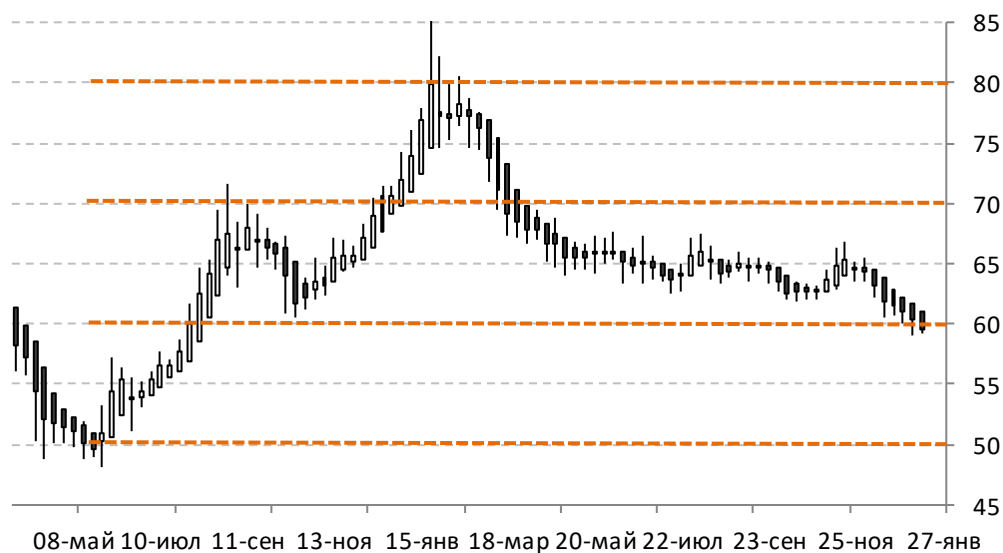


## Инвесторы активизируются после новогодних каникул

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели возобновил снижение, опустившись ещё на 3% на фоне повышения мировых цен на нефть и ослабления позиций доллара США к корзине валют развивающихся рынков.

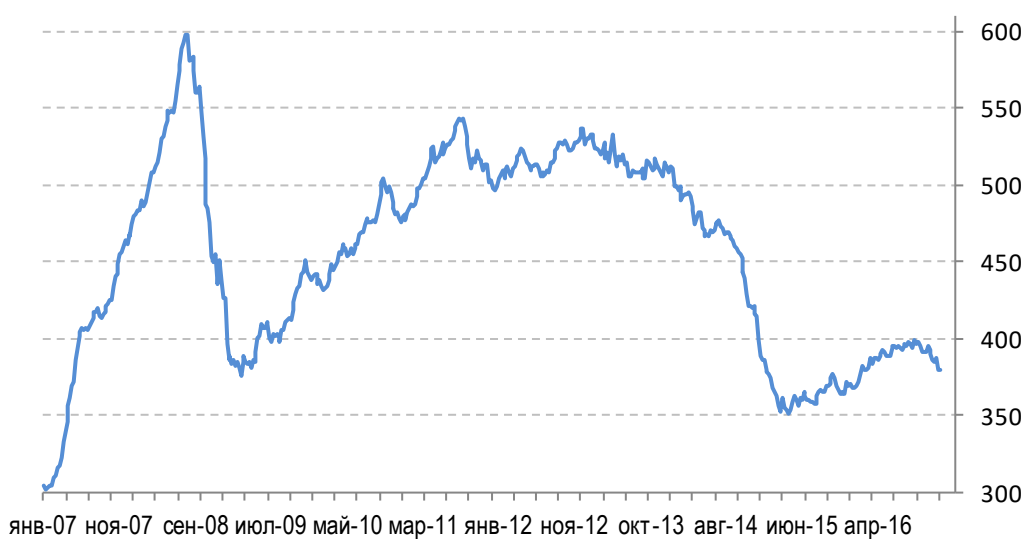
Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Вместе с тем, стоит отметить, что хедж-фонды продолжили увеличивать свои ставки на укрепление позиций рубля. Чистая длинная позиция по рублю выросла на 349 фьючерсных контрактов по итогам недели по 3 января, составив 14 728 по сравнению с 14 379 неделей ранее, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 23 декабря составили \$379,1 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 16 декабря международные резервы равнялись \$379 млрд. Таким

