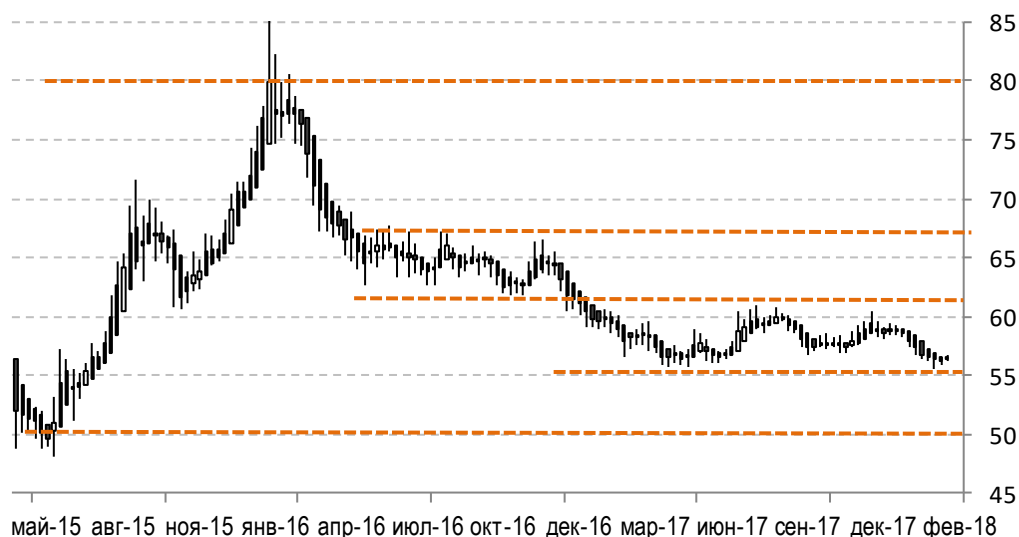




Банк России может вновь снизить ставку

Курс доллара США к рублю на прошлой неделе вырос на 0,8% на фоне падения мировых цен на нефть, понижения индикатора российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов и небольшого укрепления 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 сокращать свою чистую «длинную» позицию по рублю, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). Тем не менее, хедж-фонды продолжают ставить на укрепление рубля уже 22-ую неделю подряд после 10-ти недель чистой «короткой» позиции.

Обнародованный на прошлой неделе вариант "кремлевского доклада" нанес минимальный ущерб российско-американским деловым связям и отношениям между двумя странами в целом, заявил глава Американской торговой палаты в РФ Алексей Родзянко. По его словам, из всех возможных вариантов этот - наиболее мягкий. "Администрация США была обязана предоставить доклад. И я думаю, что она сделала это в такой форме, в которой он нанес минимальный вред российско-американским деловым отношениям и в целом отношениям между двумя странами", - подчеркнул А.Родзянко.

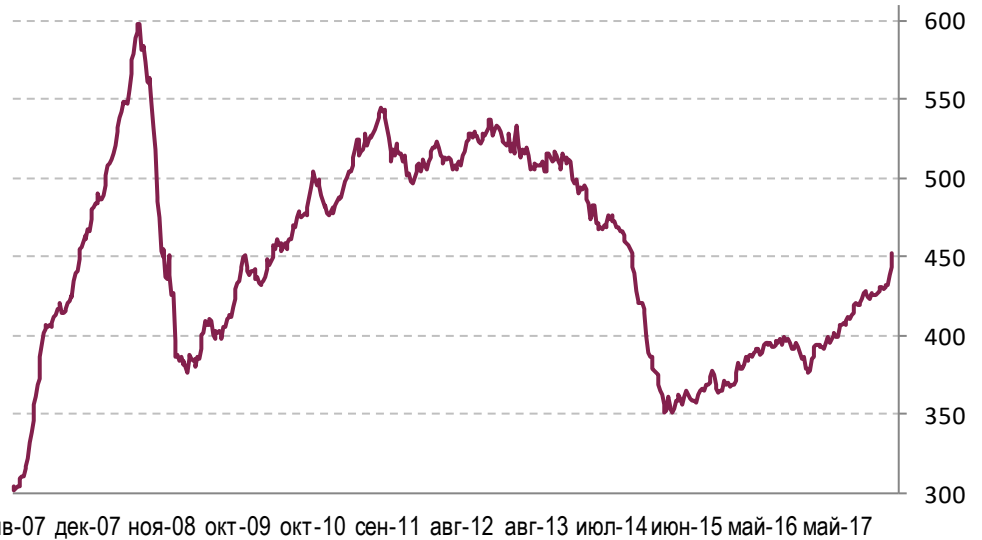
Динамика стоимости золота (тыс. рублей за тр.унцию, формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research



Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 26 января составили \$452,8 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 19 января международные резервы равнялись \$442,8 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$10 млрд 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 апрельских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели упали на 2,8%, отреагировав на данные отраслевой статистики, которые указали на рост запасов и производства «черного золота», а также продолжившееся увеличение буровой активности в США.

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



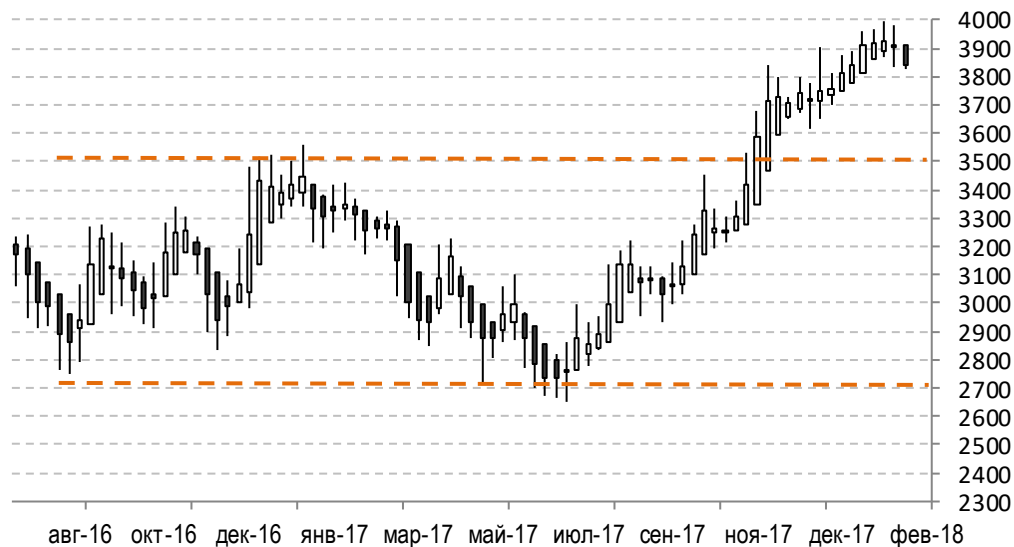
Источник: Solid Research

Объемы добычи нефти ОПЕК в январе мало изменились к предыдущему месяцу, в то время как Саудовская Аравия и Иран нарастили производство на фоне спада нефтяной отрасли Венесуэлы. Нефтедобыча 14 стран ОПЕК в январе выросла всего на 20 тыс. барр./сутки до 32,4 млн барр./сутки, сообщило агентство Bloomberg на основе данных опроса нефтяных компаний и мониторинга судов.

В условиях рецессии в экономике и недофинансирования нефтяной отрасли добыча в Венесуэле сократилась на 30 тыс. барр./сутки до 1,67 млн барр./сутки - минимума с 1989 г.

Саудовская Аравия нарастила нефтедобычу на 60 тыс. барр./сутки до 10,01 млн барр./сутки, не превысив максимально разрешенного уровня в рамках сделки ОПЕК+.

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



Источник: Solid Research

Добыча в России мало изменилась к уровню декабря и составила 10,95 млн барр./сутки, сообщило ЦДУ ТЭК.

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе снизился. После пяти недель роста индекс МосБиржи за неделю потерял 0,58%. Негативно повлияло на индекс МосБиржи понижение котировок акций НМТП (-6,3%) и Магнита (-9,2%), снизившего годовую чистую прибыль и отказавшегося от дивидендных выплат в 2018 году. При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, повышением за неделю выделились обыкновенные акции Сбербанка (+4,2%) и М.Видео (+4,7%). 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.

