



## В фокусе внимания будут данные по деловой активности

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели снизился на 1.2% на фоне повышения мировых цен на нефть и небольшого укрепления позиций доллара США на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды продолжают увеличивать свои позиции на укрепление рубля. Чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю выросла за неделю по 28 марта на 733 контракта до 19 376 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. Вместе с тем короткая позиция по рублю увеличилась на 272 контракта, до 1429 фьючерсов.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)

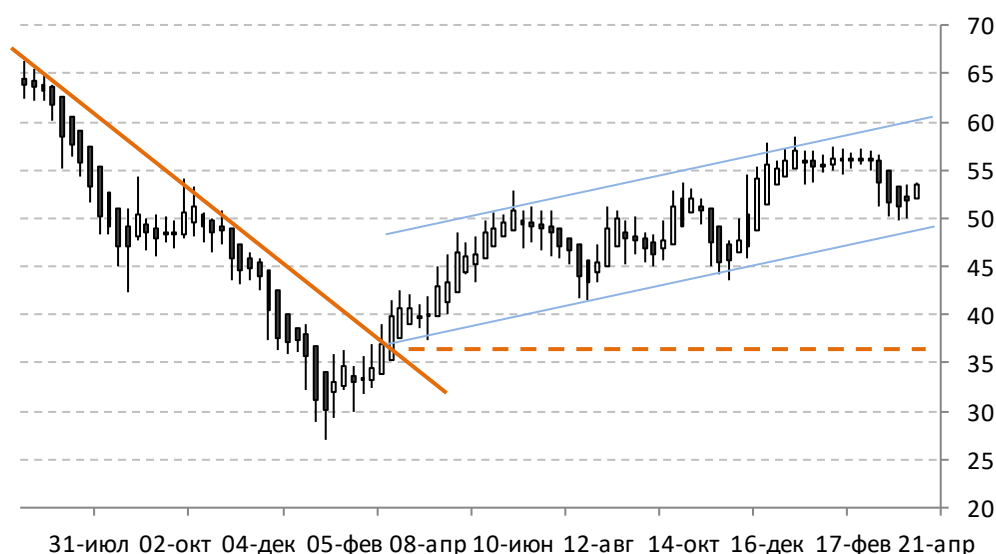


Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 24 марта составили \$399 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 17 марта международные резервы равнялись \$395,7 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$3,3 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 выросли на 4% на фоне оптимизма относительно продления сделки стран ОПЕК+, которая, по словам генсека ОПЕК Мухаммеда Баркиндо приводит рынок в состояние равновесия.

