



Банк России может снизить ключевую ставку

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 0,2% на фоне повышения мировых цен на нефть и укрепления позиций доллара США по отношению к корзине основных мировых валют.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

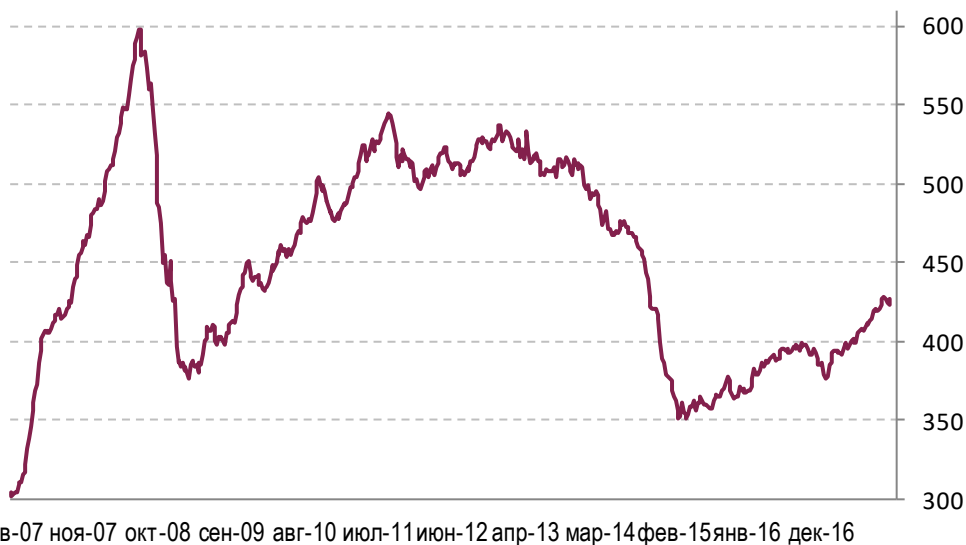


Источник: Solid Research

Стоит отметить, что за последнюю отчетную неделю хедж-фонды и другие спекулятивные игроки вновь нарастили свои ставки на укрепление рубля. Чистая «длинная» позиция хедж-фондов по рублю за неделю по 17 октября выросла до 14 289 контрактов по сравнению с 13 894 недель ранее, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). При этом хедж-фонды ставят на рост рубля уже седьмую неделю подряд после 10 недель чистой «короткой» позиции.

Поддержку рублю на предстоящей неделе может оказать период налоговых платежей, в который традиционно растет интерес к рублю со стороны как банков, так и крупнейших экспортеров. Предстоящая 25 октября уплата НДС, акцизов и НДСПИ «оттянет» с рынка порядка 800 млрд рублей.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 13 октября составили \$427 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 6 октября международные резервы равнялись \$423,3 млрд.

Таким образом, за неделю они увеличились на \$3,7 млрд в основном из-за положительной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе планирует приступить к пополнению резервов после того, как снизятся инфляционные ожидания, а номинальные ставки достигнут равновесного уровня в 6,5-7% годовых.

Котировки декабрьских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 1% на фоне вышедших данных отраслевой статистики, указавшей на снижение как запасов нефти, так и буровой активности в США.

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



Источник: Solid Research

По сравнению с началом месяца мировые цены на нефть практически не изменились, несмотря на воодушевляющие заявления стран ОПЕК+ о готовности к любым мерам для того, чтобы завершить начавшийся процесс ребалансировки рынка.

Геополитические риски пока не привели к серьезным перебоям с нефтяными поставками и добычей, не предоставив повод рынку «черного золота» для дальнейшего роста в район \$60 за баррель. Поставки по нефтепроводу из Ирака в турецкий порт Джейхан на прошлой неделе сократились по сравнению с нормальными уровнями, однако перебои расцениваются как временные, причем Министерство нефти Ирака говорит, что планирует развивать нефтяную отрасль в провинции Киркук таким образом, чтобы поддержать экспорт.

