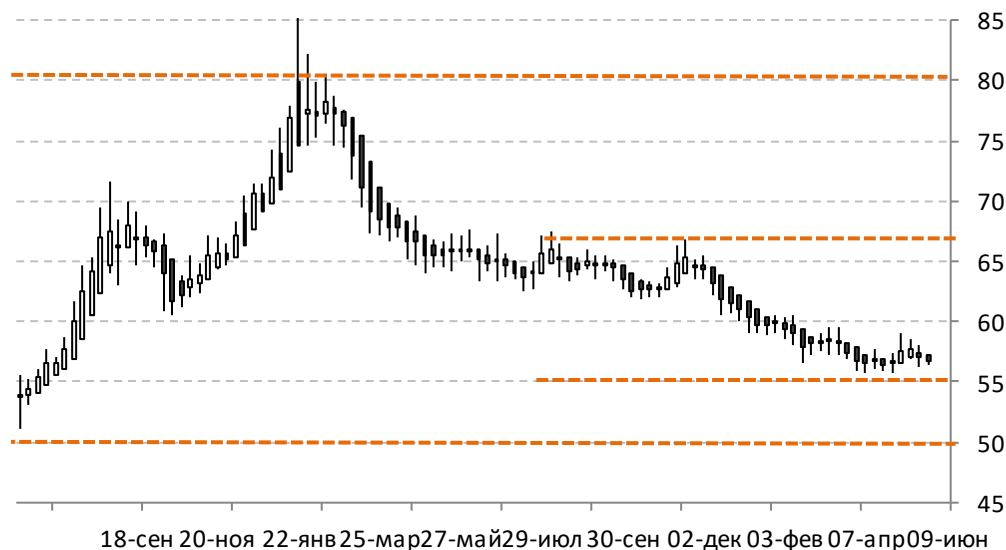




## Что решат страны ОПЕК+?

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели снизился на 0.3% на фоне повышения мировых цен на нефть и ослабления позиций доллара США на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

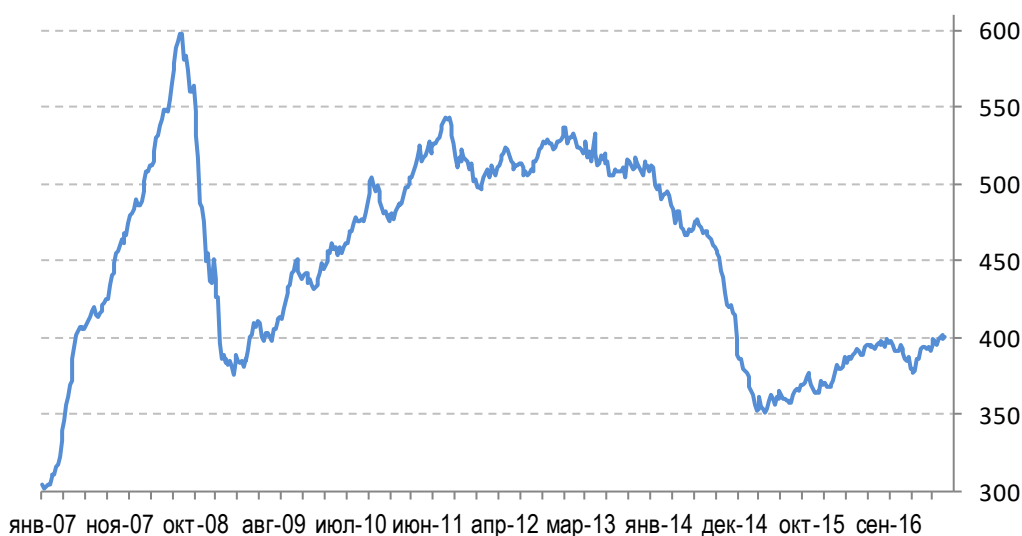


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды и другие спекулятивные игроки начали увеличивать ставки на ослабление рубля после того, как Банк России заявил о возможном начале валютных интервенций при достижении цели по инфляции.

