



Встреча стран ОПЕК+ будет в центре внимания

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели снизился на 1,1% на фоне повышения цен на нефть и ослабления позиций доллара США по отношению, как к корзине основных мировых валют, так и к корзине валют развивающихся рынков, а также уменьшения российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов.

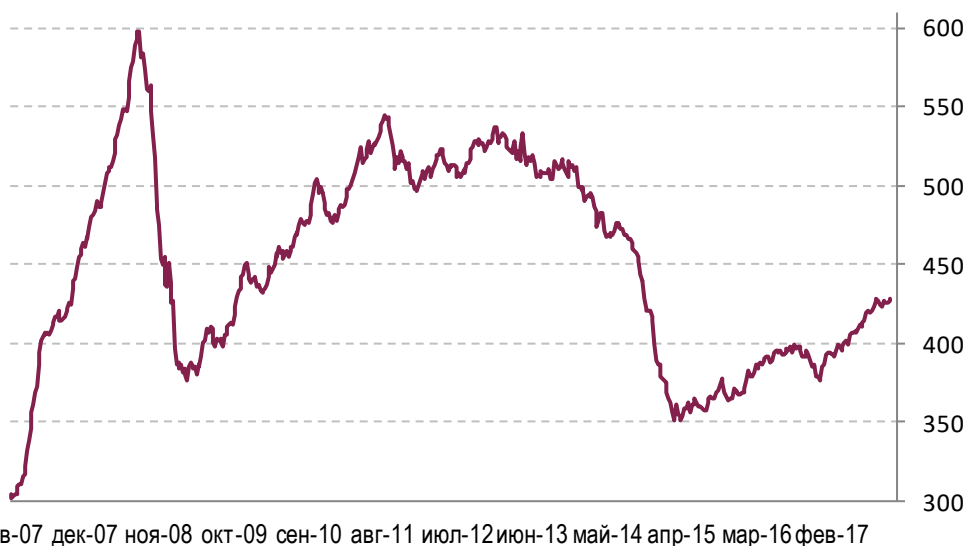
Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Рубль не отклоняется от своих фундаментальных значений, движение рубля укладывается в общий тренд валют развивающихся рынков, заявила на прошлой неделе глава Банка России Эльвира Набиуллина. При этом в отношении валютных операций кэрри-трейд, она отметила, что сейчас их объем не тот, который может привести к возникновению каких-то рисков.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 17 ноября составили \$427,6 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 10 ноября международные резервы равнялись \$426,4 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$1,2 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 номинальные ставки достигнут 6,5-7% годовых.

Котировки декабрьских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 1,8% после снижения на 1,3% неделей ранее.

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



Источник: Solid Research

Россия и ОПЕК на прошлой неделе в общих чертах договорились о продлении соглашения об ограничении добычи «черного золота» до конца 2018 года, однако некоторые детали сделки все еще прорабатываются.

Ожидается, что нефтяные министры стран ОПЕК+, на которые приходится около 60% мировой нефтедобычи, на предстоящем 30 ноября в Вене заседании продлят действующее соглашение до конца следующего года.

