



## Геополитика останется в центре внимания инвесторов

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели снизился на 1.9% на фоне повышения мировых цен на нефть и ослабления позиций доллара США на международном валютном рынке.

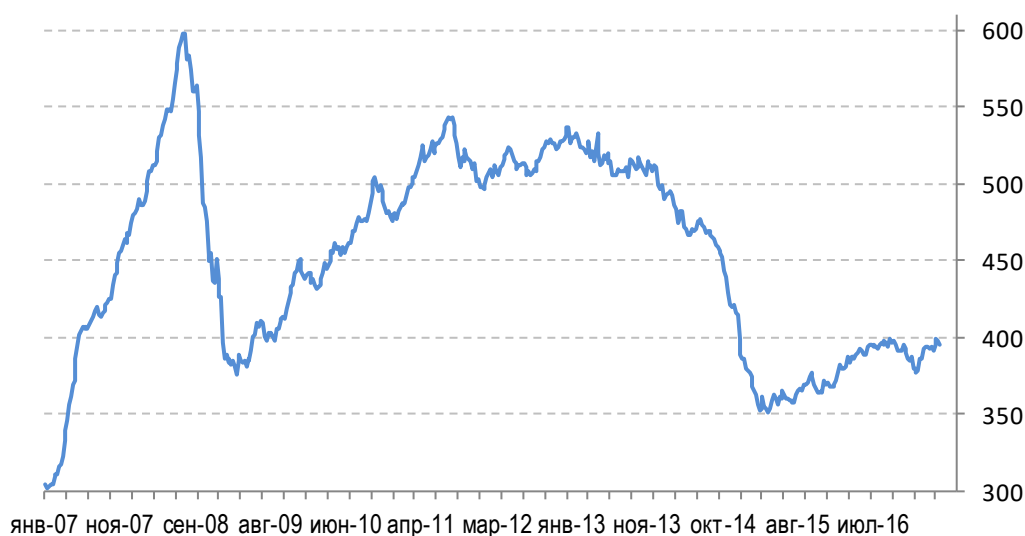
Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Вместе с тем, стоит отметить, что хедж-фонды и другие спекулятивные игроки увеличили ставки на ослабление рубля, увидев возможность для изменения динамики курса в среднесрочной перспективе. Короткая позиция по рублю за неделю по 11 апреля выросла на 741 контракт до 7170, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. При этом чистая длинная позиция снизилась на 69 контрактов до 20 063 фьючерсов. Уверенности игрокам, ставящим на ослабление рубля против доллара придали комментарии главы Минэкономразвития РФ Максима Орешкина о потенциальном «серьезном ослаблении рубля в ближайшие месяцы». 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 7 апреля составили \$395,7 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 31 марта международные резервы равнялись \$397,9 млрд. Таким

образом, за неделю они уменьшились на \$2,2 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.

**Цены на нефть марки Brent** по итогам прошлой недели выросли на 1.2% на фоне снижения запасов нефти в США и обсуждения странами ОПЕК+ продления соглашения об ограничении добычи нефти.