Короткая позиция по рублю за неделю по 16 мая выросла на 20% до 1983 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). При этом ставки на укрепление российской валюты сократились третью неделю подряд, упав до минимального уровня с сентября.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Bloomberg, Solid Research

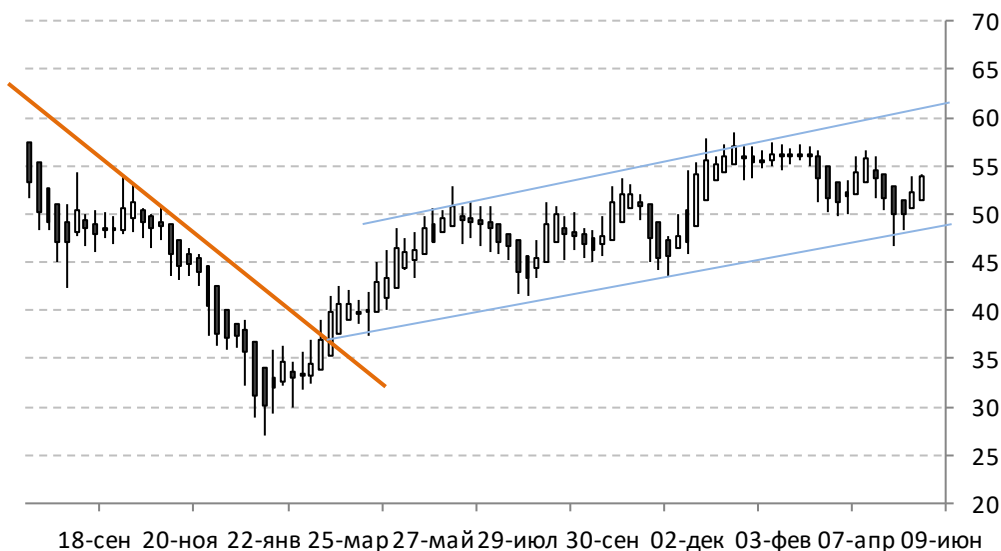
Международные резервы России на 12 мая составили \$399,7 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 5 мая международные резервы равнялись \$398,8 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$0,9 млрд. в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал 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 выросли на 5.5% на фоне продолжившегося сокращения запасов нефти в США, а также заявлений России и Саудовской Аравии о том, что они выступают за продление соглашения ОПЕК и сторонних производителей о сокращении добычи ещё на 9 месяцев.

В частности, министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих заявил, что участвующие в соглашении об ограничении добычи нефти, согласны продлить сделку, чтобы сократить избыток предложения «черного золота».

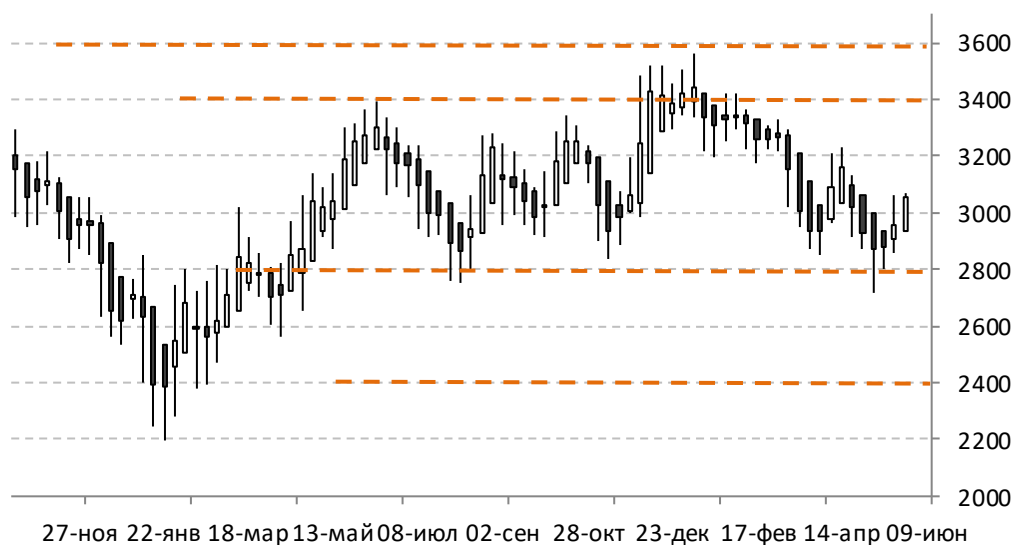
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Продление договоренностей до конца 1-го квартала 2018 года поможет странам-участницам достичь цели по снижению глобальных запасов нефти до средних за последние пять лет уровней. Окончательное решение по вопросу продления сделки стран ОПЕК+ планируется принять на этой неделе.

