



## Конгресс США держит рынки в напряжении

**Курс доллара США** к рублю по итогам прошлой недели вырос на 0,9% на фоне понижения цен на нефть и укрепления позиций доллара США по отношению, как к корзине основных мировых валют, так и к корзине валют развивающихся рынков, а также незначительного изменения российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов.

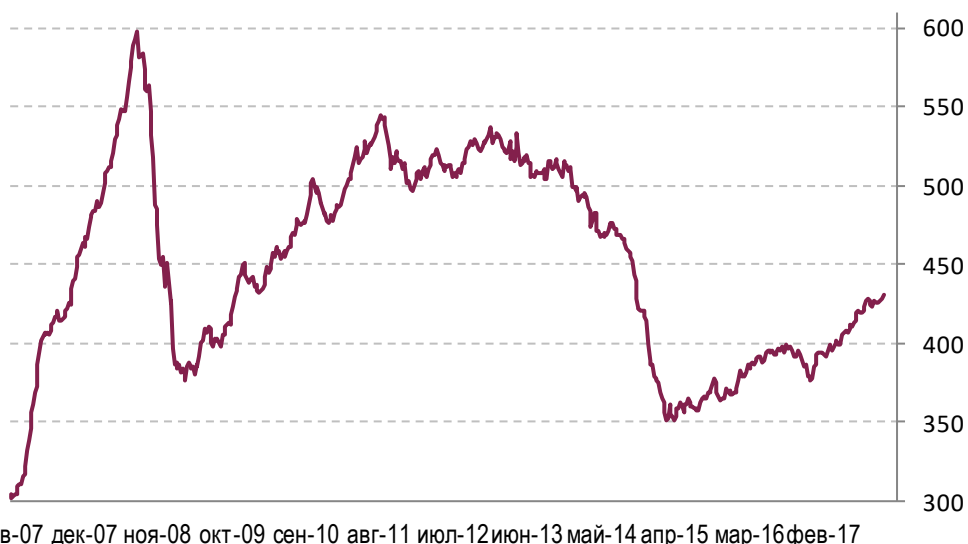
Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Стоит отметить, что за последнюю отчетную неделю хедж-фонды и другие спекулятивные игроки нарастили чистую длинную позицию по рублю на 2110 контрактов, или 14,7%, до 16 443 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). При этом хедж-фонды ставят на укрепление рубля уже 13-ую неделю подряд после 10-ти недель чистой «короткой» позиции.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 24 ноября составили \$430,2 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 17 ноября международные резервы равнялись \$427,6 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$2,6 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 международных резервов при наступлении таких условий, как низкие инфляционные ожидания и

равновесный уровень ставок в российской экономике. При этом конкретных сроков начала интервенций регулятор не называет.

**Котировки декабрьских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели снизились на 0,2%, отреагировав в конце недели на данные о возобновившемся росте буровой активности в США.**

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



Источник: Solid Research

Принятое на прошлой неделе решение стран ОПЕК+ продлить соглашение об ограничении добычи до конца 2018 года не вызвало значительного роста нефтяных котировок, поскольку было вполне ожидаемым. В целом соглашение не подверглось существенным корректировкам. Общая квота осталась прежней - ограничение добычи на 1,8 млн баррелей в сутки, как и привязка к показателю мировых запасов нефти, который участники соглашения рассчитывают снизить до среднего за пять лет уровня. Странам ОПЕК и не-ОПЕК необходимо продолжать скоординированные действия в 2018 году для ребалансировки рынка, заявил глава Минэнерго РФ Александр Новак.

