



## Стартуют переговоры по Brexit

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 1.3% на фоне снижения мировых цен на нефть и небольшого ослабления позиций доллара США на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

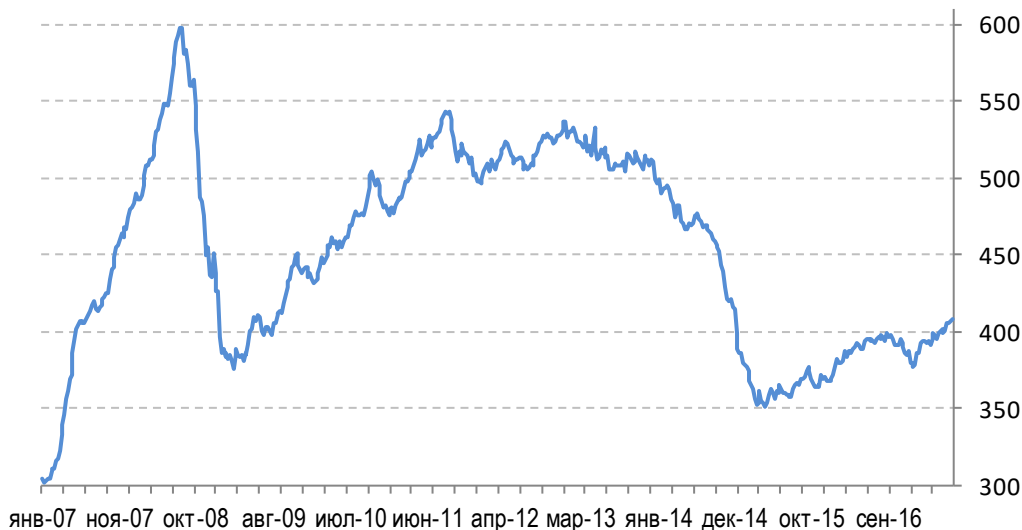


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды и другие спекулятивные игроки увеличили ставки на ослабление рубля из-за усиления напряженности в отношениях РФ и США, а также ожиданиях, что повышение базовой ставки ФРС и снижение ключевой ставки Банка России уменьшит привлекательность операций рублевого «кэрри». При этом короткие позиции по рублю за неделю по 13 июня выросли на 19% до 2601 фьючерса, а чистые длинные позиции по рублю продолжили сокращаться седьмую неделю подряд, показав самое продолжительное падение, почти за пять лет, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США.

Негативное влияние на рубль оказали новости о подготовке Конгрессом США новых антироссийских санкций, а также ограничения возможности президентом США отменять связанные с Россией меры без одобрения Конгресса.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)

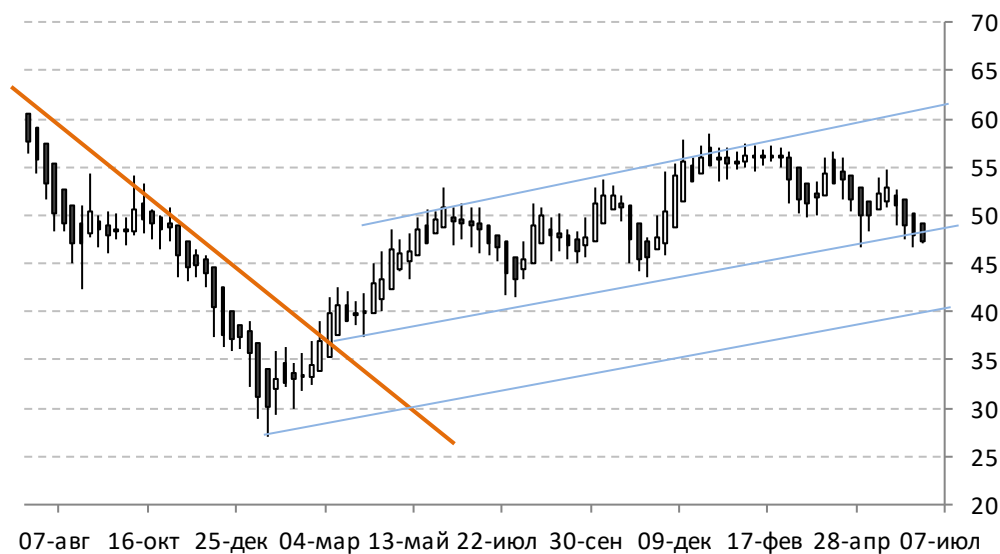


Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 9 июня составили \$408,3 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 2 июня международные резервы равнялись \$406,9 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$1,4 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 при достижении инфляционного целевого уровня в 4% ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов РФ до \$500 млрд. Поскольку годовая инфляция в последние недели начала постепенно удаляться от таргета, вероятность интервенций в ближайшей перспективе снижается.

