регулятор пока не называет.

**Котировки декабрьских фьючерсов на нефть марки Brent** по итогам прошлой недели выросли на 3,3%, отреагировав на данные отраслевой статистики, указавшие как на сокращение запасов нефти, так и падение производства нефти в США, обусловленного, по всей видимости, плохими погодными условиями.

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




Источник: Solid Research

В фокусе внимания рынка в ближайшей перспективе будет ожидающаяся публикация ежемесячного доклада ОПЕК по рынку нефти, а также заседание мониторингового комитета ОПЕК+ в Омане 21-22 января, на котором могут обсуждаться вопросы выхода из действующего соглашения стран ОПЕК+ по ограничению добычи нефти.

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



Источник: Solid Research



Министры стран - участниц соглашения по сокращению добычи нефти (ОПЕК+) при принятии решения о выходе из сделки будут ориентироваться в первую очередь на фундаментальные факторы - баланс спроса и предложения, а не на цену сырья, заявил на прошлой неделе министр энергетики РФ Александр Новак.

Кроме того, участники нефтяного рынка будут традиционно следить за статистикой по запасам и производству нефти в США, а также еженедельными показателями буровой активности в США, которая выступает опережающим индикатором по отношению к данным по уровню нефтедобычи.

**Российский фондовый рынок** на прошедшей неделе вырос. Индекс МосБиржи прибавил 3,2%, индекс РТС поднялся 3,4%. При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, повышением за неделю выделились обыкновенные акции «Лукойла» (+9,5%) и привилегированные акции Татнефти (+5,3%).

Сдержало рост индекса МосБиржи на прошлой неделе снижение котировок акций Группы «ПИК» (-3,3%) и Полюса (-3,2%). Ключевыми факторами, определяющими поведение фондового рынка РФ на предстоящей неделе, будут изменения цен на нефть, развитие ситуации на мировых фондовых площадках, курсовая динамика рубля, а также корпоративные новости и происходящие события.

В начале недели повести за собой российский фондовый рынок могут акции Сбербанка, на фоне запланированной публикации результатов финансовой деятельности Сбербанка по итогам 2017 года по РПБУ без учета событий после отчетной даты (неконсолидированные данные). Кроме того, Газпром в понедельник 15 января подведет итоги заочного заседания Совета директоров по вопросу внесения изменений в действующую программу отчуждения непрофильных активов.

Динамика индекса МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)



