



Геополитика будет в фокусе внимания инвесторов

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 1.8% на фоне нарастания геополитических рисков, несмотря на повышение мировых цен на нефть и укрепление позиций доллара США на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

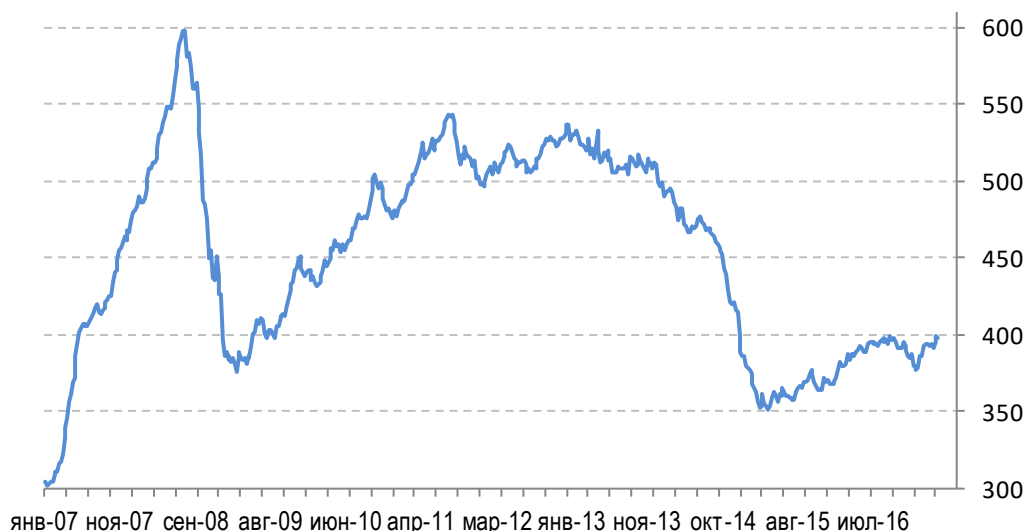


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды и другие спекулятивные игроки увеличили ставки на ослабление рубля, увидев возможность для коррекции курса, достигавшего максимальной отметки с июля 2015 года. Короткая позиция за неделю по 4 апреля выросла в 4,5 раза до 6429 контрактов, достигнув пика за последние полгода, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США.

В свою очередь, Минэкономразвития РФ считает, что сейчас очень выгодный период для покупки валюты. “Чтобы такой курс сохранился, в целом по году мы должны увидеть приток капитала больше \$10 миллиардов. Это не является нашим базовым сценарием, поэтому мы ожидаем серьезного ослабления рубля в ближайшие месяцы”, - заявил министр экономического развития РФ Максим Орешкин. К концу этого года Минэкономразвития ожидает падение цен на нефть до \$40/барр., а среднегодовую цену на нефть в \$45,6/барр.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)