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



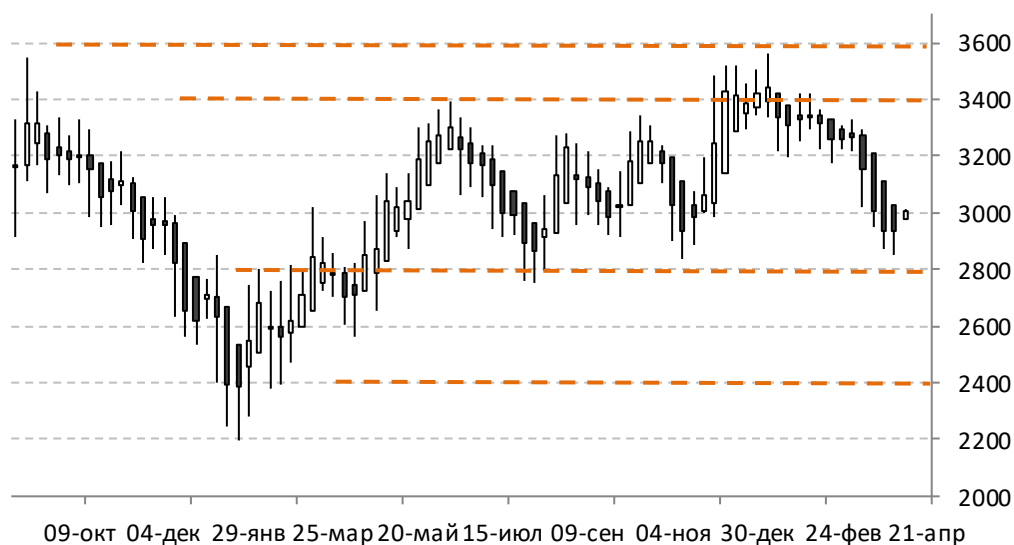
Источник: Bloomberg, Solid Research

Коммерческие запасы нефти начинают сокращаться, свидетельствуя о том, что реализуемая в этом году сделка стран ОПЕК+ приносит свои плоды, отметил Баркиндо. Избыток запасов, оценивающийся в 285 млн баррелей, ранее оказывал давление на цены даже на фоне соглашения ОПЕК о сокращении добычи.

Россия сократила добычу нефти в рамках соглашения с ОПЕК уже на 200 тыс. баррелей в сутки, а к концу апреля сократит на 300 тыс. баррелей в сутки, сообщил на прошлой неделе министр энергетики РФ Александр Новак.

Шесть членов ОПЕК выступили за продление истекающего в июне соглашения, при этом Саудовская Аравия и Кувейт отметили, что хотели бы видеть снижение мировых запасов нефти до средних за пять лет уровней.

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

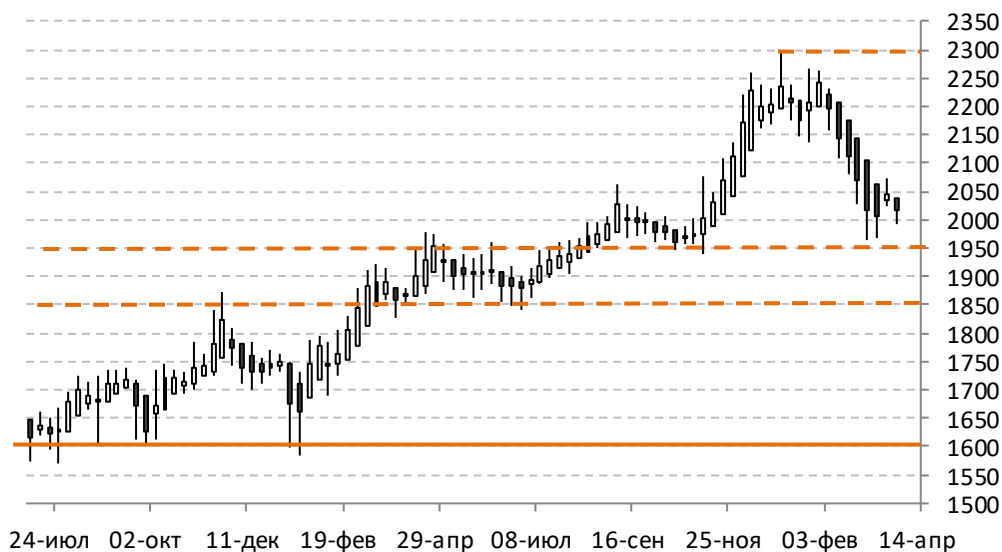


Источник: Bloomberg, Solid Research

**Российский фондовый рынок** по итогам прошедшей недели понес потери. Индекс ММВБ за неделю упал на 2.2%, показав недельное снижение после двух недель роста. Наибольшим снижением, из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, за неделю выделились

обыкновенные акции Россетей (-5.4%), Polymetal (-5.4%), МТС (-5.6%), ФСК (-5.9%) и "префы" Транснефти (-13%).

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)