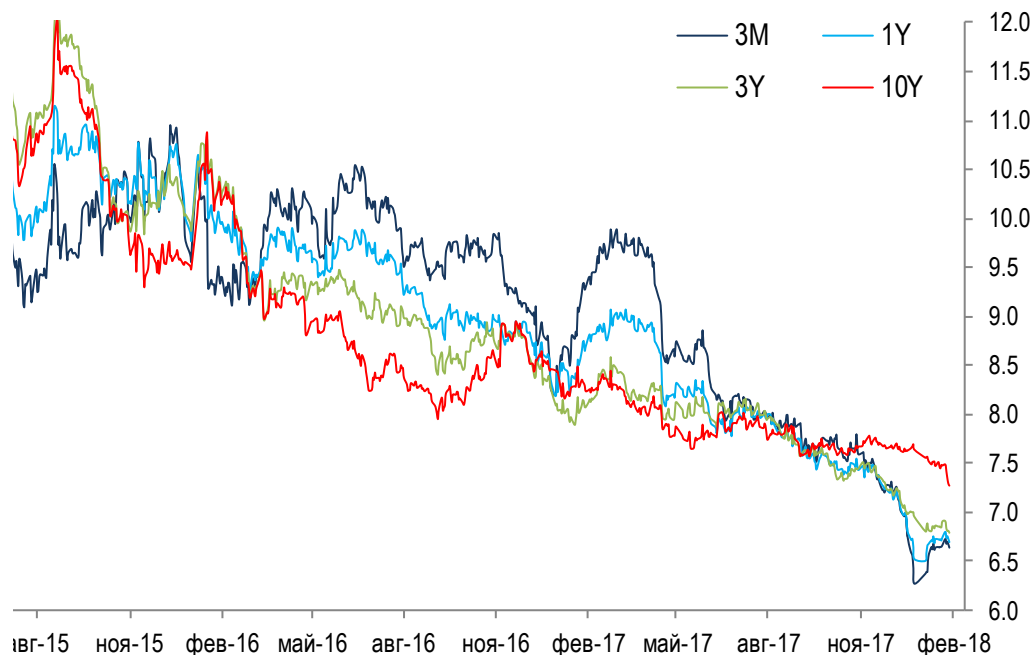
Динамика индекса МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативные доходности рублевых госбумаг по итогам прошедшей недели большей частью снизились.

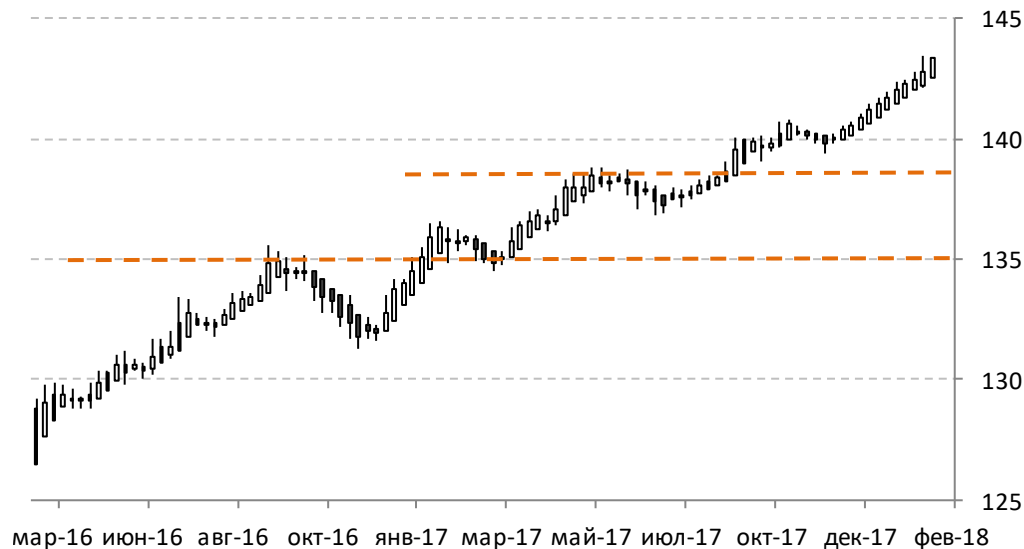
Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до 3-х лет включительно просели на 3-12 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет упали на 20-24 б.п.

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




Источник: Solid Research

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ в конце прошлой недели сложилась на уровне и 7,27% годовых.