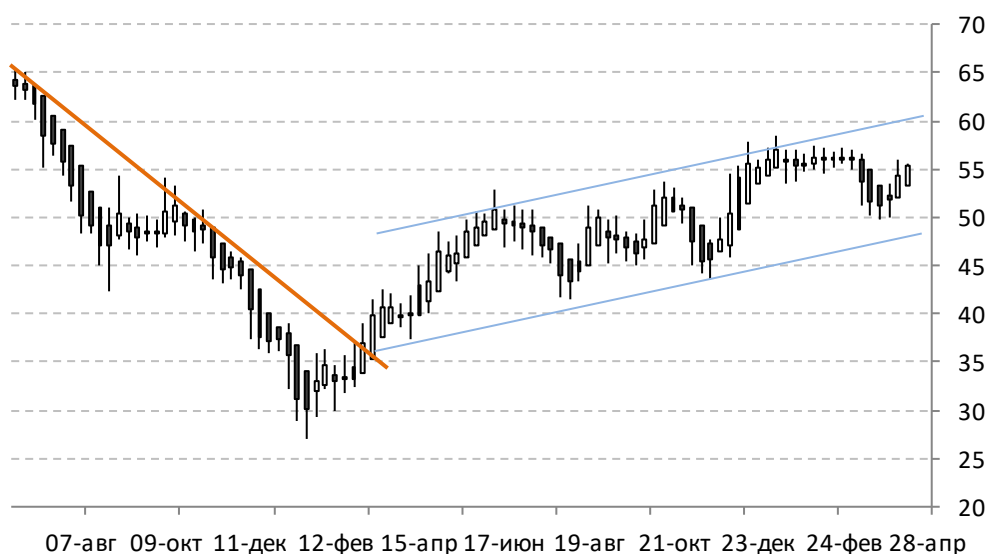


Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 31 марта составили \$397,9 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 24 марта международные резервы равнялись \$399 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$1,1 млрд, в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов до \$500 млрд. По оценке ЦБ РФ, в этом году российские банки смогут полностью погасить задолженность по операциям валютного рефинансирования, что наряду с покупками валюты Минфина РФ обеспечит прирост валютных резервов на \$23 млрд в этом году.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 4,6% на фоне обострения геополитической обстановки и консультаций представителей стран ОПЕК+ относительно продления соглашения об ограничении добычи нефти. В частности, министр нефти Кувейта Иссам аль-Марзук выступил в поддержку продления соглашения между ОПЕК и не входящими в нее странами о сокращении добычи, истекающего в июне.

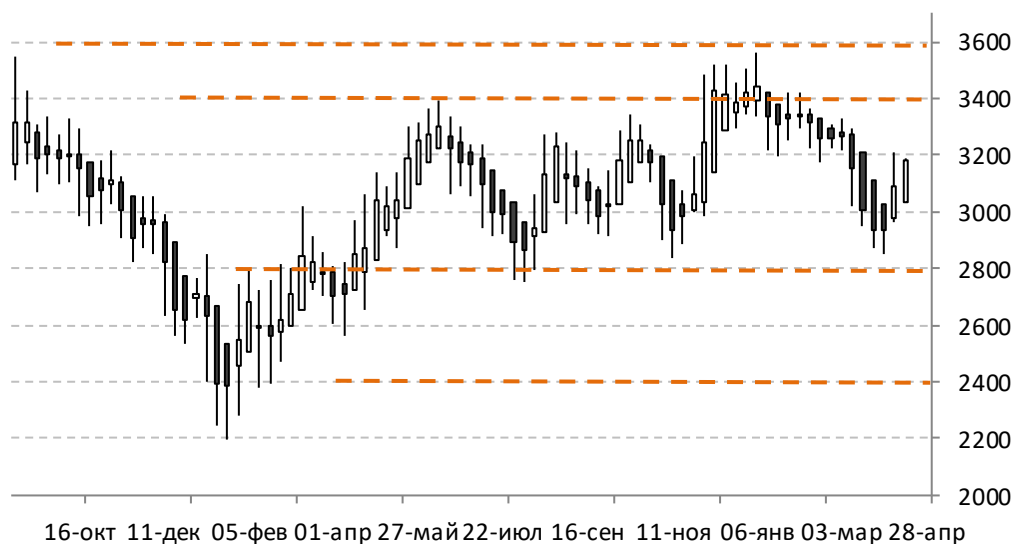
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Росту цен на «черное золото» также способствовали данные США о том, что нефтеперерабатывающие заводы страны увеличили переработку сырья максимально почти за три года, а коммерческие запасы нефти выросли меньше, чем ожидалось.

