



Главным событием недели станет Давосский форум

Курс доллара США к рублю на прошлой неделе вырос на 0,1% на фоне понижения мировых цен на нефть, повышения индикатора российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов и продолжившегося ослабления позиций доллара США по отношению к корзине основных мировых валют.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

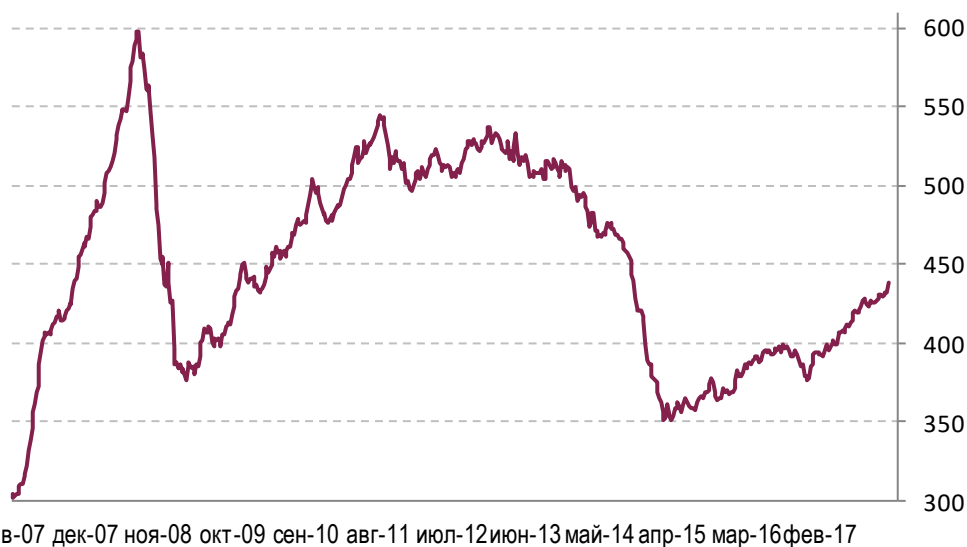


Источник: Solid Research

Стоит отметить, что за последнюю отчетную неделю хедж-фонды и другие спекулятивные игроки продолжили наращивать чистую «длинную» позицию по рублю уже восьмую неделю подряд, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). При этом хедж-фонды ставят на укрепление рубля уже 20-ую неделю подряд после 10-ти недель чистой «короткой» позиции.

Поддержку рублю на предстоящей неделе окажет уплата налогов, которая оттянет с рынка порядка 950 млрд рублей. Сдерживающим фактором для укрепления рубля на предстоящей неделе выступит покупка иностранной валюты Минфином РФ в запланированном ежедневном объеме порядка 15 млрд рублей.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 12 января составили \$437,9 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 5 января международные резервы равнялись \$432,6 млрд. Таким

образом, за неделю они увеличились на \$5,3 млрд, обновив свой трехлетний максимум в основном благодаря положительной переоценке портфеля составляющих их активов. Банк России 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 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 снизились на 1,8%, отреагировав на данные отраслевой статистики, указавшие на возобновление роста производства «черного золота» в США.

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



Источник: Solid Research

Поддержку ценам на нефть оказали обещания Саудовской Аравии и России сохранить ограничение нефтедобычи до конца текущего года для расчистки глобального избытка этого сырья.

