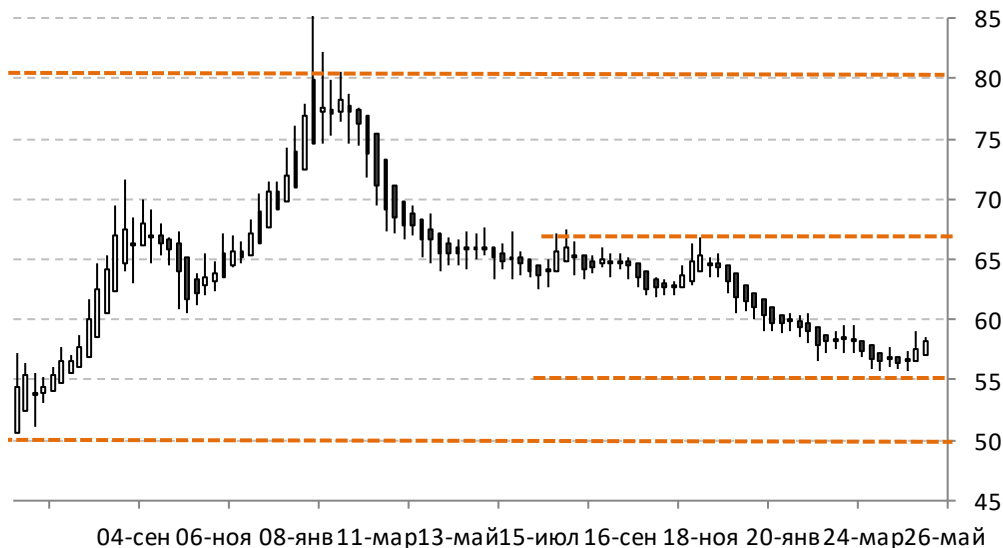




Драйвером выступают новости с нефтяного рынка

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 1.8% на фоне снижения 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

Стоит отметить, что хедж-фонды и другие спекулятивные игроки сократили свои ставки на укрепление рубля. Чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю сократилась за неделю по 2 мая на 1243 контракта до 18 966 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. При этом короткая позиция по рублю снизилась более чем на 50%, или 4022 контракта, до 3665 фьючерсов.

Рубль в этом году может ослабнуть до уровня чуть больше 60 руб. за доллар при сохранении текущих цен на нефть, считает глава Центра стратегических разработок (ЦСР) Алексей Кудрин. В свою очередь, глава Минэкономразвития Максим Орешкин полагает, что ослабление рубля во II-III кварталах 2017 года весьма вероятно с учетом ухудшения платежного баланса, обусловленного сезонными факторами.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



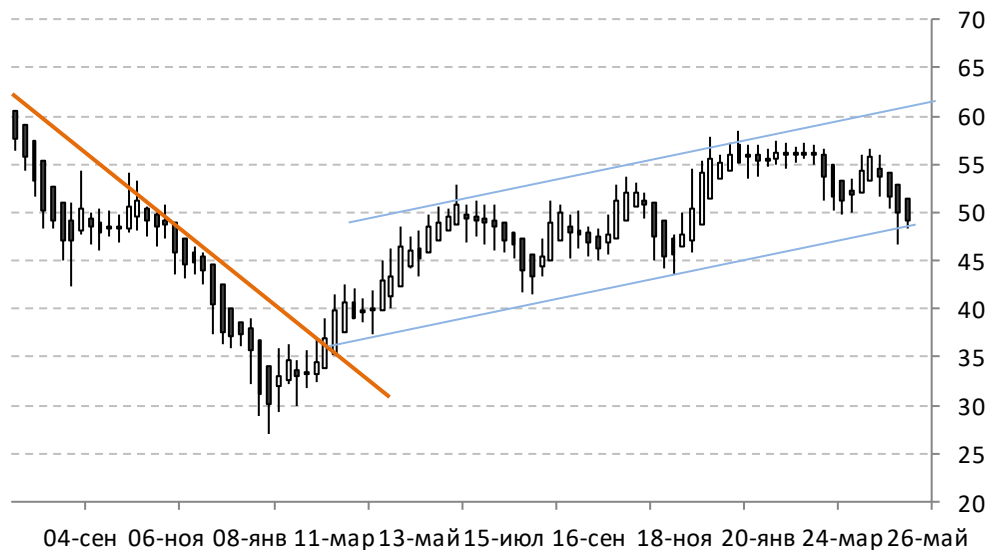
Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 28 апреля составили \$401,1 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 21 апреля международные резервы равнялись \$400 млрд. Таким

образом, за неделю они увеличились 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 РФ до \$500 млрд.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели упали на 5% на фоне продолжающегося увеличения буровой активности и роста объемов производства нефти в США.