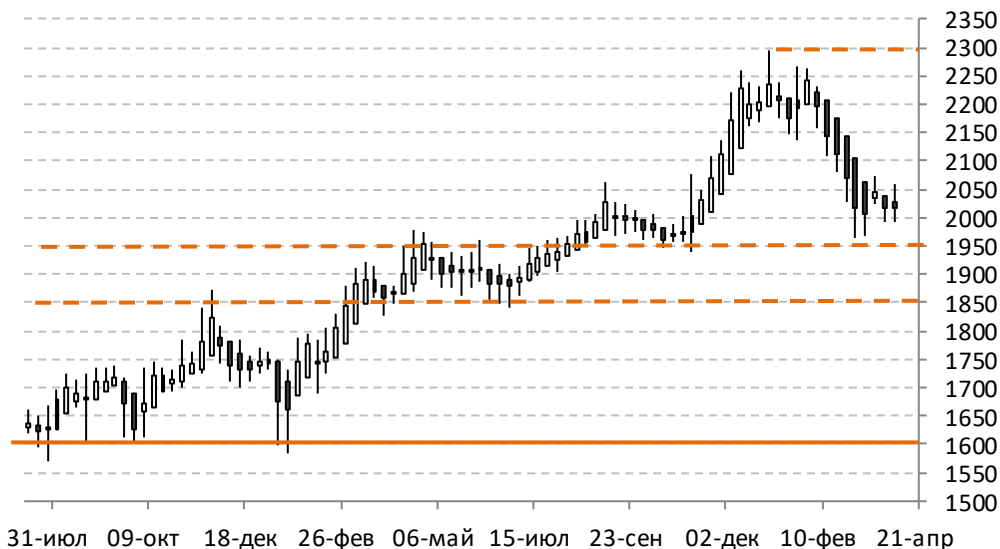
Динамика цен на нефть Brent (рублей/барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе не показал единой динамики. Индекс ММВБ за неделю вырос на 1.2%, но понес существенные потери в её конце. Наибольшим ростом, из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, за неделю выделились обыкновенные акции Мечела (+9.8%), Polymetal (+6.7%) и НОВАТЭКа (+4.5%), а падением - ПИКа (-6.3%), Мосэнерго (-5,7%) и АЛРОСА (-2.7%).

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research


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 притоки капитала и происходящие события.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе снизилась в пределах 15 базисных пунктов для бумаг с дюрацией менее года, изменившись незначительно и разнонаправленно для более «длинных» ОФЗ, что отражает ожидания понижения ЦБ РФ ключевой ставки на следующем заседании, которое запланировано на 28 апреля 2017 года.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research



Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по промышленному производству в еврозоне и инфляции в США.

Во **вторник** Великобритания опубликует индекс потребительских цен за март. Аналитики ожидают, что инфляция вырастет на 2.2%, после роста на 2.3% в феврале. Отметим, что начало переговоров Терезы Мэй об условиях выхода из ЕС оказывает давление на потребительские расходы, что в свою очередь, ограничивает ускоряющуюся в последнее время инфляцию.

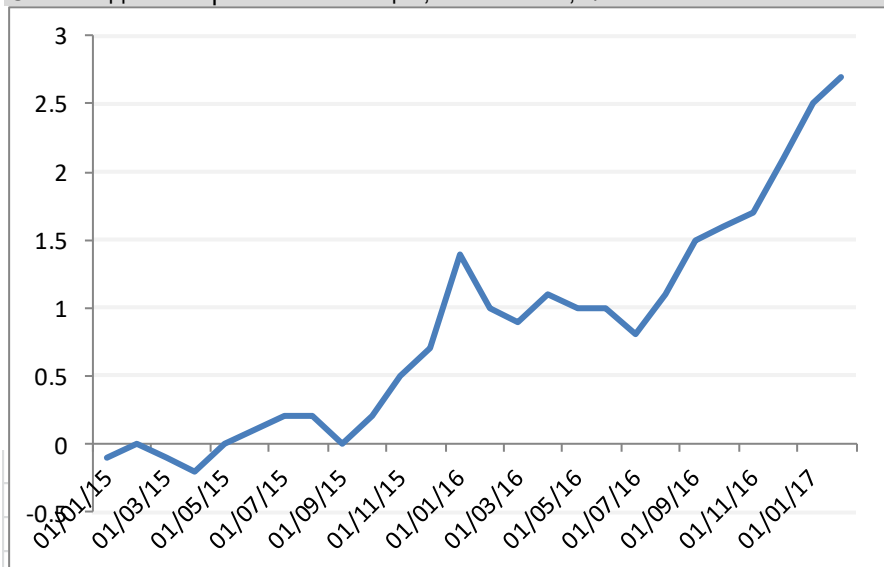


Также во **вторник** Евростат представит данные по промпроизводству за февраль. После январского увеличения на 0.9% м/м, аналитики ожидают рост на 0.1% м/м.



В **пятницу** Министерство торговли США опубликует отчет по размеру инфляции в марте. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года ожидается замедление инфляции с 2.7% г/г до 2.6% г/г. Данные лучше ожиданий станет стимулом для повышения процентной ставки ФРС.