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

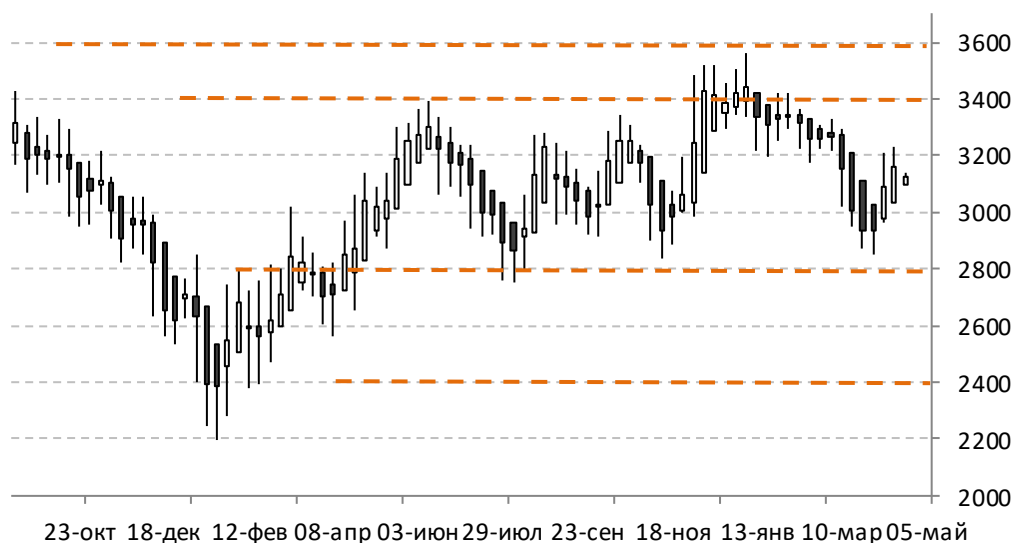


Источник: Bloomberg, Solid Research

Появляются сигналы о том, что все больше членов ОПЕК готовы поддержать продление сделки по сокращению добычи и, похоже, что ОПЕК начинает добиваться успеха в борьбе с ростом запасов нефти в США.

Хедж-фонды вторую неделю подряд увеличили ставки на удорожание нефти марки WTI, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. Чистая длинная позиция по нефти марки WTI увеличилась за неделю по 11 апреля на 16% до 309 229 контрактов, а короткие позиции сократились на 31%, или наиболее значительно за четыре месяца.

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



Источник: Bloomberg, Solid Research

**Российский фондовый рынок** на прошедшей неделе снизился из-за геополитических рисков. Индекс ММВБ за неделю упал на 5.1%. Наибольшим падением, из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, за неделю выделились обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-9.7%) и РусГидро (-10%), а также привилегированные акции Сбербанка (-9.4%), Сургутнефтегаза (-9.5%) и Башнефти (-9.8%). При этом ростом за неделю отметились на корпоративных новостях акции Polymetal (+7.2%) и НМТП (+4.1%).

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)

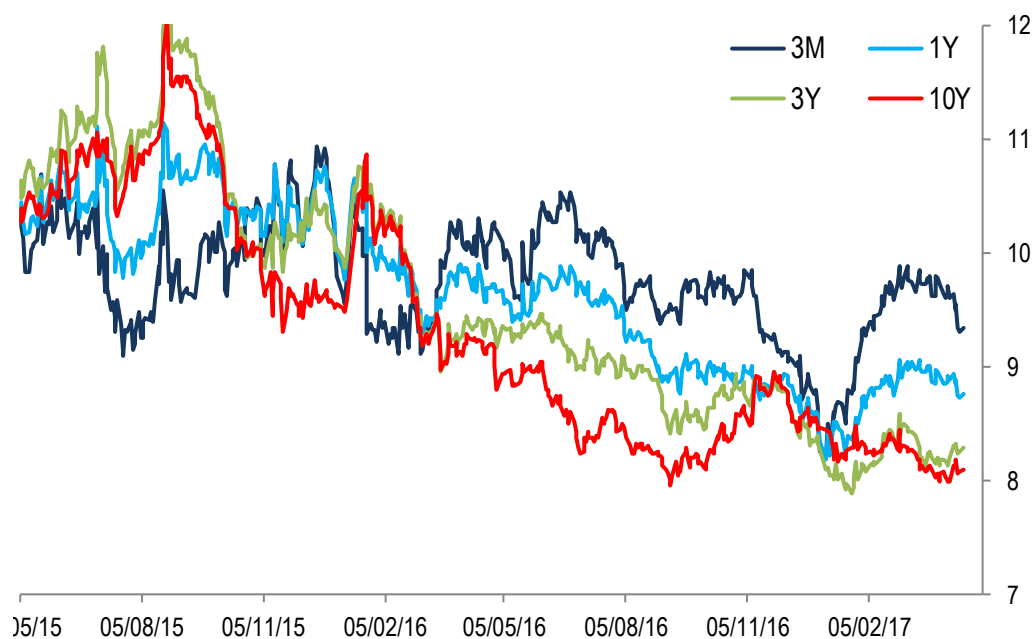


Источник: Bloomberg, Solid Research

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 происходящие события.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе снизилась в пределах 30 базисных пунктов для бумаг с дюрацией менее года, изменившись незначительно для более «длинных» ОФЗ, что отражает ожидания понижения ЦБ РФ ключевой ставки на следующем заседании, которое запланировано на 28 апреля с.г.