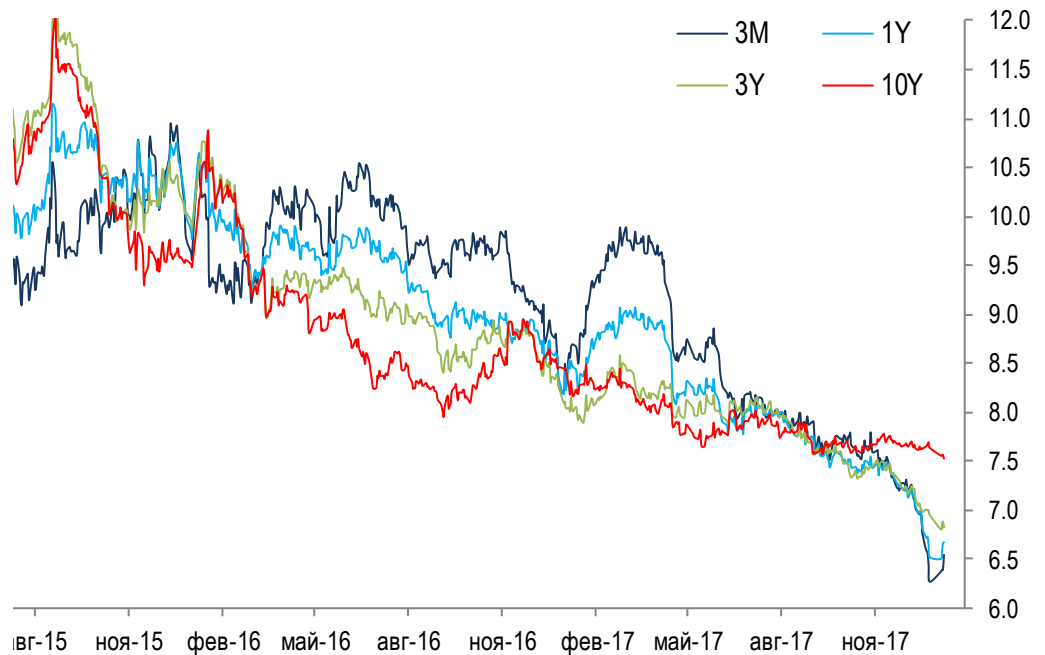
Источник: Solid Research

Помимо корпоративных событий и начинающегося подведения итогов прошлого года российскими компаниями металлургического и потребительского секторов (см. Корпоративный календарь), которые опубликуют операционную отчетность, в фокусе внимания инвесторов на предстоящей неделе будет Гайдаровский форум.

На пленарной дискуссии Гайдаровского форума во вторник 16 января, как предполагается, выступит премьер-министр РФ Дмитрий Медведев. В свою очередь, министр финансов Антон Силуанов и глава Центра стратегических разработок Алексей Кудрин вместе с председателем Банка России Эльвирой Набиуллиной и министром экономики Максимом Орешкиным, как ожидается, обсудят устойчивость экономического роста в РФ на фоне предостережений некоторых экспертов о вероятном его скатывании в техническую рецессию.

**Индикативные доходности рублевых госбумаг** по итогам прошедшей недели не показали единой динамики.

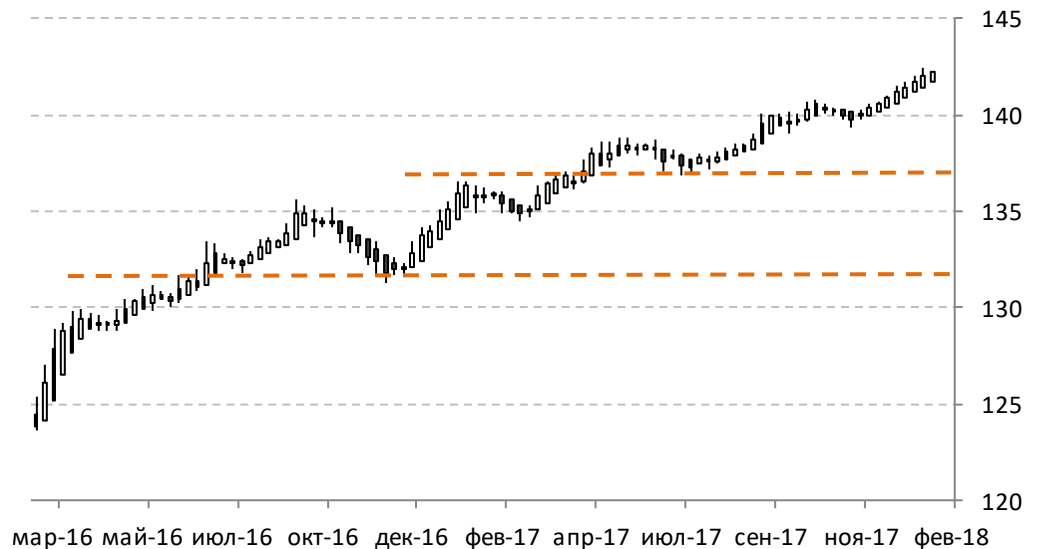
Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно выросли на 3-12 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет просели на 10-17 б.п.

Динамика индекса гособлигаций РФ (RGBI, формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась в район 7,52% годовых.

Среди предстоящих данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе стоит выделить данные по инфляции в еврозоне и Великобритании, а также промышленному производству и потребительским настроениям в США.

Добавит волатильности американскому фондовому рынку набирающий интенсивность сезон корпоративной квартальной отчетности в США.

Стоит также отметить, что на этой неделе истекает крайний срок для принятия Конгрессом США решения о продлении финансирования правительства США.

