



Неделя ключевых решений

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 0,4% на фоне понижения цен на нефть и укрепления позиций доллара США по отношению, как к корзине основных мировых валют, так и к корзине валют развивающихся рынков. При этом индикатор российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов показал незначительное снижение.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

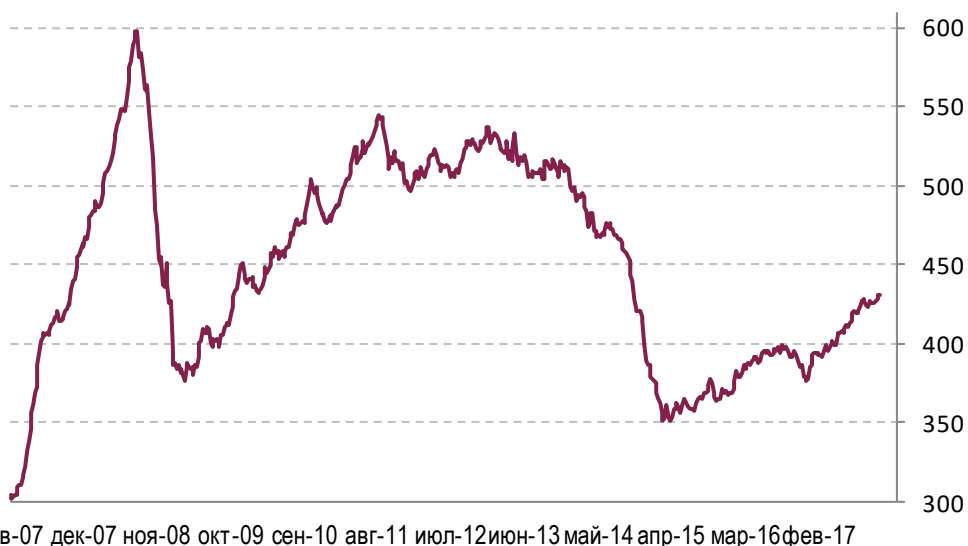


Источник: Solid Research

Стоит отметить, что за последнюю отчетную неделю хедж-фонды и другие спекулятивные игроки нарастили чистую длинную позицию (ЧДП) по рублю на 539 контрактов, или 3,3%, до 16 982 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC).

При этом хедж-фонды ставят на укрепление рубля уже 14-ую неделю подряд после 10-ти недель чистой «короткой» позиции. Величина ЧДП по рублю в последнее время демонстрирует отрицательную корреляцию с курсом рубля к доллару, и исходя из текущего размера ЧДП по рублю, «справедливым» значением курса доллара к рублю выглядела бы отметка 57,6 рублей за доллар.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 1 декабря составили \$430,6 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 24 ноября международные резервы равнялись \$430,2 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$0,4 млрд в основном из-за положительной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ 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. При этом конкретных сроков начала интервенций регулятор не называет.

Котировки декабрьских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели снизились на 0,5%, отреагировав на данные о росте производства нефти в США до нового исторического максимума.

