



Участники рынка ждут решений монетарных властей

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 0.7% на фоне снижения мировых цен на нефть, негативно отреагировавших на рост запасов «черного золота» в США, и укрепления позиций доллара на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

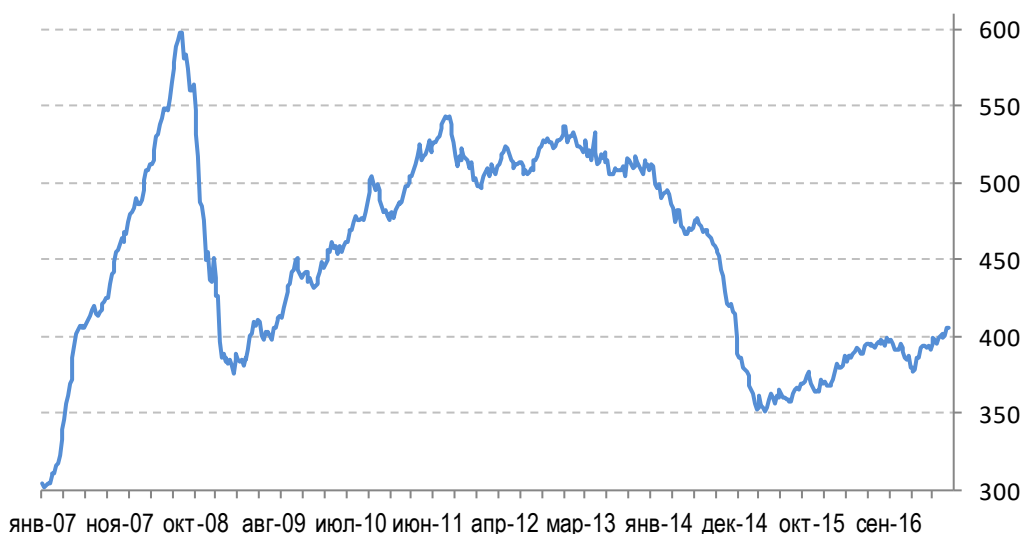


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды и другие спекулятивные игроки продолжают сокращать свои ставки на укрепление рубля. Чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю сократилась за неделю по 6 июня на 241 контракт до 7622 фьючерса, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. При этом короткая позиция по рублю выросла на 57 контрактов до 2184 фьючерсов.

На предстоящей неделе позиции рубля могут подвергнуться проверке на прочность. Центробанк РФ планирует на этой неделе снизить свою ключевую ставку, а ФРС с большой долей вероятности повысит свою базовую ставку 14 июня. Это может оказать давление на спрос со стороны кэрри-трейдеров, занимающих средства в странах с низкими ставками и инвестирующих их в более высокодоходные активы.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 2 июня составили \$406,9 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 26 мая международные резервы равнялись \$406,1 млрд. Таким образом,

за неделю они увеличились на \$0,8 млрд. выросли в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе при достижении инфляции целевого уровня в 4% ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов РФ до \$500 млрд.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели снизились на 3.6%, оказавшись под давлением на фоне неожиданного увеличения запасов нефти в США и продолжившегося 21-ю неделю подряд роста количества активных нефтяных буровых установок в США. Продолжающийся рост добычи нефти в США может привести к тому, что дисциплина выполнения странами ОПЕК+ соглашения в дальнейшем будет слабеть.