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



Источник: Bloomberg, Solid Research

**Российский фондовый рынок** на прошедшей неделе понес умеренные потери. Индекс ММВБ за неделю просел на 1.6%. Наибольшим снижением, из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, за неделю на корпоративных новостях выделились испытывавшие

дивидендный разрыв акции Мосбиржи (-11%), а также потерявшие былой вес в индексе MSCI Russia «префы» Транснефти (-10%).

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)

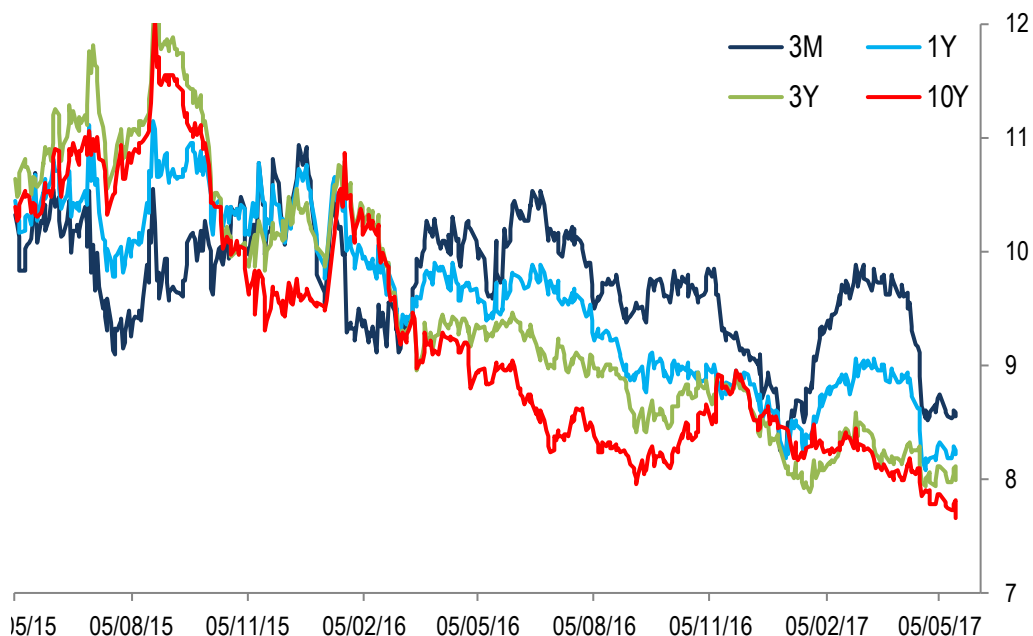


Источник: Bloomberg, Solid Research

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.

Индикативные доходности российских рублевых госбумаг на минувшей неделе незначительно изменились вдоль всей кривой в пределах от -10 б.п. до +10 б.п.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