образом, за неделю они увеличились на \$0,1 млрд. в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не проводил интервенций на валютном рынке, но в перспективе может приступить к пополнению международных резервов, ставя себе в качестве долгосрочного ориентира уровень в \$500 млрд.

**Цены на нефть марки Brent** по итогам прошлой недели прибавили 0,5%, закрепившись выше уровня \$55 за баррель на фоне значительного сокращения запасов нефти в США.

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



Источник: Bloomberg, Solid Research

Вместе с тем, согласно поступившим неофициальным данным, Саудовская Аравия полностью выполнила свои обязательства по сокращению уровня добычи нефти в соответствии с договоренностями ОПЕК и стран, не входящих в нефтяной картель, уменьшив суточную добычу нефти в январе по меньшей мере на 486 тыс. баррелей до 10,058 млн баррелей.

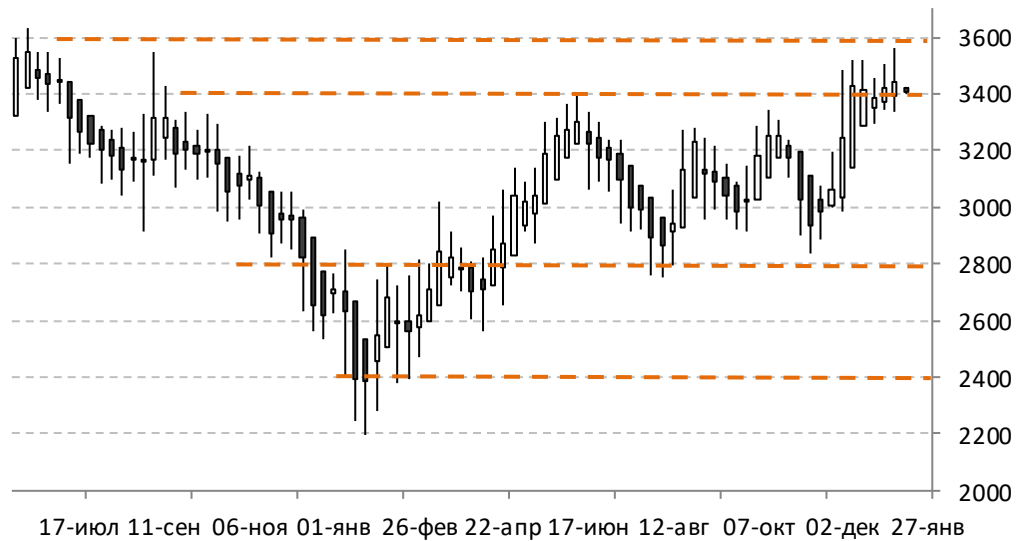
В декабре прошлого года страны ОПЕК и не входящие в организацию страны-экспортеры нефти подписали соглашение о совместном сокращении добычи нефти, так, что общее сокращение добычи нефти, по прогнозам, может составить 1,7-1,8 млн баррелей.

Вполне вероятно, что Саудовской Аравии для того, чтобы выполнить условия сделки ОПЕК придется продолжить урезать свою добычу, что способно подтолкнуть цены на нефть к отметке в \$60 за баррель.

Тем не менее, в текущем моменте цены на нефть притормозили свой рост в ожидании неофициальной встречи ОПЕК 12-13 января, которая будет посвящена планам сокращения добычи основными производителями нефти. Еще одна знаменательная дата по нефти 20-21 января, когда состоится встреча специального комитета ОПЕК, отвечающего за соблюдение договоренностей. Таким образом, до этой даты существенных колебаний нефти не ожидается.