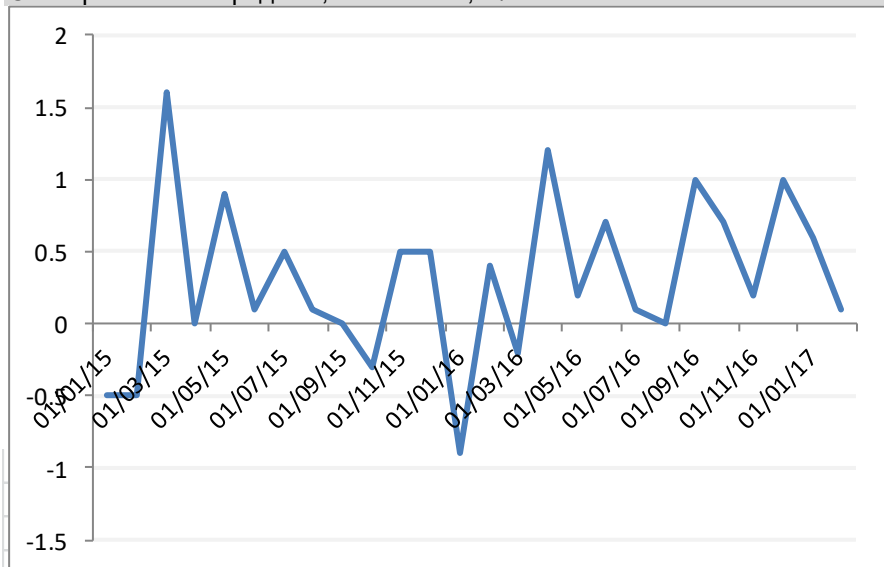
США: индекс потребительских цен, ежемесячно, г/г




Source: Bloomberg, Solid Research

Также в **пятницу** Министерство торговли США опубликует данные по объему розничных продаж в марте. Согласно консенсус-прогнозу, ожидается, что объем розничных продаж в США за прошлый месяц снизится на 0,1% после повышения на 0,1% в феврале.

США: розничные продажи, ежемесячно, м/м



Source: Bloomberg, Solid Research



На наступившей неделе стартует сезон отчетностей за первый квартал. В четверг свои финансовые результаты опубликуют американские банки JPMorgan Chase, Citigroup и Wells Fargo. Хорошие отчеты американских компаний позволят подтвердить высокую стоимость акций компаний, охватываемых индексом S&P 500, которые в этом месяце повысились до максимума 2004 года по соотношению прибыли за акцию.

Что касается выступлений представителей Центробанков, то основам из них будет выступление главы ФРС Джаннет Йеллен в Мичиганском университете в понедельник. Йеллен вполне могут задать вопросы относительно сроков начала сокращения баланса ФРС, который раздулся до \$4,5 млрд на волне финансового кризиса. Напомним, что ФРС пока не сообщила деталей о том, как именно собирается сокращать объем ипотечных бумаг и казначейских облигаций, но объявила о планах начать сокращение в этом году.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
10.04	11:30		Индекс доверия инвесторов от Sentix (пункты)	апрель	21.0	20.7
	17:00		Изменение индекса условий на рынке труда (пункты)	март	1.0	1.3
11.04	11:30		Инфляция (% г/г)	март	2.2	2.3
	12:00		Промышленное производство (% м/м)	февраль	0.1	0.9
	16:00		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)	1q17	18.75	10.12
	16:00		Торговый баланс (\$ млрд)	февраль	10.3	11.4
	17:00		JOLTS-Открытие вакансий (тыс.)	февраль		5626
12.04	11:30		Уровень безработицы (%)	февраль	4.7	4.7
	15:30		Индекс цен на импорт (%м/м)	март	-0.2	0.2
	15:30		Индекс цен на экспорт (%м/м)	март		0.3
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.1
	17:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		1.566
	21:00		Ежемесячный отчет об исполнении бюджета (\$ млрд)	март	-167.0	-108.0
13.04	15:30		Индекс цен производителей (% г/г)	март	2.4	2.2
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	245	234
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		397.9
	17:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	апрель	96.5	96.9
14.04	15:30		Инфляция (% г/г)	март	2.6	2.7
	15:30		Розничные продажи (% м/м)	март	-0.1	0.1
	17:00		Товарные запасы (% м/м)	февраль	0.3	0.3

