



Активность инвесторов в начале недели будет пониженной

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели снизился на 0.7%, несмотря на падение мировых цен на нефть, последовавшее вслед за продлением странами ОПЕК+ сделки по ограничению добычи нефти.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

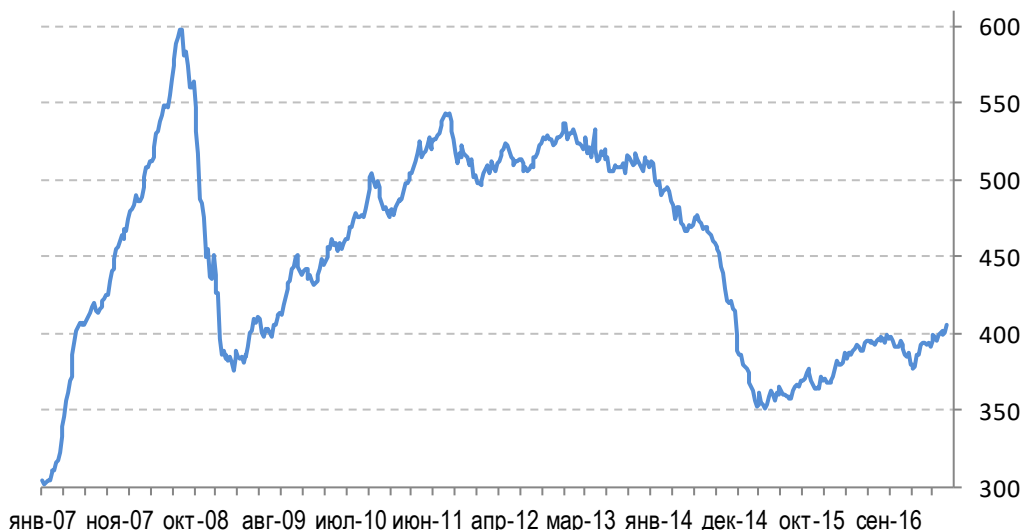


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды и другие спекулятивные игроки продолжили увеличивать ставки на ослабление рубля. Причем за последнюю отчетную неделю короткая позиция по рублю выросла на 164 контракта, до 2147 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США.

При этом ставки на укрепление российской валюты сократились четвертую неделю подряд, упав до 7-ми месячного минимума на фоне заявлений Банка России о возможном начале валютных интервенций при достижении цели по инфляции.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 19 мая составили \$405 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 12 мая международные резервы равнялись \$399,7 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$5,3 млрд. в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов, а также возврата средств в иностранной валюте банками и монетизации золота. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе при достижении инфляции целевого уровня в 4% ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов РФ до \$500 млрд.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели снизились на 2.7% из-за того, что нефтяной рынок разочаровали итоги заседания ОПЕК+, на котором было принято ожидаемое решение продлить соглашение до марта следующего года. Однако вопрос о том, что планируют страны ОПЕК+ в долгосрочной перспективе, был оставлен без ответа.

Продолжающийся рост добычи сланцевой нефти в США может привести к тому, что дисциплина выполнения странами ОПЕК+ соглашения станет «хромать». А полное завершение соглашения ОПЕК+ в марте следующего года, способно вернуть страны ОПЕК к политике неограниченного производства, которая преобладала в 2014-2016 годах и обвалила мировые цены на нефть до \$30 за баррель.