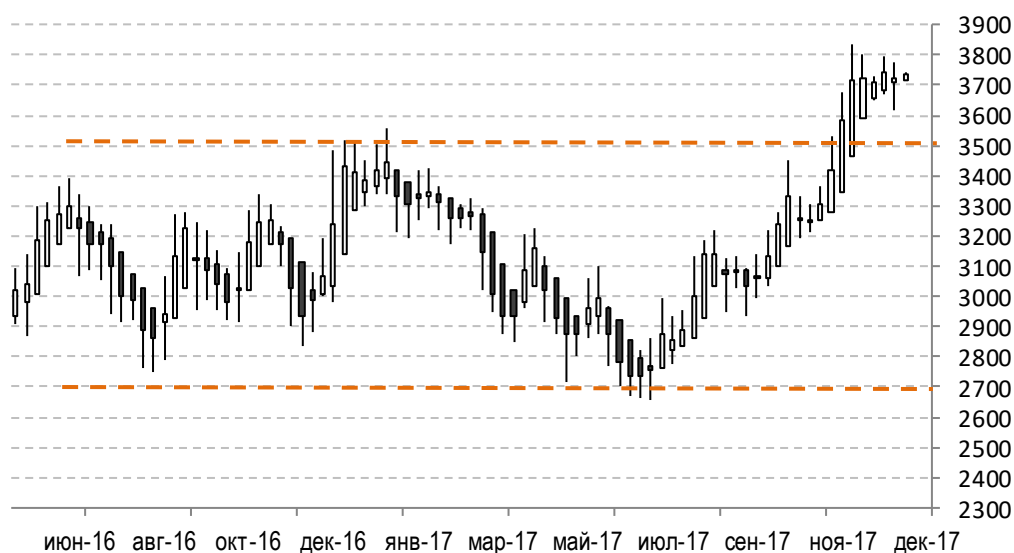
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Страны ОПЕК+, включая Россию, могут отказаться от ограничений по добыче ранее 2019 года, если ребалансировка нефтяного рынка произойдет быстрее, заявил на прошлой неделе министр нефти Кувейта Иссам аль-Марзук. Стратегию выхода из глобального соглашения об ограничении добычи страны ОПЕК+ планируют рассмотреть на очередном заседании в июне следующего года. Для 24 стран, участвующих в соглашении об ограничении добычи нефти, будет непросто договориться о том, как завершить сделку, считает министр энергетики ОАЭ Сухейль аль-Мазруи.

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

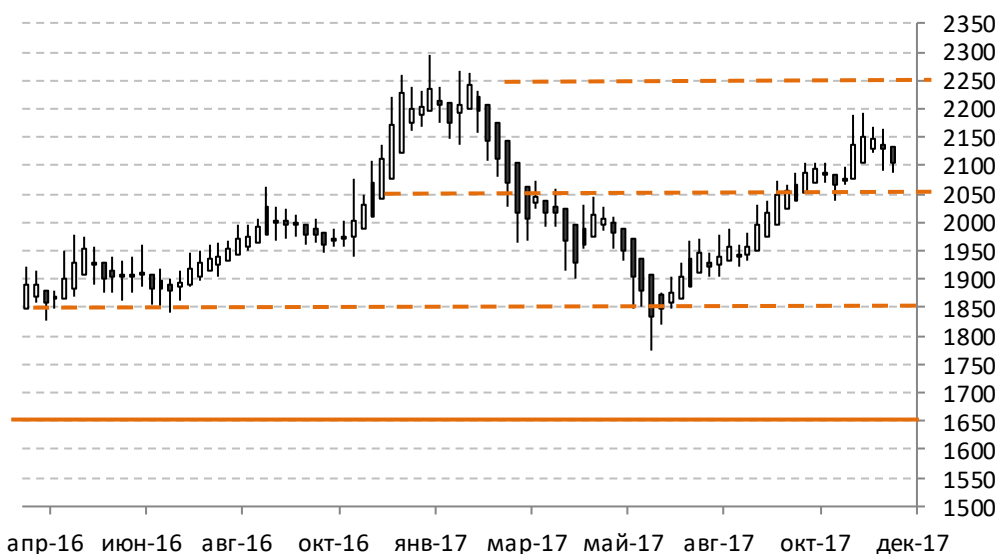


Источник: Solid Research

В свою очередь, министр энергетики, промышленности и минеральных ресурсов Саудовской Аравии Халед аль-Фалех считает, что пока слишком рано говорить о механизме выхода из сделки, так как предстоит убрать с рынка ещё почти 150 млн баррелей излишков запасов нефти.

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе незначительно снизился. Индекс МосБиржи за неделю потерял 0,05%, индекс РТС упал на 1,22%. При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, снижением за неделю выделились акции МТС (-11,2%) и АФК «Система» (-11,6%) на сообщениях о новом крупном судебном иске Роснефти и Башнефти к АФК «Система». Сдержало падение индекса МосБиржи повышение котировок акций «Татнефти» (+9,4%) и «Магнита» (+3,3%). 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.

