



Банк России может понизить ключевую ставку

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 0.9% на фоне снижения мировых цен на нефть и ослабления позиций доллара США на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

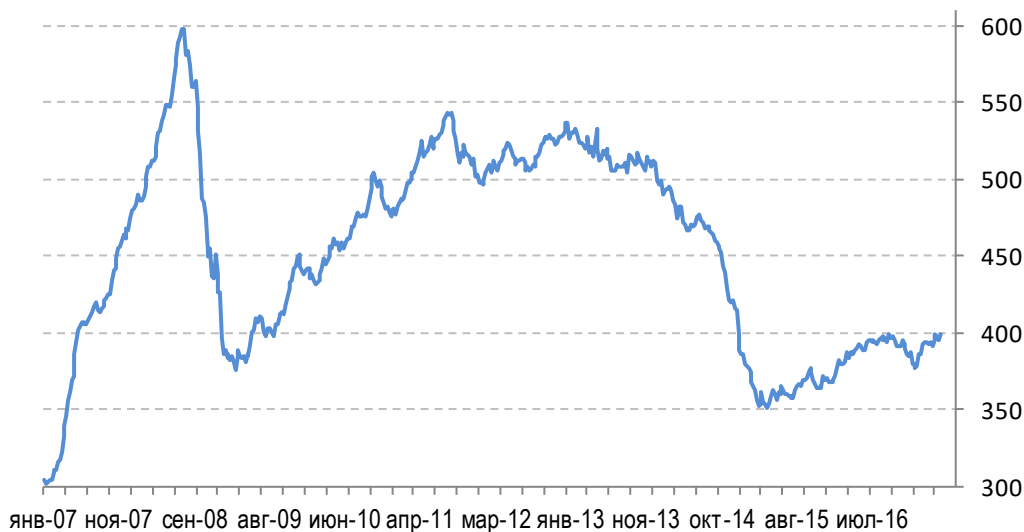


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды и другие спекулятивные игроки сократили ставки на укрепление рубля. Чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю сократилась за неделю по 18 апреля на 403 контракта до 19 660 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. При этом короткая позиция по рублю выросла на 183 контракта до 7353 фьючерсов.

Рубль может ослабнуть во II-III кварталах 2017 г. с учетом ухудшения платежного баланса, вызванного сезонными факторами, считает министр экономического развития РФ Максим Орешкин.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



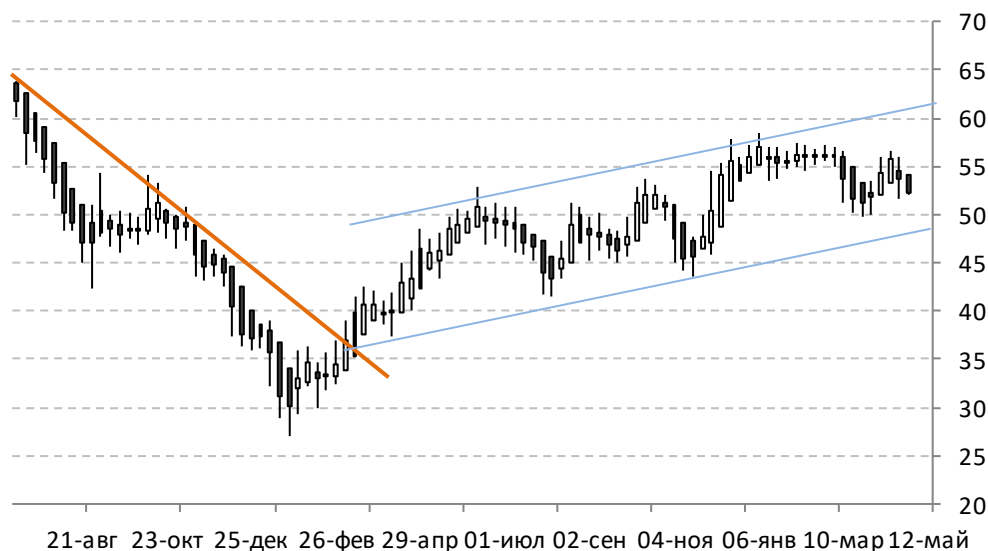
Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 14 апреля составили \$398,4 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 7 апреля международные резервы равнялись \$395,7 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$2,7 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 ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов РФ до \$500 млрд.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели упали на 7% на фоне увеличения буровой активности и роста объемов производства нефти в США до годового максимума.

