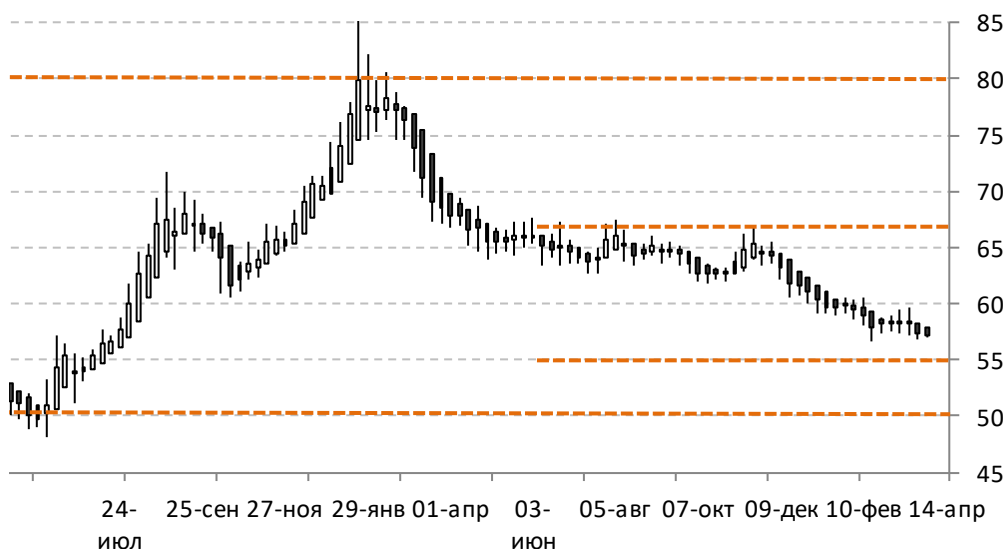




## Великобритания готовится к запуску Brexit

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели снизился на 0.5% на фоне проходящего в конце квартала сезона налоговых платежей, в который традиционно отмечается повышенный спрос на рубли, а также ослабления позиций доллара США на международном валютном рынке.

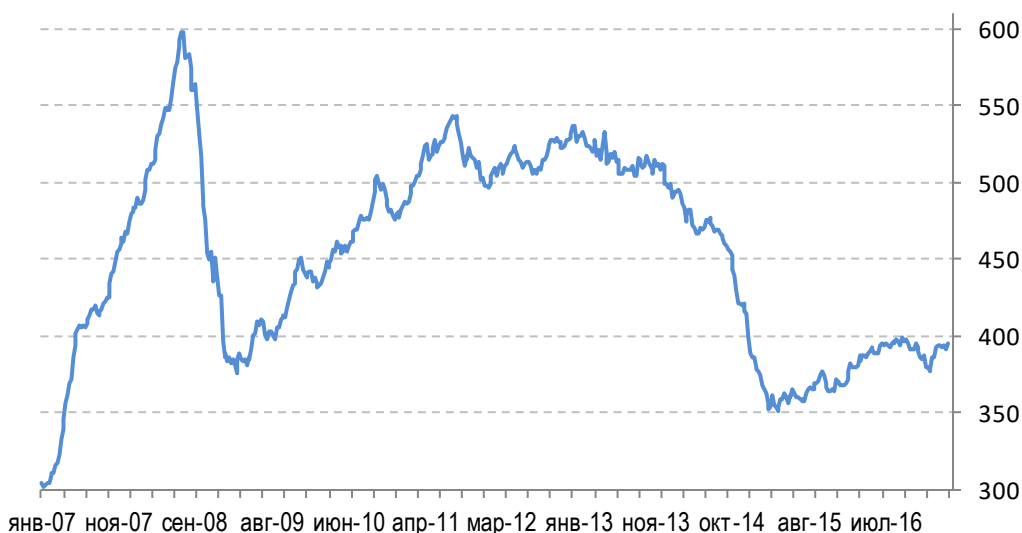
Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит также отметить, что хедж-фонды продолжили увеличивать свои ставки на укрепление рубля. Чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю выросла за неделю по 21 марта на 1224 контракта до 18 643 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)