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

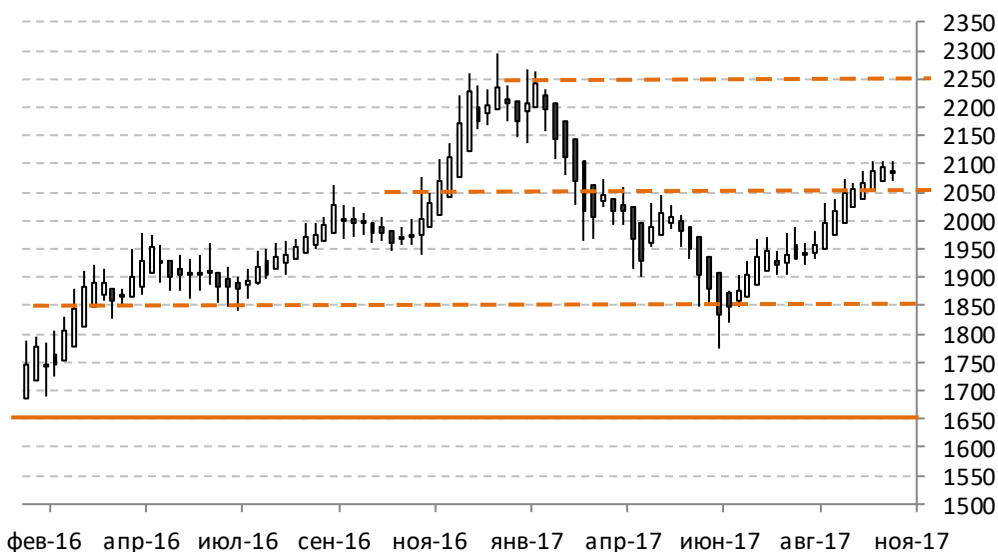


Источник: Solid Research

В краткосрочной перспективе на поведение нефтяных котировок окажут влияние выходящие на этой неделе данные по запасам и производству нефти в США, а также показатели изменения буровой активности.

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе снизился. Индекс ММВБ за неделю просел на 1,28%. При этом из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, понижением за неделю выделились акции слабо отчитавшегося Магнита (-10,4%) и Россетей (-6,7%), заявивших о намерениях сократить дивидендные выплаты. Вместе с тем наибольшим повышением за неделю отметились акции "САФМАР Финансовые инвестиции" (+6,6%) и Мечела (+5,3%). 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.

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)




Источник: Solid Research

Индикативные доходности рублевых госбумаг на прошедшей неделе не показали единой динамики. Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно года упали на 8-10 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет выросли на 2-3 б.п.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research



Индикативные доходности 10-летних ОФЗ в конце недели сложились на уровне в 7,6% годовых.

Банк России на предстоящем заседании в пятницу 27 октября, скорее всего, рассмотрит снижение ключевой ставки на 25 или 50 базисных пунктов, сообщил на прошлой неделе глава департамента денежно-кредитной политики Игорь Дмитриев. Учитывая "сдвиг к ускорению инфляции" и повышенные инфляционные ожидания, регулятор, возможно, будет придерживаться осторожного подхода и сделает выбор в пользу меньшего шага.

Европейский Центробанк (ЕЦБ) на предстоящей неделе также проведет заседание, основной интригой которого будет возможное изменение объема программы выкупа активов, размер которой, как ожидается, будет сокращен. Европейский регулятор может снизить ежемесячный выкуп облигаций до 40 млрд евро с текущих 60 млрд евро и, по всей видимости, окончательно свернет свою программу скупки активов к концу следующего года.

В центре внимания инвесторов на предстоящей неделе также будет инвестиционный форум «Россия зовет!», который пройдет в Москве 24-26 октября.

Добавит волатильности фондовому рынку проходящий на этой неделе через экватор сезон корпоративной квартальной отчетности.