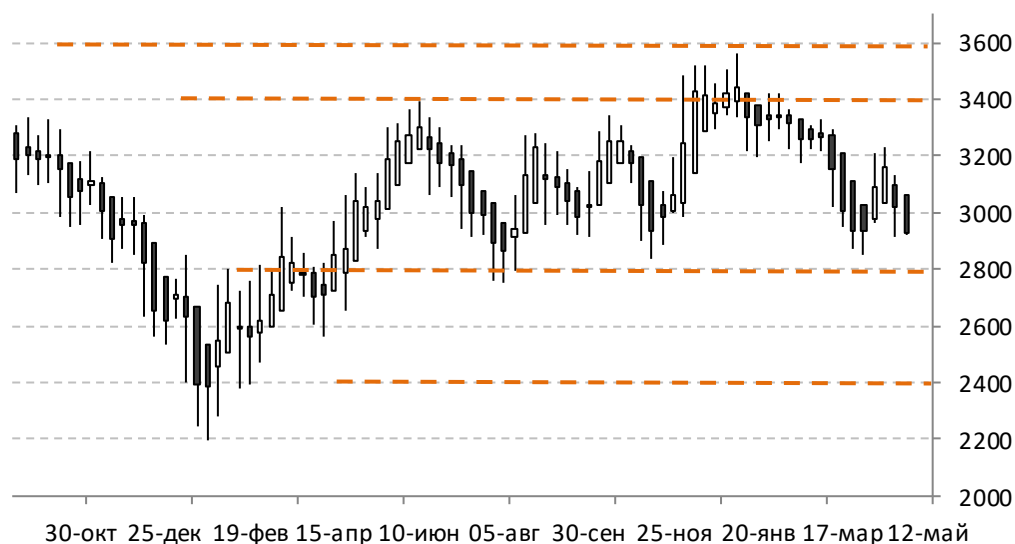
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Однако Технический комитет ОПЕК и стран, не входящих в ОПЕК, рекомендовал на прошлой неделе продлить соглашение об ограничении объемов добычи нефти еще на шесть месяцев, начиная с июня. В тоже время Министр энергетики России Александр Новак в пятницу заявил, что решение о продлении соглашения еще не принято, а этот вопрос будет обсуждаться 24 мая.

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



Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе прибавил. Индекс ММВБ за неделю вырос на 1.5%, отскочив от зоны поддержки, располагающейся в районе психологического уровня в 1900 пунктов. Наибольшим ростом, из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, за неделю выделились обыкновенные акции Сбербанка (+6.9%) и Мосбиржи (+6.8%), а также "префы" Транснефти (+11.9%) и Сбербанка (+8.1%).



Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)

