



Неделя будет насыщена событиями

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 0.2% на фоне снижения мировых цен на нефть, негативно отреагировавших на продолжающийся рост буровой активности в США, и ослабления позиций доллара на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

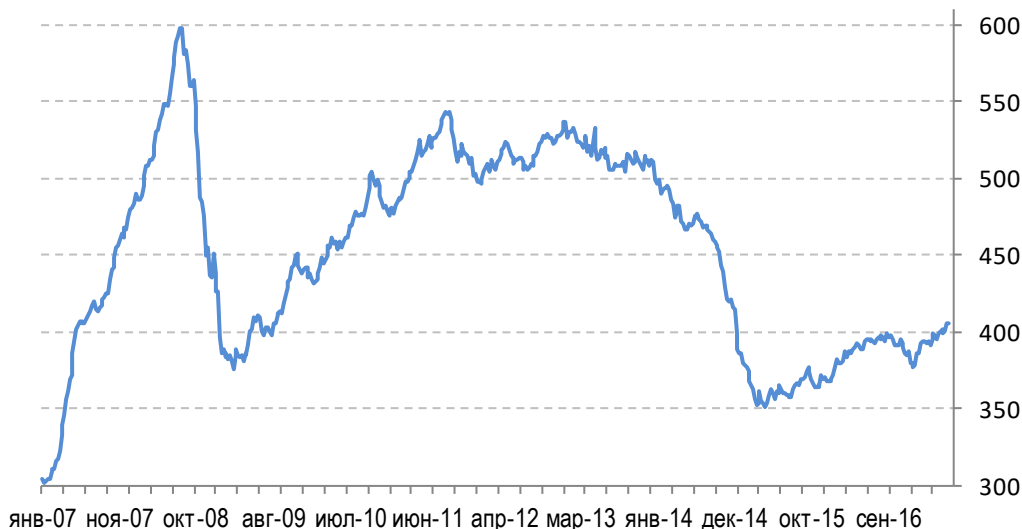


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды и другие спекулятивные игроки немного сократили свои ставки на укрепление рубля. Чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю сократилась за неделю по 30 мая на 262 контракта до 7863 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. Короткая позиция по рублю сократилась на 20 контрактов до 2127 фьючерсов.

"Мы, на самом деле, готовы вечно жить с ценой нефти на уровне \$40 или ниже, - сказал в четверг министр экономического развития РФ Максим Орешкин в интервью телевидению Блумберг на Петербургском международном экономическом форуме. - Вся макроэкономическая политика основана сейчас, исходя из цены на нефть в \$40". По его словам, цена на нефть в течение одного-двух лет может быть значительно ниже, и те фонды, которые находятся на другой стороне сделок по хеджированию на один, на два года - они берут на себя огромные риски.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 26 мая составили \$406,1 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 19 мая международные резервы равнялись \$405 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$1,1 млрд. в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. 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 резервов до \$500 млрд.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели снизились на 4.2% из-за того, что нефтяной рынок разочаровали итоги заседания ОПЕК+, на котором было принято решение продлить соглашение до марта следующего года. Цена на нефть упадет после завершения действия соглашения ОПЕК и вне ОПЕК по сокращению добычи нефти, считает замминистра финансов РФ Владимир Колычев.

Число действующих нефтяных буровых установок растет 19-ю неделю подряд, свидетельствуют данные Baker Hughes, а производство нефти в США выросло до 1,5 летнего максимума. Продолжающийся рост добычи нефти в США может привести к тому, что дисциплина выполнения странами ОПЕК+ соглашения будет слабеть.