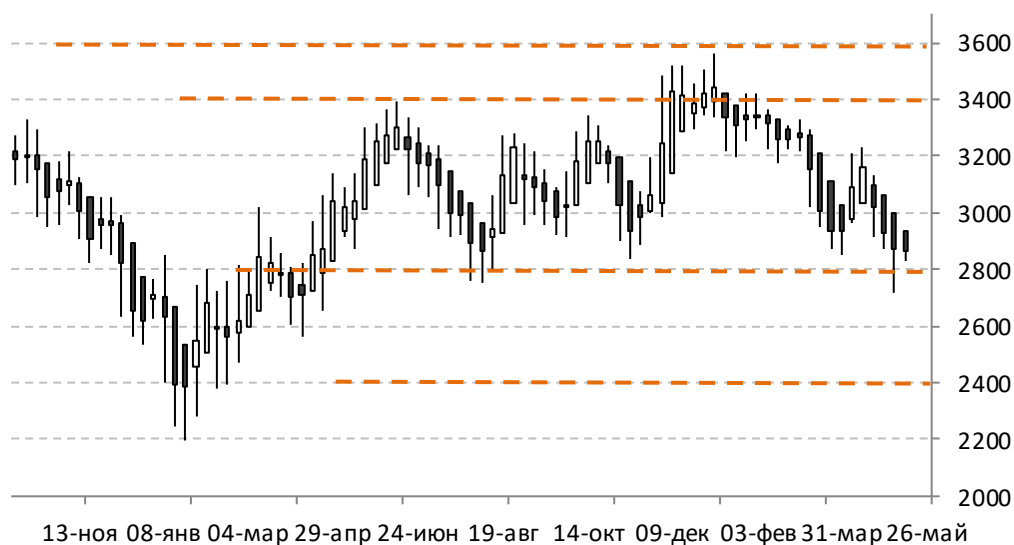
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Мировое производство нефти может превысить спрос на фоне роста добычи в США, Канаде и Бразилии, который подрывает усилия ОПЕК и независимых производителей, следует из опубликованных данных и прогнозов Управления по энергетической информации США (EIA). В ближайшие недели представители Саудовской Аравии встретятся со своими коллегами из России для обсуждения пролонгации соглашения стран ОПЕК+. Окончательное решение по этому вопросу планируется принять 25 мая.

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

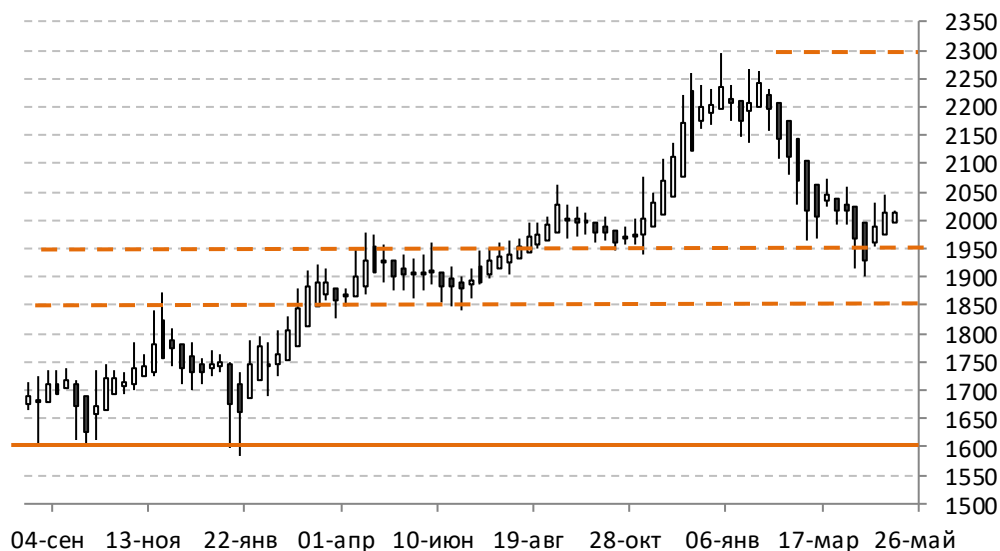


Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе понес умеренные потери. Индекс ММВБ за неделю просел на 0.7%. Наибольшим снижением, из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, за неделю на корпоративных новостях выделились акции АФК «Система» (-32%), Мечела (-7.7%) и МТС (-6.5%).



Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)

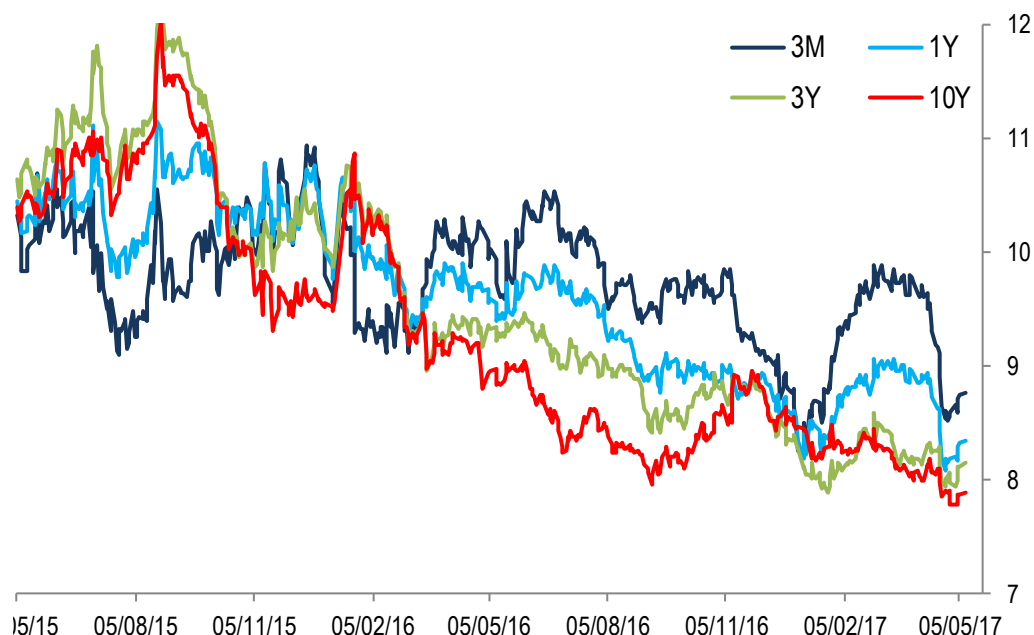


Источник: Bloomberg, Solid Research

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 корпоративные новости и происходящие события.

Индикативные доходности российских рублевых госбумаг на минувшей неделе выросли вдоль всей кривой на 10-20 б.п., отреагировав на ослабление курса рубля.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



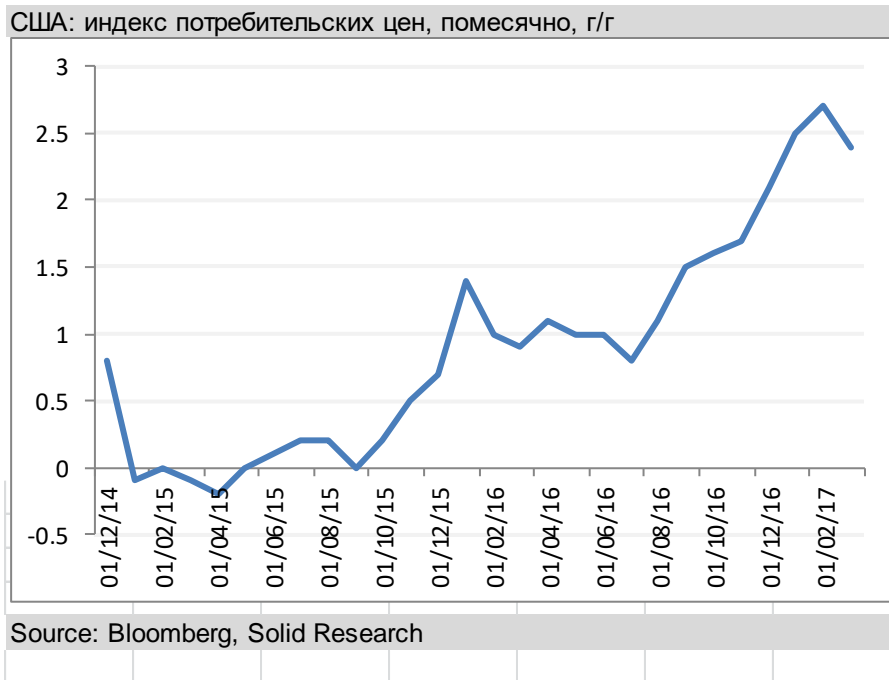
Источник: Bloomberg, Solid Research

Тем не менее, доходности рублевых госбумаг остаются ниже уровня ключевой ставки Банка России в 9,25% годовых, что отражает ожидания её дальнейшего понижения. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 16 июня 2017 года.