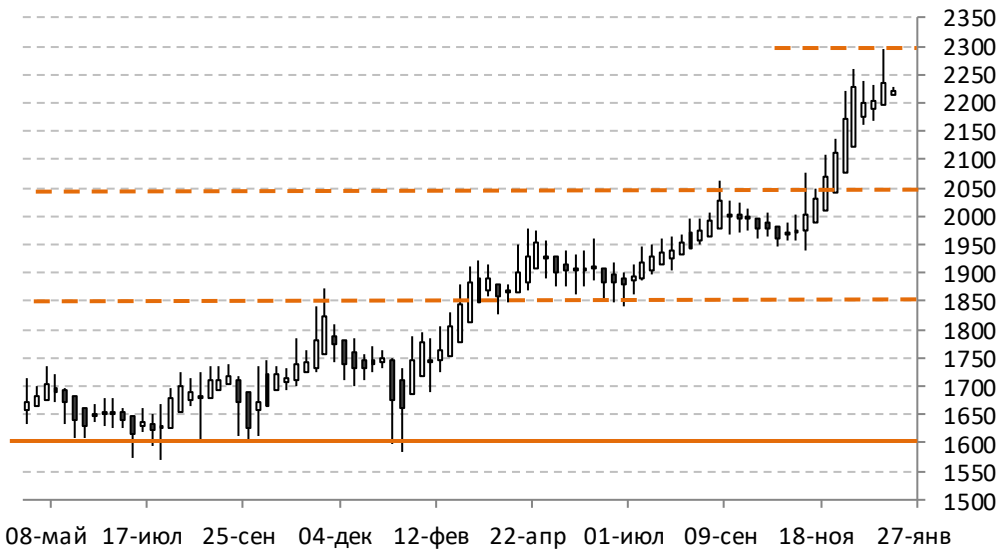
Динамика цен на нефть Brent (рублей/барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

**Российский фондовый рынок** по итогам прошедшей недели снизился. Индекс ММВБ за неделю просел на 0.8%, в рамках коррекции к предыдущей волне роста.