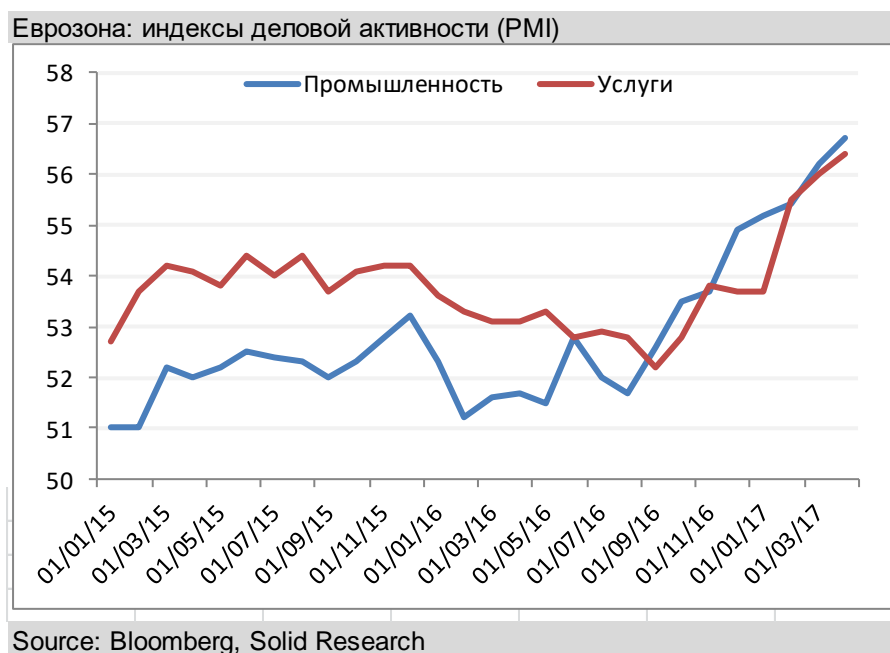


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что доходности рублевых госбумаг остаются ниже уровня ключевой ставки Банка России в 9,25% годовых, что отражает ожидания её дальнейшего понижения. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 16 июня 2017 года.

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут пересмотренные данные по ВВП США и Великобритании за первый квартал. В зоне евро инвесторы ждут результатов опроса европейского бизнеса относительно деловой активности. Инвесторов также заинтересует протокол мартовского заседания ФРС, и, разумеется, внимание мировых финансовых рынков будет приковано к долгожданному заседанию ОПЕК.

**Во вторник** в еврозоне будут опубликованы предварительные данные об активности в производственном секторе и секторе услуг. Эксперты ожидают незначительных изменений показателей. По сравнению с апрелем производственный индекс снизится с 56.7 до 56.5 пункта, а в секторе услуг не изменится. В свете последнего улучшения экономики, инвесторы будут ждать подтверждения положительных тенденций от этих индикаторов, и если они подтвердятся, то возможные сроки старта ужесточения монетарной политики Европейским Центробанком.

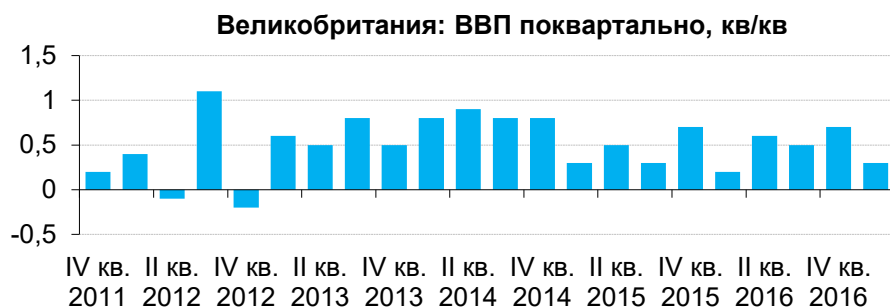


**В среду** будет обнародован протокол мартовского заседания ФРС. Логично предположить, что в протоколе будет присутствовать оптимизм членов ФРС относительно темпов роста экономики со ссылкой на слабый рост в первом квартале из-за временных факторов. В то же время, прямого указания на повышение ставки 14 июня, конечно же, не будет. После слабых публикаций по ВВП и инфляции члены ФРС предпочтут дождаться выхода новых данных.