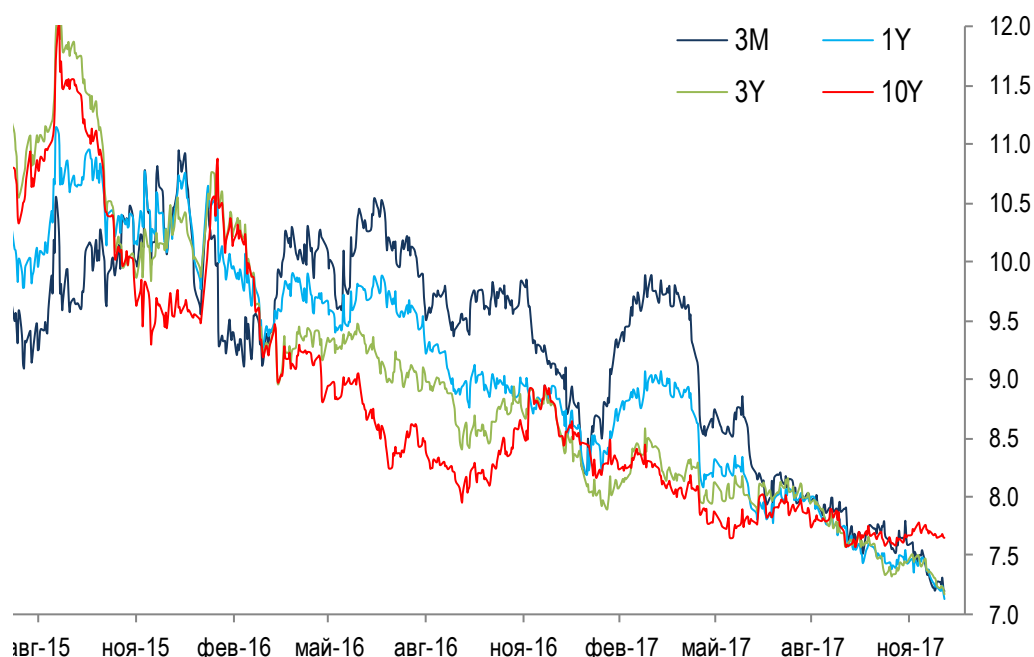
Динамика индекса МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативные доходности рублевых госбумаг на прошедшей неделе не показали единой динамики.

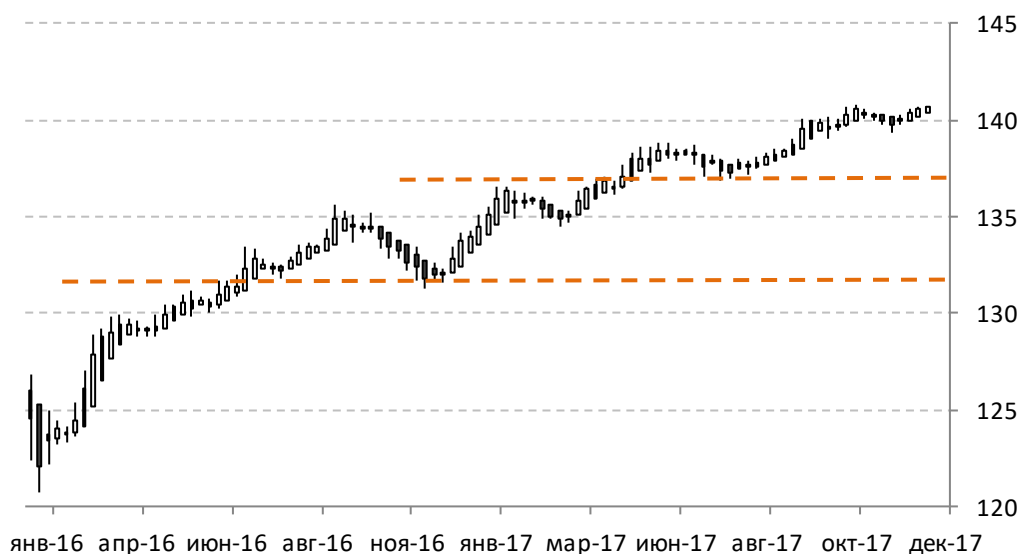
Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно понизились на 5-10 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет выросли в пределах 5 б.п.

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



Источник: Solid Research

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ в конце недели составила 7,65% годовых.

Среди предстоящих данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе стоит выделить данные по промышленному производству и деловой активности в еврозоне и США.