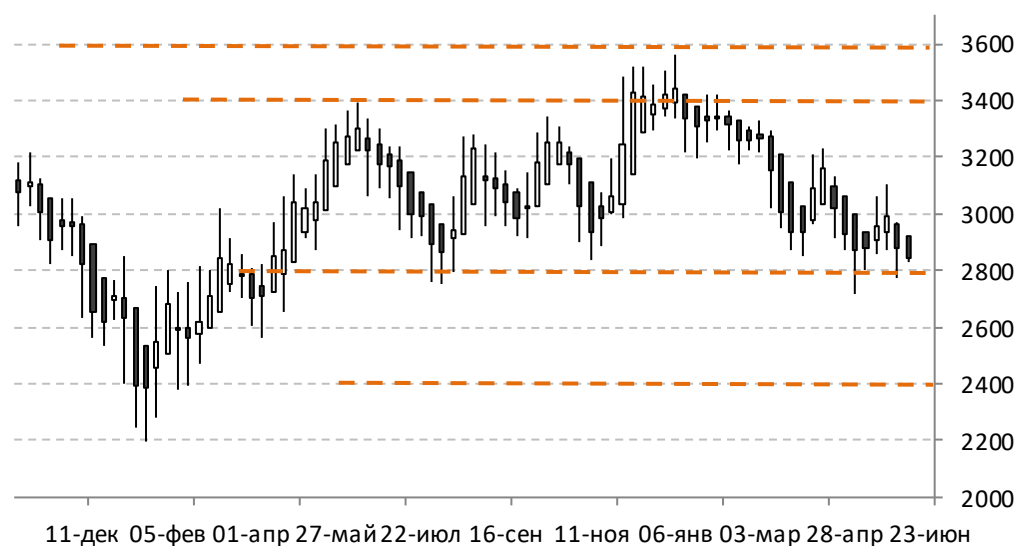
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Банк России считает, что цены на нефть в среднесрочной перспективе могут с высокой вероятностью вернуться к \$40 за баррель, отметила первый зампред ЦБ Ксения Юдаева.

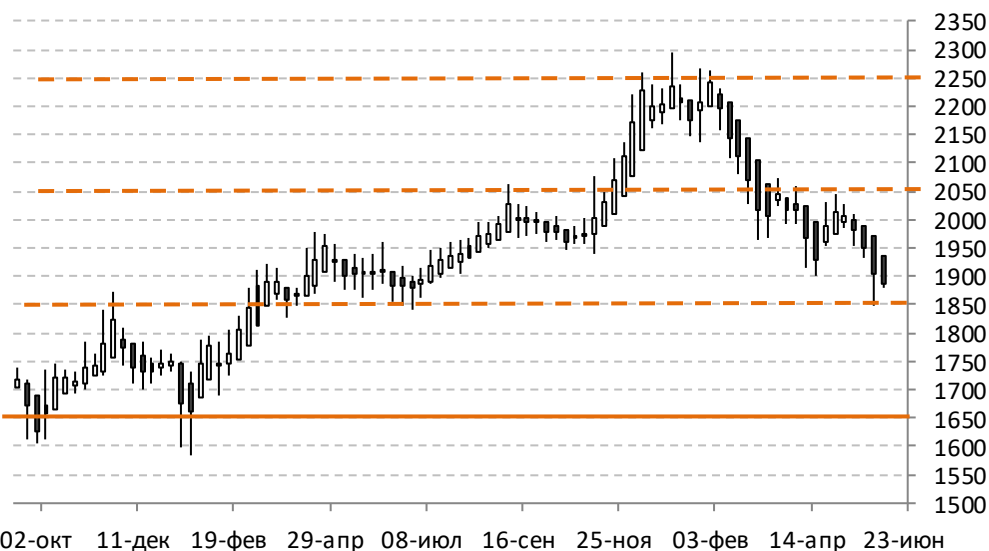
Динамика цен на нефть Brent (рублей/барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе понес потери. Индекс ММВБ за неделю просел на 2.7%. Наибольшим снижением, из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, за неделю на корпоративных новостях выделились обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-10.4%) и «префы» Башнефти (-13.2%), предложенные Советом директоров дивидендные выплаты по которым разочаровали инвесторов.

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, которыми будет насыщена предстоящая неделя.

