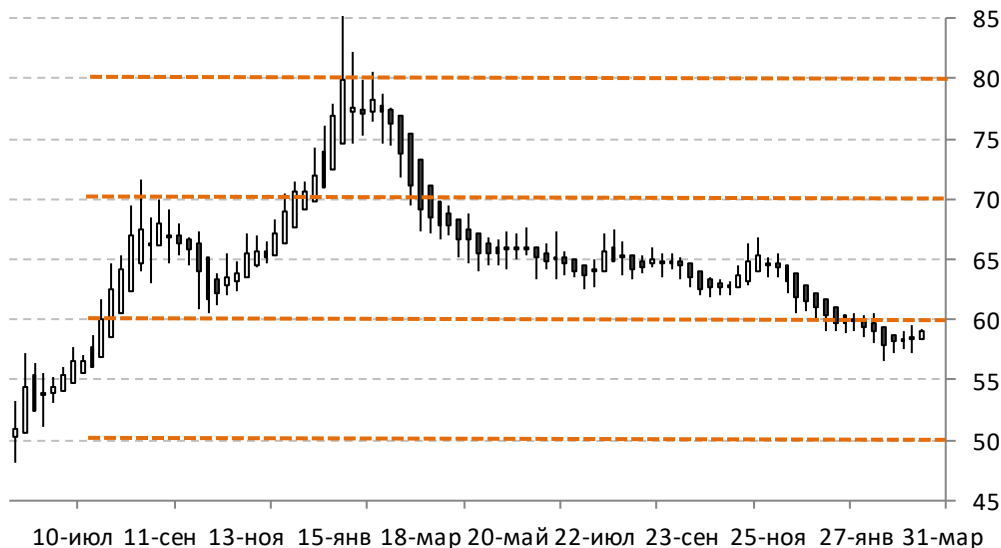




## Неделя будет насыщена важными событиями

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 1.3% на фоне снижения мировых цен на нефть и ослабления позиций доллара США на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

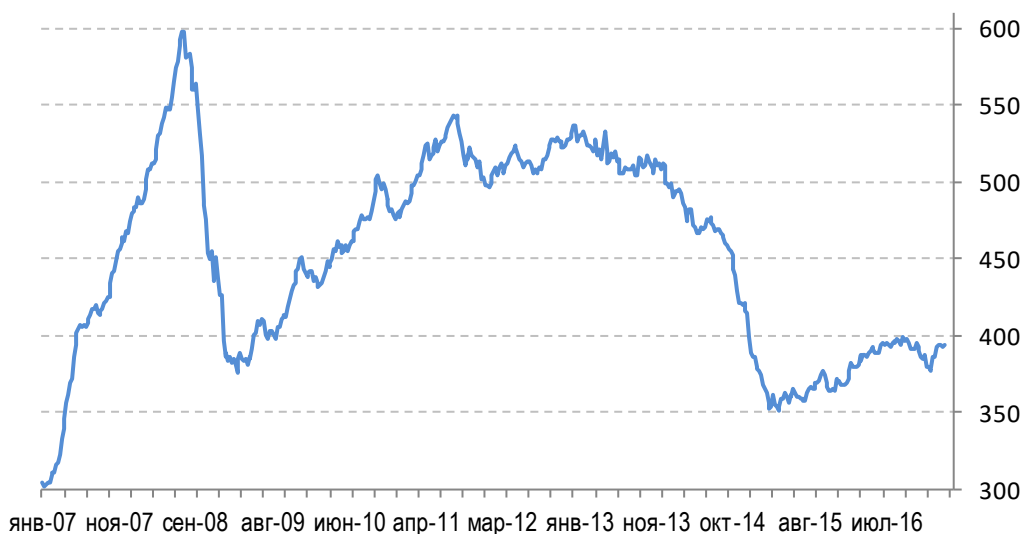


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды незначительно сократили ставки на рост рубля. Чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю сократилась за неделю по 7 марта на 475 контрактов до 16 722 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США.