Введение санкций в отношении госдолга РФ может негативно сказаться не только на российских, но и на американских инвесторах и компаниях, а также потрясет глобальные финансовые рынки, признал на прошлой неделе Минфин США в докладе Конгрессу.

В опубликованном в минувшую пятницу докладе Минфина США говорится, что введение ограничений на госдолг РФ приведет к сдерживанию роста российской экономики, увеличит нагрузку на ее банковский сектор. Вместе с тем Минфин США признает, что это может спровоцировать и ответные меры России против интересов США. В руках иностранных инвесторов сейчас находится почти треть российских ОФЗ.



Важным событием предстоящей недели станет решение Банка России по денежно-кредитной политике в пятницу 9 февраля, на котором ключевая ставка регулятора может в очередной раз быть снижена. Предполагаемое время публикации пресс-релиза — 13:30 по московскому времени.

В корейском Пхёнчхане 9 февраля начнутся XXIII Зимние Олимпийские игры.

Календарь экономической статистики

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд.
5 фев	9:00		RU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	янв		56.9	56.8
	9:00		RU	Markit Композитный индекс деловой активности PMI (пункты)	янв			56.0
	12:00		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	янв F		57.6	57.6
	12:00		EU	Markit Составной индекс PMI Еврозоны (пункты)	янв F		58.6	58.6
	12:30		GB	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	янв		54.1	54.2
	12:30		GB	Markit Композитный индекс деловой активности PMI (пункты)	янв		54.6	54.9
	12:30		EU	Индекс доверия инвесторов Sentix (пункты)	фев		33.2	32.9
	13:00		EU	Розничные продажи (% м/м)	дек		-1.0	1.5
	13:00		EU	Розничные продажи (% г/г)	дек		1.9	2.8
	17:45		US	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	янв F		53.3	53.3
	17:45		US	Markit Композитный индекс PMI США (пункты)	янв F			53.8
	18:00		US	Индекс деловой активности ISM в непроизводственном секторе (пункты)	янв		56.7	55.9
6 фев	12:10		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в розничной торговле (пункты)	янв			53.0
	16:30		US	Торговый баланс (\$ млрд)	дек		-52.0	-50.5
	18:00		US	Открытие вакансий JOLTS (тыс.)	дек			5879.0
7 фев	10:00		DE	Промышленное производство (% м/м)	дек		-0.6	3.4
	10:00		DE	Промышленное производство (% г/г)	дек		6.8	5.6
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	фев 5			0.0
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	фев 5			0.3
	18:30		US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	фев 2			6776.0
	18:30		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	фев 2			-2224.0
8 фев	23:00		US	Потребительское кредитование (\$ млрд)	дек		20.0	28.0
	15:00		GB	Решение по ставке Банка Англии (%)	фев 8		0.50	0.50
	16:00		RU	Международные резервы (\$ млрд)	фев 2			452.8
	16:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	фев 3		233.0	230.0
	16:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	янв 27		1940.0	1953.0
9 фев	12:30		GB	Промышленное производство (% г/г)	дек		0.4	2.5
	13:30		RU	Решение ЦБ РФ по ключевой ставке (%)	фев 9		7.50	7.75
	15:00		GB	Оценка роста ВВП от NIESR (% кв/кв)	янв		0.5	0.6
	16:00		RU	Торговый баланс (\$ млрд)	дек		13.0	11.5
	16:00		RU	Экспорт (\$ млрд)	дек		35.7	33.2
	16:00		RU	Импорт (\$ млрд)	дек		24.0	21.7
	18:00		US	Оптовые запасы (% м/м)	дек F		0.2	0.2

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
05 фев	GB	Randgold Resources	Y17	\$2.969	
06 фев	RU	ММК	Yq17	\$0.094	
	RU	Газпром			День инвестора в Нью-Йорке
	EU	BNP Paribas	Yq17	€6.248	
	GB	BP	Yq17	\$0.306	
	US	General Motors	4q17	\$1.377	15-30 мск
07 фев	GB	Rio Tinto	Yq17	\$4.881	
	GB	GlaxoSmithKline	Yq17	£1.109	
	US	Walt Disney	1q18	\$1.614	
08 фев	RU	Газпром			День инвестора в Лондоне
	RU	Сбербанк	1mq18		Отчетность по РСБУ
	EU	Societe Generale	Yq17	€3.965	
	EU	Total	Yq17	€3.318	
	EU	Commerzbank	Yq17	€0.351	
09 фев	RU	АЛРОСА	1mq18		Операционные результаты
	US	American International Group Inc	1m17		данные об объеме торгов в январе