Индикативные доходности российских рублевых госбумаг на минувшей неделе изменились вдоль всей «кривой ОФЗ» в пределах от -15 б.п. до 10 б.п., оставшись ниже уровня ключевой ставки Банка России в 9,25% годовых, что отражает ожидания её дальнейшего понижения.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

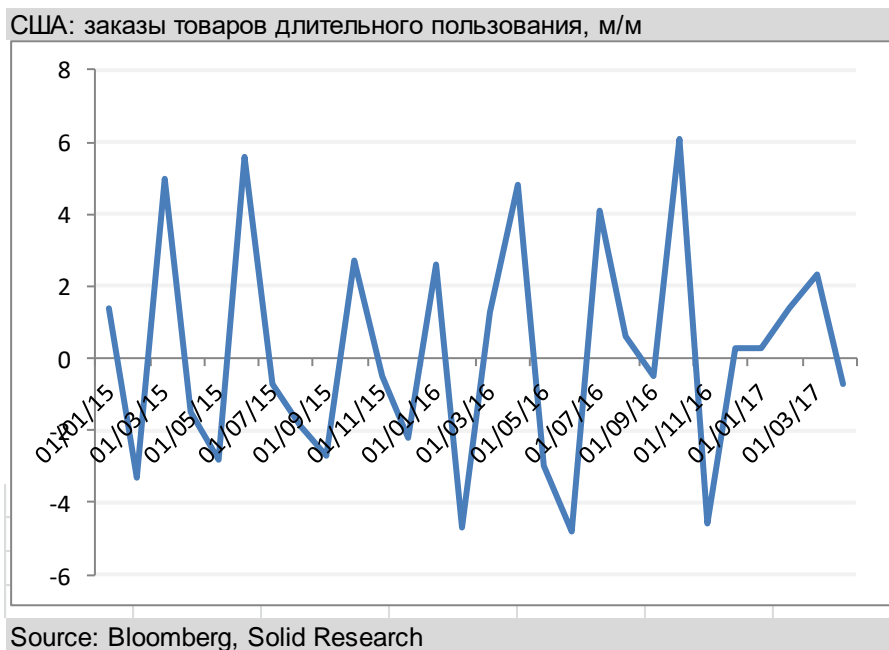


Источник: Bloomberg, Solid Research

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 16 июня 2017 года.


Наступившая неделя весьма богата на события. В центре внимания инвесторов будут заседание ЕЦБ и парламентские выборы в Великобритании. Важной макроэкономической статистики на неделе будет опубликовано немного, тем не менее, стоит обратить внимание на данные по заказам на товары длительного пользования в США, а также публикацию ISM сектора услуг. По Еврозоне следует отследить финальную оценку ВВП за первый квартал.

В **понедельник** США выпустят окончательные данные по заказам на товары длительного пользования за апрель. Аналитики ожидают снижение показателя на -0.5% м/м, после предварительной оценки в -0.7% м/м. Таким образом, судя по данному индикатору, настроения бизнеса относительно перспектив американской экономики не очень радужные.

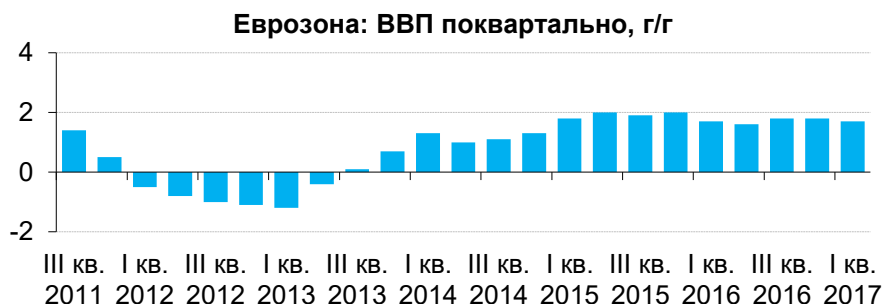


Также в **понедельник** будет опубликован индекс экономических условий ISM в непроеизводственной сфере США. Экономисты прогнозируют снижение показателя с 57.5 до 57.1 пункта. Отметим, что, несмотря на снижение, индекс остается на уровне ноября прошлого года, когда Трамп выиграл президентские выборы в США.