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

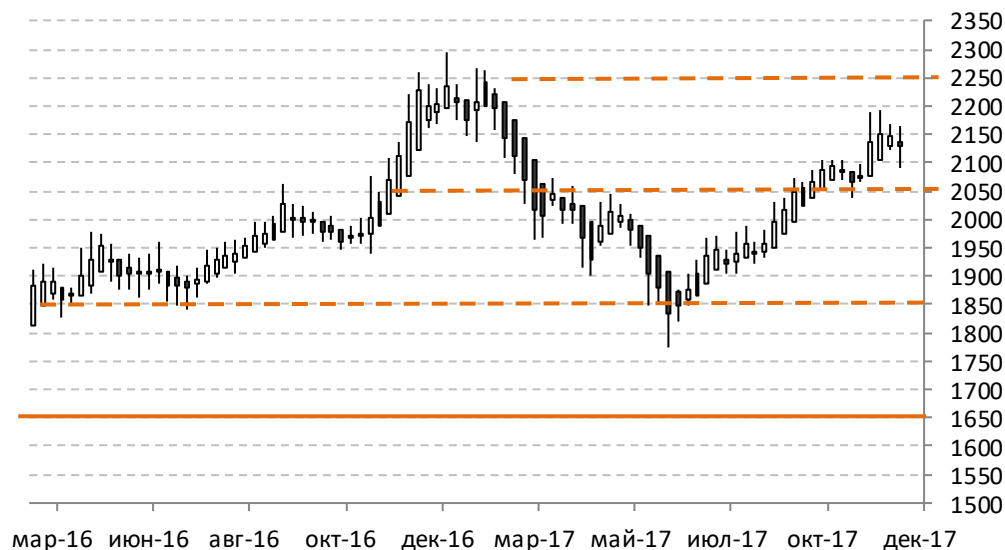


Источник: Solid Research

Что же касается завершения сделки, которое рано или поздно все же произойдет, то пока никакой стратегии озвучено не было. Министр энергетики, промышленности и минеральных ресурсов Саудовской Аравии Халед аль-Фалех отметил, что пока слишком рано разрабатывать механизм выхода из сделки, так как еще предстоит убрать с рынка почти 150 млн баррелей излишков запасов нефти.

**Российский фондовый рынок** на прошедшей неделе снизился. Индекс МосБиржи за неделю потерял 2,55%, индекс РТС упал на 2,81%. При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, снижением за неделю выделались акции «Аэрофлота» (-7,3%) и «Русснефти» (-7,2%). Сдержало падение индекса МосБиржи повышение котировок акций «М. Видео» (+6,1%) и «Интер РАО» (-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.

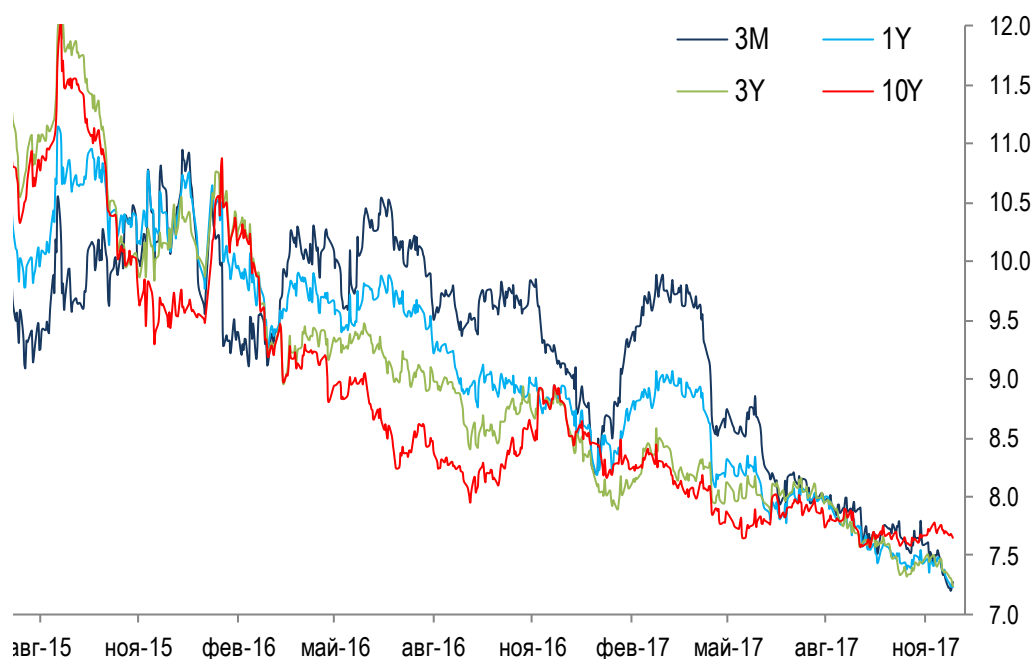
**Динамика индекса МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)**