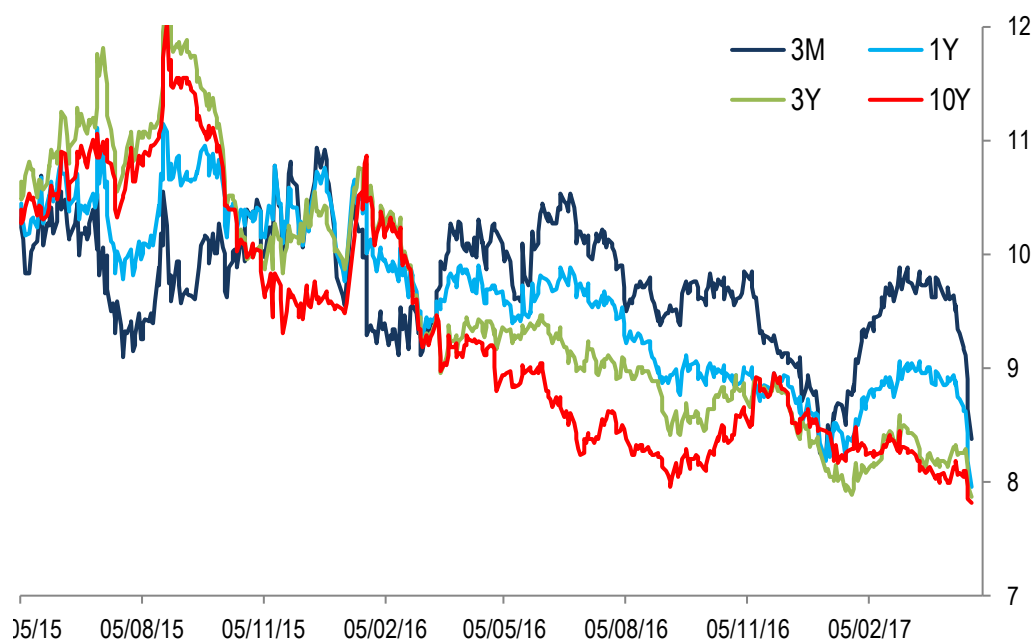


Источник: Bloomberg, Solid Research

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 происходящие события.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе снизилась вдоль всей кривой на 20-80 б.п., что отражает ожидания понижения ЦБ РФ ключевой ставки на следующем заседании, которое запланировано на 28 апреля с.г.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



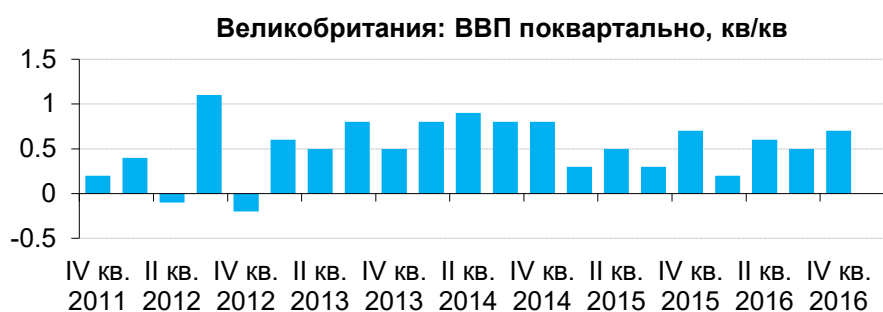
Источник: Bloomberg, Solid Research

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по ВВП США, а также решение по ставке ЕЦБ.

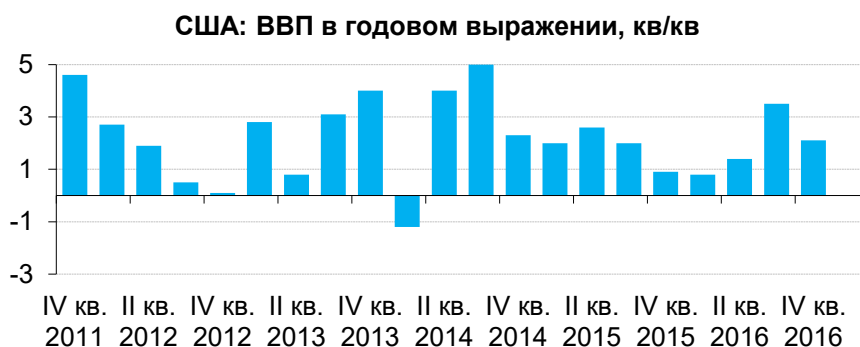
В **четверг** ЕЦБ опубликует свое решение по процентной ставке. Несмотря на ускорение инфляции и значительный рост ВВП, изменений монетарной политики аналитики не

ожидают. Основное внимание будет приковано к пресс-конференции Марио Драги через 45 минут после оглашения решения ЕЦБ. Ввиду выхода во второй тур выборов президента Франции проевропейского кандидата в паре с евроскептиком, Драги, скорее всего, предпочтет сохранить осторожную риторику о необходимости продолжения текущей политики ЕЦБ. Вообще, какие-либо изменения сверхмягкой монетарной политики, в свете предстоящих выборов во Франции и Германии, на наш взгляд, возможны только в начале следующего года.