В **четверг** Евростат опубликует пересмотренные данные по росту экономики региона за первый квартал. Экономисты не ожидают изменений, т.е. темпы роста экономики еврозоны останутся на уровне предварительного чтения - 1.7% г/г и 0.5% м/м. Надо сказать, что экономика еврозоны в первом квартале растет стабильными темпами, как и прогнозировалось первоначально.



Решение по процентной ставке ЕЦБ будет оглашено в 14:45 мск **четверга**. Никаких изменений в денежно-кредитной политике не ожидается. Основное внимание, как обычно, будет приковано к пресс-конференции Марио Драги. С одной стороны рост экономики еврозоны стабилизировался, безработица находится на многолетних минимумах, а политические риски снизились. В этом плане инвесторы будут ждать новых подсказок относительно того, когда и как ЕЦБ начнет сворачивать свою масштабную программу финансового стимулирования. С другой - майское падение инфляции позволит Марио Драги сохранить «голубиную» риторику и возможно даже развернуть курс евро от текущих высоких уровней, которые явно не устраивают председателя.

В **четверг** в Великобритании пройдут парламентские выборы. После терактов в Манчестере и Лондоне рейтинг партии консерваторов Терезы Мэй снизился, т.е. соперничество на выборах будет более конкурентным, чем прогнозируемая ранее. В случае если Тереза Мэй получит уверенное большинство мест в парламенте, переговоры по Brexit будут более мягкими, что позитивно скажется на рискованных активах и впоследствии приведёт к более быстрому повышению процентных ставок Банком Англии.

В **четверг** произойдет еще одно достаточно важное событие (которое может даже повлиять на решение ФРС) - бывший директор ФБР Коми даст показания перед комитетом по разведке Сената США. Дело в том, что политический скандал в США может привести к импичменту Трампу и, как следствие, снижению ожиданий на запуск фискальных стимулов, налоговой реформы и дерегулирования экономики. Разумеется, это негативно для доллара и фондовых рынков.

Что касается выступлений членов Центробанков, то они не будут касаться перспектив монетарной политики, т.к. и у ФРС, и у ЕЦБ наступил период тишины перед заседаниями 8 и 14 июня соответственно.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
05.06	9:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	май	55.6	56.1
	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	май	56.2	56.2
	11:30		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	май	55.0	55.8
	15:30		Производительность в несельскохозяйств. секторе (%)	1q 17	-0.2	-0.6
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	май	54.0	54.0
	17:00		Индекс деловой активности ISM в сфере услуг (пункты)	май	57.1	57.5
	17:00		Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	апрель	-0.5	-0.7
	17:00		Промышленные заказы (% м/м)	апрель	-0.2	0.2
06.06	11:30		Индекс доверия инвесторов от Sentix (пункты)	июнь	27.4	27.4
	12:00		Розничные продажи (% г/г)	апрель	2.1	2.3
	17:00		JOLTS-Открытие вакансий (тыс.)	апрель	5738	5743
07.06	11:10		Индекс деловой активности PMI в розн. торговле (пункты)	май		52.7
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.1
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя		-6.428
08.06	12:00		ВВП (% г/г)	1q 17	1.7	1.7
	14:45		Решение ЕЦБ по ставке (%)		0.0	0.0
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	240	248
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		406.1
09.06	11:30		Промышленное производство (% г/г)	апрель	-0.3	1.4
	15:00		Оценка роста ВВП от NIESR (% к/к)	май		0.2
	16:00		Торговый баланс (\$ млрд)	апрель	8.7	12.6
	17:00		Оптовые запасы (% м/м)	апрель	-0.3	-0.3