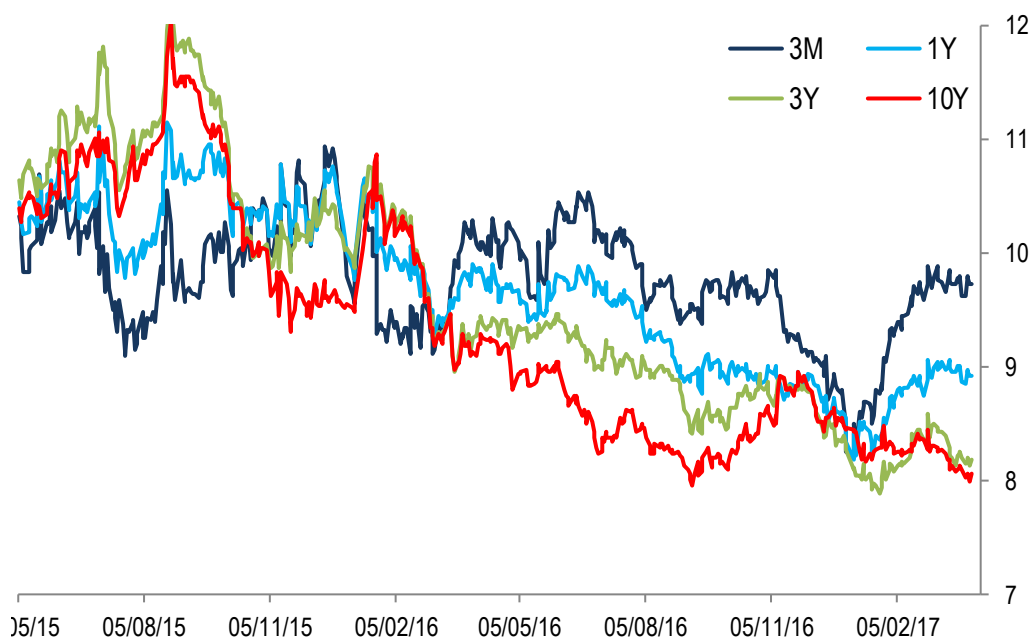


Источник: Bloomberg, Solid Research

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. Из числа последних внимание инвесторов на предстоящей неделе будет сфокусировано на протоколах последнего заседания ФРС по монетарной политике.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе снизилась в пределах 5 базисных пунктов для бумаг с дюрацией более 2-х лет, оставаясь ниже уровня в 9.75% годовых вдоль всей кривой, что отражает ожидания понижения Банком России ключевой ставки. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 28 апреля 2017 года.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

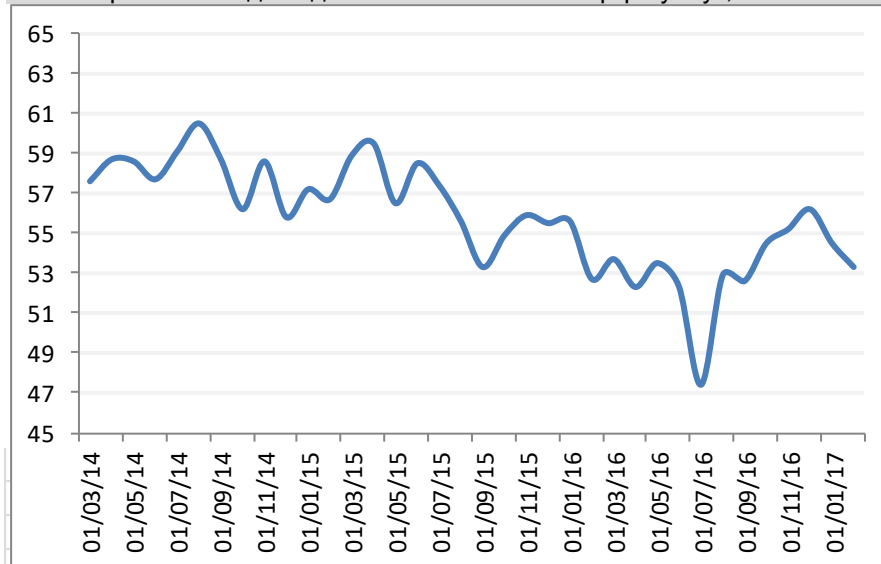


Источник: Bloomberg, Solid Research

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные деловой активности и рынка труда в еврозоне и США.

В **среду** в ходе европейской сессии Великобритания опубликует индекс деловой активности в сфере услуг. В марте аналитики ожидают рост показателя с 53.3 до 53.5 пункта. Последнее время индикатор стабилизировался, что может отразиться и на ВВП за I квартал.

