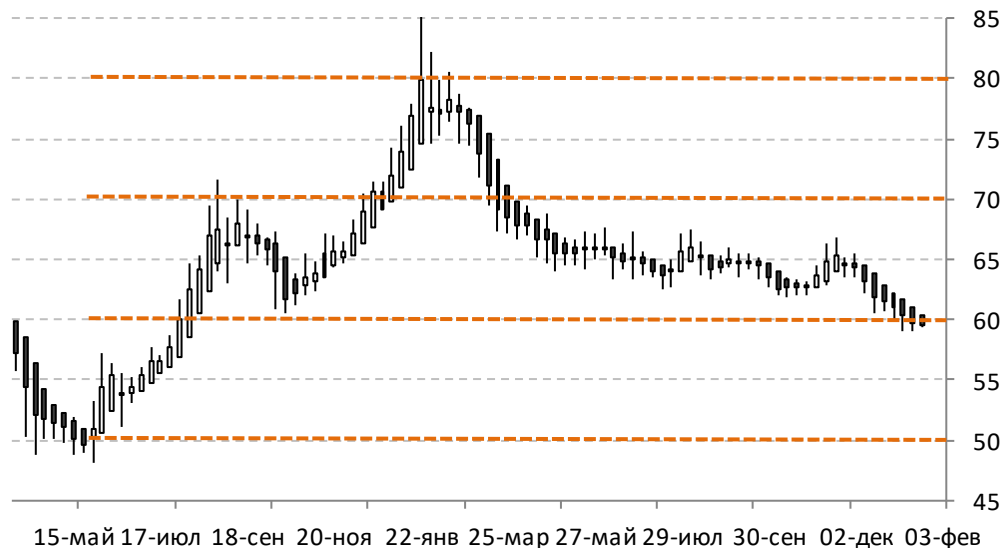


## Инвесторы ждут инаугурации Трампа

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели продолжил умеренное снижение, опустившись ещё на 0.1% на фоне ослабления позиций доллара США на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

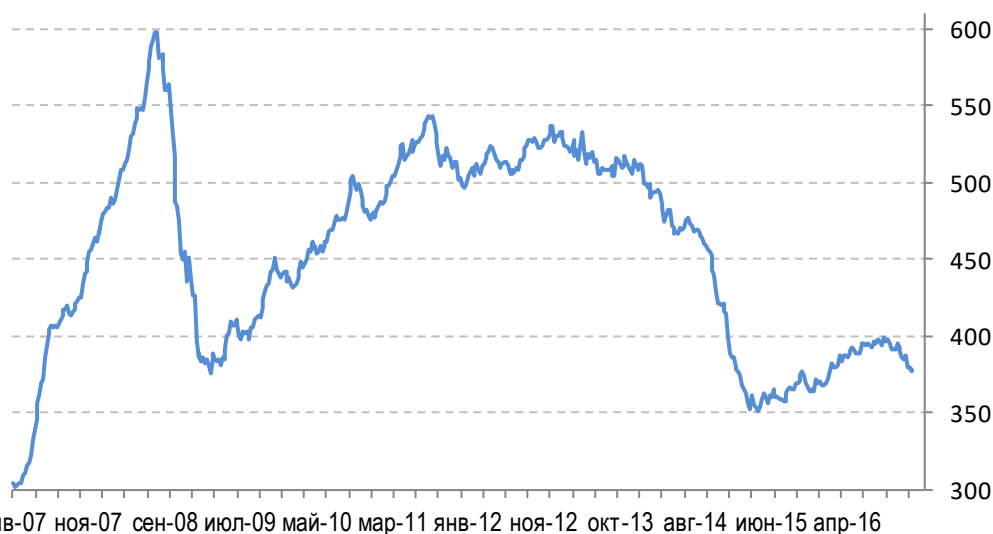


Источник: Bloomberg, Solid Research

Хедж-фонды продолжают увеличивать ставки на укрепление рубля на фоне ожиданий того, что улучшение отношений с Россией при новой администрации США окажет дальнейшую поддержку российской валюте, которая с начала года показывает лучшую динамику среди развивающихся рынков.