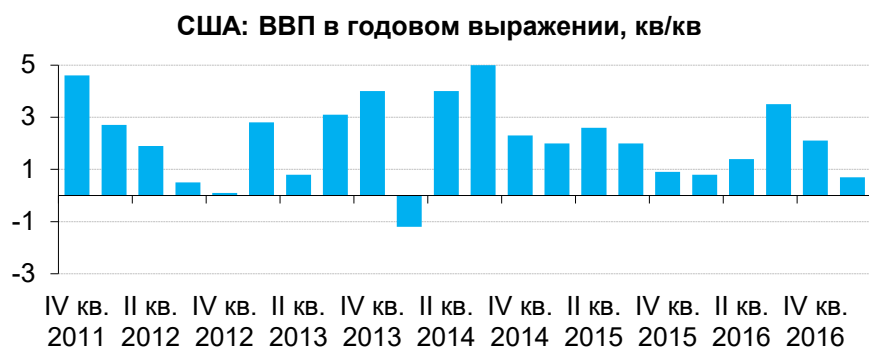
Главное событие недели заседание ОПЕК в **четверг**. Страны-участницы ОПЕК и другие страны-производители будут решать, стоит ли продолжать текущее соглашение по сокращению добычи нефти после его завершения 30 июня. Мало сомнений в том, что соглашение будет продлено до конца первого квартала 2018 года. Напомним, что ранее предполагалось продление соглашения до конца этого года. Основным моментом, который может придать ускорение котировкам, это не продление соглашения, а присоединение к нему новых членов вне ОПЕК. Таких, как Египет, например. В любом случае стоит ждать рост нефти, с возможными целями 70\$ за баррель в долгосрочной перспективе.

Также в **четверг** Великобритания опубликует уточненный отчет по росту экономики за первый квартал 2017 года. По прогнозам экономистов, отчет подтвердит экономический рост Великобритании в первом квартале 2017 года на 0,3%. Ожидается, что первоначально зафиксированный рост ВВП в годовом исчислении на 2.1% также не будет пересмотрен.

Это усилит опасения о замедлении экономического роста Великобритании перед началом переговоров об условиях выхода из состава Европейского союза.



В **пятницу** выйдут пересмотренные данные об экономическом росте в США за первый квартал. В прошлом месяце правительство оценило годовые темпы роста ВВП за 1-й квартал в 0.7%. Сейчас ожидается пересмотр годовых темпов роста до 0.9%. Полагаем, что даже откровенно слабые данные, скорее всего, не вынудят ФРС перенести повышение ставки с июня на сентябрь, однако стоит еще посмотреть на рынок труда, данные о состоянии которого выйдут в следующую пятницу.



На этой неделе, как и на прошлой, ожидается большое число выступлений членов ФРС. Однако существенного влияния на рынки они вряд окажут. Большую силу будут иметь макроэкономические данные и поступающие подробности.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
22.05	15:30		Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	апрель	0.10	0.08
	16:00		Уровень безработицы (%)	апрель	5.5	5.4
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	апрель	-0.3	-0.4
23.05	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	56.5	56.7
	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	май	56.4	56.4
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	53.1	52.8
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	май	53.3	53.1
	17:00		Продажи на первичном рынке жилья (% м/м)	апрель	-1.8	5.8
	17:00		Индекс произв. активности ФРБ Ричмонда (пункты)	май	15	20
24.05	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.1
	17:00		Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	апрель	-1.1	4.4
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя		-1.753
	21:00		Протоколы заседания ФРС			
25.05	11:30		ВВП (% г/г)	1q 17	2.1	2.1
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	238	232
	15:30		Оптовые запасы (% м/м)	апрель	0.2	0.2
	15:30		Предварит. торговый товарный баланс (\$ млрд)	апрель	-64.7	-64.8
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		399.7
26.05	15:30		ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	1q 17	0.9	0.7
	17:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	май	97.5	97.7

## Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
22.05		Нет значимых событий	1q17		
23.05		МТС	1q17	P8.123	
24.05		Сбербанк	1q17	P7.10	
		Marks & Spencer	Y 17	£0.29	
		HP	2q17	\$0.39	
25.05		Мегафон	1q17	P9.24	
		Алроса	1q17	P2.56	
		Dollar Tree	1q18	\$0.986	
26.05		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	9,3	11,0	13,5	0,3	0,6	0,7	3,4	3,3	1,2	
Аэрофлот	9,3	8,9	5,4	4,8	3,5	2,3	3,6	3,4	3,5	3,2	7%
Акрон	6,4	9,7	6,2	6,8	1,0	0,9	5,7	6,3	1,0	5,0	-22%
Алроса	8,4	7,9	6,3	6,4	2,2	1,9	4,7	4,7	5,7	5,9	15%
Северсталь	9,3	7,7	7,6	9,1	3,0	2,8	5,3	5,9	6,0	6,1	19%
ДИКСИ	0,0	0,1		20,5	1,0	0,9	4,4	3,6	3,2	2,2	11%
Юнипро	10,9	11,0	5,5	8,8	1,4	1,4	4,4	5,1	4,4	6,0	32%
ФСК	9,9	8,2	3,4	3,7	0,4	0,2	2,7	2,7	1,7	1,4	-1%
Газпром	5,9	7,1	4,2	3,5	0,2	0,2	3,6	3,0	2,4	2,0	16%
Группа Черкизово	1,4	2,9	11,3	6,4	0,9	0,8	7,5	5,6	6,1	4,9	0%
Норникель	10,5	11,7	9,5	8,4	6,1	5,6	6,8	6,0	8,2	6,6	34%
РусГидро	8,0	7,7	6,0	5,7	0,4	0,3	4,1	3,8	3,9		25%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3,9	5,0	6,6	6,1	0,7	0,7	3,6	3,6	5,4		57%
ЛУКОЙЛ	7,3	8,2	5,3	4,7	0,6	0,5	3,4	3,0	3,0	2,7	24%
Группа ЛСР	8,1	9,6	7,2	6,1	1,3	1,1	4,7	4,1		20,8	26%
ММК	6,8	7,1	7,3	8,5	1,6	1,4	3,8	4,1	4,5	4,9	33%
Мегафон	10,6	10,9	10,8	9,8	2,4	2,4	4,5	4,4	3,7	3,5	18%
Магнит	3,2	3,7	14,4	12,4	3,8	3,2	8,1	7,1	10,5	8,5	21%
Московская биржа	7,3	7,5	10,6	10,4	1,8	1,8			8,1	8,4	34%
Мечел	0,0		3,3				4,8	9,6	1,4		-23%
МТС	11,7	11,7	7,5	7,2	2,8	2,7	4,4	4,3	3,0	3,0	32%
М.видео	5,4	5,9	11,7	10,9	4,0	3,4	4,6	4,3	7,1	6,4	6%
НЛМК	8,1	7,5	8,5	9,9	1,7	1,7	5,3	6,0	5,9	6,3	15%
НОВАТЭК	2,7	3,0	11,3	10,1	2,6	2,2	10,1	9,1	11,8	11,2	4%
Фосагро	6,2	6,6	7,7	7,8	2,9	2,5	6,4	6,1	6,0	5,9	-27%
ПИК	1,9	2,5	24,0	20,1			12,7	9,9			0%
Polymetal Int.	3,7	4,8	13,1	11,1	5,0	4,1	8,8	7,3	8,8	8,1	-4%
Роснефть	3,6	5,2	7,7	5,7	0,8	0,7	4,4	3,8	3,2	2,6	36%
Россети	15,1	11,1	1,0	1,6	0,2	0,1	2,9	3,1			6%
Ростелеком ао	7,2	7,6	14,7	12,1	0,6	0,7	3,7	3,7	2,3	2,1	6%
Ростелеком ап	9,1	10,4	11,0	9,1	0,5	0,5	1,9	1,9	1,6	1,6	18%
Сбербанк ао	4,1	5,1	5,9	5,5	1,0	0,9			5,3		24%
Сбербанк ап	4,6	5,6	4,5	4,2	1,0	0,7			4,1		13%
Сургутнефтегаз ао	1,5	2,7	5,0	4,6	0,3	0,3			3,8	3,7	34%
Сургутнефтегаз ап	4,8	6,6	4,8	5,0	0,3	0,4			4,8	4,4	28%
СОЛЛЕРС	12,5	17,2	4,3	2,8	1,0	0,8	2,7	2,1	4,2	2,7	25%
Татнефть ао	4,8	5,5	6,7	6,3	1,2	1,0	5,3	4,8	5,9	5,5	7%
Татнефть ап	5,5	6,1	4,8	4,3	0,7	0,7	5,2	4,8	4,0	3,8	-6%
ТМК	2,5	2,4	11,4	9,2	2,0	1,7	5,8	5,6	4,2	3,3	33%
Транснефть ап	4,4	4,9	6,1	5,8	0,7	0,6	1,3	1,2	3,9	3,9	-5%
Банк ВТБ	3,0	4,5	11,0		0,7	0,7			9,5		-24%
Yandex NV	0,0	0,0	32,8	25,3	5,7	4,6	17,7	14,2	19,6	15,8	-2%