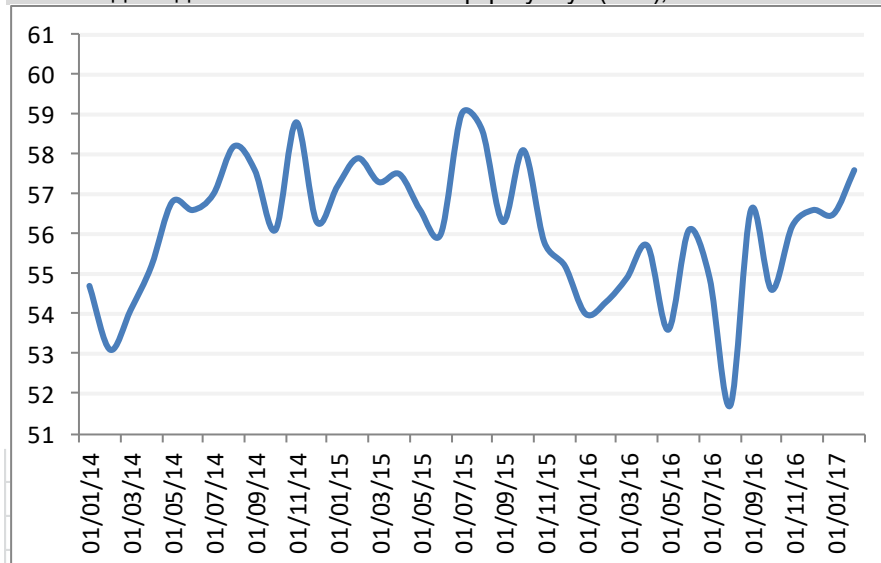
Великобритания: индекс деловой активности в сфере услуг, ежемесячно



Source: Bloomberg, Solid Research

Также в **среду** США выпустят индекс деловой активности в непроизводственном секторе от ISM. В марте прогнозируется небольшое снижение показателя с 57.6 до 57.0 пункта. Отметим, что во многих развитых странах индексы деловой активности, также как и потребительская активность находятся у многолетних максимумов, в то время как статистика по розничным продажам и ВВП достаточно умеренная.

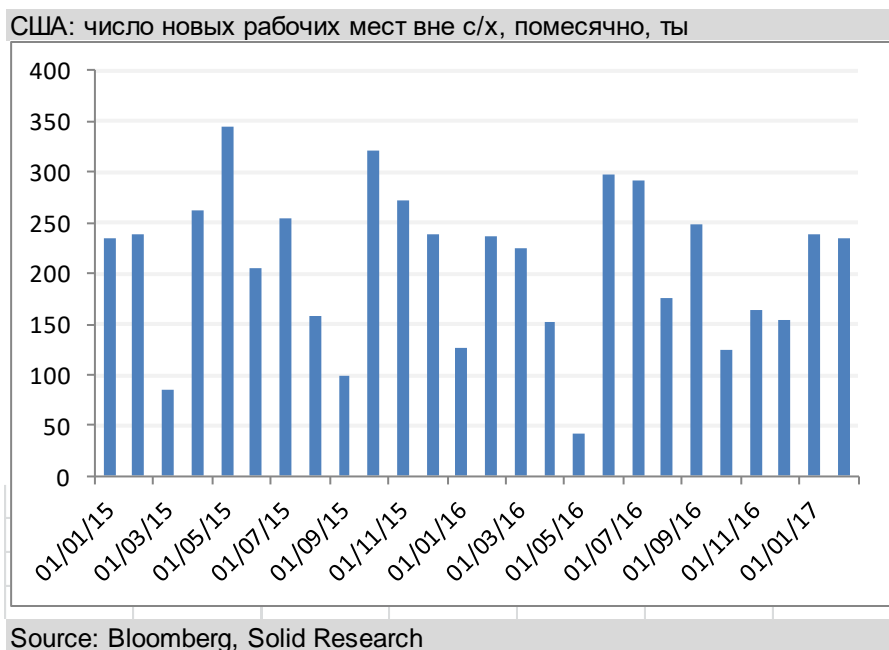
США: индекс деловой активности в сфере услуг (ISM), ежемесячно



Source: Bloomberg, Solid Research


В **среду** вечером станут известны подробности мартовского заседания ФРС, в результате которого доллар снизился, несмотря на то, что процентная ставка была повышена. Ожидается, что протокол будет ястребиным, таким же как и риторика выступающих в последнее время членов FOMC. Публикация протоколов может стать бычьим драйвером для доллара.