Вместе с тем, короткая позиция по рублю сократилась примерно на 18%. Тем не менее, доходность операций «кэрри» с рублем с начала года остается одной из лучших среди валют стран «emerging markets».

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



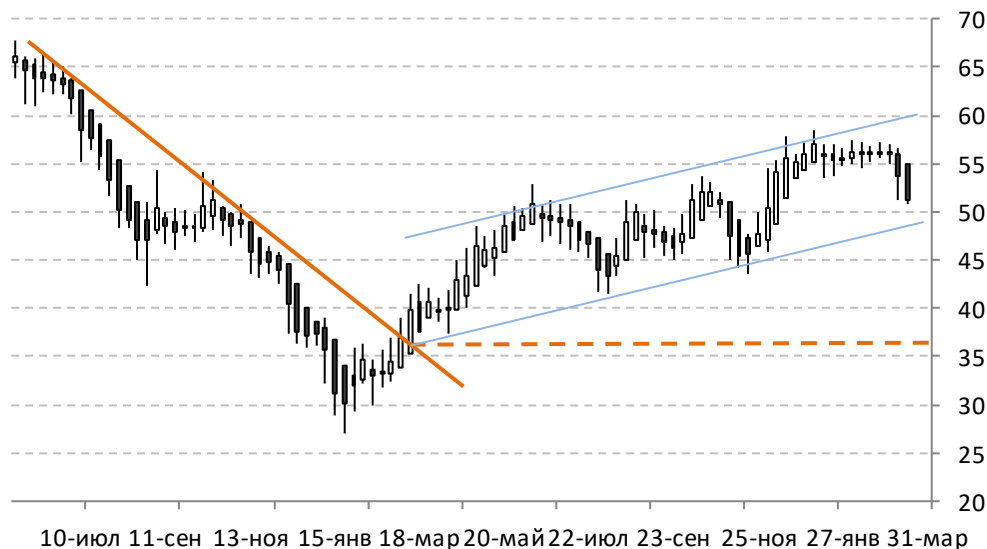
Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 3 марта составили \$393,4 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 24 февраля международные резервы равнялись \$393 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$0,4 млрд, в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не проводил интервенций на

валютном рынке, но в перспективе ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение их уровня до \$500 млрд.

**Цены на нефть марки Brent** по итогам прошлой недели упали на 8% на фоне значительного роста запасов нефти в США, увеличения буровой активности и сокращения хедж-фондами «длинных» позиций по нефти до месячного минимума.

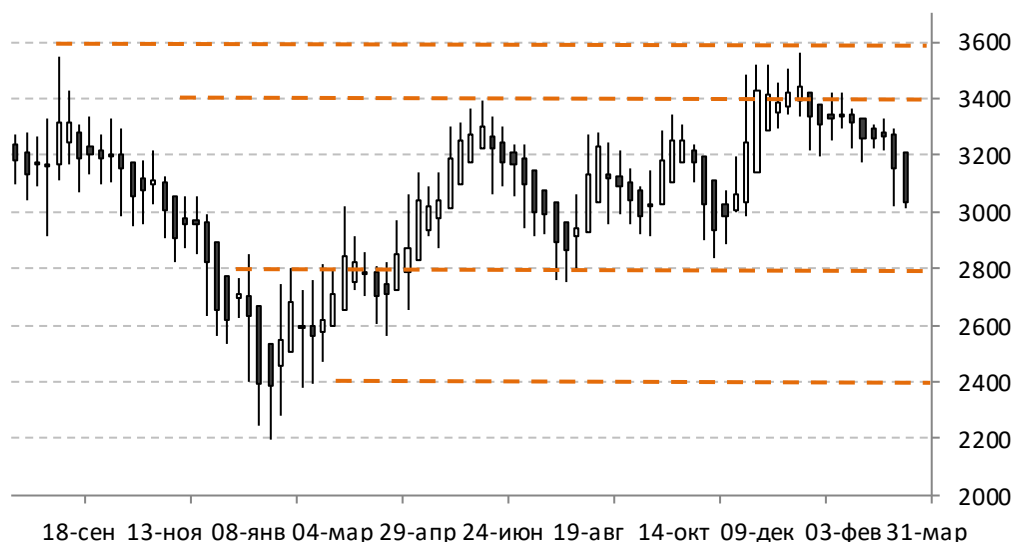
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Падение цен на нефть может подстегнуть дальнейшие попытки "медведей" игры на понижение, создавая дополнительное препятствие для усилий ОПЕК по поддержке рынка. Стоит заметить, что число открытых позиций по контрактам американской WTI приблизилось к рекордным уровням, а это зачастую свидетельствует о силе рыночного движения.