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
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1,0	11,8	8,4	15	не более 0.5%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0,6	8,5	8,4	0	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0,6	11,6	8,0	-41	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2,9	12,6	9,7	166	не более 2%
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	1,9	12,1	8,7	53	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	1,1	10,9	8,9	67	не более 2%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1,7	13,0	9,7	155	не более 2%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2,4	9,8	9,7	153	не более 2%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	1,0	8,0	8,4	16	не более 0.5%
<b>РусГидро07</b>	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0,6	8,5	8,9	57	не более 0.5%
Лента 3 об	RU000A0JTQB9	25 фев 20	1,1	11,8	8,7	53	не более 0.5%
СУЭК финанс	RU000A0JWWV7	31 окт 19	2,0	10,5	9,3	110	более 2%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0,6	8,7	8,5	16	не более 0.5%
<b>ФСК ЕЭС-13</b>	RU000A0JRL96	22 июн 21	3,1	8,5	9,2	126	не более 0.5%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0,7	8,0	8,4	7	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0,6	8,7	8,6	28	не более 0.5%
ЕвроХим 02	RU000A0JQXQ9	26 июн 18	0,9	12,4	8,7	48	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2,1	9,4	8,7	47	не более 0.5%
<b>ФСК ЕЭС-08</b>	RU000A0JR209	15 сен 20	2,7	8,3	9,2	107	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2,4	8,2	8,7	57	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2,7	10,8	9,8	168	не более 2%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0,7	11,2	8,2	-18	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2,3	9,2	8,6	44	не более 0.5%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	1,2	12,5	10,2	202	не более 2%
ОГК2 Б1Р2R	RU000A0JVYP9	24 ноя 20	0,8	11,5	8,8	48	не более 2%
ГИДРОМАШ, БО-01	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2,2	10,8	9,5	134	не более 2%
<b>Роснефть10</b>	RU000A0JTYN8	30 май 23	0,9	8,0	8,8	59	не более 0.5%
СилМашБО-3	RU000A0JWTV3	14 сен 26	1,9	10,0	9,8	163	не более 2%
ДелоПортс1	RU000A0JVZB6	14 ноя 25	1,2	13,8	10,6	244	более 2%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0,7	8,0	8,4	8	не более 2%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3,0	10,5	8,7	67	не более 0.5%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	2,3	9,5	9,6	139	не более 2%
О'КЕЙ-БО6	RU000A0JWCK4	6 апр 21	1,2	11,7	9,4	125	не более 2%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1,6	12,9	9,7	153	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНБ08</b>	RU000A0JWBE9	17 мар 26	2,9	11,0	8,9	88	не более 0.5%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	2,2	8,9	8,7	55	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2,6	9,8	10,0	191	не более 2%
ТелХолПБО1	RU000A0JWMM9	3 июл 19	1,7	12,8	11,3	308	более 2%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1,1	9,4	8,8	63	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНБ02</b>	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2,9	11,0	8,9	92	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНВ 3</b>	RU000A0JTLL9	27 янв 23	0,6	8,9	9,8	138	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