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



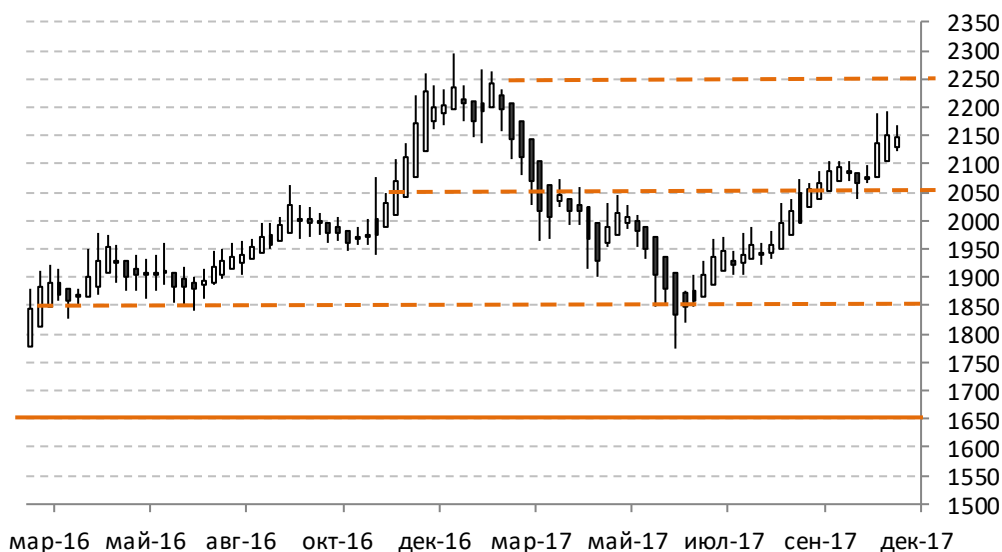
Источник: Solid Research

"Мы еще не достигли до конца целей по балансировке рынка, и сегодня практически все выступают за то, что необходимо дополнительно продлить сделку, чтобы достичь окончательных целей. В принципе Россия тоже поддерживает такие предложения, рассматриваются разные варианты", - сказал министр энергетики РФ Александр Новак на прошлой неделе. Саудовская Аравия также заинтересована в продлении соглашения, потому что сейчас королевство находится в трудной ситуации. Массовые аресты членов королевской семьи в рамках кампании по борьбе с коррупцией привели к тому, что Эр-Рияд остро нуждается в сохранении высоких цен на нефть, ибо от этого напрямую зависит судьба проводимых реформ.

По данным организации «Совместная инициатива по нефтяной статистике» (JODI), в сентябре Россия вновь опередила Саудовскую Аравию по объему добычи нефти. В среднем производство нефти составило 10,249 млн баррелей в сутки (б/с). При этом Саудовская Аравия в сентябре добывала 9,973 млн б/с.

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе вырос. Индекс ММВБ за неделю прибавил 1,4%. При этом из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, повышением за неделю выделились акции «Московской биржи» (+5,7%) и «АЛРОСА» (+5,1%). Сдержало подъем индекса ММВБ снижение котировок акций «Магнита» (-3,1%) и «Русала» (-6,4%). 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.

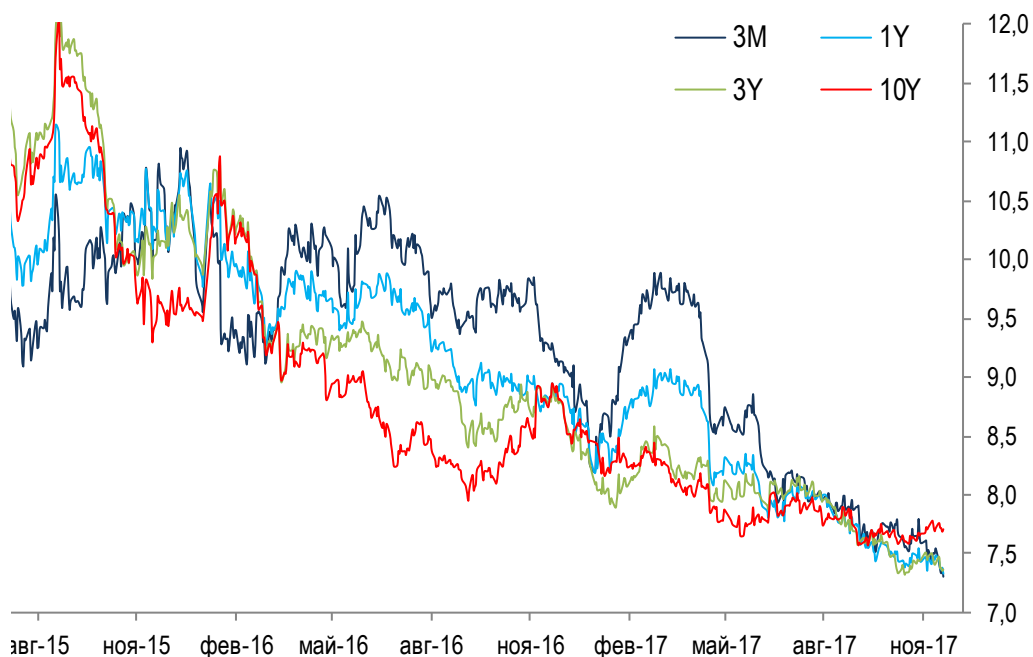
Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативные доходности рублевых госбумаг на прошедшей неделе снизились.