*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	10.3	10.0	11.5	9.7	1.0	0.9	3.3	3.1		
Аэрофлот	9.2	10.0	4.8	4.1	2.1	1.5	3.4	3.1	2.9	2.8	27%
Акрон	7.5	8.9	9.3	7.4	1.7	1.6	8.0	7.4	6.5	5.2	-25%
Алроса	6.9	7.9	7.6	7.4	1.9	1.8	5.4	5.2	6.0	6.1	7%
Северсталь	7.8	8.0	10.3	10.0	3.4	3.1	6.6	6.9	7.6	7.1	-11%
ДИКСИ	0.0	0.0		19.7	1.3	1.4	5.6	4.9	3.7	3.8	-9%
Юнипро	9.3	11.9	8.3	8.2	1.3	1.2	4.8	4.6	5.9	6.1	17%
ФСК	7.4	7.5	3.3	4.2	0.2	0.2	3.1	3.0	1.5	1.9	8%
Газпром	5.5	5.5	4.1	4.4	0.2	0.2	4.1	3.6	2.2	2.2	12%
Группа Черкизово	4.4	4.4	7.4	6.2				6.1			1%
Норникель	8.5	10.2	10.1	9.7	6.3	6.0	8.9	7.1	7.2	7.3	8%
РусГидро	8.0	10.3	5.1	4.7	0.4	0.3	4.2	3.9	3.2		32%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.2	5.1	6.3	5.4	0.9	0.8	3.6	3.4	5.3		7%
ЛУКОЙЛ	6.0	6.7	6.8	6.3	0.8	0.7	4.3	4.0	3.7	3.7	11%
Группа ЛСР	7.3	8.5	7.6	7.8	1.2	1.1	4.9	4.6		4.6	24%
ММК	7.0	7.0	10.0	10.5	1.7	1.5	4.8	5.0	5.6	5.6	-2%
Мегафон	9.0	10.0	9.2	8.5	2.1	1.8	4.6	4.4	3.0	2.8	28%
Магнит	4.5	6.1	11.8	10.4	1.7	1.9	6.3	5.8	5.7	5.1	35%
Московская биржа	6.3	6.6	12.8	12.0	2.0	1.9			2.1	1.1	13%
Мечел							4.9	8.1	2.0		-22%
МТС	9.1	9.1	9.3	8.7	4.5	4.5	4.7	4.5	4.1	4.2	9%
М.видео	4.7	4.6	11.8	10.8	2.6	2.1	6.4	6.0	7.4	5.6	8%
НЛМК	7.8	7.1	11.1	11.5	2.3	2.1	6.4	6.7	7.2	8.0	-15%
НОВАТЭК	2.5	2.7	11.9	10.5	2.6	2.2	12.0	11.3	12.9	11.9	3%
ФосАгро	5.4	6.4	10.3	8.8	2.9	2.5	7.3	6.4	6.6	6.6	-13%
Polymetal Int.	4.9	5.8	10.7	8.7	3.2	2.8	8.6	7.4	7.5	6.3	23%
Роснефть	5.2	6.0	8.2	6.9	0.9	0.7	5.6	4.9	2.8	2.7	14%
Россети	1.2	4.1	1.8	2.3			2.8	2.7			5%
Ростелеком ао	8.8	9.5	8.8	7.7	0.6	0.6	3.7	3.8	2.0	2.0	25%
Ростелеком ап	9.7	10.4	8.0	7.0	0.6	0.5	2.2	2.1	1.9	1.8	15%
Сбербанк ао	6.4	8.1	6.7	6.2	1.6	1.2					15%
Сбербанк ап	8.6	11.2	5.6	4.9	1.1	1.1					14%
Сургутнефтегаз ао	2.3	2.3	4.4	4.9	0.4	0.2			4.0	3.8	22%
Сургутнефтегаз ап	6.8	7.0	4.0	5.0	0.4	0.4			4.7	4.2	31%
СОЛЛЕРС	14.4	8.0	3.5	6.3	0.9	1.0	4.1	3.9	3.3	6.3	26%
Татнефть ао	5.9	5.9	9.2	9.6	1.4	1.3	7.7	6.8	7.6	7.6	-10%
Татнефть ап	8.7	9.0	6.6	6.8	1.1	1.1	7.7	6.7	5.3	5.3	-5%
ТМК	1.7	2.5	11.7	8.2	1.8	1.6	6.8	6.4	3.7	4.6	18%
Транснефть ап	4.8	5.2	6.0	5.5	0.6	0.7	1.5	1.4	3.7	3.7	11%
Банк ВТБ	4.2	6.1	5.5		0.6	0.4					25%
Yandex NV	0.0	0.0	34.5	25.8	6.1	4.9	24.6	18.4	20.2	15.2	-6%