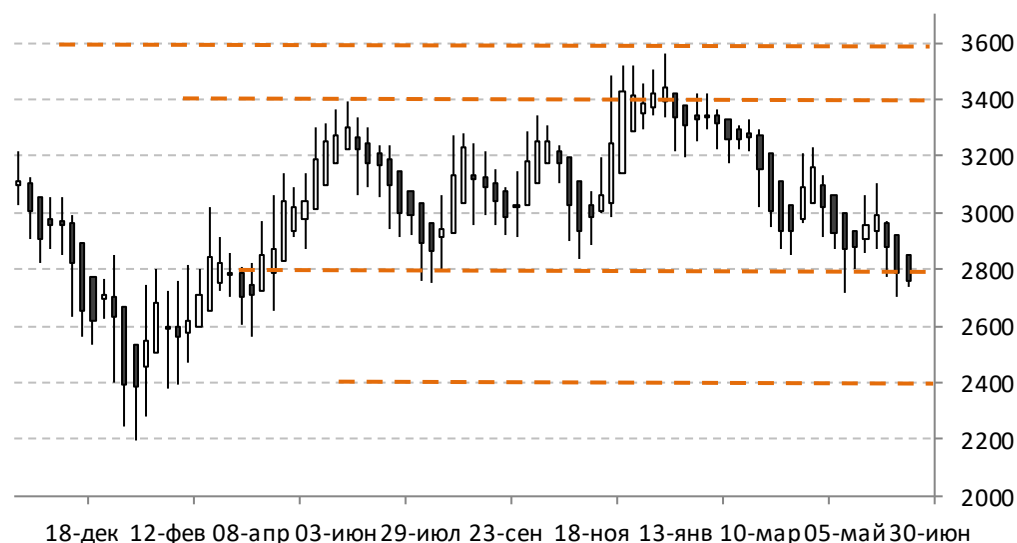
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Фактически котировки нефтяных фьючерсов опустились до уровней, на которых находились до соглашения нефтяного картеля ОПЕК и независимых нефтедобытчиков о снижении производства.

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

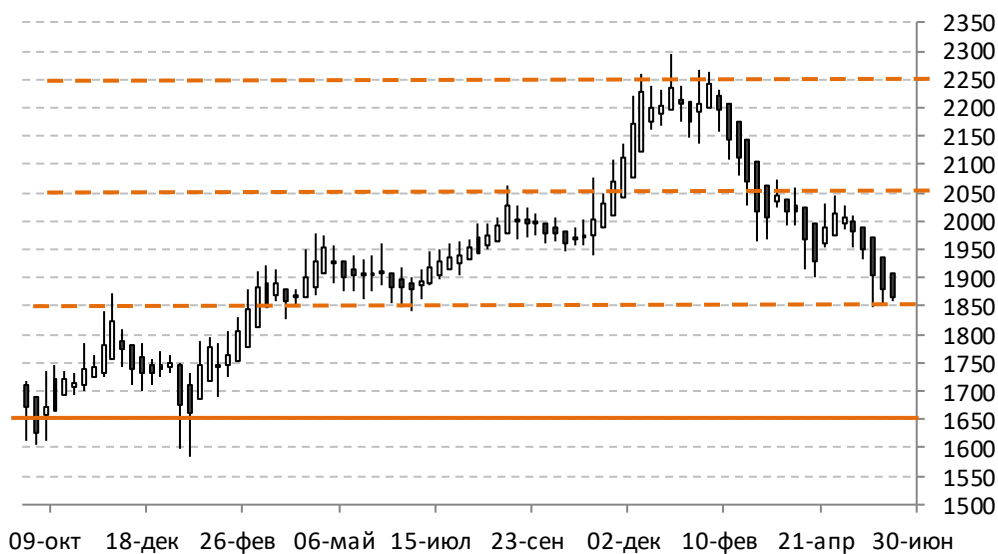


Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе не показал ярко выраженной динамики. Индекс ММВБ за неделю прибавил скромные 0.08%, а наибольшим ростом, из числа бумаг, входящих в его состав выделились обыкновенные акции Магнита (+6.3%) и привилегированные акции Мечела (+6.4%).

При этом снижением за неделю на корпоративных новостях отметились обыкновенные акции Мечела (-5.1%), а также обыкновенные (-5.3%) и привилегированные (-5.5%) акции Татнефти.

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 ожидающиеся экс-дивидендные разрывы в акциях Сбербанка, НЛМК и Мосэнерго.

Индикативные доходности российских рублевых госбумаг на минувшей неделе в основном снизились, причем наибольшее понижение на 35-40 б.п. отмечалось для ОФЗ с дюрацией до года, что отражает ожидания понижения ключевой ставки Банка России.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