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

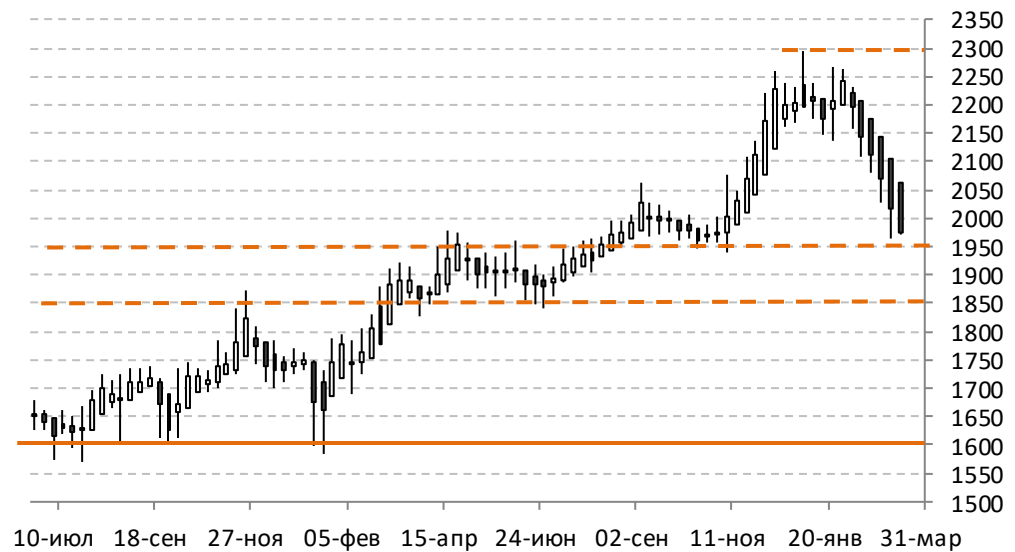


Источник: Bloomberg, Solid Research

**Российский фондовый рынок** по итогам прошедшей недели понес потери. Индекс ММВБ за неделю просел на 4%, показав шестое подряд недельное снижение после бурного роста в предыдущие месяцы.



Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)