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по инфляции и розничным продажам в США.

Все важные экономические данные этой недели будут опубликованы в **пятницу**.

В 15:30 выйдут данные по инфляции в США. Аналитики ожидают замедление показателя в апреле с 2.4% г/г до 2.3% г/г.



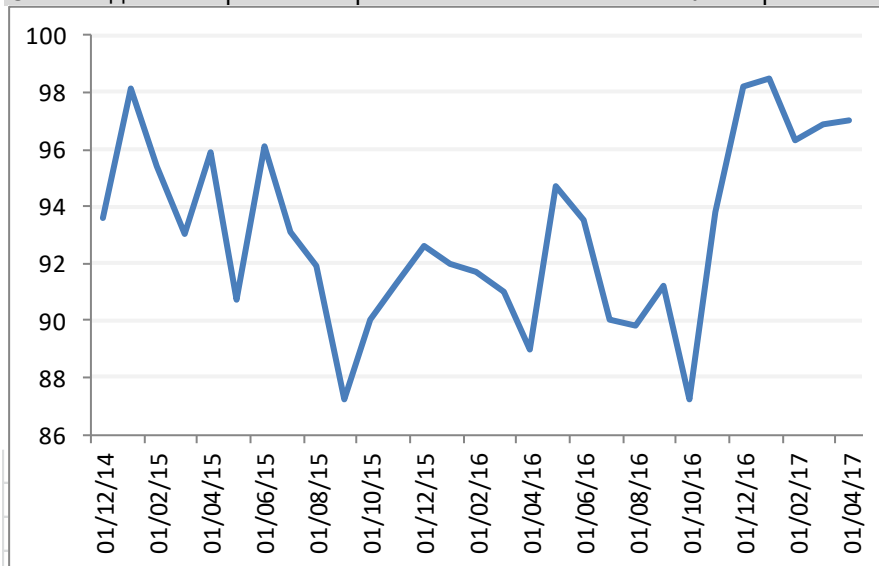
В это же время будут опубликованы данные по розничным продажам. В марте показатель сократился второй месяц подряд, что стало наихудшим двухмесячным периодом за два года. Продажи в розничной торговле по всей стране снизились на 0.2% в марте, хотя прогнозировалось снижение на 0.3%. В апреле ожидается рост продаж на 0.6%.



В 17:00 Мичиганский университет представит предварительный индекс потребительских настроений на май. Аналитики ожидают сохранения значения показателя на уровне 97 пунктов. В течение всего апреля потребительские настроения продолжили тенденцию к повышению, однако текущее состояние экономики потребители оценивают как очень

хорошее, в то время как в отношении будущих экономических перспектив разногласий больше.

США: индекс настроений потребителей от Мичиганского Университета



Source: Bloomberg, Solid Research

В **четверг** начнется саммит министров финансов и глав ЦБ стран G7. Главной темой саммита, как и других мероприятий подобного формата, станет протекционистская политика администрации Трампа. Необходимо обратить внимание на риторику в отношении перезаключения торговых соглашений, перспектив введения пограничного налога в США, перспектив монетарной и валютной политики.

На неделе ожидается достаточно много выступлений представителей Центробанков. Судя по риторике уже выступивших членов ФРС можно сказать, что текущая ситуация не привела к изменению прогнозов по перспективам повышения ставок. Также ожидается еще два повышения в текущем году. Помимо обсуждения монетарной политики, интересно будет послушать комментарии членов ФРС в отношении налоговой реформы Трампа. Наибольший интерес инвесторов вызовет выступление Дадли **в четверг**.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
10.05	15:30		Индекс цен на импорт (% г/г)	апрель	3.6	4.2
	15:30		Индекс цен на экспорт (% г/г)	апрель		3.6
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя	-2.081	-0.930
11.05	11:30		Промышленное производство (% г/г)	март	2.0	2.8
	12:00		Экономические прогнозы Еврокомиссии			
	14:00		Решение по ставке Банка Англии	апрель	0.25	0.25
	15:30		Индекс цен производителей (% г/г)	апрель	2.2	2.3
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	245	238
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		401.1
12.05	12:00		Промышленное производство (% г/г)	март	2.4	1.2
	15:30		Инфляция (% г/г)	апрель	2.3	2.4
	15:30		Розничные продажи (%м/м)	апрель	0.6	-0.2
	16:00		Торговый баланс (\$ млрд)	март	12.4	10.2
	17:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	май	97.0	97.0