Из числа важных событий, способных оказать влияние на настроение инвесторов, стоит выделить ожидающиеся решения по ключевым ставкам монетарных властей - ФРС США, ЕЦБ, Банка Англии и Банка России. При этом ФРС США, скорее всего, повысит свою базовую ставку на четверть процентного пункта, Банк России снизит свою ключевую ставку на четверть процентного пункта, а ЕЦБ и Банк Англии оставят свои ставки без изменений. Принимаемые на этой неделе монетарными властями решения будут сопровождаться комментариями и обновлением макроэкономических прогнозов, в ожидании которых активность инвесторов будет пониженной.

Календарь событий

Дата	Время мск	Важность	Код ISO страны	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд. значение	
11 дек	18:00		US	Открытие вакансий JOLTS (тыс.)	окт		6100.0	6093.0	
12 дек	12:30		GB	Инфляция (% м/м)	ноя		0.2	0.1	
	12:30		GB	Инфляция (% г/г)	ноя		3.0	3.0	
	13:00		DE	Опрос текущей ситуации от ZEW (пункты)	дек		88.7	88.8	
	13:00		EU	Опрос ZEW (ожидания, пункты)	дек			30.9	
	13:00		DE	Опрос ZEW (ожидания, пункты)	дек		18.0	18.7	
	16:00		RU	Торговый баланс (\$ млрд)	окт		9.9	10.2	
	16:00		RU	Экспорт (\$ млрд)	окт		31.7	30.6	
	16:00		RU	Импорт (\$ млрд)	окт		21.0	20.4	
	16:30		US	Индекс цен производителей (% м/м)	ноя		0.3	0.4	
	16:30		US	Индекс цен производителей (% г/г)	ноя		2.9	2.8	
13 дек	13:00		EU	Промышленное производство (% м/м)	окт		0.0	-0.6	
	13:00		EU	Промышленное производство (% г/г)	окт		3.2	3.3	
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	дек 11			0.1	
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	дек 11			2.2	
	16:30		US	Инфляция (% м/м)	ноя		0.4	0.1	
	16:30		US	Инфляция (% г/г)	ноя		2.2	2.0	
	18:30		US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	дек 8			-5610.0	
	18:30		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	дек 8			-2753.0	
	22:00		US	Решение ФРС по ставке (верх. граница)	дек 13		1.50	1.25	
	14 дек	12:00		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	дек P		59.7	60.1
12:00			EU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	дек P		56.0	56.2	
12:00			EU	Markit Составной индекс PMI Еврозоны (пункты)	дек P		57.2	57.5	
12:30			GB	Розничные продажи (% м/м)	ноя		0.4	0.3	
15:00			GB	Решение по ставке Банка Англии (%)	дек 14		0.5	0.5	
15:45			EU	Решение ЕЦБ по основной ставке (%)	дек 14		0.0	0.0	
16:00			RU	Международные резервы (\$ млрд)	дек 8			430.6	
16:30			US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	дек 9		239.0	236.0	
16:30			US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	дек 2		1905.0	1908.0	
16:30			US	Розничные продажи (% м/м)	ноя		0.3	0.2	
16:30			US	Индекс цен на импорт (% м/м)	ноя		0.7	0.2	
16:30			US	Индекс цен на импорт (% г/г)	ноя		3.3	2.5	
16:30			US	Индекс экспортных цен (% м/м)	ноя		0.3	0.0	
16:30			US	Индекс экспортных цен (% г/г)	ноя			2.7	
17:45			US	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	дек P		53.6	53.9	
17:45			US	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	дек P		54.2	54.5	
17:45			US	Markit Композитный индекс PMI США (пункты)	дек P			54.5	
18:00			US	Товарные запасы (% м/м)	окт		-0.1	0.0	
15 дек		13:00		EU	Торговый баланс (с уч. сез. € млрд.)	окт		24.3	25.0
		13:00		EU	Торговый баланс (без уч. сез. € млрд.)	окт			26.4
	13:30		RU	Решение ЦБ РФ по ключевой ставке (%)	дек 15		8.00	8.25	
	16:30		US	Производственный индекс Empire Manufacturing	дек		18.3	19.4	
	17:15		US	Промышленное производство (% м/м)	ноя		0.3	0.9	

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
11 дек	RU	Нет значимых событий			
12 дек	RU	Новатэк, стратегия			
13 дек	RU	Нет значимых событий			
14 дек	RU	Сбербанк, стратегия			
	RU	Лукойл, стратегия			
	US	Oracle	2q18	\$0.682	
15 дек	US	Adobe Systems	4q17	\$1.157	

*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	10.8	13.0	85.5	21.4	0.6	0.6	3.3	3.0		
Аэрофлот	8.8	8.6	5.5	5.0	2.6	2.1	3.2	2.8	2.5	3.1	35%
Акрон	8.4	8.2	9.7	8.3	1.8	1.7	7.4	6.6	6.2	5.6	-19%
Алроса	7.8	8.1	6.9	6.5	2.0	1.7	4.9	4.6	5.5	5.1	23%
Северсталь	10.3	9.0	8.5	8.6	3.7	3.3	5.3	5.7	6.7	6.0	1%
ДИКСИ	0.0	0.0		29.7	1.5	1.4	5.9	4.9	5.4	3.5	-7%
Юнипро	8.9	9.0	5.3	9.0	1.4	1.3	4.4	5.1	4.2	6.0	15%
ФСК	8.8	8.2	3.2	3.2	0.3	0.3	3.0	3.1	1.3	1.4	-8%
Газпром	6.2	5.8	4.4	4.2	0.3	0.2	4.0	3.7	2.4	2.0	14%
Группа Черкизово	2.7	3.1	9.6	7.8			7.6	5.6	6.4	4.8	0%
Норникель	9.1	10.3	12.0	9.6	6.7	5.7	7.7	6.3	11.4	6.8	22%
РусГидро	7.0	8.0	6.2	5.5	0.6	0.4	4.3	4.0	3.6		27%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.1	5.0	6.6	5.9	0.8	0.7	3.1	3.0	5.0		36%
ЛУКОЙЛ	6.1	6.7	6.8	6.4	0.8	0.7	4.1	3.9	3.6	3.3	5%
Группа ЛСР	10.3	9.6	6.2	5.8	1.2	1.2	4.7	4.3		35.2	24%
ММК	5.8	8.2	8.2	9.4	1.6	1.6	4.6	4.7	5.4	5.2	-3%
Мегафон	8.2	9.5	11.5	9.2	2.8	2.0	4.7	4.5	3.1	2.9	28%
Магнит	4.0	3.4	15.4	13.9	2.8	2.6	8.2	7.0	9.3	7.8	35%
Московская биржа	5.9	6.4	13.1	12.5	2.1	2.0			4.0	11.6	12%
Мечел	0.0		1.7				4.8	8.1	1.2		-12%
МТС	10.6	10.9	8.2	7.7	3.8	3.6	4.1	3.9	3.5	3.4	30%
М.видео	4.5	4.8	12.2	11.5	3.2	3.1	6.0	5.8	9.1	7.3	9%
НЛМК	9.0	9.2	9.4	9.7	2.1	2.0	5.6	6.0	7.2	6.6	-6%
НОВАТЭК	2.2	2.7	12.3	10.7	2.8	2.3	10.8	10.2	12.3	11.4	8%
ФосАгро	4.4	5.3	14.1	11.4	3.7	2.9	7.2	6.3	8.0	6.8	-14%
Polymetal Int.	4.0	5.2	12.4	10.3	3.9	3.3	8.5	7.2	8.6	7.5	19%
Роснефть	3.4	5.6	10.7	7.1	0.9	0.6	5.4	4.6	3.1	2.4	27%
Россети	2.9	4.6	1.5	1.7	0.1	0.1	2.9	2.9			-10%
Ростелеком ао	8.4	9.1	10.5	8.4	0.6	0.5	3.7	3.6	2.1	1.9	33%
Ростелеком ап	10.2	10.4	9.0	7.3	0.4	0.5	2.2	2.1	1.9	1.6	22%
Сбербанк ао	4.8	6.4	6.6	6.2	1.5	1.3					21%
Сбербанк ап	6.1	8.1	5.4	5.3	1.2	1.0					18%
Сургутнефтегаз ао	2.2	2.2	5.8	5.4	0.4	0.4			3.7	4.6	27%
Сургутнефтегаз ап	4.2	5.1	5.4	4.6	0.3	0.2			4.6	5.0	33%
СОЛЛЕРС	11.9	15.0	5.1	3.4	1.1	0.9	3.7	3.8	3.5	3.0	13%
Татнефть ао	5.5	5.6	8.9	8.0	1.4	1.4	6.8	6.2	7.7	6.6	0%
Татнефть ап	7.4	7.8	6.6	5.9	1.0	0.9	6.9	6.2	5.7	4.9	6%
ТМК	2.7	2.2	9.4	10.1	1.9	1.5	6.6	6.2	5.1	3.3	42%
Транснефть ап	4.5	5.0	5.7	5.5	0.6	0.6	1.4	1.4	3.6	3.7	12%
Банк ВТБ	2.0	5.9	10.1		0.6	0.5					22%
Yandex NV	0.0	0.0	47.3	30.8	6.9	5.6	22.4	16.7	25.3	18.0	2%