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
05.06		АФК СИСТЕМА	1q17		
06.06		РусГидро	1q17		
07.06		Нет значимых событий			
08.06		Нет значимых событий			
09.06		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	9,1	10,0	15,7	0,4	0,6	0,7	3,5	3,3	1,1	
Аэрофлот	9,5	9,1	5,1	4,6	3,5	2,2	3,6	3,3	3,3	3,2	14%
Акрон	5,0	10,3	6,4	6,9	1,0	0,8	5,4	5,2	5,0	4,6	-20%
Алроса	8,4	7,6	6,5	6,4	2,1	2,0	4,7	4,8	5,0	5,5	17%
Северсталь	9,4	7,6	7,5	9,1	3,1	2,8	5,2	6,0	5,9	6,1	20%
ДИКСИ	0,0	0,1		19,6	0,9	0,9	4,6	3,8	3,3	2,3	7%
Юнипро	10,4	9,8	5,8	9,2	1,4	1,5	4,7	5,4	4,7	6,3	26%
ФСК	11,0	9,2	3,0	3,3	0,3	0,3	2,4	2,5	1,5	1,4	11%
Газпром	6,3	7,3	4,1	3,3	0,3	0,2	3,6	3,0	2,2	2,1	17%
Группа Черкизово	1,5	2,7	11,9	6,8	1,0	0,9	7,8	5,9	6,4	5,1	0%
Норникель	11,1	12,4	9,0	7,8	6,4	5,8	6,5	5,5	7,7	6,3	41%
РусГидро	7,9	8,5	6,2	5,8	0,4	0,5	4,1	3,8	4,0		23%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3,8	4,8	7,0	6,4	0,7	0,6	3,7	3,6	5,3		55%
ЛУКОЙЛ	7,6	8,4	5,1	4,4	0,5	0,4	3,3	3,1	3,0	2,6	27%
Группа ЛСР	8,3	9,8	7,2	6,1	1,2	1,2	4,7	4,1		20,5	29%
ММК	5,9	7,4	7,1	8,3	1,4	1,3	3,6	4,0	4,0	4,3	37%
Мегафон	9,6	10,2	11,1	10,1	2,5	2,6	4,9	4,8	3,5	3,4	21%
Магнит	3,4	3,7	14,1	12,0	3,8	3,2	8,0	7,0	10,4	8,1	25%
Московская биржа	7,4	7,5	10,6	10,3	1,9	1,6			8,0	8,4	34%
Мечел	0,0		5,1				4,8	9,7	1,4		-24%
МТС	11,3	11,4	7,7	7,3	3,0	3,0	4,1	3,9	3,2	3,1	28%
М.видео	5,3	5,9	11,7	11,0	3,9	3,5	4,5	4,4	7,0	6,3	6%
НЛМК	8,6	7,6	8,5	9,9	1,7	1,6	5,3	5,9	5,9	6,2	16%
НОВАТЭК	2,9	3,3	10,6	9,2	2,5	2,0	9,6	8,4	10,6	10,1	14%
Фосагро	6,5	6,6	7,6	8,0	2,9	2,4	6,3	6,0	5,8	5,6	-26%
ПИК	1,9	2,4	28,3	22,3			14,2	11,4			4%
Polymetal Int.	3,8	4,9	12,6	10,7	4,3	3,7	8,5	7,4	8,7	7,9	3%
Роснефть	3,4	5,1	8,1	5,8	0,8	0,7	4,5	3,7	3,0	2,6	32%
Россети	17,1	12,5	0,9	1,4	0,1	0,1	2,8	3,1			20%
Ростелеком ао	7,4	7,8	13,7	11,6	0,7	0,6	3,7	3,7	2,2	2,2	9%
Ростелеком ап	9,0	10,3	10,8	9,1	0,5	0,5	2,0	2,0	1,6	1,7	19%
Сбербанк ао	4,6	5,8	5,6	5,2	1,0	1,0			4,9		36%
Сбербанк ап	4,9	6,2	4,3	4,1	1,0	0,7			3,9		23%
Сургутнефтегаз ао	1,7	2,9	4,1	3,9	0,3	0,3			3,9	3,7	33%
Сургутнефтегаз ап	5,0	7,1	3,9	3,2	0,3	0,4			4,6	4,3	32%
СОЛЛЕРС	11,9	16,4	4,4	3,2	1,0	0,9	2,5	2,4	4,3	2,7	17%
Татнефть ао	5,3	6,2	6,6	6,3	1,1	0,9	5,2	4,7	5,7	5,1	14%
Татнефть ап	6,5	7,2	4,7	4,6	0,9	0,7	5,1	4,6	4,1	3,7	-3%
ТМК	2,4	2,1	13,8	10,2	2,3	2,0	6,1	5,8	4,7	3,5	25%
Транснефть ап	4,7	5,4	5,7	5,6	0,7	0,6	1,3	1,3	3,7	3,5	2%
Банк ВТБ	3,1	4,6	10,8		0,6	0,6			9,2		-22%
Yandex NV	0,0	0,0	30,4	23,5	5,0	4,1	16,3	13,1	17,4	14,1	8%