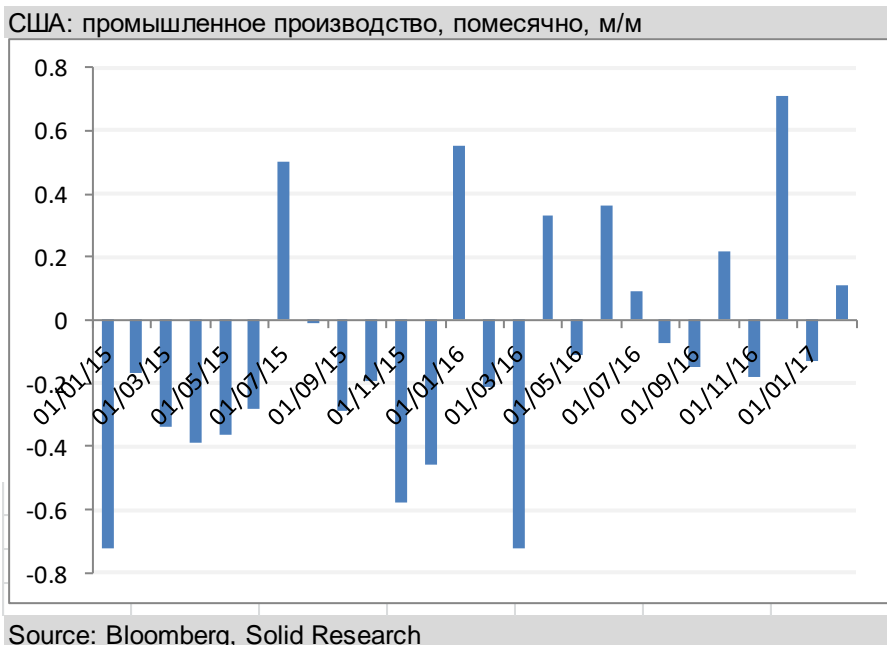
Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по деловой активности в еврозоне и США, а также по промышленному производству в США.

Во **вторник** США выпустят статистику по промышленному производству за март. В феврале общий объем промышленного производства остался без изменений из-за снижения на 5.7% выпуска в производстве коммунальных услуг. В марте аналитики прогнозируют рост показателя на 0.4% м/м.

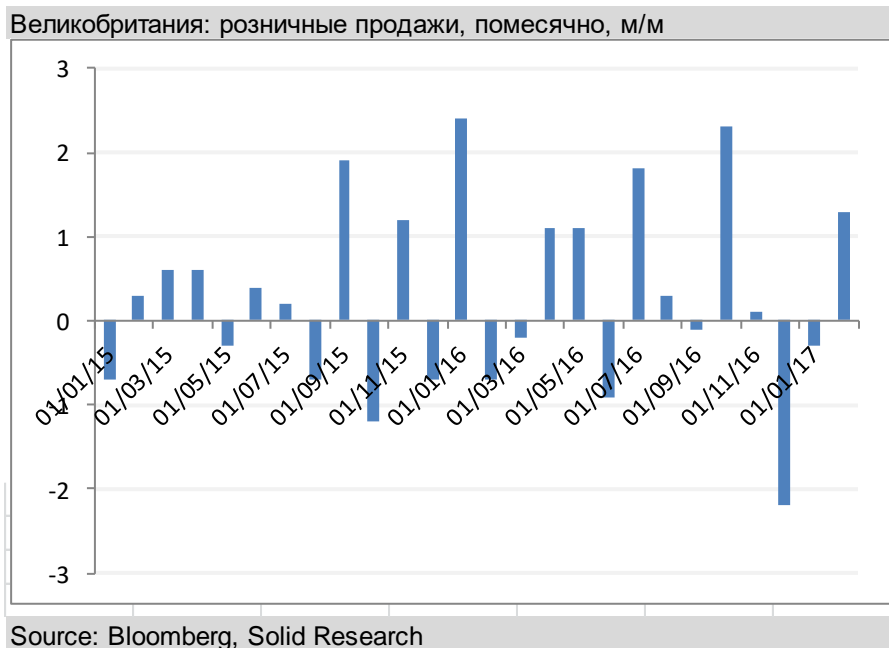


Окончательные данные по инфляции Еврозона опубликует в **среду**. Согласно консенсус-прогнозам экспертов, мартовский показатель пересмотрен не будет, и сохранится на уровне 1.5% г/г. Базовая инфляция, согласно ожиданиям, также останется на уровне 0.7% г/г. Однако для единой европейской валюты в ближайшее время главный акцент будет сохраняться на выборах президента Франции, первый тур которых состоится в это воскресенье.