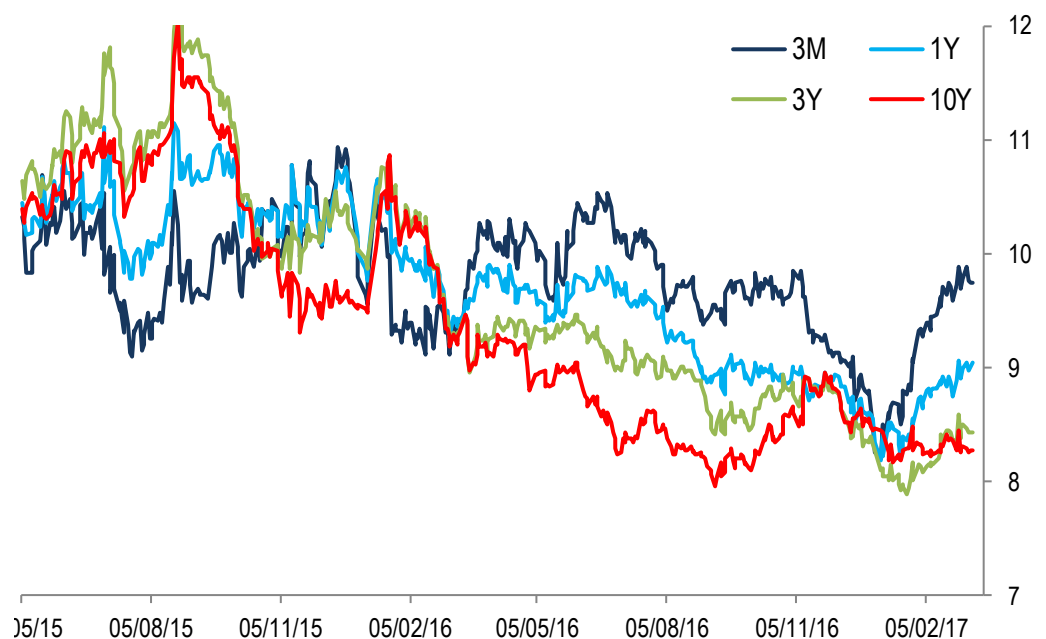


Источник: Bloomberg, Solid Research

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 решении ФРС по монетарной политике, вероятном достижении госдолгом США очередного потолка, а также возможным запуском процедуры выхода Великобритании из Евросоюза.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе изменялась незначительно, оставаясь ниже уровня в 10% годовых, что отражает ожидания дальнейшего понижения Банком России ключевой ставки. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 24 марта 2017 года.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по инфляции в еврозоне и США.

В **среду** США представят данные по потребительской инфляции за февраль. Показатель очень важный, однако, в этот раз реакция рынка будет, по-видимому, приглушенной в связи с тем, что релиз выйдет за несколько часов до выхода сопроводительного заявления ФРС. Экономисты прогнозируют ускорение темпов роста потребительских цен в феврале с 2.5% до 2.7% в годовом выражении.



Тем не менее, статистика впечатляет - базовый показатель на уровне 2.3% г/г по сравнению с еврозоной 0.9% г/г, и потребительские цены на уровне 2.5% г/г. Естественно, в таких условиях, а также на фоне сильного рынка труда, процентную ставку поднимать просто необходимо, чтобы не пустить инфляцию на уровень 3-4% и выше.

В этот же день выйдет статистика по розничным продажам в США. В целом динамика позитивная - на протяжении десяти месяцев в месячном исчислении показатель в минус не уходил, что свидетельствует о силе американской экономики. Это же касается и базового показателя.



В **среду** в ходе европейской сессии станут известны данные по рынку труда Великобритании. По прогнозу экспертов уровень безработицы останется на отметке 4.8%. В целом, британский рынок труда выглядит неплохо, однако основные проблемы тут связаны со средней заработной платой, которая является опережающим индикатором для

инфляции. По прогнозам аналитиков она замедлится до 2.4% г/г с 2.6% г/г месяцем ранее. В условиях растущей инфляции это приведет к падению реальных доходов населения, а затем и розничных продаж, и, в конечном итоге, ВВП.



В **среду** в ходе американской сессии станут известны результаты заседания ФРС. Судя по всему, процентная ставка будет поднята с 0.75% до 1% годовых по верхней границе. Согласно данным по фьючерсам СМЕ вероятность повышения ставки в марте сейчас составляет 88.6%, и 66% что ставка будет поднята три раза в 2017 году.




























Важное значение будут иметь также экономические прогнозы FOMC. В частности, будут обновлены прогнозы по процентным ставкам (Dot Plot). Пока большинство членов комитета прогнозирует три повышения процентной ставки в 2017 году, однако ястребиная риторика в последнее время усилилась, и на рынке ходят слухи даже о четырех повышениях. Это может стать серьезным бычьим сигналом для доллара.