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

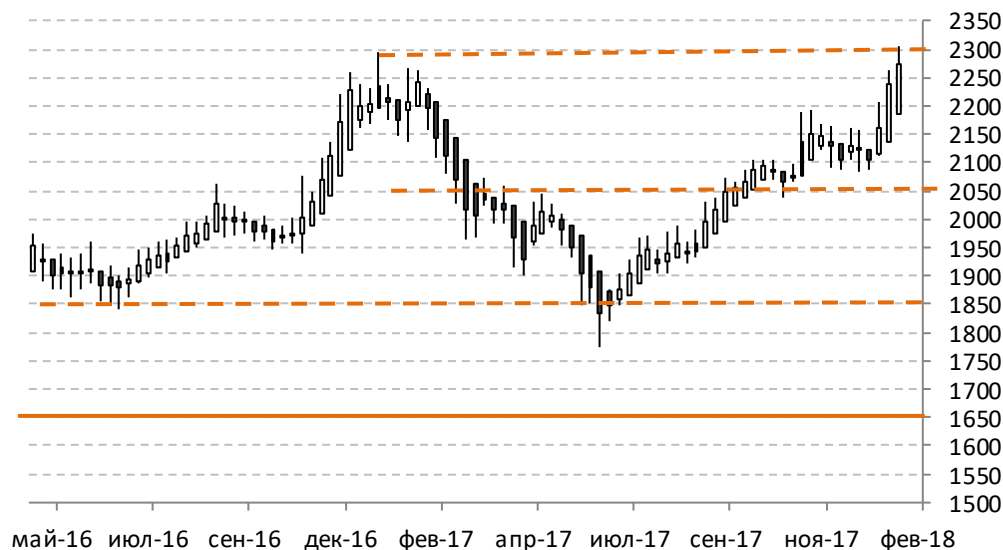


Источник: Solid Research

Россия готова продолжать сотрудничество с ОПЕК и ее де-факто лидером Саудовской Аравией и после завершения сделки по сокращению добычи, заявил министр энергетики РФ Александр Новак в интервью телевидению Блумберг. Производители нефти должны сохранять ограничения на добычу в течение всего 2018 года, в то время как баланс на рынке может восстановиться к концу года или в 2019 году, отметил министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих.

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе вырос. Индекс МосБиржи прибавил 1,1%, индекс РТС поднялся на 0,8%. При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, повышением за неделю выделились обыкновенные акции ФСК ЕЭС (+9,4%) и АЛРОСА (+8,7%). Сдержало рост индекса МосБиржи снижение котировок акций ПИКа (-6,5%) и Магнита (-6,9%). 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.

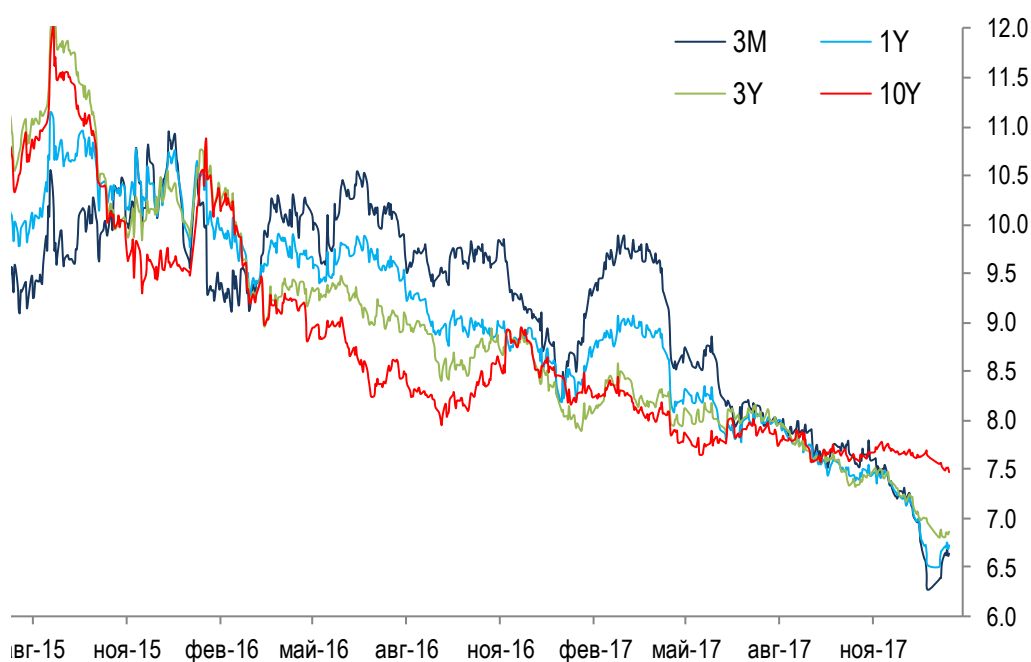
Динамика индекса МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