Источник: Solid Research

**Индикативные доходности рублевых госбумаг** на прошедшей неделе снизились.

**Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)**

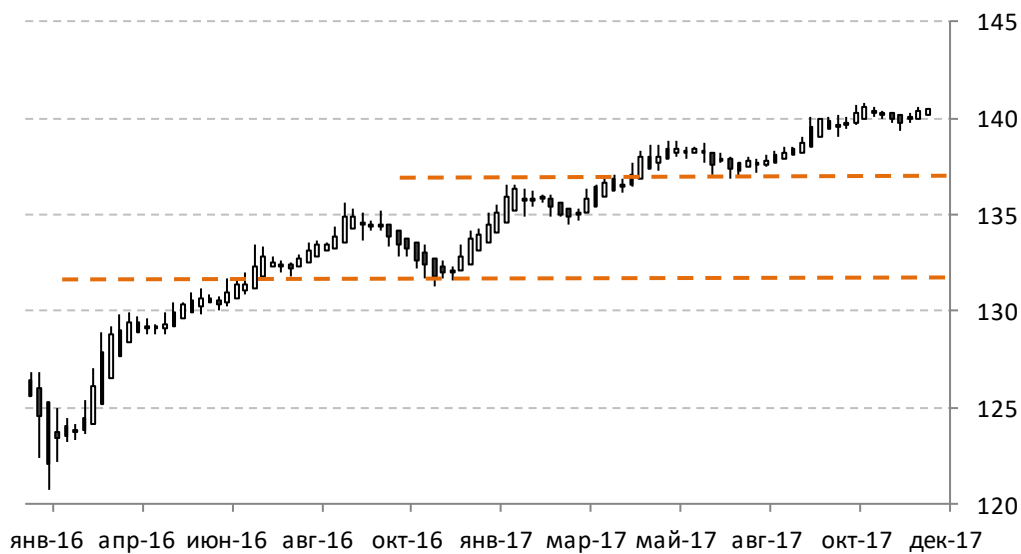


Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно понизились на 3-10 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет снизились на 4-6 б.п.



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



Источник: Solid Research

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ в конце недели составила 7,65% годовых.

Банк России отмечает сокращение доли нерезидентов на рынке ОФЗ в последнее время, но также видит возможность для продолжения снижения своей ключевой ставки.

Среди предстоящих данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе стоит выделить показатели деловой активности в еврозоне и США, а также данные по рынку труда США.

Стоит также отметить, что правительство США может частично приостановить работу, если до конца этой недели Конгресс США не согласует расходы федерального бюджета. Финансирование обещанного президентом Дональдом Трампом строительства стены на границе с Мексикой является одним из пунктов преткновения между республиканцами и демократами.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Важность	Код ISO страны	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд. значение
4 дек	12:30		EU	Индекс доверия инвесторов Sentix (пункты)	дек		33.4	34.0
	13:00		EU	Индекс цен производителей (% м/м)	окт		0.3	0.6
	13:00		EU	Индекс цен производителей (% г/г)	окт		2.6	2.9
	18:00		US	Промышленные заказы (% м/м)	окт		-0.4	1.4
	18:00		US	Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	окт F		-1.0	-1.2
	18:00		US	Заказы на товары длит. пользования, без транспорта (% м/м)	окт F			0.4
5 дек	9:00		RU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	ноя		53.7	53.9
	9:00		RU	Markit Композитный индекс деловой активности PMI (пункты)	ноя			53.2
	12:00		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	ноя F		56.2	56.2
	12:00		EU	Markit Составной индекс PMI Еврозоны (пункты)	ноя F		57.5	57.5
	12:30		GB	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	ноя		55.0	55.6
	12:30		GB	Markit Композитный индекс деловой активности PMI (пункты)	ноя		55.8	55.8
	13:00		EU	Розничные продажи (% м/м)	окт		-0.7	0.7
	13:00		EU	Розничные продажи (% г/г)	окт		1.6	3.7
	16:30		US	Торговый баланс (\$ млрд)	окт		-47.4	-43.5
	17:45		US	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	ноя F		55.3	54.7
	17:45		US	Markit Композитный индекс PMI США (пункты)	ноя F			54.6
	18:00		US	Индекс деловой активности ISM в непромышленном секторе (пункты)	ноя		59.0	60.1
6 дек	12:10		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в розничной торговле (пункты)	ноя			51.1
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	дек 4			0.1
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	дек 4			2.1
	16:15		US	Изменение числа занятых от ADP (тыс.)	ноя		190.0	235.0
	16:30		US	Производительность в несельхоз. секторе (% к/к)	3Q F		3.3	3.0
	16:30		US	Затраты на рабочую силу (% к/к)	3Q F		0.3	0.5
	18:30		US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	дек 1			-3429.0
7 дек	18:30		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	дек 1			-2914.0
	10:00		DE	Промышленное производство (% м/м)	окт		1.0	-1.6
	10:00		DE	Промышленное производство (% г/г)	окт		4.3	3.6
	13:00		EU	ВВП (% кв/кв)	3Q F		0.6	0.6
	13:00		EU	ВВП (% г/г)	3Q F		2.5	2.5
	16:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс.)	дек 2		240.0	238.0
8 дек	16:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс.)	ноя 25		1900.0	1957.0
	12:30		GB	Промышленное производство (% г/г)	окт		3.5	2.5
	16:00		GB	Оценка роста ВВП от NIESR (% кв/кв)	ноя		0.4	0.5
	16:30		US	Изменение числа занятых в несельск. секторе (тыс.)	ноя		199.0	261.0
	16:30		US	Уровень безработицы (%)	ноя		4.1	4.1
	18:00		US	Оптовые запасы (% м/м)	окт F		0.1	-0.4
	18:00		US	Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	дек P		99.0	98.5

## Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
4 дек	RU	МосБиржа, операционные рез-ты	11m17		
5 дек	RU	Новатэк, стратегия до 203 г.			
6 дек	RU	Форум МосБиржи в Лондоне			
7 дек	RU	Сбербанк, РСБУ	11m17		
8 дек		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	9.7	11.6	95.9	24.0	0.5	0.6	3.0	2.9			0%
Аэрофлот	9.3	9.1	5.2	4.6	2.6	1.9	3.2	2.7	2.4	2.8	32%
Акрон	8.4	8.2	9.7	8.2	1.8	1.6	7.4	6.8	6.0	5.5	-20%
Алроса	7.7	7.8	7.0	6.5	2.1	1.8	5.0	4.6	5.7	5.3	18%
Северсталь	10.3	9.0	8.6	8.6	3.6	3.2	5.4	5.8	6.7	6.0	-2%
ДИКСИ	0.0	0.0		29.5	1.4	1.4	5.8	4.9	5.2	3.6	-7%
Юнипро	8.7	8.7	5.4	9.1	1.4	1.5	4.6	5.1	4.4	6.1	14%
ФСК	8.7	8.0	3.2	3.4	0.3	0.2	3.0	2.9	1.5	1.3	-11%
Газпром	6.1	6.1	4.6	4.1	0.3	0.2	4.0	3.7	2.3	2.3	10%
Группа Черкизово	2.6	3.0	10.1	8.3			7.7	5.7	6.7	5.2	1%
Норникель	9.1	10.2	12.0	9.6	6.7	5.7	7.8	6.4	11.6	6.7	21%
РусГидро	7.0	7.9	6.1	5.3	0.5	0.4	4.4	3.9	3.6		27%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.0	4.8	7.0	6.1	0.8	0.7	3.2	3.1	5.1		30%
ЛУКОЙЛ	6.2	6.8	6.9	6.4	0.8	0.6	4.0	3.8	3.8	3.5	4%
Группа ЛСР	10.0	9.3	6.5	5.8	1.3	1.3	4.7	4.5		36.3	22%
ММК	5.9	8.3	8.0	9.3	1.7	1.5	4.5	4.6	5.3	5.1	-4%
Мегафон	8.1	9.5	11.9	9.4	2.7	2.1	4.7	4.5	3.1	3.0	22%
Магнит	4.3	3.7	14.3	13.2	2.8	2.4	7.4	6.4	8.8	7.4	43%
Московская биржа	5.9	6.2	13.2	12.9	2.1	2.0			4.0	11.8	9%
Мечел	0.0		1.9				4.9	8.1	1.1		-14%
МТС	9.6	9.9	9.1	8.4	4.2	4.0	4.2	4.0	3.8	3.7	16%
М.видео	4.9	5.2	11.1	10.7	3.1	2.9	5.6	5.2	8.3	6.5	15%
НЛМК	9.5	9.8	8.8	9.1	1.9	1.9	5.4	5.8	6.6	6.1	-1%
НОВАТЭК	2.3	2.8	12.3	10.6	2.7	2.3	10.8	9.9	12.2	11.2	10%
ФосАгро	4.5	5.5	13.9	11.3	3.5	2.9	7.1	6.2	8.0	6.6	-15%
Polymetal Int.	3.8	5.1	13.0	10.8	4.1	3.4	8.7	7.4	8.9	7.7	13%
Роснефть	3.6	5.9	9.9	6.7	0.7	0.7	5.4	4.6	3.0	2.3	27%
Россети	2.8	4.5	1.6	1.9	0.1	0.1	2.9	2.8			-15%
Ростелеком ао	8.5	9.1	10.4	8.1	0.5	0.6	3.8	3.6	2.1	2.0	34%
Ростелеком ап	10.1	10.3	9.0	7.0	0.6	0.5	2.1	2.1	1.9	1.6	20%
Сбербанк ао	4.9	6.7	6.5	6.0	1.5	1.2					22%
Сбербанк ап	6.2	8.2	5.5	5.1	1.1	1.2					19%
Сургутнефтегаз ао	2.3	2.5	5.0	4.5	0.3	0.2			3.6	4.6	28%
Сургутнефтегаз ап	4.3	5.1	5.4	4.5	0.4	0.3			4.5	4.8	37%
СОЛЛЕРС	11.7	14.8	5.2	3.4	1.1	1.0	3.8	3.7	3.4	3.1	11%
Татнефть ао	6.0	6.0	7.9	7.3	1.3	1.1	6.3	5.7	6.9	6.0	6%
Татнефть ап	7.8	8.3	6.2	5.8	0.9	0.9	6.4	5.6	5.3	4.5	6%
ТМК	2.7	2.2	9.0	9.7	1.9	1.5	6.3	6.0	4.8	3.2	32%
Транснефть ап	4.4	4.9	5.8	5.8	0.6	0.6	1.5	1.4	3.8	3.8	5%
Банк ВТБ	2.0	5.9	10.3		0.5	0.5					19%
Yandex NV	0.0	0.0	46.3	30.2	6.8	5.4	22.2	16.5	24.8	17.7	4%