В **пятницу** США представят данные по рынку труда за март (общее количество новых рабочих мест, уровень безработицы, рост зарплат и пр.). Как ожидается, в марте число новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США составило 175 тыс. в сравнении с 235 тыс. в январе.



Уровень безработицы, согласно прогнозу, остался на отметке 4.7%, а средняя почасовая зарплата выросла на 0.3% м/м по сравнению с предыдущим месяцем, когда она прибавила 0.2% м/м.





В **четверг** и **пятницу** в США состоится встреча Трампа с председателем КНР Си Цзиньпином. Главной своей задачей Трамп считает решение проблемы дефицита торгового баланса США. Поэтому вполне возможно всплывут вопросы протекционизма, которые так ограничивали укрепление американской валюты в начале года. Рынок по-прежнему будет блуждать между ФРС с ее повышением процентных ставок и Дональдом Трампом с его упреками в адрес сильного доллара, который осложняет жизнь американским экспортерам.

Что касается выступлений членов FOMC, то позиции членов ФРС стали более чем понятны по итогам прошедшей недели. Интерес к ним проявится в большей степени после публикации данных по рынку труда, а также в случае появления новой информации относительно перспектив фискальных стимулов Трампа.

Риторика представителей ЕЦБ наверняка будет более мягкой после снижения годовой инфляции с 2% до 1.5% и базовой с 0.9% до 0.7%.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
03.04	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	март	56.2	56.2
	11:30		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	март	55.0	54.6
	12:00		Уровень безработицы (%)	февраль	9.5	9.6
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	март	53.5	53.4
	17:00		Индекс деловой активности ISM в сфере произ-ва (пункты)	март	57.2	57.7
04.04	12:00		Розничные продажи (% м/м)	февраль	0.5	-0.1
	15:30		Торговый баланс (\$ млрд)	февраль	-44.5	-48.5
	17:00		Промышленные заказы (% м/м)	февраль	1.0	1.2
	17:00		Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	февраль	1.9	1.7
05.04	9:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	март	55.0	55.5
	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	март	56.5	56.5
	11:30		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	март	53.4	53.3
	15:15		Изменение числа занятых от ADP (тыс.)	март	195	298
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.0
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	март		52.9
	17:00		Индекс деловой активности ISM в сфере услуг (пункты)	март	57.0	57.6
	17:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		0.867
21:00		Публикация протоколов заседания ФРС				
06.04	14:30		Сокращение рабочих мест (г/г)	март		-40.0
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	250	258
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		399.0
07.04	15:30		Уровень безработицы (%)	март	4.7	4.7
	16:45		Изменение числа занятых в несельск. секторе (тыс.)	март	175	235
	17:00		Оптовые запасы (% м/м)	февраль		0.4

## Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
03.04		Акрон	Y 16	P654.48	
		АФК Система	Y 16	P5.22	
		НМТП	Y 16	\$0.023	
04.04		Нет значимых событий			
05.04		Bed Bath & Beyond	Q4 17	\$1.781	
06.04		Россети	Y 16	P0.680	
		CarMax	Q4 17	\$0.787	
07.04		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. Показатель		Показатель		Показатель		Показатель		Показатель		Фундамент. потенциал на 12 мес.
	доходность		P/E		P/B		EV/EBITDA		P/CF		
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	
Система	5.0	5.2	9.9	7.6	1.0	0.9	3.8	3.8	1.7	1.6	25%
Аэрофлот	8.9	8.1	4.4	4.4	2.1	1.3	3.3	3.3	2.8	2.8	21%
Акрон	9.3	9.4	6.6	6.8	1.0	0.9	5.2	6.9	5.2	5.1	-18%
Алроса	7.5	8.3	6.5	5.9	1.9	1.5	4.6	4.6	5.9	4.3	16%
Северсталь	7.1	6.5	10.1	10.9	3.1	2.8	5.8	6.4	7.1	7.4	13%
ДИКСИ	0.0	0.0	13.1	10.8	1.0	1.0	4.3	3.5	2.3	2.0	16%
Юнипро	10.2	15.7	9.5	5.8	1.5	1.4	4.9	5.5	6.3	5.0	25%
ФСК	8.3	8.9	3.7	4.4	0.4	0.3	2.5	2.6	1.5	1.9	3%
Газпром	27.9	7.4	3.9	3.1	0.3	0.2	4.0	3.6	2.4	2.1	16%
Группа Черкизово	5.0	9.0	4.2	2.9	0.6	0.5	6.2	4.5	3.3	2.3	0%
Норникель	10.9	12.2	8.9	7.7	5.8	5.0	7.2	6.3	7.1	6.2	25%
РусГидро	6.4	8.6	6.6	5.4	0.6	0.5	4.5	4.2	4.4		15%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.7	4.7	6.9	6.4	0.7	0.7	3.8	3.8	5.4	5.3	35%
ЛУКОЙЛ	8.0	8.6	4.6	4.2	0.6	0.4	3.5	3.2	2.7	2.5	21%
Группа ЛСР	9.8	7.6	6.1	5.8	1.1	1.3	4.9	4.3	21.2	4.9	25%
ММК	6.8	7.1	9.1	9.9	1.3	1.1	4.2	4.6	5.6	5.6	6%
Мегафон	10.4	10.1	10.4	9.4	2.7	2.5	4.7	4.3	3.8	3.6	10%
Магнит	4.1	4.6	11.5	11.2	3.2	2.8	8.1	7.0	8.0	7.6	26%
Московская биржа	7.1	7.4	10.8	10.6	1.9	1.8			7.6	8.2	27%
Мечел	0.0	0.0	7.5				4.7	9.8	3.3		-26%
МТС	9.9	11.8	8.3	7.1	3.2	2.5	4.6	4.6	3.4	2.8	14%
М.видео	6.0	7.9	10.5	9.6	3.4	3.2	4.4	4.2	6.1	6.2	12%
НЛМК	6.8	6.3	10.4	10.4	1.7	1.7	5.5	6.2	6.9	7.5	9%
НОВАТЭК	3.0	4.2	10.4	8.3	2.3	2.0	10.3	9.5	11.4	10.0	5%
Фосагро	5.8	7.9	8.3	6.2	2.6	2.1	6.5	6.3	7.4	5.5	-29%
ПИК	2.1	2.3	16.9	14.1	3.2	2.5	10.8	8.4	15.1	11.8	1%
Polymetal Int.	4.9	5.2	9.9	9.0	3.7	3.1	7.9	6.8	7.4	7.1	2%
Роснефть	5.5	6.9	5.4	4.4	0.7	0.7	4.3	3.8	2.7	2.3	26%
Россети	6.0	8.9	1.8	3.2	0.0	0.2	2.7	2.6	0.5		-25%
Ростелеком ао	7.2	8.7	12.4	9.5	0.7	0.8	3.9	3.7	2.3	2.4	6%
Ростелеком ап	9.9	14.4	9.3	7.2	0.6	0.6	1.9	1.9	1.6	1.8	13%
Сбербанк ао	5.0	5.5	5.2	4.6	0.9	0.8			4.6		30%
Сбербанк ап	6.0	7.1	3.8	3.6	0.6	0.7			3.4		24%
Сургутнефтегаз ао	1.9	2.0	4.5	4.6	0.3	0.3			3.9	3.8	23%
Сургутнефтегаз ап	5.9	3.6	3.6	4.6	0.3	0.3			4.8	4.2	18%
СОЛЛЕРС	15.6	9.3	3.3	5.4	0.9	0.9	4.1	3.4	2.7	5.2	10%
Татнефть ао	4.2	4.5	5.8	5.6	0.9	0.9	4.7	3.9	2.9	4.8	24%
Татнефть ап	6.7	7.3	3.5	3.4	0.5	0.4	4.6	3.7	1.6	2.9	16%
ТМК	2.5	2.8	8.4	7.9	1.8	1.1	5.8	5.6	3.1	2.5	22%
Транснефть ап	2.0	3.0	6.1	4.8	0.7	0.5	1.4	1.2	3.9	3.2	-14%
Банк ВТБ	3.1	4.5	8.3		0.7	0.7			6.0		-31%
Yandex NV	0.0	0.0	19.8	15.5	3.4	2.7	13.2	10.6	11.6	9.2	22%