В **четверг** будет опубликован окончательный индекс потребительских цен в еврозоне. Экономисты ожидают, что показатель сохранится на уровне 2% г/г., что превышает целевой уровень ЕЦБ впервые за 4 года. Тем не менее, на прошлой неделе в ходе пресс-конференции президент ЕЦБ Марио Драги все же повторил свою пресловутую мантру о «возможности расширения пакета стимулирующих мер», считая рост инфляции неустойчивым.














В числе важных политических событий этой недели - намеченные на 15 марта парламентские выборы в Нидерландах, которые имеют большое психологическое влияние на рынки, т.к. в случае победы праворадикальной «Партии свободы» Герта Вилдерса общий мировой тренд на отказ от глобализации подтвердится, а также усилятся опасения по поводу распада Евросоны.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
13.03	17:00		Изменение индекса условий на рынке труда (пункты)	февраль	2.5	1.3
14.03	13:00		Промышленное производство (% м/м)	январь	1.4	-1.6
	13:00		Опрос ZEW (ожидания)	март		17.1
	15:30		Индекс цен производителей (% м/м)	февраль	0.1	0.6
	16:00		Торговый баланс (\$ млрд)	январь	11.6	11.8
15.03	12:30		Уровень безработицы	январь	4.8	4.8
	13:00		Занятость (% г/г)	4Q 16		1.2
	15:30		Производственный инд. Empire Manufacturing (пункты)	март	15.0	18.7
	15:30		Инфляция (% г/г)	февраль	2.7	2.5
	15:30		Розничные продажи (% м/м)	февраль	0.1	0.4
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.0
	17:00		Индекс рынка жилья от NAHB (пункты)	март	65	65
	17:00		Товарные запасы (% м/м)	январь	0.3	0.4
	17:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		8.209
	21:00		Решение ФРС по ставке (верхняя граница, %)		1.00	0.75
16.03	13:00		Инфляция (% г/г)	февраль	2.0	2.0
	15:00		Решение Банка Англии по ставке (%)		0.25	0.25
	15:30		Разрешения на строительство (% м/м)	февраль	-2.6	4.6
	15:30		Строительство новых домов (% м/м)	февраль	1.1	-2.6
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	240	243
	15:30		Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	март	28.0	43.3
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		393.4
17.03	13:00		Торговый баланс (€ млрд)	январь	22.0	24.5
	13:00		Строит. производство (% г/г)	январь		3.2
	16:15		Промышленное производство (% м/м)	февраль	0.2	-0.3
	17:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	февраль	97.0	96.3
	17:00		Индекс опережающих индикаторов (пункты)	февраль	0.4	0.6

## Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
13.03		Уралкалий	Y 16		
14.03		Лукойл	Y 16	R411.149	
		RWE	Y 16	€1.11	
15.03		Polymetal	Y 16	\$1.130	
		Норникель	Y 16	\$14.037	
		E.ON	Y 16	€0.425	
		Oracle	Q3 17	\$0.617	
16.03		Мегафон	Y 16	P55.569	
		ДИКСИ	Y 16	-P11.886	
		Юнипро	Y 16	P0.220	
		АЛРОСА	Y 16	P18.120	
		Русал	Y 16	\$0.050	
17.03		ФСК	Y 16	0.092	
		Deutsche Lufthansa	Y 16	€2.958	
		Tiffany	Q4 17	\$1.388	