Календарь событий

Дата	Время МСК	Важ- ность	Код ISO страны	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд. значение	
23 окт	15:30		US	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	сен		-0.1	-0.3	
	17:00		EU	Потребительская уверенность (пункты)	окт А		-1.1	-1.2	
24 окт	11:00		EU	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	окт P		57.8	58.1	
	11:00		EU	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	окт P		55.6	55.8	
	11:00		EU	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны (пункты)	окт P		56.5	56.7	
	16:45		US	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	окт P		53.5	53.1	
	16:45		US	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	окт P		55.2	55.3	
	16:45		US	Markit: Композитный индекс PMI США (пункты)	окт P			54.8	
	17:00		US	Индекс произв. активности ФРБ Ричмонда (пункты)	окт		16.0	19.0	
	25 окт	11:00		DE	Индекс делового климата IFO (пункты)	окт		115.1	115.2
11:00			DE	Индикатор ожиданий IFO (пункты)	окт		107.3	107.4	
11:00			DE	Индикатор текущей деловой активности от IFO (пункты)	окт		123.5	123.6	
11:30			GB	ВВП (% кв/кв)	3Q A		0.3	0.3	
11:30			GB	ВВП (% г/г)	3Q A		1.5	1.5	
15:30			US	Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	сен P		1.0	2.0	
16:00			RU	Инфляция за неделю (%)	окт 23			0.0	
16:00			RU	Инфляция с начала года (%)	окт 23			1.7	
16:00			US	Индекс цен на жилье FHFA (% м/м)	авг		0.4	0.2	
17:00			US	Продажи на первич. рынке жилья (% м/м)	сен		-1.1	-3.4	
17:30			US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	окт 20			-5731.0	
17:30			US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	окт 20			202.0	
26 окт		14:45		EU	Решение ЕЦБ по основной ставке (%)	окт 26		0.0	0.0
		15:30		US	Оптовые запасы (% м/м)	сен P		0.4	0.9
	15:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	окт 21		235.0	222.0	
	15:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	окт 14		1890.0	1888.0	
	16:00		RU	Международные резервы (\$ млрд)	окт 20			427.0	
	17:00		US	Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	сен		0.5	-2.6	
	18:00		US	Производственный индекс ФРБ Канзас-Сити (пункты)	окт		16.5	17.0	
	27 окт	13:30		RU	Решение ЦБ РФ по ключевой ставке (%)	окт 27		8.25	8.5
15:30			US	ВВП, в год. исчисл. (% кв/кв)	3Q A		2.5	3.1	
15:30			US	Личное потребление (% м/м)	3Q A		2.1	3.3	
17:00			US	Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	окт F		100.8	101.1	