В **пятницу** Великобритания представит данные по розничным продажам. После роста в феврале на 1.3% м/м аналитики прогнозируют спад показателя в марте на -0.5% м/м.

Отметим, что негативные последствия Brexit все же понемногу проявляются, что выражается, в первую очередь, в замедлении внутреннего спроса.



























В этот же день по Еврозоне выйдут предварительные индексы PMI за апрель. Ожидается, что промышленный показатель снизится с 56.2 до 56 пунктов, а индекс в сфере услуг сохранится на уровне 56 пунктов.





















Что касается выступлений представителей Центробанков, то интересны будут комментарии членов ФРС, после публикации слабых данных по розничным продажам и инфляции на прошлой неделе. Отчет по рынку труда за апрель был также спорным, а ФРБ Атланты прогнозирует рост ВВП США в I квартале на уровне лишь 0.5%. После серии негативных данных, агрессивность риторики выступающих в пользу последующих повышений ставок, скорее всего, снизится, что приведет к падению доллара.

Еще одним важным событием недели станет первый тур выборов президента Франции, который состоится в воскресенье, 23 апреля. По этой причине движения на всех рынках будут зависеть от поступающих опросов. Если шансы на прохождение во второй тур Марин Ле Пен и Жан Люка Меланшона будут расти, то следует ждать бегства от риска с падением доходностей гособлигаций США и Германии. Рост рейтингов Макрона и Фийона, напротив, будет сопровождаться ростом евро и фондовых индексов.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
17.04	15:30		Производственный индекс Empire Manufacturing (пункты)	апрель	15.0	16.4
	17:00		Индекс рынка жилья от NAHB (пункты)	апрель	70	71
18.04	15:30		Строительство новых домов (% м/м)	март	-3.0	3.0
	15:30		Разрешения на строительство (% м/м)	март	2.8	-6.2
	16:15		Промышленное производство (% м/м)	март	0.4	0.0
19.04	12:00		Торговый баланс (€ млрд)	февраль	18.5	15.7
	12:30		Инфляция (% г/г)	март	1.5	1.5
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.1
	16:00		Уровень безработицы (%)	март	5.6	5.6
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	март	-1.6	-2,6
	17:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		-2.166
	21:00		«Бежевая книга» ФРС			
20.04	12:00		Строительное производство (% г/г)	февраль		-6.2
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	240	234
	15:30		Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	апрель	26.0	32.8
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		395.7
	17:00		Индекс потребительской уверенности (пункты)	апрель	-4.8	-5.0
	17:00		Индекс опережающих индикаторов (пункты)	март	0.2	0.6
21.04	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	апрель	56.0	56.2
	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	апрель	56.0	56.0
	11:30		Розничные продажи (% г/г)	март	3.4	3.7
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	апрель	53.5	53.3
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	апрель	53.5	52.8
	17:00		Продажи на вторич. рынке жилья (% м/м)	март	2.2	-3.7

## Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
17.04		Netflix	1q17	\$0.373	
18.04		Johnson & Johnson	1q17	\$1.770	13-40 мск
		Bank of America	1q17	\$0.349	13-45 мск
		Goldman Sachs	1q17	\$5.339	14-30 мск
		IBM	1q17	\$2.347	23-00 мск
		Yahoo!	1q17	\$0.141	
19.04		Morgan Stanley	1q17	\$0.893	14-00 мск
		eBay	1q17	\$0.478	23-30 мск
20.04		Северсталь	1q17	\$0.640	
		Unilever	1q17		
		Bank of New York Mellon	1q17	\$0.799	13-30 мск
		Travelers Cos	1q17	\$2.392	13-57 мск
		Verizon Communications	1q17	\$0.968	14-30 мск
		Visa	1q17	\$0.785	23-05 мск
21.04		Магнит	1q17	P97.35	
		Юнипро	1q17		
		General Electric	1q17	\$0.169	До открытия рынка США
		Schlumberger	1q17	\$0.254	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	6.5	8.2	10.6	7.5	1.0	1.0	3.8	3.8	1.6	
Аэрофлот	9.2	8.5	4.3	4.2	2.1	1.3	3.4	3.1	2.7	2.5	24%
Акрон	9.5	9.4	6.7	6.7	1.0	0.9	5.9	6.9	5.2	5.2	-26%
Алроса	7.9	8.6	6.3	5.6	1.8	1.5	4.5	4.6	5.6	4.1	21%
Северсталь	7.2	6.6	9.7	10.3	3.0	2.8	5.7	6.4	7.0	7.1	18%
ДИКСИ	0.0	0.0	13.8	10.8	0.9	0.9	4.1	3.6	2.0	1.9	22%
Юнипро	10.9	16.7	8.8	5.5	1.4	1.3	4.6	5.1	5.9	4.7	32%
ФСК	8.4	9.0	3.5	4.1	0.2	0.2	2.5	2.6	1.4	2.0	4%
Газпром	6.3	7.4	3.8	3.1	0.2	0.3	3.7	3.5	2.4	2.0	16%
Группа Черкизово	3.7	4.9	5.1	3.5	0.6	0.5	6.5	5.0	3.7	2.6	0%
Норникель	11.2	12.6	8.7	7.6	5.7	4.9	7.1	6.2	6.8	5.8	29%
РусГидро	7.4	10.0	5.9	5.0	0.4	0.4	4.2	4.0	4.2		26%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.7	7.6	6.3	5.6	0.8	0.6	3.9	3.6	5.3		37%
ЛУКОЙЛ	8.5	9.4	4.4	4.1	0.5	0.5	3.3	3.0	2.7	2.5	25%
Группа ЛСР	10.4	8.1	6.0	5.5	1.1	1.4	4.6	4.0	20.5	4.7	29%
ММК	6.9	6.5	9.4	9.9	1.3	1.1	4.3	4.6	5.5	5.4	9%
Мегафон	11.3	11.1	9.7	8.7	2.6	2.4	4.3	4.1	3.5	3.4	20%
Магнит	4.1	4.7	11.1	10.9	3.0	2.6	7.8	6.7	7.8	7.3	28%
Московская биржа	7.7	7.9	10.2	9.9	1.7	1.6			8.3	7.8	33%
Мечел	0.0	0.0	7.7				4.8	9.9	3.4		-27%
МТС	10.0	11.8	8.2	7.2	3.0	2.8	4.6	4.5	3.4	2.7	15%
М.видео	6.0	7.8	10.7	9.8	3.5	3.2	4.5	4.1	6.2	6.3	10%
НЛМК	7.4	7.1	9.4	9.4	1.7	1.6	5.1	5.8	6.4	6.9	19%
НОВАТЭК	3.0	4.1	10.2	8.3	2.3	1.9	10.2	9.0	11.2	10.0	7%
Фосагро	6.8	7.7	7.6	7.3	2.5	2.0	6.4	6.1	5.6	5.5	-26%
ПИК	2.2	2.4	15.9	13.3	3.0	2.5	10.0	8.0	14.2	11.1	0%
Polymetal Int.	4.3	4.7	11.7	10.5	4.4	3.9	9.0	7.7	8.8	8.6	-6%
Роснефть	5.6	7.5	5.6	4.3	0.8	0.6	4.3	3.8	2.5	2.3	28%
Россети	10.7	9.5	1.6	2.6	0.2	0.2	2.9	3.2			4%
Ростелеком ао	7.5	8.9	11.6	9.4	0.6	0.6	3.6	3.7	2.2	2.1	7%
Ростелеком ап	10.3	14.8	9.0	7.3	0.5	0.6	2.0	1.9	1.6	1.8	17%
Сбербанк ао	5.5	6.0	4.7	4.2	0.9	0.9			4.3		40%
Сбербанк ап	6.4	7.9	3.6	3.3	0.6	0.5			3.2		37%
Сургутнефтегаз ао	2.2	2.1	4.6	4.2	0.3	0.3			3.7	3.4	37%
Сургутнефтегаз ап	6.4	3.8	3.4	4.3	0.4	0.2			4.6	3.9	27%
СОЛЛЕРС	15.4	8.7	3.2	5.8	0.9	0.8	4.1	3.4	3.0	6.0	13%
Татнефть ао	4.8	4.5	5.3	6.3	0.8	0.7	4.3	4.1	4.5	4.9	26%
Татнефть ап	6.6	7.1	3.5	3.5	0.6	0.6	5.2	4.3	3.2	3.0	4%
ТМК	2.5	2.8	8.9	9.0	1.8	1.2	5.7	5.6	3.2	2.4	32%
Транснефть ап	4.3	4.9	5.8	4.5	0.6	0.6	1.3	1.3	3.9	3.0	-9%
Банк ВТБ	3.2	4.7	9.1		0.7	0.6			5.8		-28%
Yandex NV	0.0	0.0	20.3	15.6	3.4	2.8	13.6	10.8	11.8	9.4	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, %	Дож-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	1.9	12.1	9.1	57	не более 0.5%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1.1	11.8	8.8	4	не более 0.5%
Акрон, БО-001Р-01	RU000A0JWV89	24 сен 26	2.8	9.6	9.2	80	не более 0.5%