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

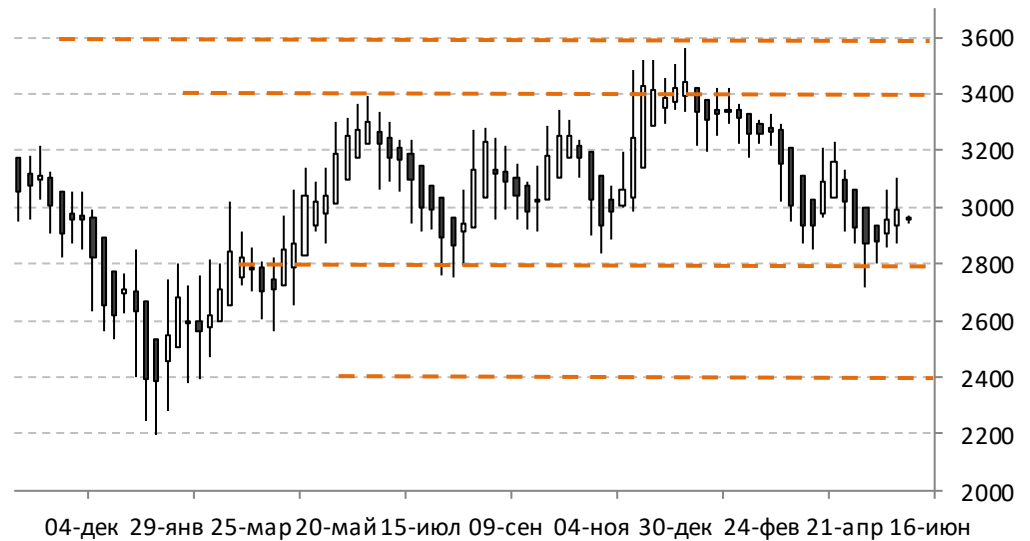


Источник: Bloomberg, Solid Research

Со своей стороны, Банк России считает, что цены на нефть в среднесрочной перспективе могут с высокой вероятностью вернуться к \$40 за баррель, сообщила первый зампред ЦБ Ксения Юдаева. Первый зампред отметила, что ЦБ РФ будет смотреть за ситуацией на нефтяном рынке, на котором достаточно много неопределенности, и решать, как в связи с этим свои прогнозы перестраивать.



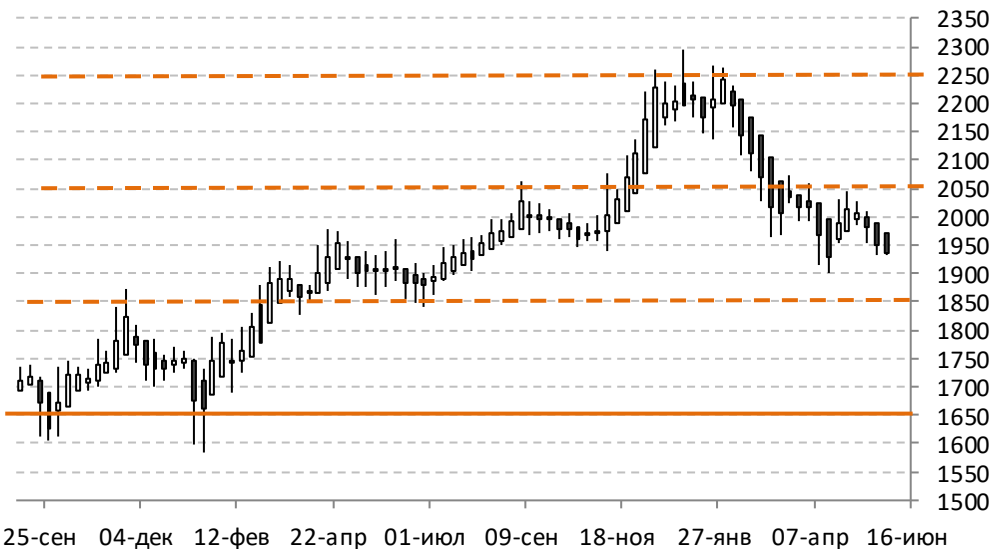
Динамика цен на нефть Brent (рублей/барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе понес умеренные потери. Индекс ММВБ за неделю просел на 1.4%. Наибольшим снижением, из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, за неделю на корпоративных новостях выделились обыкновенные акции АФК «Система» (-6.9%) и Россетей (-7.5%).