Чистая длинная позиция по рублю за неделю по 10 января достигла 15 629 фьючерсов, увеличившись на 901 контракт, или на максимум с октября, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. При этом короткие позиции по рублю сократились на 58 контрактов до 2117.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



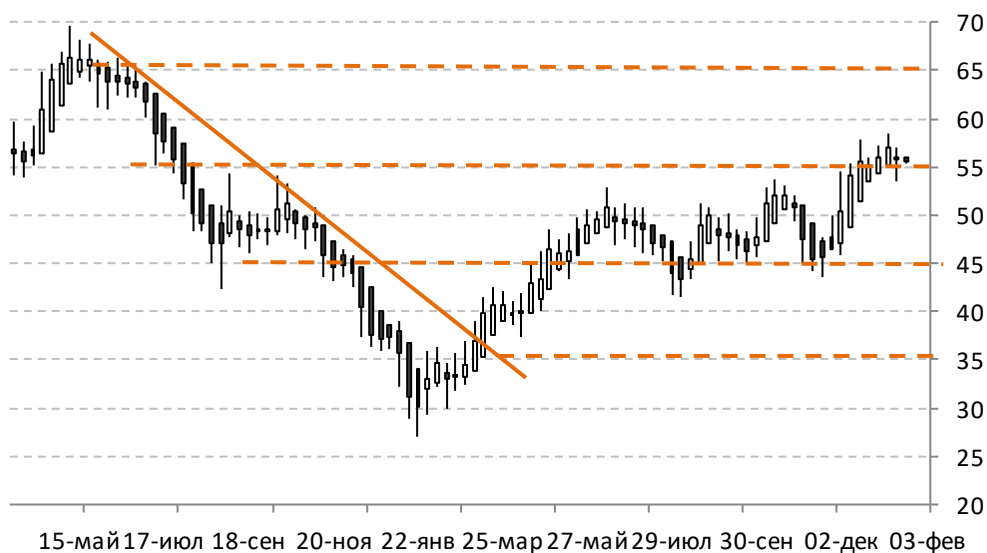
Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 6 января составили \$377,7 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 23 декабря международные резервы равнялись \$379,1 млрд.

Таким образом, за этот период они уменьшились на \$1,4 млрд. в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не проводил интервенций на валютном рынке, а пополнять международные резервы за счет их возобновления пока не планирует.

**Цены на нефть марки Brent** по итогам прошлой недели потеряли 2,9%, удержавшись выше уровня в \$53 за баррель.

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

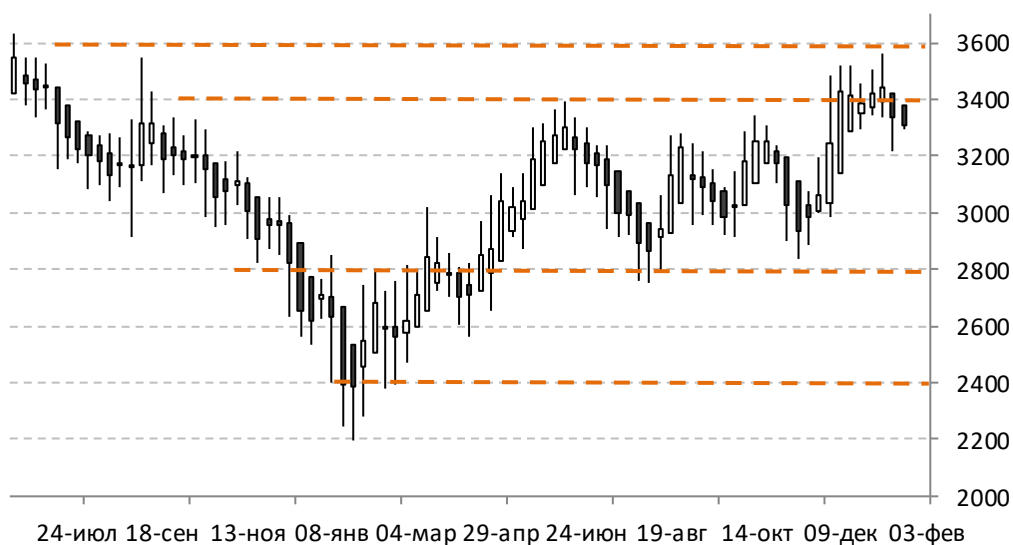


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что Управление по энергетической информации США на прошлой неделе повысило прогноз добычи в США на 2017 году, а производители нефти и трейдинговые компании увеличили ставки на падение котировок марки WTI до максимального уровня с 2007 года вопреки сокращению нефти странами ОПЕК.