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
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.5	10.5	9.5	-3	не более 2%
МТС 08	RU000A0JR4J2	3 ноя 20	0.5	9.3	9.4	-4	не более 0.5%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.5	8.7	8.9	-60	не более 0.5%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.6	8.5	9.4	-2	не более 0.5%
РВКФинБО01	RU000A0JW1F9	21 дек 20	0.6	13.5	10.8	144	не более 2%
Магнит 1P04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0.7	10.0	9.4	6	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.7	11.6	8.9	-42	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.7	8.9	9.2	2	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTL9	27 янв 23	0.7	8.9	9.5	28	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 2	RU000A0JTLJ3	27 янв 23	0.7	8.9	9.7	43	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0.8	8.7	9.4	18	не более 0.5%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0.8	8.7	9.5	27	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.8	8.5	9.4	20	не более 0.5%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.8	8.5	9.4	20	не более 0.5%
Башнефть04	RU000A0JS3U0	4 фев 22	0.8	0.1	12.4	322	не более 0.5%
РУСАЛБАл07	RU000A0JR9K9	22 фев 18	0.8	12.0	9.7	57	не более 2%
Магнит 1P02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.8	11.2	9.4	20	не более 0.5%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	0.8	8.0	9.5	38	не более 0.5%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.8	8.0	9.4	31	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0.9	8.0	9.4	31	не более 0.5%
Роснефть08	RU000A0JTS22	10 мар 23	0.9	8.0	9.5	45	не более 0.5%
Магнит 1P03	RU000A0JWCF4	10 апр 18	0.9	10.6	8.8	-32	не более 0.5%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	0.9	8.2	9.3	26	не более 0.5%
МТС БО-01	RU000A0JTTA5	22 мар 23	0.9	8.3	8.8	-28	не более 0.5%
Вертолеты2	RU000A0JTW34	20 апр 18	0.9	8.3	10.2	112	не более 2%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.9	16.0	16.3	723	более 2%
ННК-Актив4	RU000A0JRJV6	1 июн 21	0.9	12.0	16.8	774	более 2%
ОГК2 Б1P2R	RU000A0JVYP9	24 ноя 20	1.0	11.5	9.2	23	не более 0.5%
ЭнелР БО-6	RU000A0JVGB6	22 май 25	1.0	12.1	8.9	-3	не более 0.5%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	1.0	8.0	9.4	44	не более 0.5%
Роснефть06	RU000A0JTYL2	30 май 23	1.0	8.0	9.5	56	не более 0.5%
Роснефть09	RU000A0JTYM0	30 май 23	1.0	8.0	9.5	56	не более 0.5%
ННК-Актив6	RU000A0JRK22	4 июн 21	1.0	12.0	16.8	787	более 2%
ЕвроХим 02	RU000A0JQXQ9	26 июн 18	1.0	12.4	9.2	35	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	1.1	8.0	9.1	24	не более 0.5%
РЖД-19 обл	RU000A0JQ7Z2	8 июл 24	1.1	8.2	9.2	39	не более 0.5%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1.1	11.8	8.8	4	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.2	9.4	9.2	49	не более 0.5%
СистемБ1P1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	1.2	12.5	9.1	39	не более 0.5%
СилМашБО-2	RU000A0JVWV1	15 окт 25	1.3	12.3	9.9	123	не более 2%
СилМашБО-1	RU000A0JVWV3	15 окт 25	1.3	12.3	9.9	118	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	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