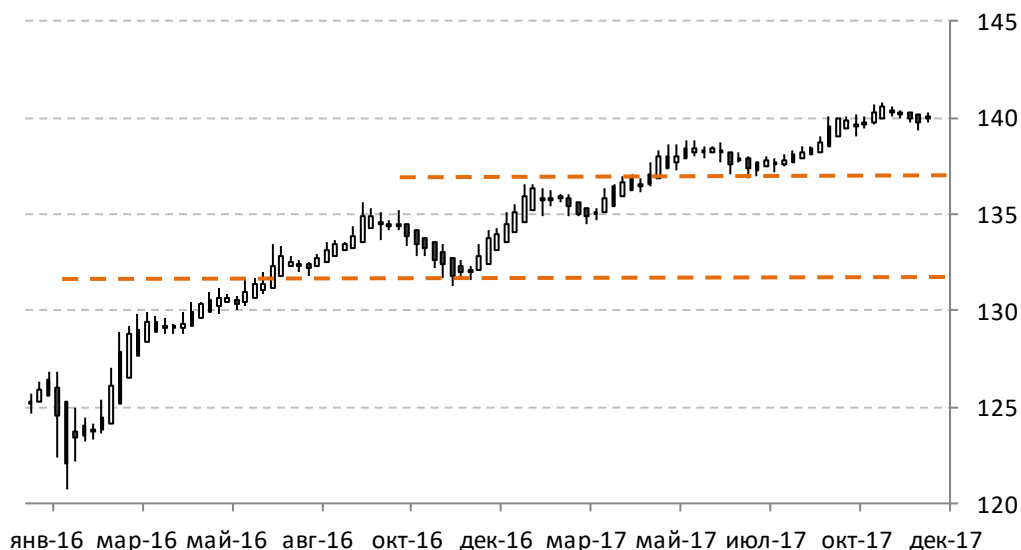
Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно понизились на 20-25 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 5 лет снизились на 1-6 б.п.

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



Источник: Solid Research

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ в конце недели составила 7,71% годовых.

Банк России отмечает сокращение доли нерезидентов на рынке ОФЗ в последнее время, а также видит возможность для продолжения снижения ключевой ставки. В ЦБ РФ считают, что переход от умеренно жесткой к нейтральной ДКП может занять один-два года.

Среди предстоящих данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе стоит выделить показатели ВВП США, а также деловой активности в производственном секторе России, еврозоны и США.

Во вторник, 28 ноября, пройдут слушания в банковском комитете Сената США по кандидатуре Джерома Пауэлла на пост председателя ФРС, а президент США Дональд Трамп обсудит план расходов с лидерами обеих партий в Конгрессе США, чтобы избежать приостановки работы правительства. ОЭСР опубликует свой полугодовой прогноз по мировой экономике.

В среду, 29 ноября, председатель ФРС Джанет Йеллен выступит в Конгрессе США. Также ожидаются выступления главы ФРБ Сан-Франциско Джона Уильямса и главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли. ФРС опубликует "Бежевую книгу", а Всемирный банк - доклад об экономике РФ. Кроме того, в среду состоится встреча менеджмента российских банков с руководством Банка России.

В четверг, 30 ноября, премьер-министр РФ Дмитрий Медведев планирует дать интервью в эфире ТВ.