В **пятницу** будет опубликован отчет Национальной статистической службы Великобритании с предварительными данными об экономическом росте в стране за I квартал. В годовом исчислении темп роста британской экономики ожидается на уровне 2,3%, что немного выше показателя 1,9% за четвертый квартал 2016 года. Квартальные данные покажут замедление до 0,4% после 0,7% в прошлом квартале. Это усилит опасения о замедлении экономического роста Великобритании перед началом переговоров об условиях выхода из состава Европейского союза.



Также в **пятницу** данные по ВВП за I квартал представят и США. Согласно первой оценке американская экономика за три первых месяца 2017 года покажет рост на 1,1% в годовом исчислении, снизив темпы роста после 2,1% в четвертом квартале прошлого года.



Кроме того, в **пятницу** будут опубликованы новые данные по апрельской инфляции в еврозоне. Согласно консенсус-прогнозу экономистов, ожидается, что потребительские цены в апреле выросли на 1,8% после повышения на 1,5% в марте. Ожидается, что базовая инфляция вырастет на 1% против роста на 0,7% в прошлом месяце



























Что касается выступлений членов Центробанков, то до заседания ФРС 3 мая начался «период тишины» и комментариев не будет. Ближайшие заявления чиновников будут интересны с точки зрения детализации налоговой реформы Трампа, законопроект которой Трамп в очередной раз обещал представить на этой неделе.

Политики ЕЦБ, в свою очередь, после позитивных результатов выборов президента Франции, могут обращаться с призывами к ЕЦБ относительно необходимости сворачивания стимулов. Наиболее интересна риторика членов ЕЦБ после публикации инфляции в пятницу при условии возобновления её роста.

Сезон отчетностей американских компаний продолжается, и наиболее насыщенным днем в плане публикаций финансовых результатов станет четверг.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
24.04	12:00		Госдолг к ВВП (%)	2016		90.4
	15:30		Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	март	0.50	0.34
	17:00		Индекс произв. активности ФРБ Далласа	апрель	17.0	16.9
25.04	16:00		Индекс цен на жилье FHFA (% м/м)	февраль	0.4	0.0
	16:00		Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS 20-City (%г/г)	февраль	5.73	5.73
	17:00		Продажи на первичном рынке жилья (% м/м)	март	-1.4	6.1
	17:00		Индекс потребительского доверия Conference Board	апрель	123.0	125.6
26.04	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.1
	17:00		Розничные продажи (пересмотр.)			
	17:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		-1.034
27.04	12:00		Индекс экономической уверенности (пункты)	апрель	108.1	107.9
	14:45		Решение по ставке ЕЦБ (%)		0.00	0.00
	15:30		Оптовые запасы (% м/м)	март	0.3	0.4
	15:30		Заказы на товары длит. пользования	март	1.3	1.8
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	243	244
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		398.4
	17:00		Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	март	-1.0	5.5
28.04	11:30		ВВП (% г/г)	1q17	2.3	1.9
	12:00		Инфляция (% г/г)	апрель	1.8	1.5
	13:30		Решение по ключевой ставке Банка России (%)		9.50	9.75
	15:30		ВВП, в годовом исчислении (% кв/кв)	1q17	1.1	2.1
	15:30		Личное потребление (% кв/кв)	1q17	0.9	3.5
	16:45		Индекс деловой активности Chicago PMI (% м/м)	апрель	56.5	57.7
	17:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	апрель	98.0	98.0

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
24.04		Tele2 AB	1q17	€0.680	
25.04		SAP	1q17	€0.739	
		McDonald's	1q17	\$1.334	До открытия рынка США
		Coca-Cola	1q17	\$0.437	13-55 мск
		Caterpillar	1q17	\$0.624	14-30 мск
		AT&T	1q17	\$0.740	После закрытия рынка США
26.04		НОВАТЭК	1q17	Р14.392	
		Daimler AG	1q17	€2.065	
27.04		ДИКСИ	1q17	-Р12.255	
		НЛМК	1q17	\$0.057	
		Яндекс	1q17	Р11.060	
		BASF	1q17	€1.775	
		Bayer	1q17	€2.414	
		TOTAL	1q17	€0.907	
		Lloyds Banking Group	1q17	£0.015	
		Deutsche Bank	1q17	€0.513	
		PepsiCo	1q17	\$0.916	13-00 мск
		Boeing	1q17	\$1.945	14-30 мск
28.04		Barclays	1q17	£0.053	
		Exxon Mobil	1q17	\$0.868	15-00 мск
		Chevron	1q17	\$0.925	15-30 мск