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

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

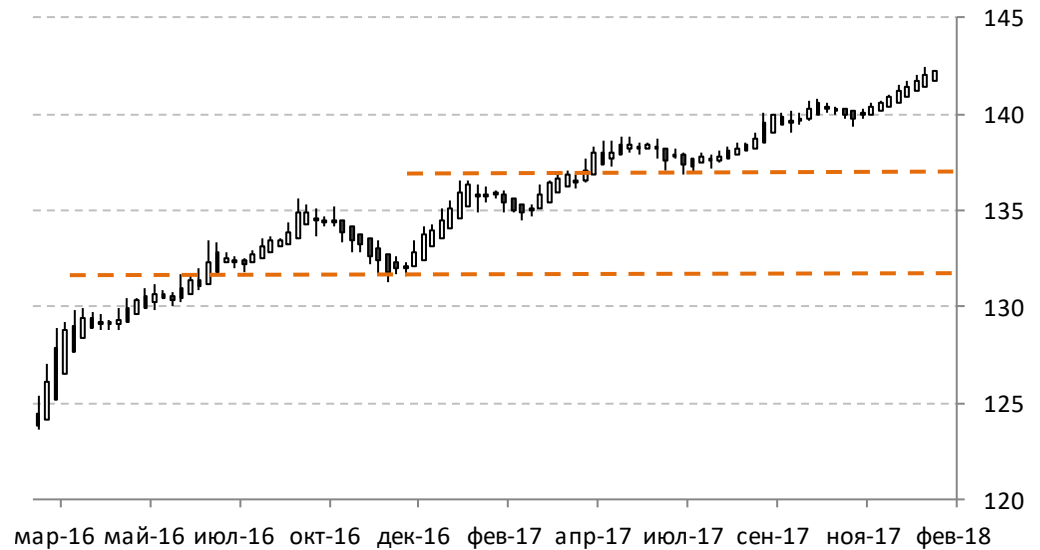


Источник: Solid Research

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



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



Источник: Solid Research

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась в район 7,47% годовых.

Главным событием предстоящей недели станет Всемирный экономический форум в Давосе, в рамках которого политики и представители делового мира будут обмениваться взглядами и идеями практически в течение всей этой недели. В понедельник в Давосе свой обновленный обзор мировой экономики опубликует МВФ.

Российскую делегацию на форуме в Давосе возглавит вице-премьер Аркадий Дворкович, вместе с которым, как ожидается, будут присутствовать российские министры и представители бизнеса, включая главу Министерства экономического развития Максима Орешкина, председателя правления ПАО "Сбербанк" Германа Грефа, президента Группы ВТБ Андрея Костина. В рамках Давосского форума может пройти встреча министров Саудовской Аравии и России.

В фокусе внимания инвесторов на этой неделе также будут заседания Банка Японии и Европейского Центробанка (ЕЦБ). Участники рынка будут искать в заявлениях этих регуляторов намеки на дальнейшую судьбу их стимулирующих мер, ожидая, что свои ключевые ставки они оставят неизменными.

Добавит волатильности фондовому рынку на этой неделе набирающий интенсивность сезон корпоративной квартальной отчетности.