## Календарь событий

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд.	
15 янв	13:00		EU	Торговый баланс (с уч. сез. € млрд.)	ноя		22.3	19.0	
	13:00		EU	Торговый баланс (без уч. сез. € млрд.)	ноя			18.9	
			US	<b>Национальный праздник. День Мартина Лютера Кинга</b>					
16 янв	12:30		GB	Инфляция (% м/м)	дек		0.4	0.3	
	12:30		GB	Инфляция (% г/г)	дек		3.0	3.1	
	16:30		US	Производственный индекс Empire Manufacturing	янв		19.0	18.0	
17 янв	13:00		EU	Инфляция (% г/г)	дек F		1.4	1.5	
	13:00		EU	Инфляция (% м/м)	дек		0.4	0.1	
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	янв 15			0.2	
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	янв 15			0.2	
	16:00		RU	Торговый баланс (\$ млрд)	ноя		10.0	9.8	
	16:00		RU	Экспорт (\$ млрд)	ноя		32.7	31.4	
	16:00		RU	Импорт (\$ млрд)	ноя		22.3	21.6	
	16:00		RU	Сальдо платежного баланса (\$ млн.)	4Q P		11000	-2509	
	17:15		US	Промышленное производство (% м/м)	дек		0.4	0.2	
	18:00		US	Индекс рынка жилья от НАНВ (пункты)	янв		72.0	74.0	
	18 янв	16:00		RU	Международные резервы (\$ млрд)	янв 12			432.6
		16:30		US	Строительство новых домов (% м/м)	дек		-1.7	3.3
16:30			US	Разрешения на строительство (% м/м)	дек		-1.0	-1.4	
16:30			US	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (пункты)	янв		24.0	26.2	
16:30			US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	янв 13		250.0	261.0	
19:00			US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	янв 12			-4948.0	
19:00			US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	янв 12			-2395.0	
19 янв		12:30		GB	Розничные продажи (% м/м)	дек		-0.9	1.1
	12:30		GB	Розничные продажи (% г/г)	дек		2.6	1.6	
	18:00		US	Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	янв P		97.0	95.9	

## Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
15 янв	RU	<b>Сбербанк (РПБУ)</b>	Y17		
16 янв	US	Citigroup	4q17	\$1.188	16-00 мск
	RU	<b>Полюс</b>	4q17		Операционные результаты
17 янв	RU	<b>Группа Эталон</b>	4q17		Операционные результаты
	RU	<b>Детский мир</b>	4q17		Операционные результаты
	US	Bank of America	4q17	\$0.445	14-45 мск
	US	Goldman Sachs Group Inc/The	4q17	\$4.901	15-30 мск
18 янв	RU	<b>М.видео</b>	4q17		Операционные результаты
	RU	<b>Дикси Групп</b>	4q17		Операционные результаты
	RU	<b>Evraz</b>	4q17		Операционные результаты
	US	Bank of New York Mellon	4q17	\$0.905	14-30 мск
	US	Morgan Stanley	4q17	\$0.768	15-00 мск
19 янв	RU	<b>Северсталь</b>	4q17		Операционные результаты
	US	IBM	4q17	\$5.158	
	US	American Express	4q17	\$1.543	До открытия рынка США
	US	Schlumberger	4q17	\$0.445	15-00 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.
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	
	Система	10.7	10.4	12.3	10.2	0.6	0.5	3.4	3.3		
Аэрофлот	8.3	8.8	5.2	4.4	2.1	1.6	3.3	3.1	3.2	3.0	20%
Акрон	7.7	9.1	9.0	7.3	1.6	1.6	7.8	7.2	6.3	5.0	-23%
<b>Алроса</b>	7.9	8.6	6.9	6.7	1.8	1.6	5.1	5.0	5.4	5.6	18%
Северсталь	7.7	7.0	10.2	11.3	3.9	3.7	5.9	6.7	6.9	7.7	-16%
ДИКСИ	0.0	0.0		19.8	1.3	1.3	5.8	5.0	3.7	3.7	-7%
Юнипро	9.0	11.4	8.7	8.4	1.4	1.3	4.7	4.9	5.9	6.1	16%
ФСК	7.3	8.0	3.4	3.9	0.2	0.2	3.1	3.1	1.4	1.8	16%
Газпром	5.5	5.6	4.2	4.3	0.4	0.2	4.2	3.8	2.3	2.2	12%
Группа Черкизово	3.3	4.4	7.5	7.3			7.4	5.5	4.7		1%
Норникель	8.5	9.7	10.7	10.3	6.4	6.4	8.9	7.3	8.1	8.0	6%
<b>РусГидро</b>	7.6	9.7	5.6	4.8	0.4	0.3	4.4	4.1	3.3		25%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.6	5.7	5.6	4.7	0.8	0.8	3.0	3.0	4.6		19%
ЛУКОЙЛ	5.8	6.4	7.1	6.7	0.8	0.6	4.5	4.2	3.8	3.6	3%
Группа ЛСР	7.1	8.2	7.8	8.0	1.4	1.2	5.2	4.9		4.1	12%
ММК	6.9	6.9	10.2	10.6	1.7	1.5	4.7	5.0	5.5	5.6	-3%
Мегафон	9.2	10.3	9.1	8.4	2.2	1.9	4.7	4.4	3.0	2.8	30%
Магнит	3.3	4.0	15.0	13.5	2.5	2.2	8.4	7.2	8.0	7.1	24%
<b>Московская биржа</b>	6.4	6.8	12.5	11.6	2.0	2.0			2.5	1.6	16%
Мечел							5.1	8.3	2.1		-23%
МТС	9.1	9.2	9.1	8.6	4.3	4.2	4.6	4.4	4.0	4.0	9%
М.видео	4.8	4.8	11.6	10.3	3.1	2.7	6.1	5.8	7.3	5.8	8%
НЛМК	7.4	6.7	11.9	12.2	2.3	2.4	6.5	7.3	7.5	8.4	-19%
НОВАТЭК	2.6	2.8	7.7	9.7	2.4	1.9	11.0	10.2	11.6	10.8	12%
ФосАгро	5.1	6.1	11.0	9.4	3.0	2.5	7.8	6.8	7.0	7.0	-16%
Polymetal Int.	4.4	5.1	11.4	9.4	3.8	3.0	9.3	8.1	8.3	7.0	12%
<b>Роснефть</b>	5.1	5.9	8.1	7.0	0.7	0.7	5.5	4.9	2.8	2.6	16%
Россети	2.4	5.8	1.8	2.3	0.2	0.0	3.0	2.9			15%
Ростелеком ао	8.9	9.7	8.5	7.1	0.5	0.5	3.8	3.7	2.0	1.8	33%
<b>Ростелеком ап</b>	10.1	10.9	7.5	6.4	0.6	0.4	2.1	2.2	1.8	1.6	17%
Сбербанк ао	6.9	8.8	6.3	5.8	1.4	1.2					23%
Сбербанк ап	9.0	11.8	5.4	4.7	1.1	0.9					18%
Сургутнефтегаз ао	2.3	2.3	4.5	4.9	0.2	0.2			4.0	3.8	22%
<b>Сургутнефтегаз ап</b>	6.7	6.7	3.9	4.8	0.2	0.4			4.7	4.0	38%
СОЛЛЕРС	14.3	7.9	3.5	6.4	1.0	1.0	4.2	3.8	3.2	6.5	25%
Татнефть ао	6.4	6.4	8.0	8.1	1.4	1.2	7.0	6.2	6.7	6.7	0%
Татнефть ап	8.1	8.3	6.1	6.3	1.1	1.0	6.8	6.2	5.0	5.0	0%
ТМК	2.0	2.7	10.5	7.4	1.6	1.3	6.5	6.3	3.3	4.1	35%
Транснефть ап	4.9	5.3	6.0	5.4	0.6	0.6	1.4	1.3	3.7	3.6	8%
Банк ВТБ	4.0	5.9	6.4		0.6	0.5					38%
Yandex NV	0.0	0.0	31.1	23.3	5.6	4.4	22.5	16.8	18.0	13.6	2%