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



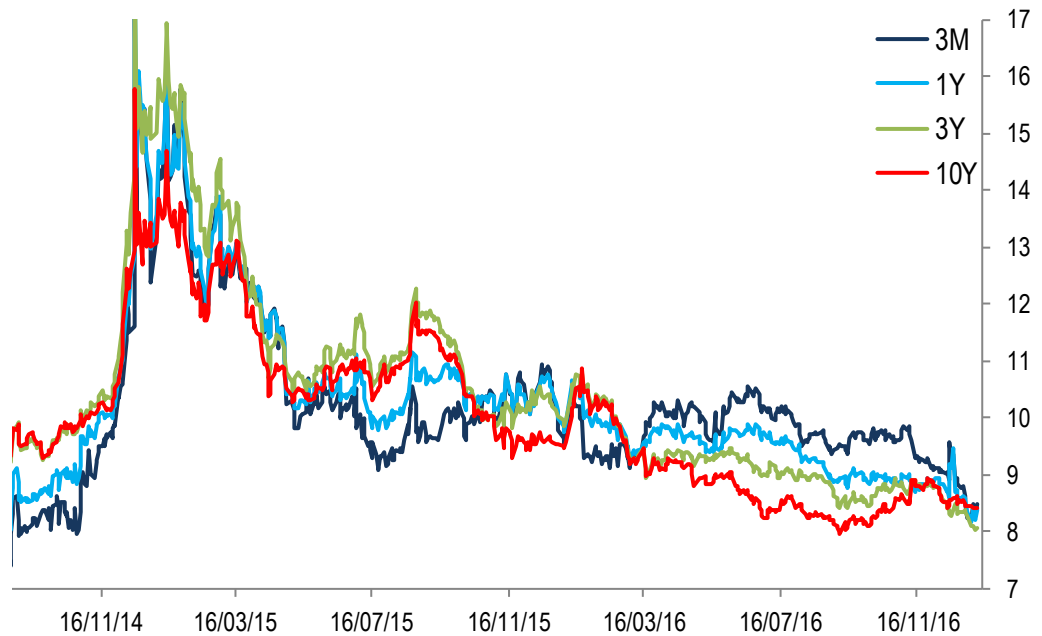
Источник: Bloomberg, Solid Research

Ключевыми факторами, определяющими дальнейшее 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. В условиях благоприятного внешнего фона индекс ММВБ на предстоящей неделе попытается отыграть понесенные на прошлой неделе потери при активизации действий инвесторов, возвращающихся с новогодних каникул.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе росла для бумаг с дюрацией до года, и снижалась вдоль остальной кривой ОФЗ, оставаясь ниже уровня в 10% годовых, что отражает ожидания дальнейшего понижения Банком России ключевой ставки.



### Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что фонды облигаций развивающихся стран по итогам недели по 4 января зафиксировали максимальный приток средств с начала октября после имевшего место в 4 квартале оттока, который составил \$1,54 млрд. Приток в фонды emerging markets по итогам 2016 года составил \$39,2 млрд.

Пользуясь повышенным интересом глобальных инвесторов к бондам развивающихся стран Минфин РФ планирует в 1-ом квартале 2017 года предложить на аукционах ОФЗ на общую сумму 400 млрд рублей.

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по промышленному производству в Европе, а также розничным продажам и потребительским настроениям в США.

В **среду** Великобритания представит данные по промпроизводству за ноябрь. По прогнозам аналитиков показатель вырастет впервые за четыре последних отчетных периода на 0.9% м/м после снижения на 1.3% м/м в предыдущем периоде. Это позитивный сигнал для британского фунта. В настоящее время ожидается, что экономика Соединенного Королевства замедлится под влиянием Brexit. Тем не менее, последняя макроэкономическая статистика свидетельствует о том, что это вовсе не обязательно.



Ноябрьские данные по промышленному производству в зоне евро выйдут в **четверг**. После снижения в предыдущем отчетном периоде аналитики ждут рост показателя на 0.5% м/м. В целом экономический рост в еврозоне остается вялым тренд по инфляции неопределенным, а политические риски возрастают. Все это может стать медвежьим сигналом для евро.



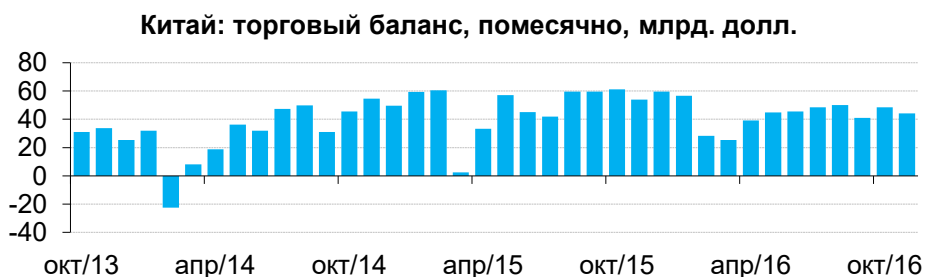
В **четверг** ЕЦБ опубликует протокол декабрьского заседания. Регулятор оставил ставки на прежнем уровне, а программа количественного смягчения была продлена до конца 2017 года, хотя и в меньшем объеме. Инвесторы будут обращать внимание на формулировки, относительно инфляции, ВВП, а также политических рисков.

В **пятницу** США представит данные по розничным продажам за декабрь. Экономисты ожидают ускорение показателя с 0.1% м/м до 0.7% м/м. Показатель является опережающим индикатором для ВВП, поэтому если данные оправдают ожидания, то IV

квартал для американской экономики будет очень сильным, и доллар будет пользоваться спросом.