В пятницу, 1 декабря, состоится Финансовый форум России, на котором традиционно пройдет обсуждение общих финансовых вопросов, отраслевых тем и конкретных проблем финансового рынка. В фокусе обсуждения – подведение итогов уходящего года, прогнозы для финансового сектора на ближайшую перспективу, обозначение общих и отраслевых трендов, которые могут повлиять на финансовую систему страны, предложения по новым законодательным инициативам для регулирования финансового сектора. В США в пятницу ожидаются выступления главы ФРБ Сент-Луиса Джеймса Булларда, главы ФРБ Далласа Роберта Каплана и главы ФРБ Филадельфии Патрика Харкера.

Календарь событий

Дата	Время МСК	Важ- ность	Код ISO страны	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд. значение	
27 ноя	18:00		US	Продажи на первич. рынке жилья (% м/м)	окт		-6,3	18,9	
	18:30		US	Индекс произв. активности ФРБ Далласа (пункты)	ноя		24,0	27,6	
28 ноя	15:00		DE	Индекс потребительской уверенности от GfK (пункты)	дек		10,7	10,7	
	16:30		US	Оптовые запасы (% м/м)	окт P		0,4	0,3	
	17:00		US	Индекс цен на жилье FHFA (% м/м)	сен		0,5	0,7	
	17:00		US	Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS (% г/г)	сен			6,1	
	18:00		US	Индекс потребительского доверия (пункты)	ноя		124,0	125,9	
	18:00		US	Индекс произв. активности ФРБ Ричмонда (пункты)	ноя		14,0	12,0	
	18:00		US	Индекс произв. активности ФРБ Далласа (пункты)	ноя		24,0	27,6	
29 ноя	13:00		EU	Индекс экономической уверенности (пункты)	ноя		114,6	114,0	
	13:00		EU	Потребительская уверенность (пункты)	ноя F		0,1	0,1	
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	ноя 27			0,0	
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	ноя 27			2,0	
	16:00		DE	Инфляция (% м/м)	ноя P		0,3	0,0	
	16:00		DE	Инфляция (% г/г)	ноя P		1,7	1,6	
	16:30		US	ВВП, в год. исчисл. (% кв/кв)	3Q S		3,2	3,0	
	16:30		US	Личное потребление (% м/м)	3Q S		2,6	2,4	
	18:00		US	Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	окт		1,1	0,0	
	18:00		US	Незавершенные сделки по продаже жилья (% г/г)	окт		3,0	-5,4	
	18:30		US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	ноя 24			-1855,0	
	18:30		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	ноя 24			-1827,0	
	30 ноя	13:00		EU	Уровень безработицы (%)	окт		8,9	8,9
		13:00		EU	Инфляция (прогноз % г/г)	ноя		1,6	1,4
13:00			EU	Основной ИПЦ (% г/г)	ноя A		1,0	0,9	
16:00			RU	Международные резервы (\$ млрд)	ноя 24			427,6	
16:30			US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	ноя 25		240,0	239,0	
16:30			US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	ноя 18			1904,0	
16:30			US	Личные доходы (% м/м)	окт		0,3	0,4	
16:30			US	Личные расходы (% м/м)	окт		0,3	1,0	
17:45			US	Индекс деловой активности Chicago PMI (пункты)	ноя		62,5	66,2	
1 дек		9:00		RU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	ноя		51,8	51,1
		12:00		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	ноя F		60,0	60,0
	12:30		GB	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	ноя		56,5	56,3	
	17:45		US	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	ноя F			53,8	
	18:00		US	Индекс деловой активности ISM в сфере произ-ва (пункты)	ноя		58,3	58,7	
	18:00		US	Объем расходов в строительном секторе (% м/м)	окт		0,5	0,3	

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
27 ноя	RU	АФК «Система»	3q17		
28 ноя	RU	Мечел	3q17		
	RU	ТрансКонтейнер	3q17		
29 ноя	RU	ЛУКОЙЛ	3q17	Р148.900	
	RU	РусГидро	3q17		
	US	Tiffany & Co	3q18	\$0.762	
30 ноя	US	Kroger	3q18	\$0.397	15-45 мск
1 дек	RU	Мегафон	3q17	Р15.400	

. *Финансовый период в США, Европе и Японии может не совпадать с календарным (отчетным) периодом.