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
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	2.1	10.3	7.8	60	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1.8	9.4	7.8	61	не более 0.5%
ПолюсБ3	RU000A0JVMB4	3 июл 25	2.9	12.1	7.9	70	не более 0.5%
<b>МОЭСК БО10</b>	RU000A0JXR50	6 май 27	3.6	8.6	8.1	79	не более 0.5%
РЖД Б01Р2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6.0	8.5	8.0	50	не более 0.5%
УрКаПБОЗР	RU000A0JXS75	27 май 20	2.3	8.8	8.4	124	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	0.7	10.9	8.1	87	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.8	12.6	8.4	114	не более 0.5%
МегафнБ1Р3	RU000A0ZYC98	3 окт 22	4.1	7.9	7.9	54	не более 0.5%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.2	11.2	7.8	48	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.8	12.5	10.4	316	не более 2%
ФСК ЕЭС-08	RU000A0JR209	15 сен 20	2.4	8.3	7.8	61	не более 0.5%
<b>МегафонФ06</b>	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.2	8.0	8.1	81	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-13	RU000A0JRL96	22 июн 21	3.0	8.5	7.8	59	не более 0.5%
РоснефтьБ1	RU000A0JUUFU0	6 фев 24	1.1	8.9	7.9	68	не более 0.5%
Ростел1Р3R	RU000A0ZYG52	9 ноя 27	4.2	7.7	7.9	52	не более 0.5%
РЖД Б01Р1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.3	8.7	7.9	52	не более 0.5%
МОЭСК БО-4	RU000A0JU0U9	12 сен 24	2.5	8.3	7.8	64	не более 0.5%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	0.2	8.0	8.0	73	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.1	11.6	7.4	12	не более 0.5%
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	1.7	12.1	7.9	69	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-25	RU000A0JT2K2	14 сен 27	1.7	9.0	7.8	62	не более 0.5%
РЖД Б01Р4R	RU000A0JXZB2	29 июл 32	5.7	8.3	7.9	45	не более 0.5%
<b>ФСК ЕЭС-19</b>	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0.6	8.0	8.2	94	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.4	13.0	8.5	127	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.1	8.9	7.4	14	не более 0.5%
<b>ГИДРОМАШБ1</b>	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2.0	10.8	8.7	151	не более 0.5%
ИКС5ФинБО7	RU000A0JWPL4	1 авг 23	1.1	9.8	8.2	93	не более 0.5%
<b>МОЭСК БО-8</b>	RU000A0JWEZ8	16 апр 26	1.3	10.3	8.3	107	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2.2	9.8	8.5	132	не более 2%
<b>МОЭСК, БО-09</b>	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2.0	9.2	8.2	105	не более 0.5%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	0.8	12.5	14.9	767	более 2%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.6	9.8	14.9	766	более 2%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	2.1	9.5	8.4	124	не более 0.5%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	0.3	8.2	7.9	59	не более 0.5%
СилМашБО-1	RU000A0JVVV3	15 окт 25	0.9	12.3	11.0	372	не более 2%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.3	10.6	7.9	67	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.4	16.0	10.6	338	не более 0.5%
<b>Магнит1Р03</b>	RU000A0JWCF4	10 апр 18	0.3	10.6	8.0	75	не более 0.5%
СилМашБО-4	RU000A0JWTX1	14 сен 26	1.7	10.0	10.8	364	не более 2%
СилМашБО-3	RU000A0JWTV3	14 сен 26	1.7	10.0	10.8	364	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 <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>
Гришин Алексей	Технический аналитик	Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 <a href="mailto:klyuyeva@solidinvest.ru">klyuyeva@solidinvest.ru</a>

**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](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