*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	6.6	8.3	10.8	7.5	1.0	0.9	4.0	3.8	1.5	
Аэрофлот	10.0	10.1	4.4	4.0	2.2	1.2	3.4	3.2	3.0	2.6	20%
Акрон	9.5	9.4	6.7	6.7	1.0	1.0	5.9	6.9	5.1	5.0	-27%
Алроса	7.5	7.9	6.8	6.0	2.0	1.5	4.8	4.9	6.0	4.5	10%
Северсталь	7.2	6.7	9.9	10.6	2.9	2.7	5.6	6.4	6.6	7.3	17%
ДИКСИ	0.0	0.0	14.3	11.2	1.0	0.9	4.2	3.7	2.1	1.9	15%
Юнипро	10.5	16.2	9.1	5.6	1.6	1.5	4.8	5.2	6.1	4.7	27%
ФСК	8.5	9.2	3.5	4.1	0.3	0.2	2.5	2.7	1.5	2.0	6%
Газпром	6.0	7.2	3.8	3.2	0.3	0.2	3.8	3.5	2.4	2.0	15%
Группа Черкизово	2.7	3.6	6.9	5.1	0.8	0.8	7.8	5.9	5.2	3.6	0%
Норникель	11.4	12.9	8.5	7.5	5.8	4.9	6.9	6.1	6.7	5.8	32%
РусГидро	7.1	9.6	6.2	5.3	0.5	0.5	4.3	4.1	4.2		20%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.9	7.7	6.2	5.7	0.7	0.6	3.9	3.6	5.4		43%
ЛУКОЙЛ	8.4	8.9	4.5	4.4	0.5	0.6	3.3	3.0	2.7	2.6	25%
Группа ЛСР	10.3	9.6	5.8	5.6	1.2	1.2	4.5	4.0	19.8	4.6	35%
ММК	6.5	5.9	9.3	11.0	1.5	1.6	4.1	4.4	5.3	5.3	24%
Мегафон	11.3	11.0	9.5	8.6	2.6	2.3	4.3	4.2	3.5	3.3	22%
Магнит	3.9	4.4	11.6	11.2	3.2	2.7	8.0	6.9	7.9	7.5	26%
Московская биржа	7.1	7.5	11.1	10.7	2.0	1.7			9.0	8.3	24%
Мечел	0.0		7.6				4.7	9.8	3.2		-25%
МТС	10.0	11.6	8.1	7.2	3.0	2.7	4.7	4.5	3.4	2.8	19%
М.видео	6.0	7.9	10.7	9.7	3.4	3.2	4.4	4.2	6.2	6.2	9%
НЛМК	7.7	7.4	9.3	9.2	1.6	1.5	5.0	5.7	6.4	6.8	26%
НОВАТЭК	3.0	3.9	10.2	8.6	2.2	1.8	10.4	9.3	11.3	10.1	4%
Фосагро	6.6	7.6	7.8	7.5	2.6	2.1	6.5	6.1	5.8	5.5	-26%
ПИК	2.5	2.3	19.9	21.0			10.0	7.9			0%
Polymetal Int.	4.8	5.3	10.4	9.4	4.0	3.5	8.3	7.1	7.9	7.7	2%
Роснефть	5.6	7.1	5.8	4.6	0.8	0.6	4.3	3.8	2.7	2.3	33%
Россети	10.9	9.6	1.5	2.7	0.1	0.1	2.9	3.3			7%
Ростелеком ао	7.5	8.8	11.6	9.4	0.6	0.6	3.7	3.6	2.3	2.2	6%
Ростелеком ап	10.3	14.9	8.9	7.2	0.5	0.5	1.9	1.8	1.6	1.8	14%
Сбербанк ао	5.3	5.8	5.1	4.7	0.9	0.8			4.7		30%
Сбербанк ап	5.9	7.2	3.9	3.4	0.7	0.6			3.6		23%
Сургутнефтегаз ао	2.4	2.1	4.6	4.1	0.3	0.2			3.7	3.6	25%
Сургутнефтегаз ап	6.3	3.6	3.5	4.4	0.4	0.2			4.5	4.0	25%
СОЛЛЕРС	15.7	8.8	3.3	5.7	0.9	0.8	4.2	3.2	2.9	6.0	15%
Татнефть ао	4.8	4.8	5.4	6.0	0.8	0.7	4.5	4.1	4.6	5.0	25%
Татнефть ап	6.6	7.1	3.6	3.4	0.5	0.5	5.4	4.4	3.0	2.9	4%
ТМК	2.4	2.9	9.1	9.1	1.8	1.1	5.9	5.5	3.1	2.4	33%
Транснефть ап	4.0	4.5	6.5	5.1	0.7	0.7	1.4	1.4	4.3	3.5	-20%
Банк ВТБ	3.1	4.7	9.3		0.6	0.6			5.9		-43%
Yandex NV	0.0	0.0	21.7	16.5	3.7	3.0	13.6	11.0	12.7	10.0	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, %	Дож-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	1.9	12.1	8.9	101	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.9	12.6	9.8	193	не более 2%
Ростел1Р1R	RU000A0JWTN2	10 сен 26	2.0	9.2	8.9	99	не более 0.5%
СилМашБО-6	RU000A0JX1A9	30 ноя 26	2.1	10.3	9.9	198	не более 2%