**Прогнозные значение 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	9,4	11,3	97,9	24,6	0,7	0,6	3,1	2,9		
Аэрофлот	8,8	8,6	5,5	4,9	3,1	2,3	3,2	2,7	2,8	3,1	28%
Акрон	8,3	8,2	9,8	8,2	1,8	1,6	7,6	6,7	6,1	5,6	-19%
Алроса	8,1	7,3	7,2	6,8	2,0	1,8	5,0	4,8	6,0	5,2	17%
Северсталь	10,1	8,7	9,1	9,1	3,8	3,4	5,6	5,9	7,0	6,2	-2%
ДИКСИ	0,0	0,0		29,7	1,4	1,3	5,9	5,0	5,2	3,6	-6%
Юнипро	8,5	8,5	5,7	9,4	1,6	1,4	4,8	5,2	4,5	6,4	11%
ФСК	8,5	7,8	3,4	3,3	0,2	0,2	3,0	3,0	1,6	1,5	4%
Газпром	6,1	6,0	4,7	4,2	0,3	0,2	3,9	3,6	2,5	2,2	12%
Группа Черкизово	2,7	3,1	9,7	7,9			7,5	5,7	6,4	4,9	1%
Норникель	8,5	9,3	13,0	10,7	7,3	6,3	8,3	6,9	12,5	7,2	13%
РусГидро	6,8	7,7	6,4	5,6	0,5	0,6	4,4	4,0	3,8		27%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3,9	5,0	7,4	6,6	0,7	0,6	3,2	3,1	5,1		34%
ЛУКОЙЛ	6,1	6,6	7,0	6,7	0,7	0,7	4,2	3,9	3,7	3,4	2%
Группа ЛСР	9,8	9,1	6,6	6,1	1,4	1,1	4,9	4,5		37,1	17%
ММК	5,4	8,0	8,8	9,9	1,6	1,5	4,8	4,8	5,8	5,5	-7%
Мегафон	7,8	8,9	11,2	9,6	2,8	2,2	4,8	4,5	3,3	3,1	20%
Магнит	4,1	3,4	15,0	13,1	3,0	2,6	7,6	6,5	9,3	7,7	39%
Московская биржа	5,7	6,1	13,6	13,3	2,2	2,1			4,3	12,2	6%
Мечел	0,0		1,9				4,8	8,0	1,3		-18%
МТС	9,0	9,4	9,8	9,0	4,4	4,2	4,5	4,4	4,1	4,0	11%
М.видео	5,0	5,4	11,0	10,5	3,0	2,6	5,4	5,1	8,1	6,6	22%
НЛМК	9,3	9,6	9,2	9,4	1,9	2,0	5,4	5,9	6,8	6,3	-2%
НОВАТЭК	2,3	2,7	12,6	10,9	2,7	2,4	11,0	10,1	12,5	11,5	7%
ФосАгро	4,6	5,4	13,8	11,4	3,5	2,9	7,1	6,2	8,0	6,8	-13%
Polymetal Int.	3,6	5,1	13,2	10,9	4,2	3,6	9,0	7,7	9,0	7,9	6%
Роснефть	3,4	5,8	9,9	6,7	0,9	0,8	5,5	4,7	3,3	2,6	27%
Россети	2,6	4,2	1,7	2,1	0,1	0,0	3,0	2,9			3%
Ростелеком ао	8,1	8,7	10,9	8,5	0,5	0,5	3,7	3,6	2,1	2,1	29%
Ростелеком ап	10,1	10,3	9,0	7,0	0,6	0,6	2,1	2,1	1,8	1,7	21%
Сбербанк ао	4,6	6,5	6,9	6,4	1,6	1,4					17%
Сбербанк ап	6,0	7,8	5,8	5,4	1,2	1,1					14%
Сургутнефтегаз ао	2,2	2,3	5,4	4,8	0,3	0,2			4,0	4,9	18%
Сургутнефтегаз ап	4,0	4,9	5,7	4,7	0,3	0,3			4,7	5,2	31%
СОЛЛЕРС	11,9	14,9	5,2	3,4	1,0	0,9	3,7	3,7	3,4	3,2	12%
Татнефть ао	5,5	5,4	8,3	7,7	1,4	1,2	6,5	6,0	7,1	6,3	-3%
Татнефть ап	7,4	7,6	6,1	5,6	1,0	0,8	6,6	5,9	5,2	4,7	-1%
ТМК	2,5	2,1	9,7	10,0	1,9	1,8	6,6	6,1	5,5	3,4	23%
Транснефть ап	4,2	4,8	6,1	6,0	0,8	0,6	1,5	1,3	4,0	3,9	2%
Банк ВТБ	1,9	5,7	10,8		0,5	0,6					16%
Yandex NV	0,0	0,0	48,9	31,9	7,1	5,7	23,5	17,6	26,2	18,6	-1%