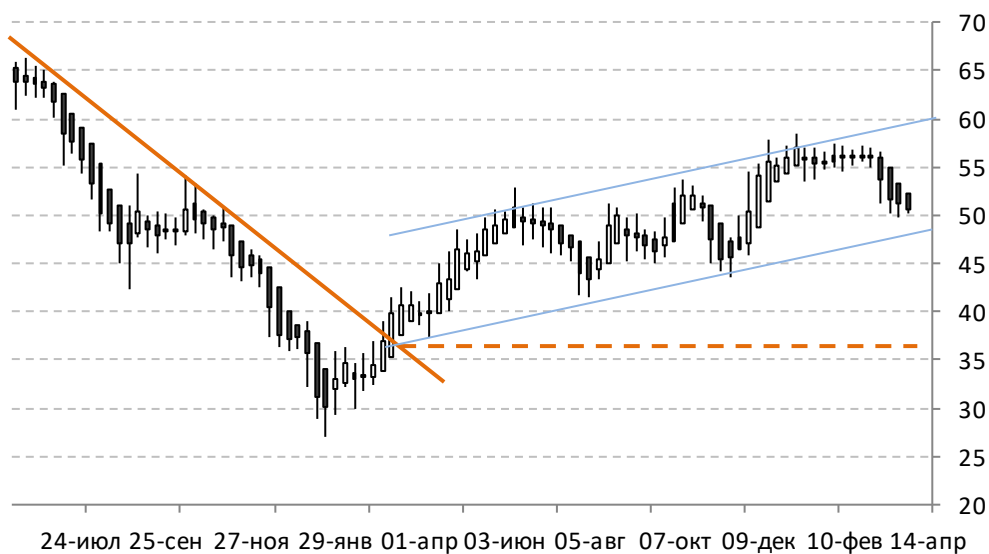


Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 17 марта составили \$395,7 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 10 марта международные резервы равнялись \$391,4 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$4,3 млрд, в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке, а в перспективе ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов до \$500 млрд.

**Цены на нефть марки Brent** по итогам прошлой недели снизились на 1.9% на фоне роста запасов нефти в США, увеличения буровой активности и сокращения хедж-фондами «длинных» позиций по нефти.

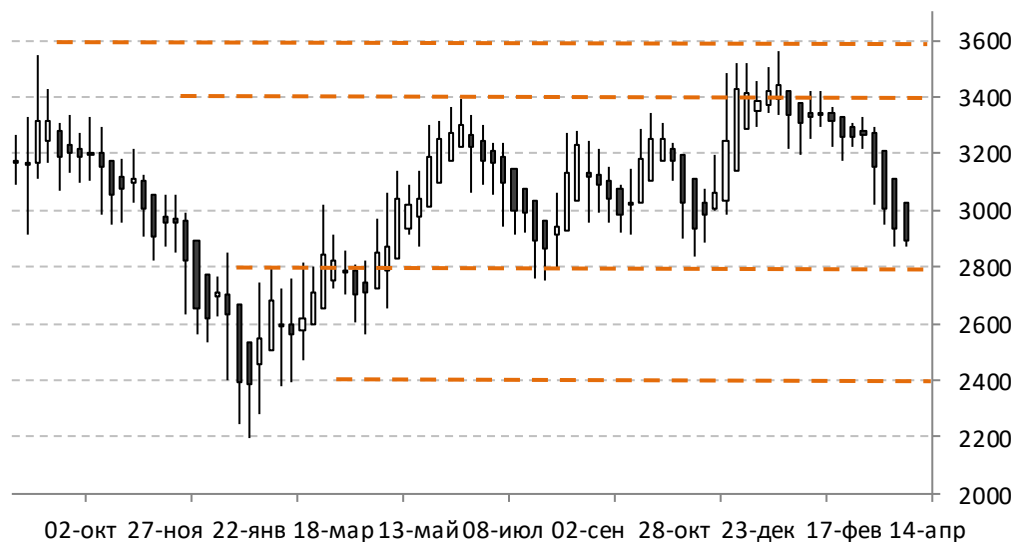
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Уверенность хедж-фондов в росте цен на нефть марки WTI снизилась до минимума с 29 ноября, то есть момента до договоренностей стран ОПЕК+ о сокращении добычи, показывают данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. В частности, чистые длинные позиции по WTI сократились более, чем на треть с достигнутого в прошлом месяце рекордного уровня.