ПКТ 01	RU000A0JW0S4	9 дек 25	2.7	13.1	10.5	208	не более 2%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.9	12.6	9.8	147	не более 2%
Ростел1Р1R	RU000A0JWTN2	10 сен 26	2.0	9.2	9.1	58	не более 0.5%
Магнит1Р04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0.6	10.0	9.4	28	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.7	11.6	8.7	-34	не более 0.5%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	1.3	12.5	9.1	41	не более 0.5%
РусГидрБГ4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.7	10.4	9.0	45	не более 0.5%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.3	10.0	9.3	83	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.7	8.5	9.3	25	не более 0.5%
СилМашБО-3	RU000A0JWTV3	14 сен 26	2.0	10.0	9.8	131	не более 2%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0.7	8.7	9.3	31	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.6	10.6	9.3	72	не более 0.5%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	1.0	8.0	9.3	53	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0.7	8.7	9.4	40	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.5	8.2	9.0	58	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.2	9.4	9.1	46	не более 0.5%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.8	8.0	9.3	37	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.1	9.4	9.0	55	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXS0	15 фев 27	2.3	9.2	9.2	77	не более 0.5%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.8	11.2	9.3	36	не более 0.5%
МОЭСК БО-8	RU000A0JWEZ8	16 апр 26	1.6	10.3	9.3	76	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.8	10.8	9.8	143	не более 2%
СилМашБО-5	RU000A0JX0Y1	25 ноя 26	2.1	10.3	9.9	143	не более 2%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2.2	9.0	9.1	61	не более 2%
ФСК ЕЭС-25	RU000A0JT2K2	14 сен 27	2.0	9.0	9.1	63	не более 0.5%
БКЕ Б-1Р-1	RU000A0JWL32	21 июн 19	1.8	10.3	9.4	83	не более 2%
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	2.4	10.3	9.0	58	не более 2%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.3	9.9	9.1	65	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.9	12.5	10.5	215	не более 2%
ГИДРОМАШ, БО-01	RU000A0JXE0	9 фев 27	2.3	10.8	10.1	167	не более 2%
ПочтаРосБЗ	RU000A0JWTL6	10 сен 26	2.0	9.4	9.4	87	не более 2%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.6	12.9	9.9	132	не более 2%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.8	16.0	16.3	740	более 2%
СУЭК финанс	RU000A0JWWW7	31 окт 19	2.0	10.5	9.6	111	более 2%
СУЭК-Фин05	RU000A0JU336	10 авг 23	1.9	8.3	10.1	165	более 2%
ННК-Актив6	RU000A0JRK22	4 июн 21	0.9	12.0	16.9	807	более 2%
Акрон 05	RU000A0JRHG1	18 май 21	2.4	10.2	9.2	80	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.7	8.9	9.1	5	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 <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>
Гулиев Азрет	Финансовый аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1336 <a href="mailto:guliev@solidinvest.ru">guliev@solidinvest.ru</a>	Догодуй Олег	Аналитик по макроэкономике +7 (495) 228-70-10 доб.1596 <a href="mailto:dogoduy@solidinvest.ru">dogoduy@solidinvest.ru</a>
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](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.

© 2017 АО ИФК «Солид». Все права защищены