**Цены на нефть марки Brent** по итогам прошлой недели снизились на 1.6% на фоне продолжившегося роста буровой активности и увеличения производства нефти в США.

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

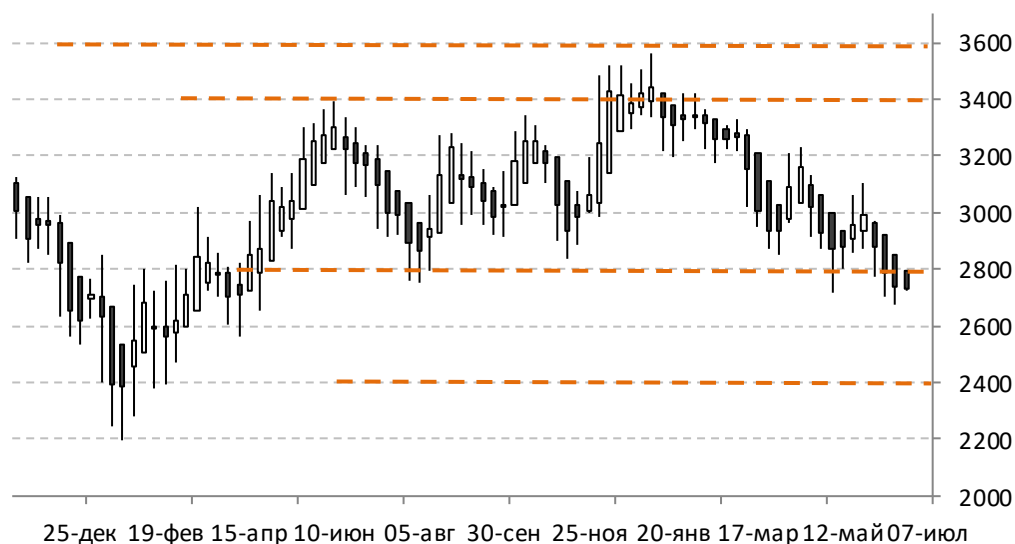


Источник: Bloomberg, Solid Research

Буровые компании США нарастили число установок на нефтяных месторождениях 22-ю неделю подряд, что стало самым продолжительным периодом за три десятилетия, показали на прошлой неделе данные Baker Hughes.

ЦБ РФ ожидает сохранения цены на нефть в районе около \$50 за баррель до марта 2018 года, и дальнейшее ее снижение в середине 2018 года до \$40 за баррель, говорится в июньском докладе о денежно-кредитной политике (ДКП) Банка России.

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 3.2%. Наибольшим снижением, из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, за неделю выделились обыкновенные (-12.8%) и привилегированные (-12.5%) акции Мечела, а также обыкновенные акции Аэрофлота (-9.4%).

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)