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
23 окт	US	Halliburton	3q17	\$0.375	13-45 мск
24 окт	RU	ЯНДЕКС	3q17	Р6.315	
	DE	BASF	3q17	€1.308	
	US	United Technologies	3q17	\$1.686	13-55 мск
	US	General Motors	3q17	\$1.121	14-30 мск
	US	Caterpillar	3q17	\$1.246	14-30 мск
	US	McDonald's	3q17	\$1.762	14-58 мск
25 окт	RU	НОВАТЭК	3q17	Р12.544	
	RU	ДИКСИ	3q17	-Р1.160	
	DE	Deutsche Lufthansa	3q17	€1.725	
	FR	TechnipFMC	3q17	\$0.452	
	GB	GlaxoSmithKline	3q17	£0.318	
	GB	Lloyds Banking Group	3q17	£0.019	
	US	Visa	4q17	\$0.847	
	US	Coca-Cola	3q17	\$0.488	13-55 мск
US	Boeing	3q17	\$2.711	14-30 мск	
26 окт	DE	Bayer	3q17	€1.723	
	DE	Deutsche Bank	3q17	€0.350	
	GB	Barclays	3q17	\$0.045	
	US	ConocoPhillips	3q17	\$0.073	14-00 мск
	US	Ford Motor	3q17	\$0.324	14-00 мск
	US	Intel	3q17	\$0.804	23-00 мск
	US	Amazon.com	3q17	\$0.040	23-01 мск
	US	Microsoft	1q18	\$0.720	23-09 мск
US	Alphabet	3q17	\$8.329	После закрытия рынка США	
27 окт	RU	НЛМК	3q17	\$0.245	
	DE	Volkswagen	3q17	€4.805	
	FR	Total	3q17	€0.870	
	GB	Shire	3q17	\$1.215	
	US	Merck	3q17	\$1.037	13-45 мск
	US	Exxon Mobil	3q17	\$0.859	15-00 мск
	US	Chevron	1q18	\$1.003	15-30 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	8.1	9.7	28.5	9.3	0.7	0.6	3.3	3.1	1.3	
Аэрофлот	8.4	8.4	5.9	5.4	3.1	2.2	3.1	2.9	3.5	3.4	18%
Акрон	8.3	8.3	7.6	8.1	1.3	1.2	7.4	7.0	6.3	5.9	-26%
Алроса	8.6	7.8	6.3	6.4	2.0	1.7	4.2	4.2	5.6	5.1	26%
Северсталь	9.4	8.2	9.2	9.3	3.7	3.4	5.6	6.2	6.8	6.5	-1%
ДИКСИ	0.0	0.0		23.6	1.4	1.3	5.3	4.4	5.1	3.4	-10%
Юнипро	8.9	9.0	5.5	9.1	1.4	1.3	4.0	4.7	4.2	6.1	12%
ФСК	8.5	7.3	3.2	3.4	0.3	0.3	2.9	3.1	1.6	1.4	-3%
Газпром	6.3	6.3	4.6	4.0	0.3	0.2	3.8	3.5	2.3	2.1	18%
Группа Черкизово	1.1	3.0	10.1	8.4			7.4	5.6	6.8	5.1	-1%
Норникель	8.4	9.0	12.8	10.7	7.4	6.4	8.4	7.3	13.1	7.8	9%
РусГидро	6.8	7.7	6.4	5.9	0.5	0.4	4.4	4.1	3.8		24%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.8	4.7	7.1	6.3	0.8	0.8	3.3	3.1	5.3		40%
ЛУКОЙЛ	6.7	7.3	6.5	5.9	0.7	0.6	3.7	3.5	3.4	3.2	13%
Группа ЛСР	9.6	9.1	6.7	6.1	1.5	1.2	4.9	4.5		37.9	15%
ММК	5.7	8.2	9.3	10.3	1.7	1.5	5.0	5.0	6.3	6.0	-3%
Мегафон	7.7	8.7	11.5	10.2	3.0	2.3	5.0	4.7	3.6	3.2	15%
Магнит	3.1	3.5	15.9	12.9	3.8	3.2	8.8	7.5	9.8	8.2	20%
Московская биржа	6.0	6.2	13.0	12.7	2.1	1.9			3.6	8.4	7%
Мечел	0.0		5.1				4.9	8.0	1.3		-24%
МТС	9.2	9.5	10.2	9.1	4.2	3.9	4.4	4.3	3.9	3.7	9%
М.видео	4.5	4.8	12.6	11.9	3.5	3.1	6.2	6.0	8.4	6.7	2%
НЛМК	8.8	8.9	9.6	10.1	2.0	1.9	5.8	6.2	6.9	6.9	-1%
НОВАТЭК	2.3	2.6	12.5	11.2	2.7	2.3	11.0	10.3	12.2	11.4	8%
Фосагро	4.7	5.6	11.3	10.1	3.6	2.8	6.8	6.1	7.0	6.8	-9%
Polymetal Int.	3.7	5.0	12.8	10.8	4.1	3.4	8.8	7.6	8.9	7.8	7%
Роснефть	3.3	5.2	10.1	7.4	0.9	0.8	5.1	4.5	3.3	2.8	16%
Россети	2.8	4.7	1.8	2.0	0.2	0.0	3.0	3.0			-12%
Ростелеком ао	7.9	7.9	14.8	11.1	0.7	0.7	3.7	3.5	2.2	2.1	20%
Ростелеком ап	10.1	9.8	11.6	8.7	0.6	0.6	2.0	1.9	1.6	1.4	36%
Сбербанк ао	4.3	5.4	6.3	5.7	1.2	1.0					21%
Сбербанк ап	5.9	7.4	5.1	4.9	1.1	1.0					6%
Сургутнефтегаз ао	2.2	2.3	5.5	4.9	0.3	0.2			4.1	4.9	20%
Сургутнефтегаз ап	5.3	5.8	5.5	4.6	0.3	0.3			4.5	5.0	41%
СОЛЛЕРС	11.7	14.7	5.3	3.4	1.1	1.0	3.8	3.7	3.6	3.1	10%
Татнефть ао	5.9	6.3	7.6	7.1	1.2	1.0	6.1	5.4	6.3	5.7	2%
Татнефть ап	7.1	7.5	5.4	5.1	1.0	0.7	5.9	5.4	4.5	4.1	-1%
ТМК	2.6	2.2	9.4	9.7	1.9	1.8	6.5	6.0	5.3	3.3	27%
Транснефть ап	4.6	4.9	6.0	5.8	0.7	0.6	1.5	1.3	3.8	3.7	0%
Банк ВТБ	3.4	5.0	12.1		0.6	0.5					3%
Yandex NV	0.0	0.0	36.3	26.9	6.3	5.0	19.9	15.3	21.5	16.7	3%