Календарь экономической статистики

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд.	
22 янв	16:30		US	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	дек		0.2	0.2	
23 янв	13:00		DE	Опрос текущей ситуации от ZEW (пункты)	янв		89.6	89.3	
	13:00		DE	Опрос ZEW (ожидания, пункты)	янв		17.7	17.4	
	13:00		EU	Опрос ZEW (ожидания, пункты)	янв			29.0	
	18:00		US	Индекс произв. активности ФРБ Ричмонда (пункты)	янв		18.0	20.0	
	18:00		EU	Потребительская уверенность (пункты)	янв А		0.6	0.5	
24 янв	12:00		EU	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	янв Р		60.3	60.6	
	12:00		EU	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	янв Р		56.4	56.6	
	12:00		EU	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны (пункты)	янв Р		57.9	58.1	
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	янв 22			0.1	
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	янв 22			0.2	
	17:00		US	Индекс цен на жилье FHFA (% м/м)	ноя		0.5	0.5	
	17:45		US	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	янв Р		55.0	55.1	
	17:45		US	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	янв Р		54.2	53.7	
	17:45		US	Markit: Композитный индекс PMI США (пункты)	янв Р			54.1	
	18:00		US	Продажи на вторич. рынке жилья (% м/м)	дек		-1.9	5.6	
	18:30		US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	янв 19			-6861.0	
	18:30		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	янв 19			-4184.0	
	25 янв	12:00		DE	Индекс делового климата IFO (пункты)	янв		117.0	117.2
		12:00		DE	Индикатор ожиданий IFO (пункты)	янв		109.3	109.5
		12:00		DE	Индикатор текущей деловой активности от IFO (пункты)	янв		125.3	125.4
15:45			EU	Решение ЕЦБ по основной ставке (%)	янв 25		0.0	0.0	
16:00			RU	Международные резервы (\$ млрд)	янв 19			437.9	
16:00			RU	Уровень безработицы (%)	дек		5.2	5.1	
16:00			RU	Реальный чистый доход (% г/г)	дек		0.0	-0.3	
16:00			RU	Реальная оплата труда (% г/г)	дек		5.0	5.4	
16:00			RU	Розничные продажи (% г/г)	дек		3.5	2.7	
16:00			RU	Индекс цен производителей (% м/м)	дек		1.3	0.9	
16:00			RU	Индекс цен производителей (% г/г)	дек		7.7	8.0	
16:30			US	Предварит. торговый товарный баланс (\$ млрд.)	дек		-68.8		
16:30			US	Оптовые запасы (% м/м)	дек Р		0.4	0.8	
16:30			US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	янв 20		235	220	
16:30			US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	янв 13		1920	1952	
26 янв	18:00		US	Продажи на первич. рынке жилья (% м/м)	дек		-7.9	17.5	
	18:00		US	Индекс опережающих индикаторов (% м/м)	дек		0.5	0.4	
	12:30		GB	ВВП (% кв/кв)	4Q А		0.4	0.4	
	12:30		GB	ВВП (% г/г)	4Q А		1.4	1.7	
	16:30		US	ВВП, в год. исчисл. (% кв/кв)	4Q А		3.0	3.2	
	16:30		US	Личное потребление (% м/м)	4Q		3.6	2.2	
	16:30		US	Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	дек Р		0.9	1.3	

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
22 янв	US	Halliburton	4q17	\$0.466	14-45 мск
23 янв	US	Netflix	4q17	\$0.414	
	US	Johnson & Johnson	4q17	\$1.725	14-40 мск
	US	Procter & Gamble	2q18	\$1.139	15-00 мск
	US	Verizon Communications	4q17	\$0.883	15-00 мск
	US	Travelers Cos	4q17	\$1.499	17-00 мск
	RU	X5 Retail Group	4q17		Операционные результаты
24 янв	US	United Technologies	4q17	\$1.564	
	US	General Electric	4q17	\$0.286	
	US	Baker Hughes	4q17	\$0.141	14-45 мск
	RU	Polymetal	4q17		Производственные результаты
25 янв	EU	STMicroelectronics	Yq17	€0.744	
	UK	Diageo	1s18	£0.656	
	US	Ford Motor	4q17	\$0.430	
	US	Biogen	4q17	\$5.470	14-59 мск
	US	Caterpillar	4q17	\$1.753	15-30 мск
	RU	Распадская	4q17		Операционные результаты
	RU	Лента	4q17		Операционные результаты
26 янв	US	Intel	4q17	\$0.865	
	US	Honeywell International	4q17	\$1.841	
	US	Colgate-Palmolive	4q17	\$0.754	
	RU	АЛРОСА	4q17		Производственные результаты
	RU	Магнит	4q17		Неаудированные финансовые результаты за 2017 год по МСФО