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
10.05		Юнипро	1q17		
		Mylan	1q17	\$0.925	До открытия рынка США
11.05		ММК	1q17	\$0.029	
		Credit Agricole	1q17	€0.215	
		BT	Y 17	£0.285	
		Macy's	1q18	\$0.349	До открытия рынка США
12.05		Русал	1q17	\$0.020	
		ArcelorMittal	1q17	€0.184	
		Thyssenkrupp	2q17	€0.210	

*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	10.0	11.9	7.5	5.2	0.7	0.6	3.6	3.4	1.5	
Аэрофлот	9.0	9.2	4.8	4.3	2.3	1.4	3.7	3.4	3.2	3.1	9%
Акрон	9.4	9.3	6.6	6.7	1.0	0.9	5.9	6.9	5.1	5.2	-27%
Алроса	7.7	8.0	6.8	6.1	1.9	1.5	4.7	4.9	6.0	4.5	11%
Северсталь	7.6	7.0	9.4	10.0	2.8	2.6	5.4	6.0	6.2	7.0	12%
ДИКСИ	0.0	0.0	18.8	11.5	0.9	0.9	4.4	3.7	2.2	1.9	16%
Юнипро	10.9	16.8	8.9	5.5	1.5	1.3	4.6	5.1	6.0	4.7	32%
ФСК	7.9	8.4	3.7	4.3	0.3	0.3	2.6	2.8	1.5	2.0	-5%
Газпром	6.6	6.6	3.9	4.0	0.2	0.3	3.7	3.2	2.2	2.0	5%
Группа Черкизово	3.1	4.1	6.0	4.4	0.6	0.6	7.1	5.5	4.5	3.0	-1%
Норникель	11.5	13.0	8.3	7.4	5.7	4.7	6.8	6.0	6.6	5.7	25%
РусГидро	7.0	9.6	6.2	5.3	0.4	0.5	4.2	4.1	4.3		15%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.9	7.7	6.2	5.7	0.7	0.6	3.7	3.6	5.4		55%
ЛУКОЙЛ	8.6	9.1	4.6	4.2	0.5	0.6	3.2	2.9	2.6	2.5	25%
Группа ЛСР	9.8	9.2	6.1	5.7	1.0	1.2	4.7	4.2	20.6	4.8	28%
ММК	6.6	5.9	9.2	11.0	1.5	1.4	4.0	4.4	5.3	5.2	18%
Мегафон	11.1	10.9	9.6	8.8	2.7	2.4	4.4	4.2	3.6	3.2	19%
Магнит	3.9	4.3	11.6	10.5	3.1	2.7	7.8	6.8	7.8	7.6	24%
Московская биржа	6.8	7.2	11.6	10.9	2.0	1.8			9.2	8.6	19%
Мечел	0.0		7.9				4.8	9.7	2.9		-29%
МТС	10.6	12.4	7.9	6.8	3.0	2.7	4.4	4.3	3.2	2.6	25%
М.видео	5.9	7.8	10.8	9.7	3.4	3.2	4.6	4.2	6.3	6.3	7%
НЛМК	7.9	7.3	9.4	9.3	1.7	1.4	5.1	5.8	6.0	6.6	19%
НОВАТЭК	2.9	3.6	10.7	8.7	2.2	2.0	10.5	9.3	11.4	10.2	4%
Фосагро	6.3	6.9	8.3	8.1	2.7	2.3	6.6	6.2	6.2	5.9	-30%
ПИК	2.5	2.2	20.8	21.9			10.4	8.3			0%
Polymetal Int.	5.0	5.4	10.3	9.1	3.9	3.3	8.2	6.9	7.8	7.5	0%
Роснефть	5.3	6.9	5.7	4.7	0.8	0.8	4.4	3.7	2.6	2.3	32%
Россети	10.4	9.3	1.6	2.7	0.1	0.2	2.8	3.2			-1%
Ростелеком ао	7.4	8.6	12.4	9.6	0.6	0.6	3.7	3.6	2.2	2.1	2%
Ростелеком ап	10.1	14.7	9.4	7.2	0.5	0.6	2.0	2.0	1.8	1.6	12%
Сбербанк ао	5.2	5.6	5.4	4.9	0.9	0.8			4.8		27%
Сбербанк ап	5.6	6.8	4.0	3.7	0.8	0.6			3.7		16%
Сургутнефтегаз ао	2.3	1.3	5.0	4.7	0.3	0.3			4.0	3.8	22%
Сургутнефтегаз ап	6.3	5.4	5.3	4.5	0.4	0.3			4.6	4.2	18%
СОЛЛЕРС	16.3	9.2	3.0	5.4	0.8	0.8	4.0	3.3	2.8	5.8	18%
Татнефть ао	5.7	5.1	5.9	6.0	0.8	0.8	4.9	4.4	5.0	4.9	18%
Татнефть ап	6.8	5.5	3.9	4.1	0.7	0.5	4.9	4.5	3.3	3.4	2%
ТМК	2.4	2.9	8.9	9.0	1.9	1.2	5.8	5.5	3.1	2.3	32%
Транснефть ап	4.7	5.6	6.4	5.0	0.8	0.6	1.4	1.2	4.2	3.6	-13%
Банк ВТБ	3.1	4.6	9.4		0.6	0.7			6.0		-44%
Yandex NV	0.0	0.0	25.4	19.4	4.4	3.6	17.0	13.9	15.1	11.6	-1%