Источник: Bloomberg

Наиболее активно торговавшиеся на прошлой неделе выпуски облигаций компаний нефинансового сектора

Облигации	ISIN	Погашение	Дюрация, лет	Купон, %	Доходность, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероятность дефолта за год
РоснефтьБ7	RU000A0JUFV8	6 фев 24	1.0	8.9	7.6	113	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	1.9	8.2	7.2	50	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.4	7.5	6.8	41	не более 0.5%
Акрон Б1Р2	RU000A0JXSS1	25 май 27	3.3	8.6	7.6	67	не более 0.5%
ФСК ЕЭС Б3	RU000A0ZYDH0	6 сен 52	4.0	7.8	7.3	31	не более 0.5%
Акрон Б1Р1	RU000A0JWV89	24 сен 26	2.3	9.6	7.6	78	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.3	13.0	7.6	100	не более 2%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.1	10.6	7.7	115	не более 0.5%
Акрон 04	RU000A0JRHf3	18 май 21	2.1	10.2	7.6	90	не более 0.5%
ПочтаРосБ3	RU000A0JWTL6	10 сен 26	1.5	9.4	7.6	99	не более 2%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXJE0	9 фев 27	1.8	10.8	8.3	156	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	2.7	7.6	7.6	71	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р2	RU000A0JXHE4	10 фев 22	3.3	9.9	8.6	167	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.6	12.6	7.8	93	не более 2%
ФСК ЕЭС, БО-04	RU000A0ZYJ91	23 окт 52	4.7	7.6	7.4	29	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.5	10.8	8.3	152	не более 2%
Ростел1Р1R	RU000A0JWTN2	10 сен 26	1.5	9.2	7.2	59	не более 0.5%
Ростел1Р3R	RU000A0ZYG52	9 ноя 27	4.0	7.7	7.4	36	не более 0.5%
РоснефтьБ6	RU000A0JUcR3	11 дек 23	0.8	8.0	7.5	97	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	1.8	9.2	7.4	71	не более 0.5%
Почта России, БО-04	RU000A0JXMP0	22 мар 27	2.7	8.9	7.6	80	не более 2%
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	1.9	10.3	7.3	59	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.1	12.9	8.1	158	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2.7	11.0	7.5	68	не более 0.5%
ПолюсБ2	RU000A0JVM99	3 июл 25	2.9	12.1	7.7	85	не более 0.5%
РЖД Б01Р1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.3	8.7	7.4	36	не более 0.5%
ИКС5ФинБ07	RU000A0JWPL4	1 авг 23	0.9	9.8	7.6	112	не более 2%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1.7	9.4	7.3	64	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-25	RU000A0JT2K2	14 сен 27	1.5	9.0	7.3	64	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р3	RU000A0JXME4	21 мар 24	4.7	9.7	8.8	176	не более 2%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	0.6	12.5	10.5	406	не более 2%
МегафонБ1Р	RU000A0JWGG3	9 май 19	1.2	10.0	7.2	66	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2.0	9.8	7.8	105	не более 0.5%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	1.8	10.0	7.6	93	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-24	RU000A0JTKA4	7 янв 28	1.8	8.0	7.3	59	не более 0.5%
РЖД Б01Р4R	RU000A0JXZB2	29 июл 32	5.4	8.3	7.5	31	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0.4	8.0	7.3	92	не более 0.5%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	0.3	8.0	6.8	39	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.4	9.8	10.5	368	не более 2%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.1	11.2	8.3	192	не более 0.5%
РЖД-30 обл	RU000A0JUАН8	7 ноя 28	1.7	7.7	7.2	56	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