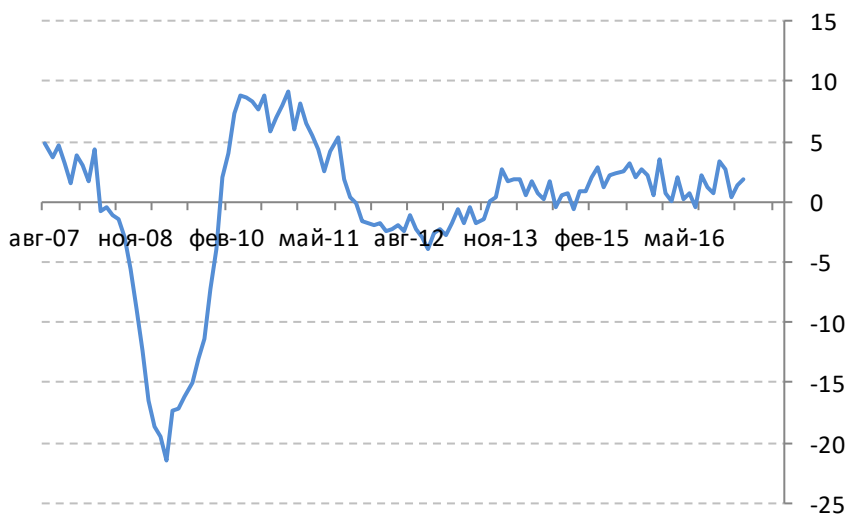


Источник: Bloomberg, Solid Research

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 16 июня 2017 года.

Из числа данных макроэкономической статистики на предстоящей неделе в фокусе внимания инвесторов будут данные по промышленному производству в еврозоне и США.

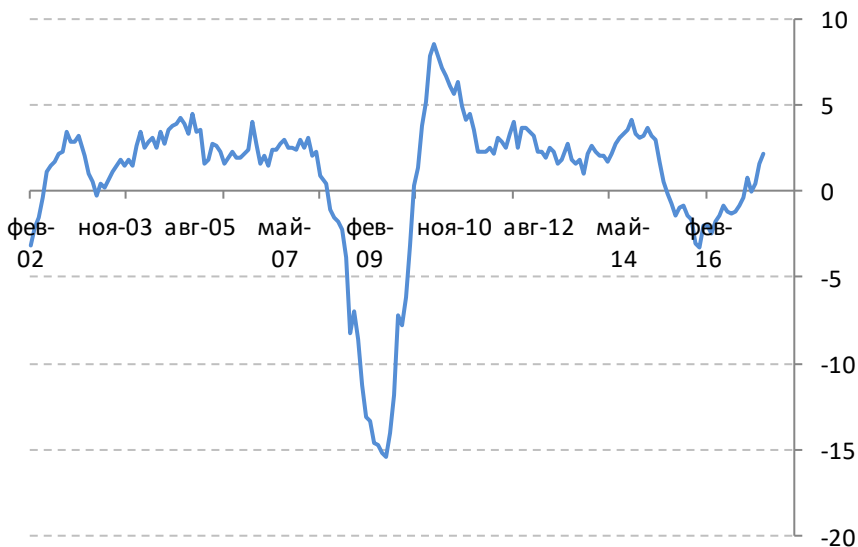
Промышленное производство в еврозоне (% г/г)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Согласно предварительным прогнозам, рост промышленного производства в еврозоне и США продолжится умеренными темпами.

Промышленное производство в США (% г/г)





Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит также отметить, что на предстоящей неделе решения по вопросам денежно-кредитной политики, кроме ФРС США и Банка России, примут Банк Англии и Банк Японии.

Президент России Владимир Путин в четверг в пятнадцатый раз проведет «прямую линию» для общения с россиянами, которых наверняка будут интересовать предстоящие в следующем году выборы президента.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
13.06	12:00		Опрос ZEW (ожидания, пункты)	июнь		35.1
	15:30		Индекс цен производителей (% г/г)	май	2.3	2.5
14.06	11:30		Уровень безработицы (%)	апрель	4.6	4.6
	12:00		Промышленное производство (% г/г)	апрель	1.4	1.9
	15:30		Инфляция (% г/г)	май	2.0	2.2
	15:30		Розничные продажи (% м/м)	май	0.0	0.4
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя	-2.200	3.295
	21:00		Решение ФРС по ставке (% , верхняя граница)		1.25	1.00
15.06	12:00		Торговый баланс (€ млрд)	апрель	22.0	23.1
	14:00		Решение по ставке Банка Англии (%)		0.25	0.25
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	241	245
	15:30		Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (пункты)	июнь	25.0	38.8
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.1
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		406.9
	16:15		Промышленное производство (% м/м)	май	0.2	1.0
	17:00		Индекс рынка жилья от НАНВ (пункты)	июнь	70	70
16.06			Решение по ставке Банка Японии (%)		-0.1	-0.1
	12:00		Инфляция (% г/г)	май	1.4	1.9
	13:30		Решение по ключевой ставке Банка России (%)		9.0	9.25
	15:30		Строительство новых домов (% м/м)	май	4.1	-2.6
	15:30		Разрешения на строительство (% м/м)	май	1.8	-2.5
	17:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	июнь	97.1	97.1

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
13.06		Нет значимых событий			
14.06		Нет значимых событий			
15.06		Нет значимых событий			
16.06		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	8,9	10,5	16,1	0,3	0,6	0,7	3,6	3,4	1,0	
Аэрофлот	9,1	8,7	5,5	4,9	3,5	2,3	3,7	3,6	3,5	3,4	9%
Акрон	4,9	10,3	6,6	6,9	0,9	1,0	6,0	5,8	5,0	4,6	-19%
Алроса	8,6	7,8	6,1	6,3	2,2	1,9	4,5	4,6	4,8	5,2	18%
Северсталь	9,4	7,6	7,5	9,2	2,9	2,8	5,3	6,0	5,9	6,0	20%
ДИКСИ	0,0	0,0		20,4	0,9	1,0	4,5	3,8	3,3	2,2	15%
Юнипро	10,5	9,9	5,7	9,1	1,4	1,5	4,7	5,3	4,6	6,2	27%
ФСК	11,1	9,3	3,0	3,3	0,4	0,2	2,4	2,5	1,4	1,3	13%
Газпром	6,3	7,3	4,2	3,4	0,2	0,3	3,6	3,2	2,3	1,9	18%
Группа Черкизово	1,4	2,7	12,0	6,8	0,8	0,7	7,8	5,9	6,4	5,2	1%
Норникель	10,7	11,9	9,3	8,0	6,3	5,9	6,8	5,8	7,8	6,6	32%
РусГидро	8,3	8,9	5,9	5,5	0,5	0,5	3,8	3,6	3,8		28%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3,8	4,8	7,1	6,5	0,8	0,8	3,8	3,5	5,4		55%
ЛУКОЙЛ	7,5	8,3	5,2	4,5	0,6	0,4	3,3	3,1	2,9	2,6	26%
Группа ЛСР	8,4	9,9	7,1	6,1	1,1	1,1	5,1	4,4		20,2	29%
ММК	6,6	7,9	6,6	8,0	1,4	1,3	3,6	4,0	3,8	4,2	42%
Мегафон	9,3	9,8	11,2	10,2	2,4	2,4	4,9	4,7	3,4	3,2	20%
Магнит	3,0	3,5	15,9	9,9	4,0	3,6	8,7	7,4	11,0	8,8	14%
Московская биржа	6,9	7,1	11,3	11,0	1,9	1,7			8,7	8,9	28%
Мечел	0,0		4,8				4,7	9,6	1,3		-19%
МТС	11,1	11,3	7,8	7,5	3,0	2,9	4,3	4,0	3,2	3,0	26%
М.видео	5,3	5,8	11,8	11,0	3,9	3,5	4,7	4,3	7,1	6,5	6%
НЛМК	8,6	7,5	8,5	10,2	1,7	1,6	5,4	5,9	6,0	6,2	15%
НОВАТЭК	2,8	3,2	10,9	9,4	2,5	2,1	9,8	8,9	11,2	10,7	11%
Фосагро	6,6	6,7	7,5	7,9	2,8	2,5	6,3	6,1	5,7	5,7	-25%
ПИК	1,1	2,4	28,7	22,4			14,4	11,4			1%
Polymetal Int.	3,9	5,0	12,3	10,4	4,2	3,7	8,3	7,1	8,5	7,7	5%
Роснефть	3,1	4,9	8,3	5,9	0,8	0,8	4,5	3,9	3,1	2,7	28%
Россети	8,5	12,4	0,9	1,4	0,2	0,1	3,1	3,4			-10%
Ростелеком ао	7,4	7,8	13,6	11,6	0,8	0,7	3,7	3,7	2,2	2,2	4%
Ростелеком ап	9,2	10,5	10,4	8,8	0,5	0,5	2,1	1,9	1,6	1,6	20%
Сбербанк ао	4,8	6,1	5,3	4,9	1,1	0,9			4,6		42%
Сбербанк ап	5,1	6,4	4,2	3,9	0,8	0,7			3,8		27%
Сургутнефтегаз ао	1,8	2,9	4,1	3,9	0,3	0,3			3,7	3,7	35%
Сургутнефтегаз ап	5,1	7,2	3,9	3,2	0,3	0,2			4,5	4,2	33%
СОЛЛЕРС	12,0	16,5	4,3	3,0	0,9	0,8	2,5	2,3	4,3	2,7	19%
Татнефть ао	5,7	6,5	6,2	5,9	1,1	0,9	5,1	4,7	5,3	4,8	20%
Татнефть ап	7,0	7,6	4,6	4,3	0,7	0,7	5,2	4,8	3,9	3,5	2%
ТМК	2,5	2,1	12,7	10,9	2,1	1,9	6,0	5,7	4,5	3,6	27%
Транснефть ап	3,5	3,7	6,4	6,1	0,6	0,5	1,4	1,2	3,4	3,3	1%
Банк ВТБ	3,1	4,7	10,8		0,5	0,6			9,4		-22%
Yandex NV	0,0	0,0	31,8	24,4	5,4	4,2	16,1	13,2	18,3	14,9	5%

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
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1,8	13,0	9,2	130	не более 2%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	2,4	8,9	8,5	54	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-13	RU000A0JRL96	22 июн 21	3,4	8,5	8,2	35	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	3,2	11,0	8,8	87	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р3	RU000A0JXME4	21 мар 24	5,0	9,7	9,3	164	не более 2%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2,3	10,0	8,7	77	не более 2%
Уралкалий БО03Р	RU000A0JXS75	27 май 20	2,7	8,8	8,8	91	не более 0.5%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0,7	11,2	8,6	61	не более 0.5%
РЖД БО1Р2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6,3	8,5	8,4	81	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	3,1	12,6	9,5	155	не более 2%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	1,0	8,0	8,7	80	не более 0.5%
МегафонБ1Р	RU000A0JWGG3	9 май 19	1,8	10,0	8,3	42	не более 0.5%
Ростел1Р2R	RU000A0JXPN8	14 апр 27	4,0	8,7	8,5	71	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-09	RU000A0JR3M8	16 окт 20	0,3	8,0	8,6	40	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0,6	11,6	8,6	52	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2,5	9,8	9,6	163	не более 2%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0,3	8,6	8,7	58	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3,2	10,5	8,6	66	не более 0.5%
МОЭСК БО-6	RU000A0JWNK1	16 июл 26	2,7	9,7	8,5	60	не более 2%
МегафонБО5	RU000A0JVVБ5	10 окт 25	0,3	11,4	9,0	80	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1,7	10,6	8,7	83	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0,7	8,0	8,7	71	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0,6	8,7	8,3	29	не более 0.5%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	2,5	9,5	9,1	119	не более 2%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2,2	9,0	9,2	125	не более 2%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	0,8	8,2	8,3	41	не более 0.5%
СилМашБО-4	RU000A0JWТХ1	14 сен 26	2,1	10,0	9,9	202	не более 2%
НЛМК БО-08	RU000A0JWVC1	16 окт 25	0,4	11,1	8,8	69	не более 0.5%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2,4	9,9	11,4	352	не более 2%
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	2,5	10,3	8,7	80	не более 0.5%
ГИДРОМАШ, БО-01	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2,3	10,8	9,5	158	не более 2%
РусГидрБГ4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1,7	10,4	8,4	55	не более 0.5%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0,6	8,5	8,3	25	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	1,2	10,9	8,5	68	не более 2%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	3,1	12,5	10,2	234	не более 2%
НЛМК БО-13	RU000A0JU7E1	2 окт 23	0,3	8,1	7,8	-35	не более 0.5%
Газпрнефт12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0,4	8,5	8,5	36	не более 0.5%
Башнефть04	RU000A0JS3U0	4 фев 22	0,7	0,1	10,7	266	не более 0.5%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1,0	11,8	8,5	64	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	3,2	11,0	8,7	84	не более 0.5%
Магнит1Р04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0,5	10,0	8,5	46	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 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