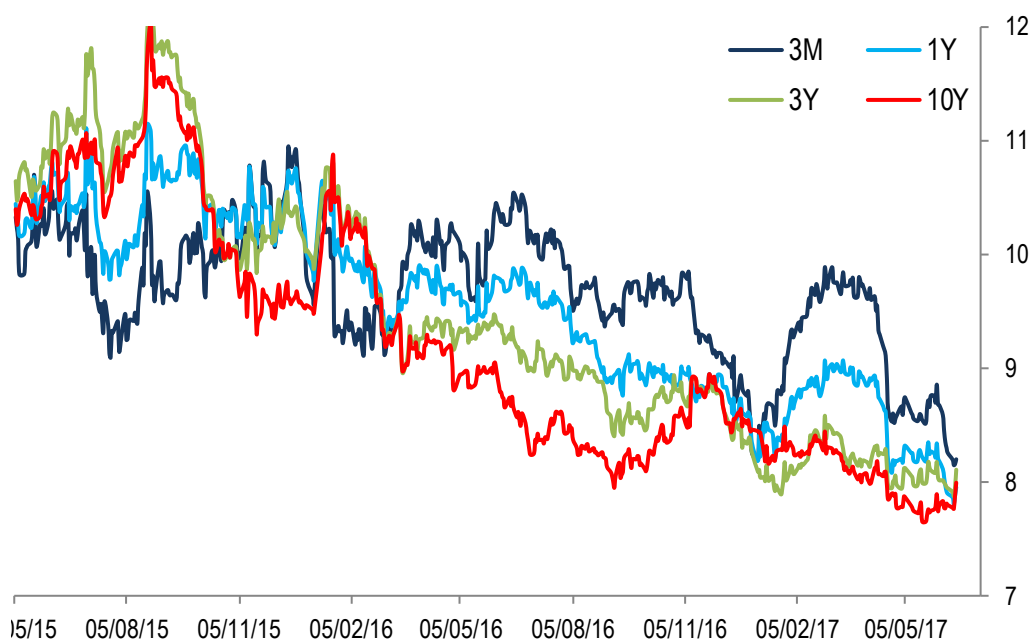


Источник: Bloomberg, Solid Research

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 снизились в пределах 10 б.п. для бумаг с дюрацией до года и выросли на 10-20 б.п. для ОФЗ с дюрацией более 2-х лет.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Совет директоров Банка России 16 июня 2017 года принял решение снизить ключевую ставку до 9% годовых, отметив сохранение инфляции вблизи целевого уровня,

продолжающееся уменьшение инфляционных ожиданий, а также восстановление экономической активности. Для поддержания инфляции вблизи целевого значения в 4% Банк России продолжит проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики, видя пространство для понижения ключевой ставки во втором полугодии 2017 года. В дальнейшем, принимая решение, Банк России будет исходить из оценки инфляционных рисков, динамики инфляции и экономики относительно прогноза.

Стоит отметить, что доходности рублевых госбумаг остаются ниже уровня ключевой ставки Банка России в 9% годовых, что отражает рыночные ожидания её дальнейшего понижения. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 28 июля 2017 года.

Среди международных событий предстоящей недели стоит отметить начинающиеся переговоры по Brexit между Великобританией и Евросоюзом.

Ответственная за переговоры команда во главе с министром по делам Brexit Дэвидом Дэвисом в понедельник отправится из Лондона в Брюссель для встречи с европейскими коллегами. Накануне первой встречи с представителями ЕС Дэвис подчеркнул, что, несмотря на слухи о том, что якобы ЕС готовы к переговорам о возвращении Британии в союз, "нет сомнений в том, что Британия покидает Европейский союз, претворяя в жизнь итоги исторического референдума".

"Теперь начинается тяжелая работа. Мы должны обеспечить сделку, которая будет во благо для всех частей Соединенного Королевства", — заявил он, добавив, что выход из ЕС даст Британии возможности обеспечить новое яркое будущее.

ЕС и Великобритания должны договориться об условиях "развода" до конца марта 2019 года. Однако этот срок может быть расширен по согласованию сторон, так как простых переговоров об условиях Brexit никто из сторон не ждет.

После насыщенной событиями прошедшей пятидневки, на которой состоялись заседания Центробанков, игроки рынка на наступившей неделе обратят внимание на выступления представителей ФРС. Инвесторов интересуют новые подсказки о следующих изменениях в монетарной политике. Внимание трейдеров также привлечет статистика с рынка недвижимости США. Кроме того, инвесторы ждут результатов опроса европейского бизнеса относительно деловой активности, чтобы получить новые сведения о состоянии дел в производственном секторе и секторе услуг Европы.