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, %	Доходность, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероятность дефолта за год
РЖД БО-17	RU000A0JWHU2	26 апр 41	8.1	9.9	8.1	55	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	1.7	9.5	8.0	86	не более 2%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2.8	11.0	7.9	78	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	2.8	10.5	7.8	69	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.4	13.0	8.5	135	не более 2%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2.0	9.2	7.9	79	не более 0.5%
Ростел1Р3R	RU000A0ZYG52	9 ноя 27	4.2	7.7	7.9	58	не более 0.5%
ФСК ЕЭС Б3	RU000A0ZYDH0	6 сен 52	4.0	7.8	7.8	56	не более 0.5%
ПолюсБ3	RU000A0JVMB4	3 июл 25	2.9	12.1	8.1	91	не более 0.5%
РЖД БО1Р4R	RU000A0JXZB2	29 июл 32	5.7	8.3	7.9	48	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	2.8	11.0	7.9	74	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1.8	9.4	7.9	79	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.1	8.2	7.8	71	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.1	8.9	7.3	7	не более 0.5%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	2.0	8.9	8.0	88	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.1	11.6	8.4	118	не более 0.5%
МОЭСК БО10	RU000A0JXR50	6 май 27	3.7	8.6	8.0	81	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.6	10.8	9.0	184	не более 2%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.7	12.5	10.4	323	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2.1	9.8	8.5	141	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	4.1	7.9	8.1	81	не более 0.5%
Ростел1Р2R	RU000A0JXPN8	14 апр 27	3.7	8.7	7.8	60	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0.6	8.0	8.4	121	не более 0.5%
Башнефть09	RU000A0JTM51	31 янв 23	2.0	8.9	8.0	88	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0.2	8.0	7.7	52	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	0.7	9.4	7.9	70	не более 0.5%
СУЭК финанс	RU000A0JWWW7	23 окт 19	1.7	10.5	8.1	96	не более 2%
МТС БО-01	RU000A0JTTA5	22 мар 23	0.3	8.3	8.0	80	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р2	RU000A0JXHE4	10 фев 22	3.4	9.9	8.7	151	не более 2%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2.0	10.8	8.7	159	не более 2%
МТС 001Р-3	RU000A0ZYFC6	3 ноя 22	4.1	7.7	8.0	74	не более 0.5%
МегафнБ1Р3	RU000A0ZYC98	3 окт 22	4.0	7.9	7.9	61	не более 0.5%
РЖД БО1Р2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6.1	8.5	7.9	51	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.4	16.0	9.9	273	не более 2%
РусГидрБП4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.2	10.4	7.6	52	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-13	RU000A0JRL96	22 июн 21	3.0	8.5	7.8	63	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р2	RU000A0JXRN4	26 май 20	2.3	8.8	7.9	76	не более 0.5%
РУСАЛБАл07	RU000A0JR9K9	22 фев 18	0.2	12.0	7.7	46	не более 0.5%
РУСАЛБАл08	RU000A0JRF11	5 апр 21	1.3	9.0	8.3	123	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	0.7	10.9	8.0	89	не более 2%
МОЭСК БО-6	RU000A0JWNK1	16 июл 26	2.3	9.7	8.0	92	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.

© 2017 АО ИФК «Солид». Все права защищены