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

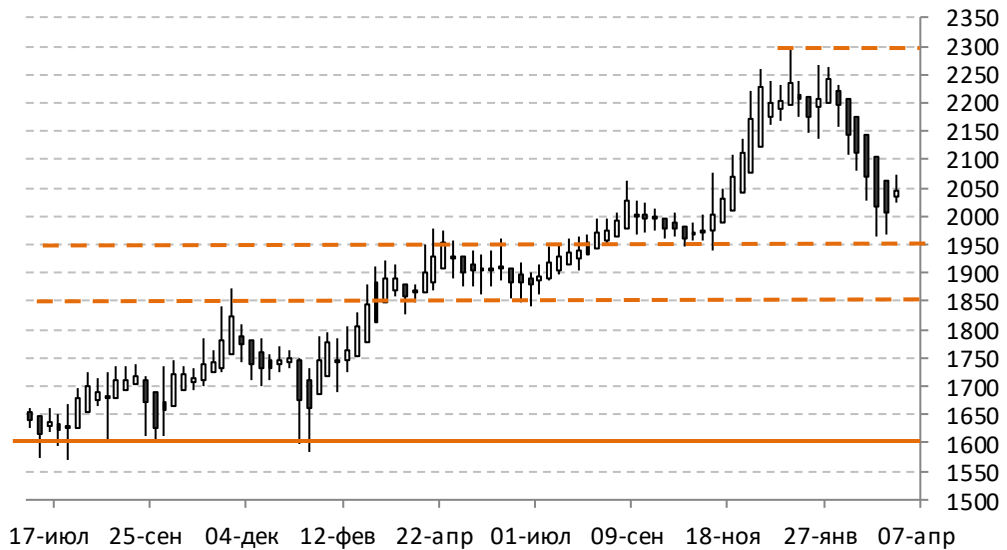


Источник: Bloomberg, Solid Research

**Российский фондовый рынок** по итогам прошедшей недели слегка прибавил на фоне надежд инвесторов на повышенные дивидендные выплаты, воскреснувшие после сильных корпоративных результатов ряда отчитавшихся по итогам года отечественных компаний. Индекс ММВБ за неделю прибавил скромные 0.1%, растеряв часть завоеваний в её конце под влиянием ухудшившегося внешнего фона.



Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)