*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	10.9	10.6	12.1	10.1	0.9	0.7	3.5	3.2		
Аэрофлот	8.8	9.2	5.1	4.2	2.0	1.4	3.1	2.8	2.9	2.9	27%
Акрон	7.4	8.8	9.4	7.7	1.9	1.6	8.0	7.5	6.5	5.2	-26%
Алроса	7.3	7.9	7.5	7.2	2.0	1.8	5.5	5.2	5.9	6.1	7%
Северсталь	8.0	7.4	9.9	10.9	3.7	3.6	6.1	6.7	6.6	7.7	-15%
ДИКСИ	0.0	0.0		20.3	1.5	1.3	5.9	5.1	3.8	3.8	-10%
Юнипро	9.0	11.4	8.4	8.5	1.4	1.4	5.0	4.7	6.1	6.3	14%
ФСК	7.2	7.3	3.4	4.1	0.2	0.4	3.1	3.2	1.5	2.1	5%
Газпром	5.3	5.4	4.2	4.6	0.3	0.2	4.1	3.8	2.3	2.2	8%
Группа Черкизово	3.2	4.3	7.5	7.5			7.4	5.6	4.6		-1%
Норникель	8.6	9.8	10.6	10.1	6.3	6.2	8.8	7.2	8.0	7.9	5%
РусГидро	7.4	9.5	5.5	5.0	0.5	0.4	4.6	4.2	3.5		23%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.6	5.5	5.8	4.9	0.7	0.7	3.2	3.1	4.9		16%
ЛУКОЙЛ	5.9	6.5	7.0	6.6	0.9	0.8	4.5	4.1	3.9	3.6	8%
Группа ЛСР	7.5	8.6	7.4	7.6	1.1	1.0	4.8	4.5		4.0	16%
ММК	7.0	7.0	10.0	10.4	1.7	1.4	4.7	5.1	5.6	5.4	-1%
Мегафон	9.4	10.5	9.0	8.2	2.0	2.0	4.6	4.4	2.8	2.7	31%
Магнит	3.6	4.3	15.5	12.9	2.4	2.1	7.8	6.8	7.3	6.6	32%
Московская биржа	6.5	6.9	12.2	11.3	2.0	1.8			2.6	1.5	17%
Мечел							5.0	8.3	2.1		-22%
МТС	9.3	9.3	9.1	8.3	4.1	4.2	4.5	4.4	4.0	4.0	13%
М.видео	4.9	4.7	11.5	10.4	2.5	2.1	6.2	5.6	6.9	5.5	10%
НЛМК	7.4	6.7	11.8	12.1	2.3	2.3	6.8	7.1	7.5	8.5	-21%
НОВАТЭК	2.6	2.7	11.6	10.0	2.4	2.0	11.3	10.9	11.9	11.3	8%
ФосАгро	5.1	6.1	11.0	9.3	3.1	2.6	7.6	6.7	7.1	7.0	-18%
Polymetal Int.	4.5	5.2	11.2	9.2	3.7	2.9	9.2	7.8	8.0	6.9	17%
Роснефть	5.1	5.9	8.3	7.0	0.8	0.8	5.4	4.7	2.8	2.6	17%
Россети	1.2	4.2	1.8	2.3			3.0	2.8			7%
Ростелеком ао	8.8	9.4	8.7	7.3	0.6	0.5	3.8	3.7	2.0	1.9	31%
Ростелеком ап	9.8	10.6	7.6	6.4	0.5	0.5	2.1	2.1	1.7	1.8	15%
Сбербанк ао	6.7	8.5	6.4	5.9	1.3	1.3					22%
Сбербанк ап	8.8	11.4	5.5	4.7	1.1	0.9					16%
Сургутнефтегаз ао	2.2	2.2	4.7	5.3	0.4	0.4			4.3	4.0	17%
Сургутнефтегаз ап	6.3	6.2	4.2	5.2	0.3	0.3			4.9	4.3	28%
СОЛЛЕРС	14.4	7.9	3.6	6.4	1.0	0.9	4.1	3.8	3.3	6.5	27%
Татнефть ао	6.1	6.0	8.4	8.7	1.5	1.2	7.2	6.5	7.1	7.0	-7%
Татнефть ап	7.8	7.9	6.3	6.6	1.0	0.9	7.3	6.4	5.4	5.3	-5%
ТМК	1.9	2.7	10.6	7.7	1.6	1.5	6.6	6.3	3.3	4.4	31%
Транснефть ап	4.8	5.3	5.9	5.5	0.6	0.6	1.4	1.3	3.7	3.5	11%
Банк ВТБ	4.1	6.1	5.5		0.5	0.5					41%
Yandex NV	0.0	0.0	33.7	24.8	6.0	4.6	24.3	18.1	19.5	14.6	-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
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.5	7.5	7.5	109	не более 0.5%
МТС, 001P-04	RU000A0ZYJ83	4 дек 18	0.8	7.7	7.7	121	не более 0.5%
РусГидро БО-П05	RU000A0JXTQ3	12 июн 20	2.2	8.2	7.8	102	не более 0.5%
Автодор01	RU000A0JX009	20 ноя 20	2.5	10.3	7.9	104	не более 2%
Россети, БО-001P-01	RU000A0JXVM8	7 июл 22	3.8	8.2	7.8	78	не более 0.5%
МегаФонБ1P3	RU000A0ZYC98	3 окт 22	3.9	7.9	7.6	61	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.6	10.8	8.6	177	не более 2%
Ростел1P3R	RU000A0ZYG52	9 ноя 27	4.1	7.7	7.6	59	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	22 июл 26	1.4	9.7	7.7	105	не более 0.5%