Согласно данным Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США, короткие позиции производителей и трейдеров за неделю по 10 января выросли до 675 968 фьючерсов и опционов:

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

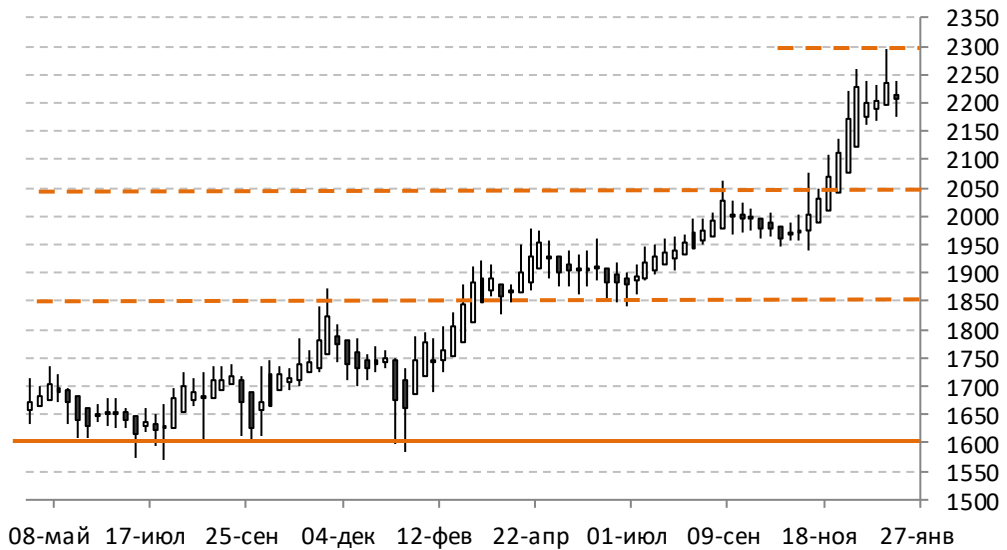


Источник: Bloomberg, Solid Research

**Российский фондовый рынок** по итогам прошедшей недели снизился. Индекс ММВБ за неделю просел на 0.9%, в рамках продолжившейся коррекции к предыдущей волне роста.



### Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Ключевыми факторами, определяющими дальнейшее поведение российского фондового рынка на предстоящей неделе, будут изменения цен на нефть, развитие ситуации на мировых фондовых площадках, курсовая динамика рубля, а также притоки капитала и происходящие события.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе снижалась для бумаг с дюрацией от трех лет. Вместе с тем, она росла для облигаций с меньшей дюрацией, оставаясь ниже уровня в 10% годовых, что отражает ожидания дальнейшего понижения Банком России ключевой ставки.

### Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



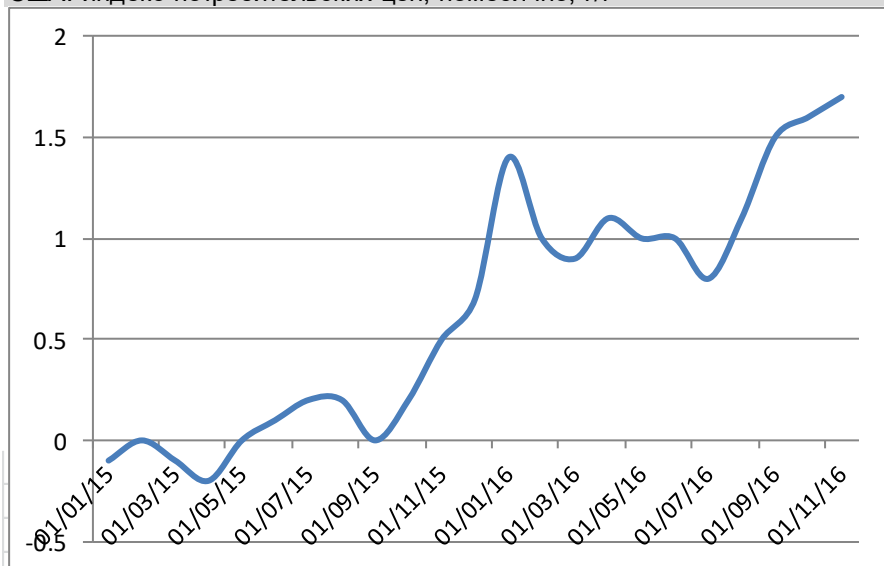
Источник: Bloomberg, Solid Research

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по инфляции в Европе и США, а также статистика по ВВП Китая.

В **среду** выйдут декабрьские данные по инфляции в США. По прогнозам аналитиков показатель впервые за последние несколько лет превысит таргет в 2%. Если данные оправдают ожидания, доллар получит поддержку.

Отметим, что базовый инфляционный показатель находится на приличном уровне (2.1%), в отличие от еврозоны, где он не превышает 1%. ФРС будет повышать ставки, даже без стимулирующей программы Дональда Трампа, которая лишь ускорит данный процесс.

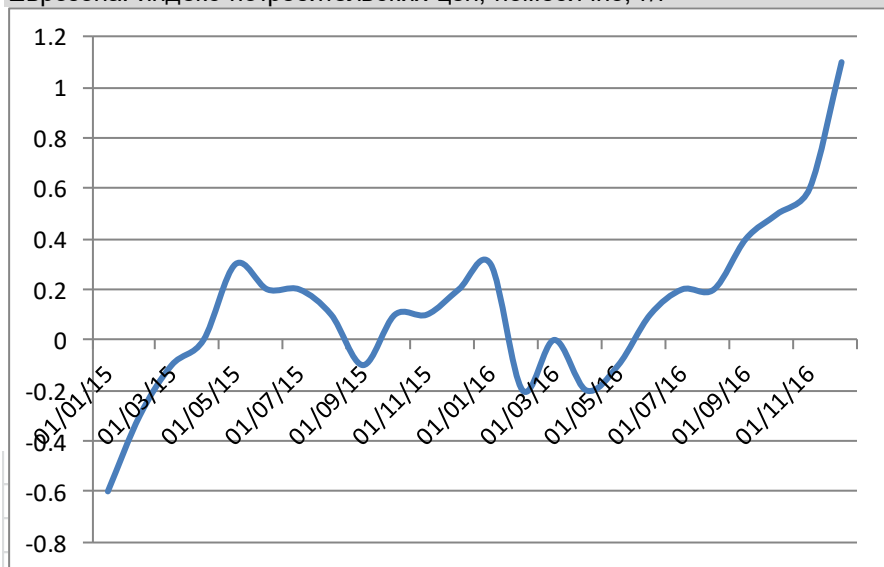
США: индекс потребительских цен, ежемесячно, г/г



Source: Bloomberg, Solid Research


Также в **среду** данные по инфляции опубликует еврозона. Экономисты не ожидают изменений и прогнозируют сохранение темпов роста показателя на уровне 1.1% г/г. Также в среду данные по инфляции опубликует и еврозона. Экономисты не ожидают изменений и прогнозируют сохранение темпов роста показателя на уровне 1.1% г/г. Что касается базовой инфляции, то она растет очень медленно, соответственно, изменений в риторике руководящего состава ЕЦБ ожидать не стоит. Тем не менее, это вопрос времени.