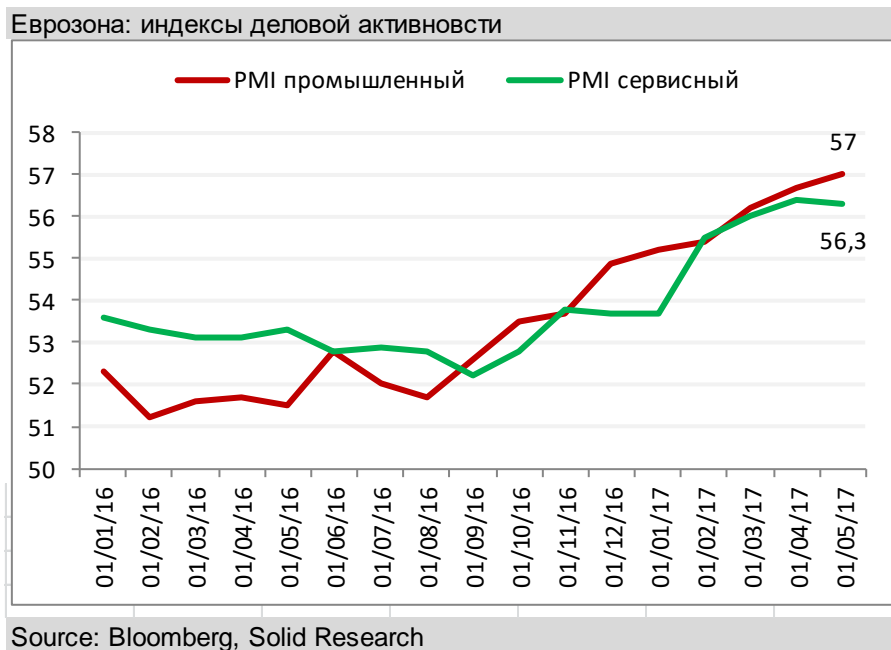
В **среду** Национальная ассоциация риэлторов США опубликует данные по продажам домов на вторичном рынке жилья за май. Ожидается снижение продаж на 0,7% до 5,55 млн. Месяцем ранее снижение продаж составило 2,3%.



В **пятницу** Министерство торговли США опубликует отчет по продажам нового жилья в США в мае. Согласно прогнозам экспертов, этот показатель увеличится на 5,5% до 600 тыс. домов после резкого снижения на 11,4% в апреле.





















Также в **пятницу** в еврозоне будут опубликованы предварительные данные об активности в производственном секторе и секторе услуг. Ожидается незначительное снижение этих показателей. Отметим, что экономика еврозоны постепенно восстанавливается, однако инфляция остается слабой, что и заставляет продолжать экстраординарное финансовое стимулирование.



Что касается выступлений представителей ФРС, которыми так богата наступившая неделя, то, скорее всего, они выскажутся по вероятности повышения процентной ставки в следующие месяцы. Стоит отметить, что рынок не разделяет оптимизм выступающих, поскольку в настоящее время трейдеры расценивают вероятность повышения ставки в сентябре на уровне лишь 13%, а в декабре - 40%.

Расследования относительно возможных связей избирательной кампании Трампа с Россией продолжаются, и любые сообщения из Вашингтона будут нервировать участников рынка.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
19.06	12:00		Строительное производство (% г/г)	апрель		3.6
20.06	11:00		Сальдо платежного баланса (€ млрд)	апрель		34.1
	15:30		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)	1q 17	-123.6	-112.4
	16:00		Уровень безработицы (%)	май	5.2	5.3
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	Май	0.5	0.0
21.06	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.1
	17:00		Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	май	-0.4	-2.3
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя		-1.661
22.06	11:00		Экономический бюллетень ЕЦБ	1q 17		
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	240	237
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		408.3
	16:00		Индекс цен на жилье FHFA (% м/м)	апрель	0.5	0.6
	17:00		Потребительская уверенность (пункты)	июнь	-3.0	-3.3
	17:00		Индекс опережающих индикаторов (% м/м)	май	0.4	0.3
23.06	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	июнь	56.8	57.0
	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	июнь	56.1	56.3
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	июнь	52.9	52.7
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	июнь	53.5	53.6
	17:00		Продажи на первичном рынке жилья (% м/м)	май	5.5	-11.4

## Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
19.06		Нет значимых событий	1q17		
20.06		FedEx	4q17	\$3.866	
21.06		Oracle	4q17	\$0.784	
22.06		Bed Bath & Beyond	1q18	\$0.662	
23.06		Нет значимых событий			