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



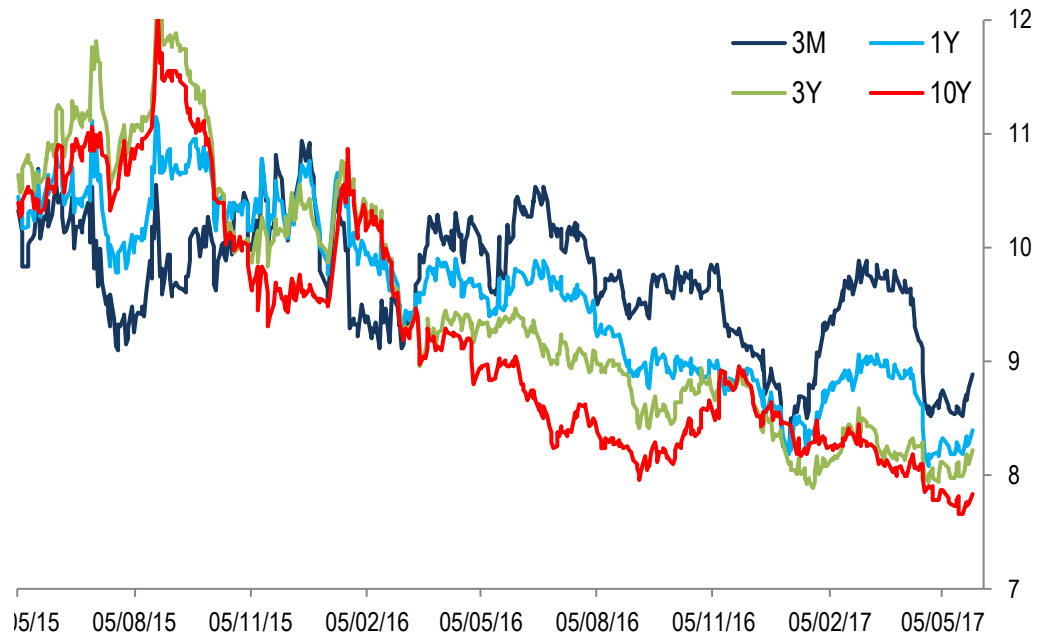
Источник: Bloomberg, Solid Research

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. Активность инвесторов в начале недели будет пониженной из-за нерабочего дня в США и Великобритании.

Индикативные доходности российских рублевых госбумаг на минувшей неделе выросли вдоль всей кривой ОФЗ в пределах от 10 б.п. до 40 б.п..



Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Вместе с тем доходности рублевых госбумаг остаются ниже уровня ключевой ставки Банка России в 9,25% годовых, что отражает ожидания её дальнейшего понижения. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 16 июня 2017 года.

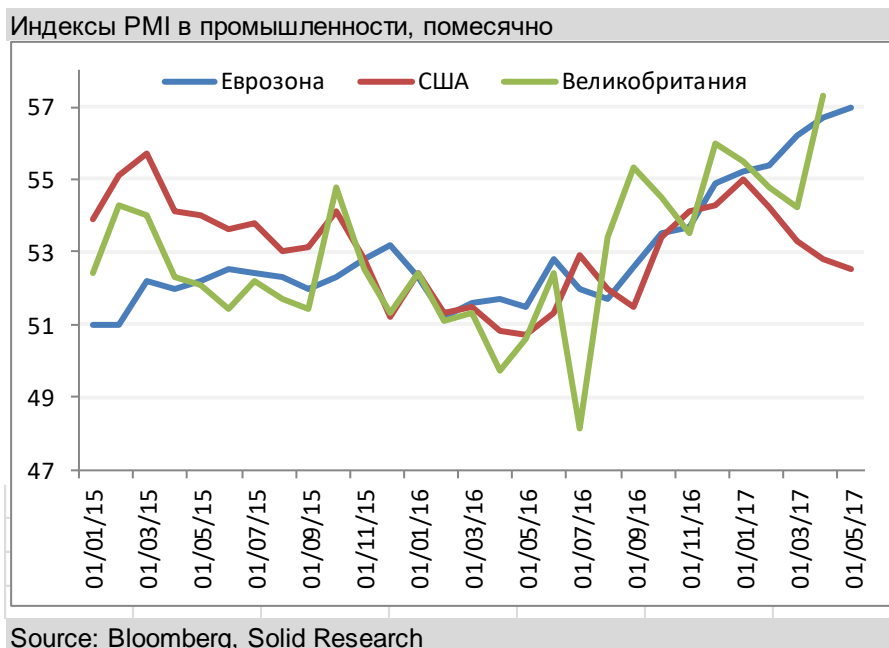
Основными макроэкономическими событиями на этой неделе будут ежемесячный отчет о занятости в США, данные по инфляции в еврозоне за месяц, а также индексы деловой активности PMI в США, Великобритании и зоне евро.