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
10.04		Нет значимых событий			
11.04		Нет значимых событий			
12.04		Tesco	Y 17	£0.075	
13.04		JPMorgan Chase	1q17	\$1.522	13-45 мск
		Wells Fargo	1q17	\$0.967	15-00 мск
		Citigroup	1q17	\$1.243	15-00 мск
14.04		НЛМК	1q17	\$0.057	

*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	5.4		8.3	6.1	0.9		4.0	3.7	1.6	
Аэрофлот	8.7	8.1	4.6	4.4	2.2	1.3	3.4	3.2	2.9	2.7	18%
Акрон	9.4	9.2	6.7	6.7	1.0	1.0	5.9	6.8	5.3	5.2	-28%
Алроса	7.7	8.4	6.3	5.7	2.0	1.5	4.6	4.5	5.6	4.3	20%
Северсталь	6.9	6.3	10.3	11.2	3.2	2.8	5.8	6.7	7.2	7.5	10%
ДИКСИ	0.0	0.0	14.1	11.0	1.0	0.9	4.3	3.6	2.3	2.1	16%
Юнипро	10.1	15.9	9.5	5.8	1.6	1.5	4.9	5.5	6.3	5.0	25%
ФСК	8.5	9.0	3.5	4.1	0.2	0.2	2.5	2.7	1.4	2.0	3%
Газпром	6.1	7.3	3.8	3.1	0.2	0.3	3.9	3.6	2.5	2.1	13%
Группа Черкизово	3.9	5.3	4.7	3.4	0.5	0.6	6.2	4.9	3.6	2.4	1%
Норникель	11.0	12.4	8.9	7.7	5.9	4.9	7.1	6.2	6.9	6.0	23%
РусГидро	6.4	8.5	6.6	5.6	0.4	0.5	4.6	4.3	4.6		13%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.6	4.7	7.1	6.5	0.8	0.7	4.1	4.1	5.7	5.5	31%
ЛУКОЙЛ	8.0	8.4	4.5	4.3	0.6	0.5	3.6	3.1	2.7	2.5	20%
Группа ЛСР	9.9	7.7	6.3	5.9	1.2	1.3	4.8	4.3	21.3	4.8	24%
ММК	7.1	6.5	8.4	9.3	1.2	1.2	4.0	4.5	5.3	5.3	8%
Мегафон	10.5	10.3	10.3	9.3	2.7	2.6	4.6	4.4	3.7	3.6	12%
Магнит	3.9	4.5	11.7	11.3	3.3	2.7	8.2	7.0	8.2	7.8	23%
Московская биржа	7.1	7.3	10.9	10.5	1.9	1.8			8.9	8.2	25%
Мечел	0.0	0.0	8.1				4.8	10.0	3.4		-33%
МТС	9.5	11.4	8.5	7.5	3.2	2.7	4.8	4.7	3.4	2.9	9%
М.видео	5.9	8.0	10.5	9.6	3.3	3.2	4.5	4.1	6.1	6.2	10%
НЛМК	7.3	6.8	10.0	9.8	1.6	1.6	5.2	6.0	6.7	7.3	11%
НОВАТЭК	2.9	4.0	10.8	8.9	2.5	2.1	10.9	10.0	11.8	10.6	1%
Фосагро	6.4	7.7	8.1	7.5	2.6	2.2	6.5	6.3	6.0	5.7	-31%
ПИК	2.2	2.5	15.7	13.3	3.0	2.4	9.9	7.9	14.1	11.1	0%
Polymetal Int.	4.8	5.1	10.5	9.6	3.9	3.6	8.2	7.1	7.9	7.6	-1%
Роснефть	5.2	6.7	5.6	4.5	0.8	0.6	4.4	3.9	2.7	2.3	21%
Россети	9.9	8.9	1.8	2.9	0.1	0.0	2.2	2.5			-3%
Ростелеком ао	7.2	8.3	12.5	10.0	0.7	0.7	3.8	3.8	2.2	2.2	2%
Ростелеком ап	9.9	14.3	9.5	7.6	0.6	0.5	1.9	2.0	1.7	1.7	13%
Сбербанк ао	5.1	5.6	5.2	4.6	0.9	0.8			4.6		29%
Сбербанк ап	5.8	7.2	3.9	3.5	0.7	0.6			3.6		23%
Сургутнефтегаз ао	2.0	1.9	4.5	4.5	0.3	0.4			4.0	3.9	22%
Сургутнефтегаз ап	5.8	3.4	3.8	4.8	0.5	0.4			5.0	4.3	16%
СОЛЛЕРС	15.5	9.3	3.3	5.4	1.0	0.8	4.1	3.4	2.9	5.2	8%
Татнефть ао	4.5	4.1	5.9	6.9	1.0	0.8	4.7	4.5	5.0	5.4	19%
Татнефть ап	6.4	7.0	3.6	3.6	0.5	0.6	5.7	4.7	3.2	3.0	9%
ТМК	2.4	2.8	8.5	7.8	1.9	1.2	5.8	5.6	3.3	2.3	18%
Транснефть ап	2.9	4.1	5.9	4.7	0.6	0.5	1.3	1.2	3.8	3.2	-18%
Банк ВТБ	3.1	4.6	9.3		0.7	0.7			5.9		-30%
Yandex NV	0.0	0.0	20.1	15.6	3.4	2.9	13.3	10.7	11.8	9.3	20%