\*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 Р/Е		Показатель Р/В		Показатель EV/EBITDA		Показатель Р/CF		Фундамент. потенциал на 12 мес.
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	
Система	5.1	5.6	8.4	7.1	0.9	0.8	3.8	3.7	1.5	1.3	27%
Аэрофлот	9.8	8.4	4.0	3.7	1.8	1.0	3.2	3.0	2.5	2.4	34%
Акрон	6.0	8.0	5.1	5.2	1.1	1.0	4.9	4.5	4.2	4.3	-14%
Алроса	8.4	8.1	5.9	6.2	2.0	1.9	4.1	4.5	5.5	5.5	31%
Северсталь	7.1	6.9	9.7	9.8	2.9	2.5	5.6	6.3	7.0	6.4	10%
ДИКСИ	0.0	0.0	9.4	10.6	0.9	0.9	4.2	3.4	2.3	2.2	28%
Юнипро	10.6	13.0	6.0	7.4	1.4	1.4	6.1	4.5	4.6	5.3	34%
ФСК	8.6	9.2	3.5	4.1	0.2	0.2	3.0	3.1	1.6	1.9	26%
Газпром	6.6	7.9	3.7	3.0	0.2	0.3	3.9	3.5	2.3	1.9	23%
Группа Черкизово	5.0	8.9	4.3	2.9	0.6	0.6	6.2	4.5	3.4	2.2	-1%
Норникель	10.5	11.2	9.7	8.5	5.7	6.1	7.7	6.8	7.8	6.7	32%
РусГидро	6.7	6.4	7.0	6.4	0.6	0.5	5.2	4.7	4.5	4.6	14%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.2	5.3	6.1	5.6	0.8	0.6	3.4	3.4	5.0	4.7	41%
ЛУКОЙЛ	7.0	8.1	5.3	4.5	0.6	0.4	4.4	3.5	3.2	2.6	23%
Группа ЛСР	10.5	8.8	6.0	5.9	1.1	1.1	4.7	4.1	21.2	4.9	26%
ММК	7.5	9.5	7.8	8.3	1.0	1.0	3.7	3.9	4.9	3.9	19%
Мегафон	11.0	11.7	10.0	9.3	2.5	2.7	4.6	4.4	3.7	3.6	21%
Магнит	4.1	5.1	11.1	11.5	3.1	2.5	7.9	6.8	8.1	7.8	28%
Московская биржа	6.9	7.8	10.9	10.1	2.0	1.8			7.7	8.2	28%
Мечел	0.0	0.0	2.9	7.6			8.3	5.0	1.2	3.1	-10%
МТС	9.6	9.6	9.2	8.6	3.5	3.1	4.5	4.3	4.0	4.1	14%
М.видео	5.6	6.1	11.5	10.8	4.0	3.4	6.2	5.8	6.7	6.7	9%
НЛМК	7.1	8.1	9.7	8.5	1.5	1.5	5.2	5.8	6.8	5.7	8%
НОВАТЭК	3.1	4.3	10.3	8.4	2.4	2.1	10.3	9.5	11.0	10.5	5%
Фосагро	5.3	5.9	8.3	8.1	3.0	2.5	5.3	6.4	7.4	7.4	-22%
ПИК	1.4	1.9	18.3	14.8	3.9	3.1	14.4	8.8	21.7	14.8	1%
Polymetal Int.	4.1	4.7	9.9	9.3	4.1	3.3	7.9	7.3	6.7	6.3	5%
Роснефть	5.8	7.8	5.0	4.1	0.7	0.7	4.1	3.6	2.6	2.2	31%
Россети	6.3	9.6	1.8	2.9	0.1	0.1	2.7	2.5	0.3		16%
Ростелеком ао	7.9	9.3	11.8	8.9	0.6	0.7	3.8	3.7	2.3	2.2	12%
Ростелеком ап	9.8	14.4	9.0	7.0	0.5	0.5	2.0	1.9	1.9	1.7	25%
Сбербанк ао	5.1	5.7	5.2	4.5	0.9	0.7			4.3		30%
Сбербанк ап	8.0	7.5	3.7	3.3	0.6	0.6			3.3		25%
Сургутнефтегаз ао	1.3	1.8	5.0	5.0	0.3	0.4			3.6	3.6	23%
Сургутнефтегаз ап	4.5	5.8	4.4	3.8	0.4	0.3			4.6	4.5	15%
СОЛЛЕРС	10.4	15.1	5.1	3.4	1.2	0.9	4.1	4.3	4.7	3.0	6%
Татнефть ао	4.2	4.8	5.8	5.5	1.0	0.8	4.7	3.8	5.1	4.6	29%
Татнефть ап	6.8	7.4	3.4	3.3	0.6	0.5	4.6	3.7	3.0	2.8	17%
ТМК	2.5	2.9	11.7	6.9	2.1	1.7	7.1	5.7	3.4	2.9	34%
Транснефть ап	2.3	1.1	6.7	7.7	0.6	0.6	1.5	1.4	4.2	4.3	-29%
Банк ВТБ	3.0	4.7	8.1		0.6	1.0			5.9		-26%
Yandex NV	0.0	0.0	21.1	16.5	3.7	2.9	14.4	11.6	12.5	9.9	12%