В **среду** Евростат представит предварительные данные по инфляции за май. Экономисты ожидают рост потребительских цен в мае на 1,5% после повышения на 1,9% в апреле. Что касается базового показателя, то также ожидается его замедление до 1.5% г/г, против роста на 1,2% г/г в апреле. Если данные совпадут с ожиданиями, то у Драги будет больше аргументов чтобы убедить рынки в отсутствии намерений в ускоренном сворачивании стимулов.



В **четверг** будут опубликованы окончательные промышленные индексы деловой активности в Европе, США и Великобритании. По еврозоне и США аналитики не ожидают изменений показателя. Таким образом, в мае в еврозоне индекс сохранится на уровне 57.0 пункта, а в США на уровне 52.5 пункта.

Что касается Великобритании, то здесь прогнозируется замедление индекса с 57,3 до 56,5 пункта. Если данные по Британии подтвердятся, то опасения о замедлении экономического роста подтвердятся. Напомним, что на прошлой неделе данные показали, что за первый квартал экономика Великобритании выросла лишь на 0.2% кв/кв.



В **пятницу** Министерство труда США опубликует майский отчет по занятости вне сельскохозяйственного сектора. Согласно консенсус-прогнозу, количество рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США вырастет на 185 тыс. после роста на 211 тыс. в апреле. Прогнозируется, что уровень безработицы в США останется на уровне 4,4%, а

средняя почасовая заработная плата в США повысится на 0,2% после повышения на 0,3% месяцем ранее.
































Майский отчет по рынку труда США станет определяющим в отношении повышения ставки на заседании 14 июня. Отметим, что основная цифра - количество рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США, не станет помехой для ФРС в случае ее роста выше 125 тыс. Уверенность же в повышении ставки на следующем заседании может дать сохранение уровня безработицы на уровне 4,4% или ее падение ниже, а также рост зарплат.





Важных плановых выступлений руководителей ФРС на этой неделе не ожидается. На следующей неделе начнется «период тишины». Что касается представителей ЕЦБ, то отметим выступление Марио Драги в **понедельник** в Европарламенте. Его комментарии вполне можно брать за основу при прогнозировании исхода заседания ЕЦБ 8 июня.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
29.05	11:00		Денежный агрегат М3 (% г/г)	апрель	5.2	5.3
			Весенний банковский выходной (Spring Bank Holiday)			
			День Поминования (рынки закрыты)			
30.05	12:00		Индекс экономической уверенности (пункты)	май	110.0	109.6
	12:00		Индекс потребительской уверенности (пункты)	май	-3.3	-3.3
	15:30		Личные доходы (% м/м)	апрель	0.4	0.2
	15:30		Личные расходы (% м/м)	апрель	0.4	0.2
	16:00		Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS США (% г/г)	март		5.76
	17:00		Индекс потребительского доверия (пункты)	май	119.8	120.3
31.05	12:00		Уровень безработицы (%)	апрель	9.4	9.5
	12:00		Инфляция (% г/г)	май	1.5	1.9
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.1
	16:45		Индекс деловой активности Chicago PMI (пункты)	май	57.0	58.3
	17:00		Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	апрель	0.4	-0.8
	21:00		Бежевая книга ФРС			
01.06	9:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	50.9	50.8
	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	57.0	57.0
	11:30		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	56.5	57.3
	15:15		Изменение числа занятых от ADP (тыс.)	май	180	177
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	238	232
	15:30		Оптовые запасы (% м/м)	апрель	0.2	0.2
	15:30		Предварит. торговый товарный баланс (\$ млрд)	апрель	-64.7	-64.8
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		405.0
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	52.5	52.5
	17:00		Индекс деловой активности ISM в сфере произ-ва (пункты)	май	54.6	54.8
	18:00		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя	-4432	-1.753
02.06	12:00		Индекс цен производителей (% г/г)	апрель	4.5	3.9
	15:30		Изм. числа занятых в несельск. секторе (тыс)	май	185	211
	15:30		Уровень безработицы (%)	май	4.4	4.4