ФСК ЭЭС, БО-04	RU000A0ZYJ91	23 окт 52	4.7	7.6	7.6	52	не более 0.5%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	1.8	8.9	7.7	100	не более 0.5%
ФПК, 001P-01	RU000A0JXQ28	15 апр 27	3.9	8.8	7.7	67	не более 0.5%
СистемБ1P1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	0.7	12.5	11.6	509	не более 2%
ФПК, 001P-02	RU000A0ZYLF7	9 дек 27	4.1	7.8	7.7	68	не более 0.5%
МегаФонБ1P	RU000A0JWGG3	9 май 19	1.2	10.0	7.6	98	не более 0.5%
ФСК ЭЭС Б3	RU000A0ZYDH0	6 сен 52	4.0	7.8	7.6	63	не более 0.5%
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	1.9	10.3	7.3	59	не более 0.5%
Акрон Б1P1	RU000A0JWV89	24 сен 26	2.4	9.6	7.8	104	не более 0.5%
ЕврХимБ1P1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.2	10.6	7.7	112	не более 0.5%
Автодор, БО-001P-02	RU000A0ZYKM5	13 дек 19	1.8	8.1	7.7	97	не более 2%
Система Б1P4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.5	9.8	11.1	433	не более 2%
РусГидрБП4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.1	10.4	7.5	99	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.0	8.9	6.6	15	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	0.6	10.9	7.7	121	не более 2%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXJE0	9 фев 27	1.8	10.8	8.3	164	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1.8	9.4	7.4	72	не более 0.5%
МТС 001P-2	RU000A0JXMH7	25 мар 21	2.8	8.9	7.9	106	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	2.7	11.0	7.8	92	не более 0.5%
ПолюсБ1	RU000A0JVM00	3 июл 25	3.0	12.1	7.8	89	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.1	12.9	8.2	161	не более 2%
ФСК ЭЭС-25	RU000A0JT2K2	14 сен 27	1.5	9.0	7.2	54	не более 0.5%
ИКС5ФинБО7	RU000A0JWPL4	1 авг 23	1.0	9.8	7.8	124	не более 2%
Система Б1P5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	1.9	9.9	11.3	458	не более 2%
Магнит1P02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.1	11.2	8.1	168	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.6	12.5	10.0	320	не более 2%
ЧТПЗ 1P2	RU000A0JXHE4	10 фев 22	3.3	9.9	8.9	202	не более 2%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	1.9	9.2	8.1	140	не более 0.5%
ЕвроХим 02	RU000A0JQXQ9	26 июн 18	0.4	12.4	8.0	158	не более 0.5%
РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.4	8.7	7.6	60	не более 0.5%
Акрон Б1P2	RU000A0JXSS1	25 май 27	3.3	8.6	7.9	94	не более 0.5%
РЖД Б01P4R	RU000A0JXZB2	29 июл 32	5.6	8.3	7.6	42	не более 0.5%

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 korolyuk@solidinvest.ru	Шагов Олег	Начальник аналитического отдела +7 (495) 228-70-10 доб.1305 shagov@solidinvest.ru
Гришин Алексей	Технический аналитик	Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 klyuyeva@solidinvest.ru

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

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