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, %	Доход-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2.2	9.8	8.5	118	не более 0.5%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	0.7	11.8	7.6	18	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.4	10.6	8.1	73	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.3	8.2	7.9	55	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	0.9	10.9	8.1	70	не более 2%
МТС 001Р-1	RU000A0JXEV5	4 фев 22	3.6	9.0	8.0	69	не более 0.5%
РЖД Б01Р1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.4	8.7	7.7	39	не более 0.5%
УрКаПБОЗР	RU000A0JXS75	27 май 20	2.3	8.8	8.1	74	не более 0.5%
Башнефть09	RU000A0JTM51	31 янв 23	2.1	8.9	8.1	79	не более 0.5%
РЖД Б01Р4R	RU000A0JXZB2	29 июл 32	5.7	8.3	8.0	64	не более 0.5%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.3	11.2	7.8	30	не более 0.5%
Ростел1Р1R	RU000A0JWTN2	10 сен 26	1.8	9.2	8.1	79	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0.7	8.0	9.0	155	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	1.8	9.5	8.1	77	не более 2%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	0.4	8.0	8.1	58	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3.0	10.5	7.9	60	не более 0.5%
ТМК БО-5	RU000A0JWCM0	1 апр 26	1.4	13.0	8.7	135	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.2	11.6	8.1	50	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2.9	11.0	8.1	71	не более 0.5%
РусГидро БО-П05	RU000A0JXTQ3	12 июн 20	2.4	8.2	8.1	73	не более 0.5%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0.3	8.7	8.0	46	не более 0.5%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.1	9.9	14.1	671	не более 2%
Роснефть09	RU000A0JTYM0	30 май 23	0.6	8.0	7.8	32	не более 0.5%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.4	8.0	8.1	58	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.3	8.5	8.4	87	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	4.2	7.9	8.1	72	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.0	10.5	10.5	296	не более 2%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	0.9	12.5	13.8	637	не более 2%
МЕТАЛИНВ 2	RU000A0JTLJ3	27 янв 23	0.3	8.9	8.4	88	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-06	RU000A0JR1Y7	15 сен 20	2.6	8.3	8.0	63	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.3	8.9	8.6	105	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.6	9.8	12.8	547	не более 2%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	0.6	8.0	8.1	60	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р2	RU000A0JXRN4	26 май 20	2.3	8.8	8.0	69	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0.4	8.0	8.1	60	не более 0.5%
СУЭК-Фин05	RU000A0JU336	10 авг 23	1.7	8.3	9.0	168	не более 2%
МОЭСК БО-6	RU000A0JWKN1	16 июл 26	2.4	9.7	8.1	77	не более 0.5%
Почта России, БО-001Р-02	RU000A0JXRД5	11 май 27	3.0	8.6	8.1	79	не более 2%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.9	12.5	10.5	316	не более 2%
Акрон Б1Р1	RU000A0JWV89	24 сен 26	2.6	9.6	8.3	93	не более 0.5%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXМZ9	29 мар 24	2.2	9.5	9.2	181	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

Нурлубаева Ашухан доб.1604

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