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, %	Доход-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2.4	9.8	9.9	164	не более 2%
Магнит1P02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.7	11.2	8.4	-11	не более 0.5%
Система Б1P5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.2	9.9	10.1	184	не более 2%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.7	8.5	8.9	41	не более 0.5%
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	1.9	12.1	8.8	57	не более 0.5%
СистемБ1P1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	1.2	12.5	10.8	248	не более 2%
Система Б1P4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.7	9.8	9.0	81	не более 2%
ТМК БО-5	RU000A0JWCM0	1 апр 26	1.6	13.0	9.8	154	не более 2%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3.0	10.5	8.7	62	не более 0.5%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2.1	9.0	9.1	80	не более 2%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1.0	11.8	8.4	9	не более 0.5%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	0.7	8.0	8.9	42	не более 0.5%
ГИДРОМАШ, БО-01	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2.2	10.8	9.6	139	не более 2%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.2	10.0	9.1	90	не более 2%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	2.4	9.5	9.5	128	не более 2%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.4	8.2	8.8	57	не более 0.5%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	0.9	8.0	9.1	70	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.6	11.6	8.3	-28	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.6	12.9	9.7	142	не более 2%
ННК-Актив4	RU000A0JRJV6	1 июн 21	0.8	12.0	18.0	951	более 2%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	0.8	8.2	8.4	-6	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.7	13.0	9.8	151	не более 2%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2.3	9.2	8.7	48	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	3.0	11.0	8.9	79	не более 0.5%
СилМашБО-1	RU000A0JVVV3	15 окт 25	1.3	12.3	9.9	157	не более 2%
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	2.3	10.3	9.4	116	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.8	16.0	16.2	774	более 2%
РУСАЛБАл07	RU000A0JR9K9	22 фев 18	0.7	12.0	9.1	57	не более 2%
СилМашБО-2	RU000A0JVWW1	15 окт 25	1.2	12.3	10.0	176	не более 2%
БКЕ Б-1P-1	RU000A0JWL32	21 июн 19	1.7	10.3	9.1	87	не более 2%
ЕврХол1P1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.9	12.6	9.7	159	не более 2%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	3.0	11.0	9.1	94	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.1	9.4	8.9	62	не более 0.5%
iПолиплБ01	RU000A0JUK84	9 апр 19	1.2	14.0	13.9	564	более 2%
МОЭСК БО-8	RU000A0JWEZ8	16 апр 26	1.7	10.3	9.4	115	не более 0.5%
МТС 001P-2	RU000A0JXMH7	25 мар 21	3.1	8.9	8.7	58	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0.7	8.7	8.8	29	не более 0.5%
СилМашБО-6	RU000A0JX1A9	30 ноя 26	2.0	10.3	10.0	170	не более 2%
ИРКУТ БО-4	RU000A0JUA45	6 ноя 23	1.3	9.0	10.0	168	не более 2%
ВТОРРЕС Б1	RU000A0JW3R0	1 фев 19	1.4	0.0	22.6	1436	более 2%
СилМашБО-4	RU000A0JWTX1	14 сен 26	2.0	10.0	9.9	162	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