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, %	Дох-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
ПолюсБ3	RU000A0JVMБ4	3 июл 25	3,0	12,1	8,0	68	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-13	RU000A0JRL96	22 июн 21	3,1	8,5	7,8	44	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0,2	8,5	8,0	69	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2,8	12,5	10,6	323	не более 2%
РЖД Б01Р1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4,3	8,7	7,9	46	не более 0.5%
РЖД Б01Р4R	RU000A0JXZB2	29 июл 32	5,7	8,3	8,0	41	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1,8	9,4	8,0	66	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р2	RU000A0JXHE4	10 фев 22	3,5	9,9	8,8	142	не более 2%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2,6	10,8	8,9	156	не более 2%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0,6	8,0	8,4	106	не более 0.5%
МОЭСК БО-4	RU000A0JUJUU9	12 сен 24	2,5	8,3	7,9	60	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0,1	11,6	7,6	32	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2,8	12,6	8,4	100	не более 2%
РЖД Б01Р2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6,2	8,5	8,0	44	не более 0.5%
РоснефтьБ1	RU000A0JUFU0	6 фев 24	1,1	8,9	7,9	60	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0,2	8,7	7,6	34	не более 0.5%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0,2	8,7	8,1	82	не более 0.5%
Башнефть09	RU000A0JTM51	31 янв 23	2,0	8,9	8,0	66	не более 0.5%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	0,8	12,5	14,2	687	не более 2%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0,2	8,5	8,0	69	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	22 июл 26	1,5	9,7	7,9	57	не более 0.5%
РусГидро БО-П05	RU000A0JXTQ3	12 июн 20	2,3	8,2	7,8	47	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2,2	9,8	8,5	119	не более 0.5%
ФСК ЕЭС Б3	RU000A0ZYDHO	6 сен 52	4,1	7,8	7,8	38	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2,0	9,2	8,1	79	не более 0.5%
МегафнБ1Р3	RU000A0ZYC98	3 окт 22	4,1	7,9	7,9	46	не более 0.5%
Ростел1Р2R	RU000A0JXPN8	14 апр 27	3,7	8,7	8,0	56	не более 0.5%
Акрон Б1Р1	RU000A0JWV89	24 сен 26	2,5	9,6	7,9	57	не более 0.5%
УркаПБОЗР	RU000A0JXS75	27 май 20	2,2	8,8	8,5	120	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	1,7	9,5	8,3	100	не более 2%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1,4	13,0	8,4	103	не более 2%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1,3	12,9	8,4	107	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	2,9	10,5	7,9	58	не более 0.5%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2,0	10,8	8,6	123	не более 0.5%
ПолюсБ1	RU000A0JVMD0	3 июл 25	2,9	12,1	8,0	59	не более 0.5%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	2,1	9,5	8,3	97	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	0,8	10,9	8,1	74	не более 2%
МТС БО-01	RU000A0JTТА5	22 мар 23	0,3	8,3	8,0	74	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1,3	10,6	7,8	51	не более 0.5%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	0,3	8,2	7,9	59	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2,6	9,8	13,9	656	не более 2%

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