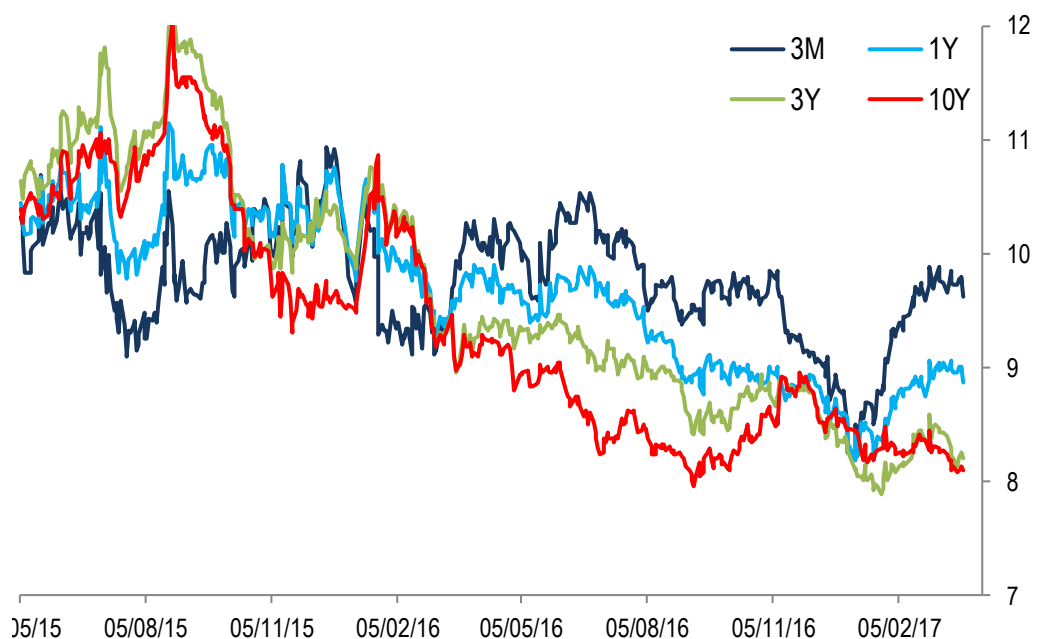


Источник: Bloomberg, Solid Research

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 притоки капитала и происходящие события.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе снизилась в пределах 10 базисных пунктов вслед за решением отечественного регулятора понизить свою ключевую ставку. Совет директоров Банка России 24 марта 2017 года принял решение снизить ключевую ставку до 9,75% годовых, отметив, что инфляция замедляется быстрее, чем прогнозировалось, инфляционные ожидания снижаются, а восстановление экономической активности продолжается. При этом ЦБ РФ отметил, что будет в дальнейшем оценивать динамику инфляции и экономики относительно прогноза, допуская возможность постепенного снижения ключевой ставки во II–III кварталах текущего года.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

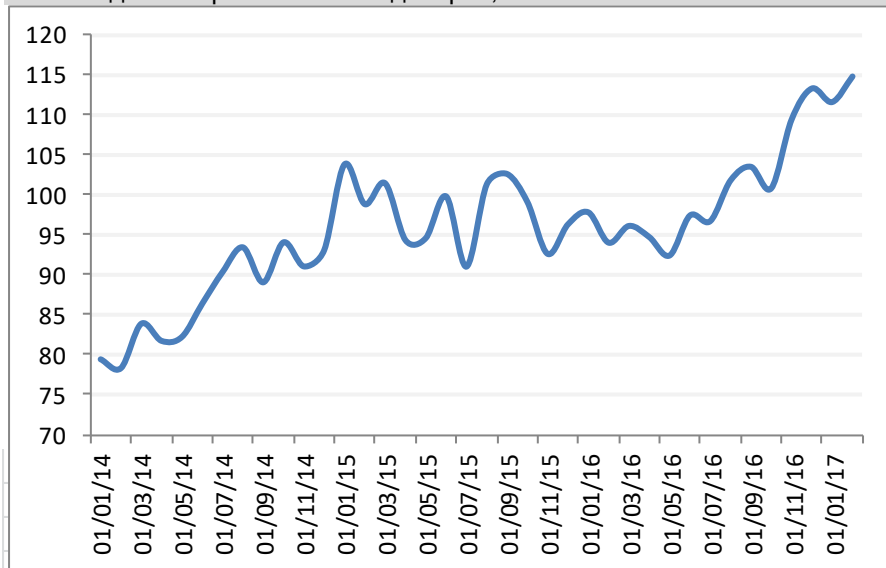
Вместе с тем, Банк России заявил, что учитывает неопределенность на рынке нефти, продолжая придерживаться консервативного подхода к макроэкономическому прогнозу,

закладывая в него снижение цен на нефть до \$40 за баррель к концу 2017 года и сохранение вблизи этого уровня в дальнейшем. При этом ожидается рост ВВП на 1–1,5% по итогам 2017 года и на 1–2% в 2018–2019 годах с учетом текущей динамики восстановительных процессов и повышения устойчивости экономики к колебаниям внешнеэкономической конъюнктуры. Для развития и закрепления позитивных тенденций необходимы структурные преобразования и время.

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по инфляции в еврозоне и ВВП США. Кроме того, на предстоящей неделе британский премьер-министр Тереза Мэй планирует инициировать статью 50 Лиссабонского договора о ЕС, запускающую процесс выхода из сообщества.

Во **вторник** исследовательская организация Conference Board представит индекс доверия потребителей за март. Показатель достаточно тесно коррелирует с американскими фондовыми индексами, и чем выше потребительское доверие, тем охотнее инвесторы покупают акции. В марте экономисты ждут замедление показателя со 114.8 до 114.0 пункта.