\*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	9,2	10,8	15,5	0,3	0,6	0,6	3,5	3,4	1,0		0%
Аэрофлот	10,3	9,9	4,8	4,3	3,2	2,1	3,6	3,3	3,2	3,0	21%
Акрон	6,3	9,5	4,8	5,1	0,9	1,0	4,4	4,2	4,1	3,9	-16%
Алроса	8,9	8,1	6,2	6,2	2,1	1,8	4,5	4,4	4,6	5,0	22%
Северсталь	9,7	8,0	7,2	8,8	3,0	2,6	5,1	5,6	5,7	5,8	16%
ДИКСИ	0,0	0,0		18,9	0,8	0,9	4,4	3,6	2,9	1,9	22%
Юнипро	10,6	10,0	5,6	9,1	1,5	1,4	4,8	5,4	4,5	6,2	17%
ФСК	11,6	8,3	2,9	3,0	0,2	0,3	2,4	2,5	1,4	1,3	15%
Газпром	26,4	7,5	4,0	3,4	0,3	0,1	3,5	3,0	2,1	2,0	21%
Группа Черкизово	1,5	2,8	11,9	6,7	0,8	0,7	7,6	5,9	6,2	5,0	1%
Норникель	10,7	11,9	9,4	8,1	6,5	5,8	6,6	5,6	7,8	6,4	38%
РусГидро	8,2	8,9	5,8	5,6	0,4	0,5	3,9	3,7	3,7		30%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4,1	5,3	6,7	5,9	0,8	0,7	3,3	3,2	6,1		53%
ЛУКОЙЛ	7,6	8,5	5,1	4,4	0,6	0,6	3,3	3,1	2,9	2,6	27%
Группа ЛСР	8,3	9,9	7,1	6,1	1,2	1,2	5,1	4,3		20,3	30%
ММК	6,8	8,1	6,5	7,8	1,5	1,3	3,5	3,8	3,7	4,2	45%
Мегафон	10,1	10,8	10,4	9,3	2,3	2,3	4,8	4,6	3,2	3,0	24%
Магнит	3,0	3,5	15,9	9,9	4,0	3,5	8,8	7,3	10,9	8,6	14%
Московская биржа	7,2	7,3	11,0	10,8	1,9	1,8			8,4	8,7	32%
Мечел	0,0		4,1				4,6	9,4	1,1		-6%
МТС	11,8	12,0	7,4	7,2	3,0	3,0	3,9	4,0	3,0	3,0	36%
М.видео	5,3	5,8	11,8	11,0	3,8	3,5	4,6	4,2	7,2	6,5	6%
НЛМК	9,3	8,0	8,0	9,4	1,6	1,5	5,0	5,6	5,5	5,9	14%
НОВАТЭК	2,9	3,3	10,7	9,3	2,4	1,9	9,6	8,7	10,7	10,4	13%
Фосагро	6,8	7,0	7,2	7,7	2,7	2,3	6,2	5,7	5,6	5,6	-21%
ПИК	1,1	2,5	27,7	21,5			13,8	11,1			6%
Polymetal Int.	4,2	5,3	11,6	9,9	4,1	3,4	8,0	7,0	8,1	7,3	8%
Роснефть	3,1	5,0	8,3	6,1	0,9	0,8	4,6	3,8	3,1	2,6	29%
Россети	8,7	8,5	0,9	1,4	0,1	0,2	3,0	2,8			-26%
Ростелеком ао	7,3	7,7	13,8	11,7	0,7	0,6	3,7	3,7	2,2	2,1	5%
Ростелеком ап	9,1	10,5	10,5	9,1	0,4	0,4	2,0	2,0	1,8	1,7	31%
Сбербанк ао	5,1	6,4	5,0	4,5	1,0	0,8			4,4		50%
Сбербанк ап	5,5	7,1	3,9	3,7	0,8	0,8			3,5		39%
Сургутнефтегаз ао	1,8	3,1	4,1	3,8	0,3	0,3			3,5	3,4	38%
Сургутнефтегаз ап	5,0	7,3	3,8	3,1	0,3	0,2			4,6	4,1	28%
СОЛЛЕРС	11,7	16,2	4,5	3,1	0,9	0,9	2,5	2,3	4,3	2,8	18%
Татнефть ао	6,2	7,1	5,9	5,7	1,1	0,9	5,0	4,6	5,2	4,7	26%
Татнефть ап	7,0	7,6	4,7	4,3	0,8	0,7	5,0	4,5	4,1	3,7	-1%
ТМК	2,7	2,4	11,6	10,0	2,0	1,7	5,8	5,5	4,1	3,1	39%
Транснефть ап	3,5	3,6	6,2	6,1	0,6	0,7	1,5	1,3	3,4	3,4	0%
Банк ВТБ	3,2	4,7	10,7		0,6	0,6			9,1		-20%
Yandex NV	0,0	0,0	30,2	23,1	5,0	4,2	16,2	13,0	17,5	14,1	10%