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
ФСК ЭЭС-13	RU000A0JRL96	22 июн 21	3,4	8,5	8,5	55	не более 0.5%
ФСК ЭЭС-24	RU000A0JTKA4	7 янв 28	2,3	8,0	8,7	60	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	3,1	12,6	9,7	166	не более 2%
МТС 001Р-1	RU000A0JXEV5	4 фев 22	3,8	9,0	8,7	74	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	3,2	11,0	8,7	74	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0,6	11,6	8,7	23	не более 0.5%
РЖД Б01Р1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4,7	8,7	8,5	67	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	3,2	11,0	8,8	77	не более 0.5%
ФСК ЭЭС-09	RU000A0JR3M8	16 окт 20	0,4	8,0	8,7	14	не более 0.5%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	1,3	12,5	11,2	308	не более 2%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2,4	9,9	11,2	310	не более 2%
РЖД Б01Р2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6,4	8,5	8,5	85	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2,8	9,8	10,8	273	не более 2%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2,3	10,0	8,8	77	не более 2%
СилМашБО-1	RU000A0JVVV3	15 окт 25	1,3	12,3	10,2	213	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2,2	9,4	8,5	48	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	22 июл 26	1,9	9,7	8,7	63	не более 0.5%
Уралкалий БО03Р	RU000A0JXS75	27 май 20	2,7	8,8	8,9	89	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2,6	9,8	9,8	176	не более 2%
Ростел1Р2R	RU000A0JXPN8	14 апр 27	4,0	8,7	8,6	74	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0,4	8,6	9,4	82	не более 0.5%
МегафонБО5	RU000A0JVB5	10 окт 25	0,4	11,4	8,6	2	не более 0.5%
ГИДРОМАШ, БО-01	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2,4	10,8	9,7	163	не более 2%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0,4	8,7	9,0	39	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р3	RU000A0JXME4	21 мар 24	5,0	9,7	9,8	205	не более 2%
ОГК2 Б1Р2R	RU000A0JVYP9	24 ноя 20	0,9	11,5	9,0	74	не более 2%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1,7	10,6	8,8	72	не более 0.5%
Акрон, БО-001Р-01	RU000A0JWV89	24 сен 26	2,9	9,6	8,9	92	не более 0.5%
СилМашБО-2	RU000A0JVW1	15 окт 25	1,3	12,3	10,2	213	не более 2%
НЛМК БО-13	RU000A0JU7E1	2 окт 23	0,3	8,1	8,5	-16	не более 0.5%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	2,4	8,9	8,7	63	не более 0.5%
РусГидрБГ4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1,7	10,4	8,9	82	не более 0.5%
МегафонБ1Р	RU000A0JWGG3	9 май 19	1,8	10,0	8,4	35	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2,5	8,2	8,5	43	не более 0.5%
СилМашБО-5	RU000A0JX0Y1	25 ноя 26	2,2	10,3	9,8	173	не более 2%
СилМашБО-4	RU000A0JWTX1	14 сен 26	2,1	10,0	10,0	189	не более 2%
ВЭБЛиз 10	RU000A0JTQS3	1 мар 18	0,6	8,5	9,9	145	не более 2%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2,3	9,0	9,2	111	не более 2%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1,8	13,0	9,8	170	не более 2%
ВЭБЛиз 11	RU000A0JTQU9	1 мар 18	0,6	8,5	10,4	192	не более 2%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0,7	11,2	8,7	31	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