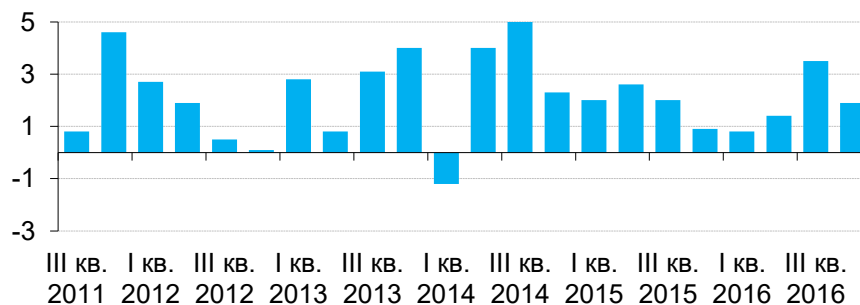
США: индекс потребительского доверия, ежемесячно



Source: Bloomberg, Solid Research

В **четверг** будут опубликованы окончательные данные по ВВП США за IV квартал 2016 года. Прогнозируется небольшой пересмотр показателя вверх с 1.9% г/г до 2.0% г/г. Напомним, что президент США Дональд Трамп пообещал снизить налоги и ослабить регулирование, чтобы ускорить подъем экономики, темпы роста которой одиннадцатый год подряд не могут достичь 3%-й отметки. Средний исторический уровень составляет 3.3%

США: ВВП в годовом выражении, кв/кв




В **пятницу** в ходе азиатской сессии Китай опубликует данные по деловой активности за март. По прогнозам экспертов, промышленный показатель вырастет с 51.6 до 51.7 пункта, а в сфере услуг увеличится с 54.2 до 54.3 пункта. Пока деловая активность растет, и это предполагает, что и ВВП будет расти, потому как индекс менеджеров по закупкам является опережающим индикатором для роста экономики.



Также в **пятницу** в ходе европейской сессии еврозона опубликует данные по инфляции за март. Базовый показатель стабилен на уровне 0.9% г/г, тем не менее, ожидается замедление до 0.8% г/г. Отметим, что отсутствие роста базовой инфляции является главным аргументом ЕЦБ для сохранения ультрамягкой монетарной политики. Индекс потребительских цен, по прогнозам экспертов, также замедлится с 2.0% г/г до 1.8% г/г. Причина замедления - снижение цен на нефть, наблюдающееся в последнее время.
























На наступившей неделе запланированы не менее десяти выступлений чиновников американского Центробанка, включая главу ФРС Джанет Йеллен, которая выступит во вторник, однако ее тема выступления будет далека от экономики. Выступления членов ФРС могут привести к росту курса доллара, особенно, если подтвердится рост инфляции потребительских расходов.

Также инвесторы будут ждать обсуждение налоговой реформы Дональда Трампа, после его заверения, о том, что он приступит к ней сразу после ратификации законопроекта о реформе здравоохранения. В последнее время выросли опасения, что налоги могут быть снижены в гораздо меньшем объеме или реализация налоговой реформы может быть перенесена на 2018 год.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
27.03	15:30		Индекс произв. активности ФРБ Далласа (пункты)	март	22.0	24.5
28.03	15:30		Оптовые запасы (% м/м)	февраль	0.2	-0.2
	16:00		Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS 20-City	январь	5.60	5.58
	17:00		Индекс потребительского доверия (пункты)	март	114.0	114.8
29.03	11:30		Денежный агрегат М4 (% г/г)	февраль		7.0
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.0
	17:00		Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	январь	2.1	-2.8
	17:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		4.954
30.03	12:00		Индекс экономической уверенности (пункты)	март	108.3	108.0
	15:30		ВВП, в год. исчисл. (% кв/кв)	4Q 16	2.0	1.9
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	247	261
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		395.7
31.03	11:30		ВВП (% г/г)	4Q 16	2.0	2.0
	12:00		Инфляция (% г/г)	март	1.8	2.0
	15:30		Личные доходы (% м/м)	февраль	0.4	0.4
	15:30		Личные расходы (% м/м)	февраль	0.2	0.2
	16:45		Индекс деловой активности Chicago PMI	март	56.9	57.4
	17:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	март	97.6	97.6

## Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
27.03		ФосАгро	Y 16	R337.186	
28.03		Wolseley	S1 17	£1.346	
29.03		Нет значимых событий			
30.03		Нет значимых событий			
31.03		Татнефть	Y 16	R44.542	

\*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	4.9	5.3	8.5	7.3	0.9	1.0	3.7	3.8	1.7	
Аэрофлот	9.0	8.1	4.4	4.2	2.2	1.3	3.4	3.2	2.9	2.8	21%
Акрон	5.8	8.4	5.0	5.5	1.1	1.1	4.6	4.4	4.3	4.3	-15%
Алроса	7.1	9.0	6.7	5.8	2.0	1.5	4.9	4.9	6.2	4.6	14%
Северсталь	7.0	6.5	10.1	11.0	3.1	2.7	5.8	6.6	7.2	7.5	11%
ДИКСИ	0.0	0.0	11.9	12.3	0.9	1.0	4.2	3.5	2.3	2.2	16%
Юнипро	10.2	15.8	9.4	5.8	1.5	1.5	4.8	5.4	6.3	4.8	25%
ФСК	7.8	8.5	3.8	4.5	0.2	0.3	2.7	2.7	1.7	2.0	-3%
Газпром	6.3	7.6	3.8	3.1	0.2	0.2	4.2	3.6	2.5	2.1	13%
Группа Черкизово	5.0	9.0	4.3	2.9	0.5	0.5	6.1	4.7	3.3	2.1	0%
Норникель	10.7	12.2	8.9	7.3	5.8	4.5	7.2	6.3	7.0	5.7	30%
РусГидро	6.6	6.2	7.0	6.4	0.5	0.6	5.1	4.6	4.5	4.6	13%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.6	4.6	7.1	6.4	0.8	0.7	4.1	3.9	5.5	5.5	31%
ЛУКОЙЛ	7.9	8.4	4.6	4.2	0.6	0.6	3.5	3.1	2.7	2.5	19%
Группа ЛСР	10.6	8.8	6.0	5.9	1.1	1.1	4.7	4.2	21.0	4.8	26%
ММК	6.6	7.0	9.2	9.9	1.2	1.1	4.3	4.7	5.7	5.6	2%
Мегафон	11.2	10.7	9.7	8.7	2.7	2.2	4.6	4.3	3.6	3.3	15%
Магнит	4.0	4.5	11.6	11.2	3.2	2.8	8.0	7.0	8.9	8.9	23%
Московская биржа	6.9	7.3	11.1	10.7	2.1	1.8			7.8	8.4	24%
Мечел	0.0	0.0	6.9				4.6	9.7	3.0		-20%
МТС	9.1	11.4	9.1	8.0	3.3	2.3	5.0	4.7	3.5	2.6	6%
М.видео	5.9	7.1	10.8	9.8	3.5	3.1	4.5	4.1	6.3	6.2	9%
НЛМК	6.8	6.4	10.3	10.1	1.7	1.6	5.3	6.1	6.8	7.3	10%
НОВАТЭК	2.8	4.0	10.9	8.7	2.5	2.2	10.9	10.0	11.7	10.3	2%
Фосагро	5.1	5.3	8.2	8.9	3.1	2.6	5.5	6.6	7.7	8.3	-28%
ПИК	1.6	2.2	20.1	16.0	3.7	3.0	15.8	10.3	20.9	14.4	1%
Polymetal Int.	4.4	5.1	10.5	8.8	4.0	3.1	8.1	7.1	7.7	6.6	-6%
Роснефть	5.6	7.2	5.2	4.2	0.7	0.6	4.1	3.6	2.6	2.3	28%
Россети	5.6	8.4	2.0	3.4	0.2	0.1	2.7	2.6	0.5		-29%
Ростелеком ао	7.3	8.6	12.5	9.6	0.8	0.8	3.8	3.8	2.4	2.3	6%
Ростелеком ап	9.8	14.1	9.6	7.3	0.5	0.6	1.9	2.0	1.9	1.8	12%
Сбербанк ао	4.9	5.3	5.4	4.7	1.0	0.8			4.8		27%
Сбербанк ап	5.7	7.0	4.0	3.6	0.7	0.6			3.7		20%
Сургутнефтегаз ао	1.3	1.9	5.0	4.4	0.3	0.2			4.1	4.0	23%
Сургутнефтегаз ап	4.4	5.8	3.9	3.8	0.4	0.3			5.2	5.0	15%
СОЛЛЕРС	15.4	9.2	3.3	5.4	0.9	0.8	4.2	3.4	2.8	5.2	8%
Татнефть ао	4.1	4.6	6.0	5.7	0.9	0.9	5.0	3.9	2.8	4.7	24%
Татнефть ап	6.8	7.6	3.6	3.3	0.7	0.5	4.9	3.8	1.7	2.8	15%
ТМК	2.5	3.6	7.8	6.8	1.7	1.1	5.9	5.7	3.0	2.4	28%
Транснефть ап	2.0	1.2	7.4	6.3	0.8	0.8	1.4	1.4	4.6	4.0	-24%
Банк ВТБ	3.1	4.4	8.3		0.6	0.7			6.0		-32%
Yandex NV	0.0	0.0	20.4	15.9	3.5	2.9	13.7	10.9	11.8	9.6	18%