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
<b>РоснефтьБ1</b>	RU000A0JUFU0	6 фев 24	1.0	8.9	7.8	126	не более 0.5%
ФСК ЕЭС, БО-04	RU000A0ZYJ91	23 окт 52	4.8	7.6	7.7	62	не более 0.5%
Ростел1P3R	RU000A0ZYG52	9 ноя 27	4.1	7.7	7.7	68	не более 0.5%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.1	8.0	7.4	96	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.6	10.8	8.8	197	не более 2%
<b>МегафнБ1P3</b>	RU000A0ZYC98	3 окт 22	4.0	7.9	7.8	83	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНБ08</b>	RU000A0JWBE9	17 мар 26	2.7	11.0	7.8	98	не более 0.5%
РЖД-30 обл	RU000A0JUАН8	7 ноя 28	1.7	7.7	7.5	80	не более 0.5%
Система Б1P4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.5	9.8	11.4	456	не более 2%
<b>МЕТАЛИНБ02</b>	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2.7	11.0	7.8	93	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.0	8.2	7.5	72	не более 0.5%
Система Б1P5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	1.9	9.9	11.5	479	не более 2%
<b>МОЭСК БО-8</b>	RU000A0JWEZ8	16 апр 26	1.2	10.3	7.8	123	не более 0.5%
ЕврХимБ1P1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.2	10.6	7.7	115	не более 0.5%
ЕврХол1P1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.7	12.6	8.1	123	не более 2%
ПКТ 01	RU000A0JW0S4	9 дек 25	2.5	13.1	10.3	351	не более 2%
ОГК2 Б1P2R	RU000A0JVYP9	17 ноя 20	0.3	11.5	7.8	133	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPД9	13 апр 27	2.0	9.8	7.8	109	не более 2%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	1.9	9.2	7.7	101	не более 0.5%
РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.4	8.7	7.7	63	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.3	16.0	7.1	71	не более 2%
РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6.1	8.5	7.7	51	не более 0.5%
СУЭК-Фин01	RU000A0JQXR7	26 июн 20	0.4	8.3	8.4	198	не более 2%
МегафонБ1P	RU000A0JWGG3	9 май 19	1.2	10.0	7.4	85	не более 0.5%
СилМашБО-2	RU000A0JVVW1	15 окт 25	0.7	12.3	10.7	427	не более 2%
<b>Акрон Б1P1</b>	RU000A0JWV89	24 сен 26	2.4	9.6	7.9	106	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.7	12.5	10.3	348	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	0.6	10.9	7.8	132	не более 2%
СилМашБО-1	RU000A0JVVV3	15 окт 25	0.7	12.3	10.7	427	не более 2%
<b>ПолюсБ2</b>	RU000A0JVM99	3 июл 25	3.0	12.1	7.9	103	не более 0.5%
РЖД Б01P4R	RU000A0JXZB2	29 июл 32	5.6	8.3	7.6	38	не более 0.5%
<b>ГИДРОМАШБ1</b>	RU000A0JXJE0	9 фев 27	1.9	10.8	8.3	156	не более 0.5%
<b>ПолюсБ1</b>	RU000A0JVMД0	3 июл 25	3.0	12.1	7.9	103	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-08	RU000A0JR209	15 сен 20	2.4	8.3	7.5	70	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.4	13.0	7.7	113	не более 2%
Магнит1P02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.1	11.2	6.5	6	не более 0.5%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	2.0	9.5	7.6	86	не более 0.5%
МТС 08	RU000A0JR4J2	3 ноя 20	0.8	7.5	8.2	168	не более 0.5%
СилМашБО-5	RU000A0JX0Y1	25 ноя 26	1.7	10.3	10.9	420	не более 2%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	0.5	11.8	6.7	31	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P4	RU000A0JXTY7	8 июн 27	3.0	9.0	8.8	195	не более 2%

наиболее привлекательные с учетом кредитного риска

Источник: Solid Research

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

## Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королук Михаил	Начальник отдела по развитию бизнеса на азиатских рынках +7 (495) 228-70-10 доб.1346 <a href="mailto:korolyuk@solidinvest.ru">korolyuk@solidinvest.ru</a>	Шагов Олег	Начальник аналитического отдела +7 (495) 228-70-10 доб.1305 <a href="mailto:shagov@solidinvest.ru">shagov@solidinvest.ru</a>
Гришин Алексей	Технический аналитик	Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 <a href="mailto:klyuyeva@solidinvest.ru">klyuyeva@solidinvest.ru</a>

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

## 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](mailto: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.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены