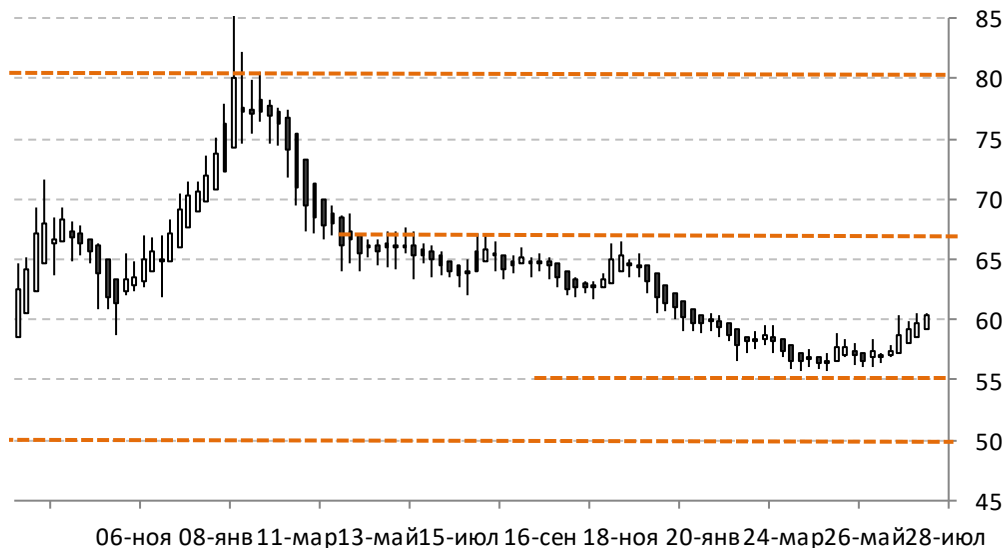




В фокусе будут заявления глав ЦБ и нефтяных магнатов

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 2.6% на фоне понижения мировых цен на нефть и укрепления позиций доллара США на международном валютном рынке.

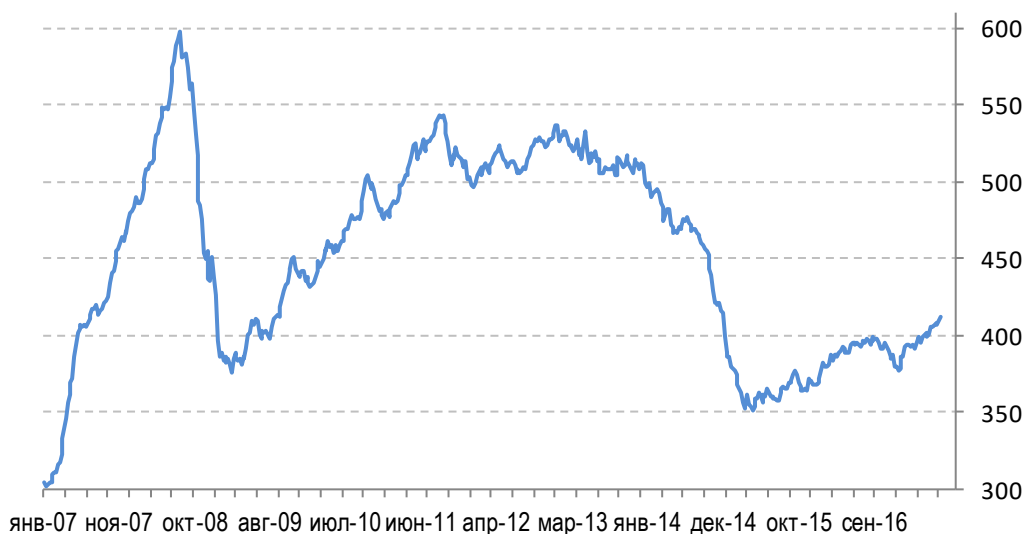
Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Хедж-фонды и другие спекулятивные игроки продолжают увеличивать ставки на снижение рубля после того, как он показал самое резкое месячное падение за последние полтора года, а нефтяной рынок продемонстрировал слабость. Стоит отметить, что чистая короткая позиция по рублю за неделю по 4 июля выросла до 3794 контрактов с 688, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). При этом по итогам предыдущей недели чистая позиция фьючерсных игроков впервые с января 2016 года перешла в отрицательную область. Рубль, ослабший по итогам минувшего квартала к доллару впервые с 2015 года, находится под давлением из-за скептицизма участников рынка относительно того, что усилия ОПЕК по сокращению мировых запасов нефти принесут плоды на фоне роста добычи в США, Ливии и Нигерии.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



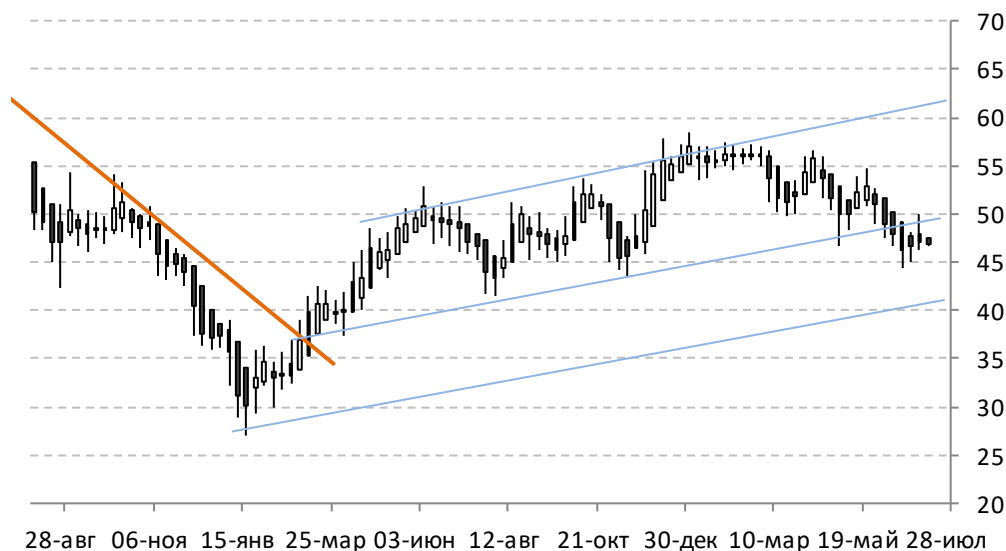
Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 30 июня составили \$412,2 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 23 июня международные резервы равнялись \$408,8 млрд. Таким

образом, за неделю они увеличились на \$3,4 млрд. в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке. Однако в перспективе при достижении инфляции целевого уровня в 4% ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов РФ до \$500 млрд. Поскольку годовая инфляция РФ в последние недели возобновила рост, так пока и не достигнув таргета Банка России, вероятность интервенций ЦБРФ в ближайшей перспективе крайне мала.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели упали на 2.5%, отреагировав на возобновившийся рост буровой активности и производства нефти в США.

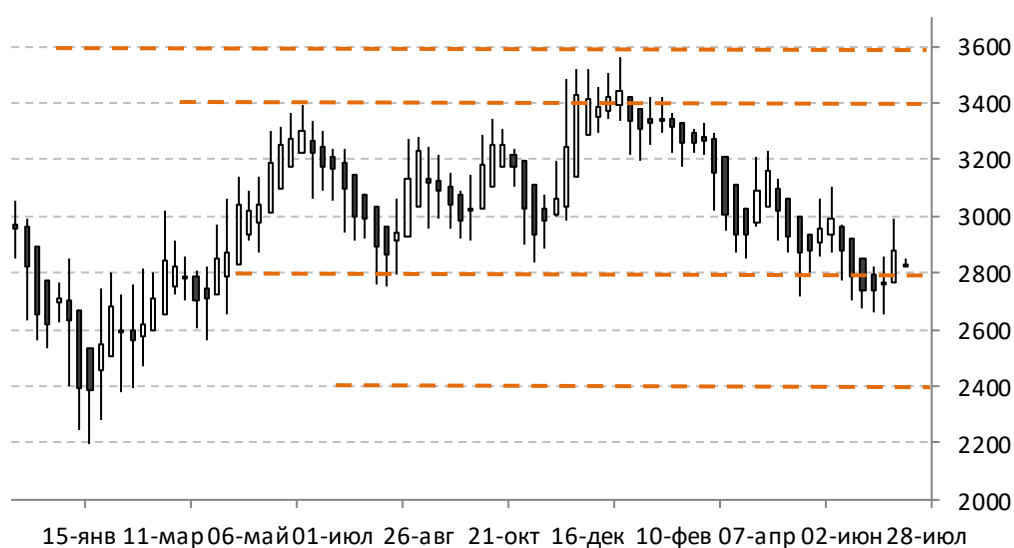
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит особо отметить, что представители стран Нигерии и Ливии, освобожденных ранее от участия в соглашении стран ОПЕК и вне ОПЕК о сокращении добычи, были приглашены на заседание мониторингового комитета по исполнению сделки ОПЕК и вне ОПЕК, которая пройдет 24 июля в Санкт-Петербурге. Министр нефти Кувейта Эссам аль-Мазрук, председательствующий в комитете, сообщил, что комитет намерен просить эти страны ограничить добычу нефти как можно скорее, если у них есть возможность.

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



Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе прибавил, а индекс ММВБ на 1.75% за неделю вырос. При этом из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, повышением за

неделю выделились акции Аэрофлота (+9.1%) и АК «АЛРОСА» (+7.9%). Падением котировок отметились обыкновенные (-5.8%) и привилегированные (-7.9%) акции Ростелекома и МТС (-4.5%), испытавшие экс-дивидендные разрывы. 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.

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research


Индикативные доходности российских рублевых госбумаг на минувшей неделе не показали единой динамики. Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились в пределах 10 б.п. Наибольшим ростом доходности на 10-15 б.п. отметились ОФЗ с дюрацией от 5 до 10 лет. Индикативные доходности 10-летних ОФЗ выросли до отметки в 8.01% годовых.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что доходности рублевых госбумаг по-прежнему остаются существенно ниже уровня ключевой ставки Банка России в 9% годовых, что отражает сохраняющиеся у участников рынка ожидания относительно её дальнейшего понижения. Следующее



заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 28 июля 2017 года. Стоит отметить, что на финансовом конгрессе Банка России, который пройдет в Санкт-Петербурге 12-14 июля, ожидается выступление председателя ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной. Также в программе конгресса значится диалог Эльвиры Набиуллиной с министром экономического развития РФ Максимом Орешкиным.

Среди крупных международных событий предстоящей недели необходимо выделить проходящий с 9 по 13 июля в Стамбуле 22-й Мировой нефтяной конгресс (World Petroleum Congress), выступающий площадкой для заявлений представителей нефтедобывающих стран и крупнейших компаний нефтегазовой отрасли.

Кроме того, в центре внимания инвесторов на предстоящей неделе будет выступление главы ФРС Джанет Йеллен с отчетом по денежно-кредитной политике в Конгрессе США.

Среди основных макроэкономических событий на предстоящей неделе станут инфляция потребительских цен в США, розничные продажи и исследования потребительских настроений от Мичигана.



















В **пятницу** будут опубликован отчет по инфляции в США, который может предоставить новые сведения относительно времени следующего повышения процентной ставки ФРС. Экономисты ожидают, что потребительская инфляция замедлится с 1.9% г/г до 1.7% г/г.

Отчет по розничным продажам США выйдет также в **пятницу**. После падения показателя в мае на 0.3% м/м, прогнозируется увеличение на 0.2% м/м. Напомним, что показатель очень важен в макроэкономическом плане, поскольку потребительские расходы составляют 70% ВВП США.

Мичиганский университет выпустит свой ежемесячный опрос в **пятницу**. Согласно предварительным июньским данным индекс понизится до 95.0 пункта, после 95.1, зафиксированных в мае.

На этой неделе начался очередной сезон квартальной отчетности американских компаний. Среди наиболее важных отчетов можно выделить отчеты американских банков JPMorgan Chase, Citigroup и Wells Fargo, которые будут опубликованы в **пятницу**.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
10.07	11:30		Индекс доверия инвесторов Sentix	июль	28.1	28.4
	17:00		Изменение индекса условий на рынке труда	июнь	2.5	2.3
11.07	16:00		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)	2q17	5.0	23.3
	17:00		Оптовые запасы (% м/м)	май	0.3	0.3
12.07	11:30		Уровень безработицы (%)	май	4.6	4.6
	12:00		Промышленное производство (% г/г)	июнь	3.5	1.4
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.1
	16:00		Торговый баланс (\$ млрд)	май	8.9	8.0
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя		-6.299
	21:00		Бежевая книга ФРС			
13.07	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	245	248
	15:30		Индекс цен производителей (% г/г)	июнь	1.9	2.4
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		412.2
	21:00		Ежемесячный отчет об исполнении бюджета (\$ млрд)	июнь	-20.0	-88.4
14.07	15:30		Розничные продажи (% м/м)	июнь	0.2	-0.3
	15:30		Инфляция (% м/м)	июнь	0.1	-0.1
	16:15		Промышленное производство (% м/м)	июнь	0.3	0.0
	17:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	июнь	95.0	95.1

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
10.07		Нет значимых событий			
11.07		PepsiCo	2q17	\$1.397	13-00 мск
12.07		Северсталь	2q17	\$0.645	
13.07		Нет значимых событий			
14.07		JPMorgan Chase	2q17	\$1.599	14-00 мск
		Citigroup	2q17	\$1.224	15-00 мск
		Wells Fargo	2q17	\$1.010	15-00 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	9.2	10.9	17.7	7.7	0.6	0.8	3.5	3.3	1.0	
Аэрофлот	7.0	6.9	6.2	5.7	3.9	2.5	4.2	3.9	3.8	3.7	-1%
Акрон	9.9	9.8	7.0	7.4	1.0	0.9	6.4	6.2	5.3	5.1	-31%
Алроса	8.0	6.3	7.2	7.2	2.3	2.0	4.9	5.1	5.3	5.6	9%
Северсталь	9.4	7.5	7.7	9.3	3.2	2.9	5.3	5.9	6.2	5.9	9%
ДИКСИ	0.0	0.0		19.7	0.8	0.8	4.4	3.8	3.1	2.1	16%
Юнипро	12.3	9.4	4.9	8.6	1.3	1.5	4.6	5.1	3.9	5.9	24%
ФСК	8.5	7.3	3.3	3.5	0.3	0.2	2.6	2.7	1.6	1.5	-33%
Газпром	6.2	6.5	4.5	3.8	0.3	0.3	3.7	3.4	2.6	2.3	7%
Группа Черкизово	1.4	3.4	12.7	7.0	0.9	0.9	7.8	5.8	6.2	5.4	0%
Норникель	10.8	11.7	9.5	8.3	5.9	5.5	6.7	5.8	8.1	6.7	31%
РусГидро	8.4	9.6	5.9	5.1	0.4	0.3	3.9	3.6	3.6		30%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.8	5.0	6.9	5.8	0.8	0.6	3.5	3.3	5.1		47%
ЛУКОЙЛ	7.1	7.9	5.6	5.0	0.6	0.5	3.6	3.3	3.2	2.8	18%
Группа ЛСР	8.9	9.9	6.8	5.7	1.2	1.1	4.9	4.3		20.2	26%
ММК	6.7	8.1	7.4	8.8	1.2	1.1	3.9	4.2	4.7	4.3	24%
Мегафон	10.1	10.6	10.5	9.4	2.4	2.3	4.9	4.6	3.2	3.1	17%
Магнит	3.1	3.4	15.9	13.4	4.0	3.5	8.6	7.4	9.8	8.2	14%
Московская биржа	6.6	6.8	11.7	11.5	2.0	1.9			9.4	9.3	25%
Мечел	0.0		4.7				4.5	9.5	1.1		-17%
МТС	11.6	11.9	7.1	6.5	2.8	2.7	3.9	3.8	2.8	2.7	43%
М.видео	5.2	5.8	11.8	11.1	4.1	3.5	4.8	4.5	7.2	6.3	4%
НЛМК	8.3	7.4	9.0	10.2	1.9	1.8	5.7	6.2	6.3	6.6	4%
НОВАТЭК	2.7	3.1	11.3	9.8	2.5	2.2	10.1	9.3	11.4	10.7	8%
Фосагро	6.3	6.6	7.7	8.3	3.1	2.5	6.5	6.0	5.9	5.9	-25%
ПИК	1.9	2.4	27.5	21.6			11.2	9.3			3%
Polymetal Int.	4.7	5.8	10.4	9.1	3.8	3.1	7.5	6.5	7.4	6.7	11%
Роснефть	3.1	5.0	9.2	6.6	0.9	0.7	4.8	3.9	3.3	2.8	25%
Россети	2.8	4.6	1.7	1.9	0.1	0.1	2.9	2.9			3%
Ростелеком ао	7.8	8.2	13.1	11.0	0.6	0.7	3.7	3.5	2.2	2.1	11%
Ростелеком ап	9.7	10.7	10.4	8.8	0.4	0.4	2.0	1.9	1.8	1.6	33%
Сбербанк ао	4.8	6.1	5.4	5.0	1.0	0.9			4.7		43%
Сбербанк ап	5.6	8.6	4.5	3.9	1.0	0.7			3.9		38%
Сургутнефтегаз ао	2.1	2.8	4.6	4.1	0.4	0.2			3.7	4.1	50%
Сургутнефтегаз ап	4.6	6.4	4.2	3.3	0.4	0.4			4.6	4.9	40%
СОЛЛЕРС	11.8	16.2	4.5	3.0	1.0	0.9	2.6	2.4	4.4	2.9	17%
Татнефть ао	6.4	7.0	6.4	6.2	1.0	0.9	5.4	4.9	5.5	5.2	15%
Татнефть ап	7.0	7.8	4.6	4.3	0.7	0.7	5.3	5.0	4.0	3.7	13%
ТМК	2.9	2.4	11.3	9.8	1.7	1.5	5.8	5.5	4.4	3.2	44%
Транснефть ап	4.5	4.9	5.4	5.3	0.7	0.6	1.4	1.3	3.6	3.4	3%
Банк ВТБ	3.1	4.7	10.7		0.7	0.7			9.2		-20%
Yandex NV	0.0	0.0	32.8	25.0	5.4	4.5	17.4	14.0	18.4	14.9	2%

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
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.4	8.2	8.5	40	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0.7	8.0	8.5	49	не более 0.5%
Уралкалий БО03Р	RU000A0JXS75	27 май 20	2.6	8.8	8.8	74	не более 2%
ЕврХимБ1Р2	RU000A0JXRN4	26 май 20	2.6	8.8	8.6	54	не более 0.5%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.3	8.7	8.8	70	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0.9	8.0	8.7	66	не более 0.5%
ЕвроХим 02	RU000A0JXQ9	26 июн 18	0.9	12.4	9.0	104	не более 0.5%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.2	10.0	8.8	76	не более 2%
МОЭСК БО10	RU000A0JXR50	6 май 27	4.0	8.6	8.7	59	не более 2%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0.3	8.6	8.2	8	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.1	9.4	8.8	78	не более 0.5%
Акрон Б1Р2	RU000A0JXSS1	25 май 27	3.7	8.6	8.7	56	не более 0.5%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	0.9	8.0	8.3	33	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р3	RU000A0JXME4	21 мар 24	5.0	9.7	9.4	142	не более 2%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	3.0	12.6	9.5	137	не более 2%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2.5	9.8	9.6	155	не более 2%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0.6	8.7	8.3	19	не более 0.5%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1.0	11.8	8.1	13	не более 0.5%
Роснефть09	RU000A0JTYM0	30 май 23	0.9	8.0	8.3	33	не более 0.5%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	0.6	8.0	8.8	79	не более 0.5%
Ростел1Р1R	RU000A0JWTN2	10 сен 26	2.0	9.2	8.7	63	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.6	10.6	8.8	75	не более 0.5%
ВЭБлизинг5	RU000A0JREZ8	2 апр 21	0.7	10.1	10.4	235	не более 2%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.5	11.6	8.2	17	не более 0.5%
МТС 001Р-2	RU000A0JXMH7	25 мар 21	3.0	8.9	8.8	65	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.6	8.5	8.7	60	не более 0.5%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	2.4	9.5	9.4	134	не более 2%
Роснефть06	RU000A0JTYL2	30 май 23	0.9	8.0	8.3	33	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р2	RU000A0JXRS3	7 май 32	3.0	8.5	8.6	47	не более 2%
ИКС5ФинБО7	RU000A0JWPL4	1 авг 23	1.4	9.8	8.5	52	не более 2%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.2	9.4	8.5	43	не более 0.5%
ПолюсБ1	RU000A0JVMDO	3 июл 25	3.2	12.1	8.6	52	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2.3	9.2	8.5	38	не более 2%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	3.1	11.0	8.6	49	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	3.1	11.0	8.7	56	не более 0.5%
ВЭБлиз 10	RU000A0JTQS3	1 мар 18	0.5	8.5	9.6	148	не более 2%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.3	10.5	10.3	220	не более 2%
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	1.9	12.1	8.1	6	не более 0.5%
СилМашБО-5	RU000A0JXOY1	25 ноя 26	2.2	10.3	9.6	155	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3.1	10.5	8.6	49	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.7	9.8	11.5	343	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	Сараджев Эдгар	доб.1602
		Нурлубаева Ашухан	доб.1604

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