В **пятницу** в ходе азиатской сессии выйдут данные по торговому балансу Китая. По прогнозам показатель ускорится в декабре. Отметим, что рост положительного сальдо наблюдался почти на протяжении всего 2016 года, что способствовало тому, что цены на сырье, в т.ч. нефть, железную руду и уголь, неуклонно восстанавливались. Позитивная статистика по торговому балансу Китая это фактор, способствующий усилению глобального аппетита к риску, а также бычий драйвер для доходных активов, и медвежий для надежных.



В **среду**, 11 января, в Нью-Йорке состоится первая большая пресс-конференция избранного президента США Дональда Трампа. Участники рынка будут искать в заявлениях Трампа детали фискальных стимулов. Также следует ожидать комментарии по будущей политике в отношении России, особенно важны заявления по санкциям. Отсутствие четкой позиции в отношении антироссийских санкций может спровоцировать покупку долларурубля.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
09.01	12:30		Индекс доверия инвесторов Sentix (пункты)	январь	12.8	10.0
	13:00		Уровень безработицы (%)	ноябрь	9.8	9.8
	16:00		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)	4q 16		0.404
10.01	16:00		Инфляция (% г/г)	декабрь		5.4
	18:00		Оптовые запасы (% м/м)	ноябрь	0.9	0.9
	18:00		Оптовая торговля - продажи (% м/м)	ноябрь		1.4
11.01	12:30		Промышленное производство (% м/м)	ноябрь	0.9	-1.3
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.1
	18:00		Оценка роста ВВП от NIESR	декабрь	0.4	0.4
	18:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		-7.051
12.01	13:00		Промышленное производство, (% м/м)	ноябрь	0.5	-0.1
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		379.1
	16:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	255	235
	16:30		Индекс цен на импорт (% м/м)	декабрь	0.7	0.1
13.01	16:30		Индекс цен производителей (% м/м)	декабрь	0.3	0.4
	16:30		Розничные продажи (% м/м)	декабрь	0.7	0.1
	18:00		Товарные запасы (% м/м)	ноябрь	0.5	-0.2
	18:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	январь	98.5	98.2

## Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
09.01		Нет значимых событий			
10.01		Нет значимых событий			
11.01		Нет значимых событий			
12.01		Нет значимых событий			
13.01		JPMorgan Chase	4Q16	\$1.435	14-45 мск
		Bank of America	4Q16	\$0.381	14-45 мск
		Wells Fargo	4Q16	\$1.000	16-00 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	Дивидендная доходность		Показатель P/E		Показатель P/B		Показатель EV/EBITDA		Показатель P/CF		Фундамент. потенциал на 12 мес.
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	
Система	3.0	3.3	13.1	10.4	1.02	1.00	4.51	3.85	1.82	1.78	13%
Аэрофлот	7.7	8.8	4.9	4.9	47.15	4.77	3.37	3.40	2.71	2.98	8%
Акрон	6.7	5.5	5.3	5.6	1.22	1.14	5.99	5.74	6.86	4.62	-24%
Алроса	6.6	7.1	5.6	7.1	2.79	2.41	4.64	5.28	5.47	6.28	8%
Башнефть ао	4.0	4.5	9.9	8.1	2.22	1.85	5.34	4.41	5.87	4.98	-11%
Башнефть ап	10.4	9.7									78%
Северсталь	5.9	6.7	9.0	9.8	4.44	3.74	7.33	6.65	9.30	8.55	-3%
ДИКСИ	0.0	0.0	-	14.2	1.10	1.03	5.22	3.97	4.05	3.30	23%
Юнипро	8.7	8.4	13.4	7.0	1.69	1.54	6.92	5.31	5.77	5.45	9%
ФСК	9.2	8.7	3.6	4.1	0.38	0.37	3.14	3.19	1.37	1.29	-7%
Газпром	5.4	5.8	3.8	3.9	0.33	0.29	3.97	3.59	2.51	2.52	9%
Группа Черкизово	5.1	3.3	9.2	5.9	-	0.54	8.33	5.83	5.79	4.21	0%
Норникель	7.2	9.2	11.9	11.0	6.77	6.09	8.46	7.60	9.90	8.41	25%
РусГидро	6.4	6.8	7.1	6.8	0.54	0.53	5.37	4.77	4.92	4.35	-20%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.2	3.5	5.4	7.7	1.01	0.93	4.76	4.63	5.09	5.82	1%
ЛУКОЙЛ	5.6	6.3	7.6	5.7	0.68	0.65	4.41	3.72	4.11	3.45	8%
Группа ЛСР	6.4	7.3	10.6	8.4	1.75	1.50	6.07	4.74	298	20.38	0%
ММК	3.6	4.5	6.5	8.2	1.44	1.26	3.96	4.06	5.34	5.24	9%
Мегафон	11.8	11.0	11.2	10.0	2.81	2.88	4.59	4.40	3.87	3.76	25%
Магнит	2.5	3.0	17.7	14.2	5.38	4.39	10.36	8.72	13.04	10.56	13%
Московская биржа	5.7	6.0	11.3	11.7	2.23	2.19	-	-	10.70	9.73	13%
Мечел	0.0	0.0	22.0	3.9	-	-			3.39	1.74	-
МТС	9.7	9.9	9.3	8.1	3.51	3.40	4.42	4.35	3.83	3.72	4%
М.видео	5.7	7.0	12.7	11.4	4.36	3.82	6.21	5.71	6.33	6.67	9%
НЛМК	5.5	6.5	12.5	10.4	1.91	1.77	6.35	5.74	8.21	7.43	13%
НОВАТЭК	2.1	2.6	12.2	12.5	3.79	3.02	12.35	10.87	12.61	12.47	0%
Фосагро	4.9	4.8	11.1	9.2	3.77	3.13	5.89	6.83	6.53	7.71	-13%
ПИК	1.5	1.7	21.1	18.2	4.69	3.78	13.67	11.61	24.97	19.69	0%
Polymetal Int.	3.2	4.5	10.0	9.3	5.58	4.06	7.75	6.79	7.78	6.34	11%
Роснефть	2.4	3.8	15.5	7.9	1.28	1.11	5.27	4.07	4.95	3.67	-2%
Россети	7.2	5.2	1.9	2.1	0.17	0.17	2.84	2.83	0.58	0.55	-2%
Ростелеком ао	6.9	6.6	18.8	14.5	0.83	0.84	4.34	4.18	2.91	2.74	6%
Ростелеком ап	9.1	8.5									-
Русал	-	-	-	-	-	-	13.05	19.57	-	-	1%
Сбербанк ао	2.7	3.2	7.3	6.4	1.33	1.14	-	-	6.72	5.58	13%
Сбербанк ап	3.5	4.6									2%
Сургутнефтегаз ао	1.5	1.5	8.4	7.3	0.39	0.36	1.97	1.80	4.77	3.97	21%
Сургутнефтегаз ап	5.1	4.8									6%
СОЛЛЕРС	10.6	11.6	5.7	4.5	1.13	1.06	3.80	3.88	4.72	4.21	9%
Татнефть ао	2.8	3.4	9.2	7.1	1.36	1.16	5.72	4.51	6.83	6.16	-1%
Татнефть ап	5.2	6.0									-12%
ТМК	1.4	1.4	40.1	17.0	2.39	2.18	6.90	5.89	3.19	3.34	26%
Транснефть ап	0.8	1.3	7.8	7.7	0.96	0.87	1.76	1.55	5.54	4.56	-38%
Уралкалий	0.0	9.7	6.0	8.3	12.45	5.45	9.63	10.00	1.86	1.86	-3%
Банк ВТБ	1.4	1.4	35.5	14.2	0.92	0.88	-	-	17.74	8.87	-32%
Yandex NV	0.0	0.0	30.2	24.2	5.06	4.12	15.00	12.35	16.94	13.92	18%