Магнит1Р04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0.6	10.0	8.8	59	не более 0.5%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	1.0	8.0	9.2	116	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	2.0	9.5	9.3	141	не более 2%
ИКС5ФинБО7	RU000A0JWPL4	1 авг 23	1.5	9.8	9.4	154	не более 2%
СилМашБО-4	RU000A0JWTX1	14 сен 26	2.0	10.0	9.9	196	не более 2%
СУЭК финанс	RU000A0JWWV7	31 окт 19	2.0	10.5	9.5	160	более 2%
Роснефть09	RU000A0JTYM0	30 май 23	1.0	8.0	9.3	128	не более 0.5%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.2	10.0	9.3	133	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.6	11.6	8.7	48	не более 0.5%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.5	8.5	8.9	64	не более 0.5%
Магнит1Р02	RU000A0JW6E2	26 фев 18	0.7	11.2	9.1	103	не более 0.5%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	1.3	12.5	9.0	104	не более 0.5%
СилМашБО-3	RU000A0JWTV3	14 сен 26	2.0	10.0	10.0	205	не более 2%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.7	10.6	9.2	131	не более 0.5%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.3	9.9	9.1	113	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	22 июл 26	1.9	9.7	8.9	102	не более 0.5%
ПочтаРосБ2	RU000A0JWGV2	7 май 26	1.7	10.0	9.4	153	не более 2%
Магнит1Р03	RU000A0JWCF4	10 апр 18	0.9	10.6	8.8	79	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2.3	9.2	9.0	108	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.7	8.5	8.9	78	не более 0.5%
Мегафон06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.8	8.0	9.2	108	не более 0.5%
МТС 001Р-2	RU000A0JXMH7	25 мар 21	3.1	8.9	8.8	87	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.8	10.8	9.8	186	не более 2%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.1	9.4	9.0	103	не более 0.5%
РусГидрБГ4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.7	10.4	8.8	92	не более 0.5%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1.1	11.8	8.7	75	не более 2%
ГИДРОМАШ, БО-01	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2.2	10.8	10.0	204	не более 2%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	2.3	8.9	9.1	113	не более 0.5%
ПКТ 01	RU000A0JW0S4	9 дек 25	2.7	13.1	10.4	248	не более 2%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	0.9	8.2	8.2	18	не более 0.5%
СилМашБО-2	RU000A0JVWV1	15 окт 25	1.2	12.3	10.1	220	не более 2%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.4	8.2	8.9	97	не более 0.5%
ОГК2 Б1Р2R	RU000A0JVYP9	24 ноя 20	0.9	11.5	9.1	105	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.2	9.4	9.1	115	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.8	16.0	16.3	824	более 2%
ТМК БО-5	RU000A0JWCM0	1 апр 26	1.6	13.0	9.8	193	не более 2%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.6	12.9	9.9	195	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 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