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, %	Дож-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
МОЭСК БО10	RU000A0JXR50	6 май 27	4,1	8,6	8,5	51	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р2	RU000A0JXRS3	7 май 32	3,0	8,5	8,6	53	не более 2%
РЖД БО1Р2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6,3	8,5	8,5	62	не более 0.5%
Уралкалий БО03Р	RU000A0JXS75	27 май 20	2,6	8,8	8,9	78	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	3,1	12,6	9,4	130	не более 2%
ЧТПЗ 1Р2	RU000A0JXHE4	10 фев 22	3,7	9,9	9,4	129	не более 2%
<b>МТС 001Р-1</b>	RU000A0JXE5	4 фев 22	3,8	9,0	8,6	52	не более 0.5%
БашнфтБО6	RU000A0JWGC2	29 апр 26	3,2	10,9	8,4	34	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0,5	11,6	8,4	30	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2,3	9,4	8,4	31	не более 0.5%
<b>ФСК ЕЭС-13</b>	RU000A0JRL96	22 июн 21	3,3	8,5	8,6	48	не более 0.5%
МОЭСК БО-6	RU000A0JWNK1	16 июл 26	2,7	9,7	8,7	54	не более 0.5%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	2,3	8,9	8,4	32	не более 0.5%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2,2	9,0	9,2	109	не более 2%
РЖД БО1Р1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4,3	8,7	8,4	43	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1,7	13,0	9,6	155	не более 2%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	0,9	8,0	8,1	15	не более 0.5%
ВЭБЛиз 11	RU000A0JTQU9	1 мар 18	0,5	8,5	9,9	185	не более 2%
<b>Акрон Б1Р2</b>	RU000A0JXSS1	25 май 27	3,8	8,6	8,6	58	не более 0.5%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	0,7	8,0	8,3	31	не более 0.5%
ВЭБЛиз 12	RU000A0JU9S7	6 ноя 18	0,9	8,3	9,7	175	не более 2%
<b>Магнит 1Р03</b>	RU000A0JWCF4	10 апр 18	0,8	10,6	8,8	79	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНБ02</b>	RU000A0JWBF6	17 мар 26	3,1	11,0	8,7	57	не более 0.5%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0,7	8,0	8,3	29	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2,8	10,8	9,6	150	не более 2%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0,6	8,5	8,5	46	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	1,2	10,9	8,4	50	не более 2%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1,1	9,4	8,5	54	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	2,0	9,5	8,1	7	не более 0.5%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0,7	11,2	8,3	29	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	1,0	8,0	8,1	15	не более 0.5%
<b>МегафонБО5</b>	RU000A0JVVB5	10 окт 25	0,3	11,4	8,6	41	не более 0.5%
ВЭБЛиз 10	RU000A0JTQS3	1 мар 18	0,5	8,5	10,1	199	не более 2%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0,4	10,5	8,5	38	не более 2%
Роснефть08	RU000A0JTS22	10 мар 23	0,7	8,0	8,2	18	не более 0.5%
<b>СИБУРХол10</b>	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3,2	10,5	8,6	47	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2,4	9,2	8,7	59	не более 0.5%
<b>Роснефть06</b>	RU000A0JTYL2	30 май 23	0,9	8,0	8,7	72	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНБ08</b>	RU000A0JWBE9	17 мар 26	3,1	11,0	8,7	57	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р3	RU000A0JXME4	21 мар 24	5,0	9,7	9,5	158	не более 2%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2,3	10,0	8,7	58	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 <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	Сараджев Эдгар	доб.1602
		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](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