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
29.05		Нет значимых событий	1q17		
30.05		ЛУКОЙЛ	1q17		
		ИНТЕР РАО ЕЭС	1q17		
31.05		РУСАГРО	1q17		
		Мечел	1q17		
		Analog Devices	2q17	\$0.846	
01.06		Johnson Matthey	17 Y		
		Hewlett Packard Enterprise	2q17	\$0.351	
02.06		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	9,9	10,9	12,2	0,3	0,5	0,7	3,3	3,3	1,1	
Аэрофлот	9,3	9,0	5,2	4,7	3,5	2,1	3,6	3,4	3,4	3,1	7%
Акрон	4,7	10,0	6,2	6,3	1,1	0,8	5,7	6,5	5,2	4,9	-21%
Алроса	8,7	7,9	6,2	6,3	2,2	1,8	4,6	4,5	5,6	5,7	15%
Северсталь	9,1	7,4	7,8	9,4	3,1	2,8	5,4	6,1	6,2	6,3	16%
ДИКСИ	0,0	0,1		20,7	0,9	0,9	4,4	3,8	3,3	2,2	10%
Юнипро	11,0	10,4	5,3	8,7	1,4	1,4	4,5	5,0	4,5	5,9	33%
ФСК	10,5	8,7	3,2	3,3	0,3	0,3	2,5	2,7	1,5	1,4	5%
Газпром	6,1	7,2	4,3	3,6	0,3	0,2	3,6	3,1	2,4	2,0	18%
Группа Черкизово	1,5	2,8	11,6	6,6	0,8	0,7	7,8	5,9	6,3	4,9	0%
Норникель	10,6	11,8	9,4	8,1	6,7	6,0	6,8	5,8	8,0	6,6	36%
РусГидро	7,9	8,5	6,1	5,8	0,5	0,4	4,1	3,8	4,0		23%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3,8	4,7	7,1	6,3	0,7	0,8	4,0	3,8	5,5		51%
ЛУКОЙЛ	7,4	8,3	5,1	4,5	0,5	0,5	3,3	3,0	3,0	2,7	25%
Группа ЛСР	8,1	9,7	7,1	6,3	1,2	1,2	4,8	4,2		21,0	26%
ММК	5,9	7,2	7,1	8,4	1,6	1,5	3,9	4,1	4,5	4,8	34%
Мегафон	10,3	10,6	10,8	9,8	2,3	2,3	5,2	4,9	3,8	3,5	17%
Магнит	3,1	3,5	14,9	12,8	4,0	3,3	8,3	7,3	10,8	8,7	16%
Московская биржа	7,7	7,8	10,2	9,9	1,7	1,5			7,6	8,2	41%
Мечел	0,0		3,2				4,7	9,7	1,4		-23%
МТС	11,5	11,6	7,6	7,2	2,9	2,7	4,0	4,0	3,1	3,0	31%
М.видео	5,3	5,8	11,8	11,0	3,9	3,5	4,6	4,2	7,0	6,3	7%
НЛМК	8,4	7,5	8,5	9,8	1,7	1,6	5,3	5,8	6,0	6,3	16%
НОВАТЭК	2,8	3,2	10,9	9,8	2,6	2,0	10,0	8,9	11,5	10,8	7%
Фосагро	6,3	6,4	7,9	8,2	3,0	2,5	6,4	6,1	6,0	6,0	-27%
ПИК	1,8	2,7	12,5	9,9			10,1	8,3			0%
Polymetal Int.	3,7	4,7	12,6	10,9	4,5	3,8	8,6	7,2	8,6	7,8	-1%
Роснефть	3,5	5,0	8,1	5,8	0,9	0,8	4,5	3,8	3,1	2,6	31%
Россети	16,5	12,1	1,0	1,5	0,2	0,0	2,8	3,0			15%
Ростелеком ао	7,3	7,6	14,1	11,8	0,8	0,8	3,8	3,8	2,3	2,2	5%
Ростелеком ап	9,0	10,3	10,8	9,0	0,6	0,5	2,1	1,8	1,7	1,6	18%
Сбербанк ао	4,5	5,7	5,7	5,2	1,2	1,0			5,1		31%
Сбербанк ап	4,7	6,0	4,3	4,1	0,9	0,8			4,0		15%
Сургутнефтегаз ао	1,4	2,4	4,2	4,3	0,3	0,3			4,2	4,2	20%
Сургутнефтегаз ап	4,7	6,5	5,0	5,1	0,3	0,4			4,8	4,5	25%
СОЛЛЕРС	13,2	18,1	4,0	2,8	0,9	0,8	2,5	2,1	3,8	2,5	25%
Татнефть ао	5,1	5,9	6,5	6,2	1,0	0,9	5,1	4,7	5,8	5,3	11%
Татнефть ап	6,0	6,6	4,8	4,5	0,8	0,8	5,1	4,8	4,2	3,8	-5%
ТМК	2,3	2,2	12,6	10,2	2,4	2,1	6,0	5,7	4,6	3,6	20%
Транснефть ап	4,7	5,2	5,7	5,6	0,6	0,6	1,4	1,3	3,7	3,7	0%
Банк ВТБ	3,0	4,5	11,2		0,6	0,7			9,5		-24%
Yandex NV	0,0	0,0	31,6	24,3	5,3	4,3	17,2	13,7	18,6	15,2	0%