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, %	Дох-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	2.0	12.1	9.2	77	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.6	10.6	9.3	76	не более 0.5%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.7	8.5	9.2	9	не более 0.5%
ИКС5ФинБО7	RU000A0JWPL4	1 авг 23	1.5	9.8	9.6	106	не более 2%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.6	12.9	9.9	137	не более 2%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	3.0	12.6	10.0	176	не более 2%
СилМашБО-1	RU000A0JVWV3	15 окт 25	1.3	12.3	9.9	119	не более 2%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.2	9.4	9.0	64	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	2.1	9.5	9.4	100	не более 2%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.8	10.8	9.8	158	не более 2%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.3	10.0	9.3	94	не более 2%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2.4	9.2	9.2	87	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.7	8.5	9.2	9	не более 0.5%
Магнит1Р03	RU000A0JWCF4	10 апр 18	0.9	10.6	8.8	-24	не более 0.5%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0.7	8.7	9.2	8	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 2	RU000A0JTLJ3	27 янв 23	0.7	8.9	9.5	33	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-06	RU000A0JR1Y7	15 сен 20	2.8	8.3	9.1	87	не более 0.5%
СилМашБО-2	RU000A0JVWV1	15 окт 25	1.3	12.3	9.9	119	не более 0.5%
Магнит 1Р04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0.6	10.0	9.4	17	не более 0.5%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.6	8.5	9.2	-14	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0.7	8.7	9.4	24	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0.8	8.0	9.3	22	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTLL9	27 янв 23	0.7	8.9	9.5	33	не более 0.5%
СилМашБО-5	RU000A0JXOY1	25 ноя 26	2.1	10.3	9.8	146	не более 2%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.5	8.7	8.6	-74	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.9	12.5	10.7	253	не более 2%
БКЕ Б-1Р-1	RU000A0JWL32	21 июн 19	1.8	10.3	9.4	90	не более 2%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.5	8.2	9.2	86	не более 0.5%
МОЭСК БО-8	RU000A0JWEZ8	16 апр 26	1.7	10.3	9.4	86	не более 0.5%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2.2	9.0	9.1	70	не более 2%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	1.2	10.9	9.4	72	не более 2%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	1.2	12.5	9.5	76	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.8	9.8	9.2	92	не более 0.5%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	2.3	8.9	9.1	78	не более 0.5%
СилМашБО-3	RU000A0JWTV3	14 сен 26	2.0	10.0	9.7	133	не более 2%
Роснефть 10	RU000A0JTYN8	30 май 23	1.0	8.0	9.4	48	не более 0.5%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.8	11.2	9.3	20	не более 0.5%
МТС БО-01	RU000A0JTTA5	22 мар 23	0.9	8.3	8.8	-24	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.8	16.0	16.3	727	более 2%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.3	9.9	9.3	94	не более 0.5%
ГИДРОМАШ, БО-01	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2.3	10.8	10.1	180	не более 2%

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