Источник: Bloomberg

компания

наиболее привлекательные по совокупности фундаментальных показателей

## Наиболее активно торговавшиеся на прошлой неделе выпуски облигаций компаний нефинансового сектора

Имя	ISIN	Погашение	Дюрация, лет	Купон, %	Доходность, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероятность дефолта за год
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.7	8.7	9.0	75	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	2.0	13.0	10.8	279	не более 2%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.9	8.9	9.4	110	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.4	9.4	9.3	120	не более 0.5%
ННК-Актив4	RU000A0JRJV6	1 июн 21	1.1	12.0	19.6	1142	не более 0.5%
ТМК БО-5	RU000A0JWCM0	1 апр 26	1.8	13.0	10.6	258	не более 0.5%
<b>Лента БО-3</b>	RU000A0JVP05	24 июл 25	0.9	12.4	9.9	165	не более 0.5%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	1.1	8.2	9.4	116	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0.7	8.6	9.3	99	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-25	RU000A0JT2K2	14 сен 27	2.2	9.0	9.2	115	не более 0.5%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	1.0	8.0	9.5	132	не более 0.5%
МТС 08	RU000A0JR4J2	3 ноя 20	0.7	9.3	8.8	49	не более 0.5%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	1.4	12.5	9.4	129	не более 0.5%
Роснефть04	RU000A0JT940	17 окт 22	0.7	8.6	9.2	90	не более 0.5%
ТПлюс 03	RU000A0JQZB6	7 авг 17	0.5	8.1	10.4	210	не более 2%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.6	8.2	9.4	142	не более 0.5%
ТПлюс 01	RU000A0JR2S7	6 окт 17	0.7	9.5	9.5	121	не более 2%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	2.4	8.9	9.6	155	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	3.0	12.6	11.0	291	не более 0.5%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	1.2	8.0	9.5	129	не более 0.5%
<b>Лента 3 об</b>	RU000A0JTQB9	25 фев 20	1.3	11.8	9.7	154	не более 0.5%
ПолюсБ3	RU000A0JVMБ4	3 июл 25	3.2	12.1	9.7	161	не более 0.5%
ННК-Актив6	RU000A0JRK22	4 июн 21	1.2	12.0	15.1	692	не более 0.5%
ИРКУТ БО-4	RU000A0JUA45	6 ноя 23	1.6	9.0	10.2	208	более 2%
<b>СилМашины2</b>	RU000A0JU716	28 сен 23	2.8	9.3	10.9	289	не более 0.5%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.8	8.5	9.2	94	не более 0.5%
СУЭК-Фин05	RU000A0JU336	10 авг 23	2.1	8.3	11.3	326	более 2%
ГазпромК04	RU000A0JTNB6	15 фев 18	1.0	7.6	9.3	104	не более 0.5%
РусГидро09	RU000A0JVD25	15 апр 25	0.7	12.8	8.8	51	не более 0.5%
ПолюсБ2	RU000A0JVM99	3 июл 25	3.2	12.1	9.5	146	не более 0.5%
РусГидрБП1	RU000A0JVLE0	4 июл 18	1.3	11.9	9.3	113	не более 0.5%
ЭнелР БО-6	RU000A0JVGB6	22 май 25	1.2	12.1	9.5	132	не более 0.5%
МегафонБО5	RU000A0JVVБ5	10 окт 25	0.7	11.4	9.0	72	не более 0.5%
<b>СилМашБО-2</b>	RU000A0JVВW1	15 окт 25	1.5	12.3	10.3	219	не более 0.5%
<b>СилМашБО-1</b>	RU000A0JVВV3	15 окт 25	1.5	12.3	10.2	203	не более 0.5%
ОГК2 Б1Р2R	RU000A0JVYP9	24 ноя 20	1.2	11.5	9.5	132	не более 0.5%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	1.0	11.2	9.4	120	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	1.4	10.9	9.8	162	не более 2%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	3.1	11.0	9.6	159	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	3.0	12.5	11.6	353	не более 2%
Магнит1Р03	RU000A0JWCF4	10 апр 18	1.1	10.6	9.6	139	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