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
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2,1	9,4	8,7	35	не более 0.5%
СУЭК финанс	RU000A0JWWW7	31 окт 19	2,0	10,5	8,9	63	более 2%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0,6	11,6	7,9	-75	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2,4	8,2	8,6	26	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2,9	11,0	8,8	61	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2,8	12,6	9,7	143	не более 2%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1,0	11,8	8,3	-7	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	2,9	11,0	8,9	63	не более 0.5%
ПКТ 01	RU000A0JW0S4	9 дек 25	2,6	13,1	10,2	193	не более 2%
ФСК ЭЭС-06	RU000A0JR1Y7	15 сен 20	2,7	8,3	8,7	40	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1,6	13,0	9,8	147	не более 2%
Роснефть 10	RU000A0JTYN8	30 май 23	0,9	8,0	8,7	25	не более 0.5%
ФСК ЭЭС-08	RU000A0JR209	15 сен 20	2,7	8,3	8,7	45	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1,6	12,9	9,6	133	не более 2%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2,3	9,8	9,7	137	не более 2%
СилМашБО-3	RU000A0JWTV3	14 сен 26	1,9	10,0	9,8	150	не более 2%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0,7	11,2	8,1	-53	не более 0.5%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2,1	9,0	9,1	74	не более 2%
ИКС5Фин1Р1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	1,9	9,5	8,9	57	не более 2%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3,0	10,5	8,7	46	не более 0.5%
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	1,8	12,1	8,7	39	не более 0.5%
ПочтаРосБ2	RU000A0JWGV2	7 май 26	1,7	10,0	9,3	101	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0,6	8,9	8,4	-19	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2,6	9,8	9,7	144	не более 2%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2,2	9,9	11,1	279	не более 2%
ОГК2 Б1Р2R	RU000A0JVYP9	24 ноя 20	0,9	11,5	8,6	19	не более 2%
РусГидрБП4	RU000A0JWCБ3	4 апр 19	1,6	10,4	8,5	18	не более 0.5%
Лента 3 об	RU000A0JTQB9	25 фев 20	1,1	11,8	8,7	37	не более 0.5%
СилМашБО-5	RU000A0JX0Y1	25 ноя 26	2,0	10,3	9,9	157	не более 2%
СилМашБО-2	RU000A0JVWV1	15 окт 25	1,2	12,3	9,9	154	не более 2%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	2,3	9,5	9,5	123	не более 0.5%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2,2	10,0	9,1	82	не более 2%
ДелоПортс1	RU000A0JVZB6	14 ноя 25	1,3	13,8	10,5	218	не более 2%
Автодор01	RU000A0JX009	20 ноя 20	2,8	10,3	9,0	73	не более 2%
СилМашБО-4	RU000A0JWТХ1	14 сен 26	1,9	10,0	9,9	154	не более 2%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1,1	9,4	8,7	37	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0,8	16,0	15,2	665	более 2%
СилМашБО-1	RU000A0JVVV3	15 окт 25	1,2	12,3	9,8	149	не более 2%
ГИДРОМАШ, БО-01	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2,2	10,8	9,5	122	не более 2%
РУСАЛБАл07	RU000A0JR9K9	22 фев 18	0,6	12,0	9,1	54	не более 2%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0,6	8,7	8,5	-13	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 korolyuk@solidinvest.ru	Шагов Олег	Начальник аналитического отдела +7 (495) 228-70-10 доб.1305 shagov@solidinvest.ru
Гулиев Азрет	Финансовый аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1336 guliev@solidinvest.ru	Догодуй Олег	Аналитик по макроэкономике +7 (495) 228-70-10 доб.1596 dogoduy@solidinvest.ru
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

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