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, %	Доходность, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероятность дефолта за год
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	2.0	12.1	9.3	72	не более 0.5%
ГИДРОМАШ, БО-01	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2.3	10.8	10.6	208	не более 2%
Ростел1Р1R	RU000A0JWTN2	10 сен 26	2.0	9.2	9.2	65	не более 0.5%
МегафонБО5	RU000A0JVVB5	10 окт 25	0.5	11.4	9.3	-21	не более 0.5%
НЛМК БО-13	RU000A0JU7E1	2 окт 23	0.5	8.1	9.4	-9	не более 0.5%
<b>ЕврХимБ1Р1</b>	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.7	10.6	9.6	93	не более 0.5%
МОЭСК БО-8	RU000A0JWEZ8	16 апр 26	1.7	10.3	9.4	78	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.6	10.5	9.4	-3	не более 2%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.8	8.5	9.4	13	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.8	11.6	8.9	-39	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	2.1	9.5	9.7	120	не более 2%
<b>МТС 08</b>	RU000A0JR4J2	3 ноя 20	0.6	9.3	9.6	18	не более 0.5%
Роснефть08	RU000A0JTS22	10 мар 23	0.9	8.0	9.5	31	не более 0.5%
РВКФинБО01	RU000A0JW1F9	21 дек 20	0.7	13.5	11.2	184	не более 2%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	1.2	8.0	9.3	35	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0.9	8.0	9.4	24	не более 0.5%
ТрансмшГБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.3	10.0	9.7	116	не более 2%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.9	12.6	10.2	176	не более 2%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.9	11.2	9.3	14	не более 0.5%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2.3	9.0	9.1	55	не более 2%
СилМашБО-5	RU000A0JX0Y1	25 ноя 26	2.2	10.3	9.9	138	более 2%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0.5	8.6	9.3	-18	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.6	12.9	10.7	203	не более 0.5%
<b>МегафонФ07</b>	RU000A0JTRA9	1 мар 23	0.9	8.0	9.8	60	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.8	12.5	11.3	288	не более 2%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	1.2	10.9	9.5	67	не более 2%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.4	8.2	9.3	78	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНБ02</b>	RU000A0JWBF6	17 мар 26	3.0	11.0	9.4	97	не более 0.5%
Роснефть04	RU000A0JT940	17 окт 22	0.5	8.6	9.3	-18	не более 0.5%
ОГК2 Б1Р2R	RU000A0JVYP9	24 ноя 20	1.0	11.5	9.3	29	не более 2%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.6	8.7	9.1	-38	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3.0	10.5	9.3	88	не более 0.5%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	1.3	12.5	9.3	44	не более 0.5%
ИКС5ФинБО7	RU000A0JWPL4	1 авг 23	1.6	9.8	9.5	81	не более 2%
Башнефть09	RU000A0JTM51	31 янв 23	2.4	8.9	9.2	67	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНБ08</b>	RU000A0JWBE9	17 мар 26	3.0	11.0	9.5	110	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.8	9.8	9.3	83	не более 0.5%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	0.9	8.2	9.3	17	не более 0.5%
Газпрнефт12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.6	8.5	9.3	-8	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-11	RU000A0JR3L0	16 окт 20	0.5	8.0	9.3	-18	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXS0	15 фев 27	2.4	9.2	9.3	76	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