Источник: Bloomberg

наиболее привлекательные по совокупности фундаментальных показателей

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

Имя	ISIN	Погашение	Дюрация, лет	Купон, %	Доход-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	2.0	12.1	9.2	86	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2.4	9.2	9.2	93	не более 0.5%
РусГидро09	RU000A0JVD25	15 апр 25	0.5	12.8	9.2	-22	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.2	9.4	9.2	54	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.8	10.8	9.8	161	не более 2%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.3	9.9	9.4	110	не более 0.5%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	1.0	8.0	9.3	49	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	2.9	11.0	9.4	117	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-08	RU000A0JR209	15 сен 20	2.8	8.3	9.3	103	не более 0.5%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.6	8.5	9.4	6	не более 0.5%
<b>Роснефть06</b>	RU000A0JTYL2	30 май 23	1.0	8.0	9.5	61	не более 0.5%
ПочтаРосБ2	RU000A0JWGV2	7 май 26	1.7	10.0	9.4	93	не более 2%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	1.3	12.5	9.3	60	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	2.9	10.5	9.3	105	не более 0.5%
<b>МегафонФ06</b>	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.8	8.0	9.5	45	не более 0.5%
<b>Роснефть09</b>	RU000A0JTYM0	30 май 23	1.0	8.0	9.5	61	не более 0.5%
<b>Магнит 1Р02</b>	RU000A0JW662	26 фев 18	0.8	11.2	9.8	72	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTL9	27 янв 23	0.8	8.9	9.5	36	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-06	RU000A0JR1Y7	15 сен 20	2.8	8.3	9.2	94	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.8	12.6	10.1	187	не более 2%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	0.9	8.2	9.4	46	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.6	12.9	10.4	193	не более 0.5%
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	2.3	10.3	9.1	81	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0.5	8.6	9.4	-3	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0.9	8.0	9.4	38	не более 0.5%
РоснефтьБ6	RU000A0JUCR3	11 дек 23	1.5	8.0	8.0	-56	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.2	9.4	9.2	84	не более 0.5%
<b>ЕврХимБ1Р1</b>	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.7	10.6	9.5	107	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2.9	11.0	9.4	117	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.8	8.5	9.4	27	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.5	10.5	9.5	11	не более 2%
МТС БО-01	RU000A0JTТА5	22 мар 23	0.9	8.3	9.0	3	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.8	9.8	9.3	102	не более 0.5%
БКЕ Б-1Р-1	RU000A0JWL32	21 июн 19	1.8	10.3	9.4	103	не более 2%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.7	11.6	8.9	-31	не более 0.5%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2.2	9.0	9.1	75	не более 2%
<b>Башнефть08</b>	RU000A0JTM44	31 янв 23	0.8	8.7	9.5	34	не более 0.5%
ННК-Актив6	RU000A0JRK22	4 июн 21	1.0	12.0	16.8	790	не более 0.5%
<b>РусГидро08</b>	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.8	8.5	9.4	27	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0.8	8.7	9.4	26	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.4	8.2	9.3	100	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