Еврозона: индекс потребительских цен, ежемесячно, г/г



Source: Bloomberg, Solid Research

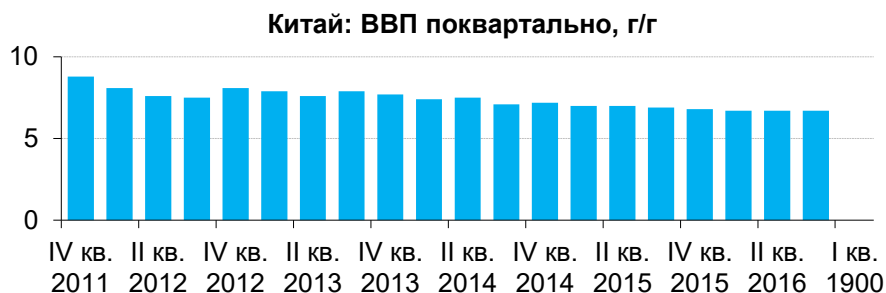
В **четверг**, в ходе европейской сессии станут известны результаты заседания ЕЦБ. Управляющий совет встречается в этом году первый раз. Каких-либо изменений по ставкам, а также по программе количественного смягчения от регулятора не ожидается. Тем не менее, интересно будет посмотреть как Марио Драги и его коллеги отреагируют на



текущее укрепление евро. Какие-либо сюрпризы могут стать основанием для повышенной волатильности.

В **пятницу** выйдут данные по ВВП Китая. Несмотря на незначительные изменения показателей в IV квартале (в годовом исчислении темп роста сохранится на уровне 6.7%, в квартальном - замедлится с 1.8% до 1.7%), стоит дождаться окончательных цифр, чтобы убедиться, что сценарий прошлого года в Китае не повторяется.

Напомним, что в январе прошлого года слабая деловая активность, опасения по поводу ВВП Поднебесной существенно повысили турбулентность на финансовых рынках, и способствовали повышенному спросу на надежные активы. Сейчас ситуация прямо противоположная.























В конце недели (**21-22 января**) состоится встреча комитета ОПЕК, отвечающего за соблюдение соглашений, принятых в Вене в ноябре прошлого года. Как выполняются условия договоренностей пока неизвестно, а сокращение подтвердили только Саудовская Аравия и Кувейт, а из независимых производителей - только Россия.








Что касается выступлений членов Центробанков, то Йеллен выступит дважды: в среду вечером, и пятницу утром по московскому времени. Реакция рынка будет полностью зависеть от данных по инфляции в США за декабрь.

Среди предстоящих на следующей неделе событий, способных оказать существенное влияние на настроение инвесторов, стоит выделить намеченную на 20 января 2017 года инаугурацию 45-го президента США Дональда Трампа.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
16.01	13:00		Торговый баланс (€ млрд)	ноябрь	20.8	19.7
	16:00		Торговый баланс (\$ млрд)	ноябрь	7.4	6.6
			Национальный праздник, рынки закрыты			
17.01	12:30		Инфляция (% г/г)	декабрь	1.4	1.2
	13:00		Опрос ZEW (ожидания)	январь		18.1
	16:00		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)		7.35	0.4
	16:30		Производственный индекс Empire Manufacturing (пункты)	январь	8	9
18.01	12:30		Уровень безработицы (%)	ноябрь	4.8	4.8
	13:00		Инфляция (% г/г)	декабрь	1.1	1.1
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.3
	16:30		Инфляция (% г/г)	декабрь	2.1	1.7
	17:15		Промышленное производство (% м/м)	декабрь	0.6	-0.4
	18:00		Индекс рынка жилья от NAB (пункты)	январь	69	70
19.01	13:00		Сальдо платежного баланса (€ млрд)	ноябрь		28.4
	15:45		Решение по ставке ЕЦБ (%)		0	0
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		377.7
	16:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	251	247
	19:00		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		4.097
20.01	05:00		ВВП(% г/г)	4q 16	6.7	6.7
	12:30		Розничные продажи (% м/м)	декабрь	-0.1	0.2

## Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
16.01		Нет значимых событий			
17.01		Morgan Stanley	4Q16	\$0.65	15-00 мск
18.01		Goldman Sachs	4Q16	\$4.816	15-30 мск
		Citigroup	4Q16	\$1.119	16-00 мск
19.01		Bank of New York Mellon	4Q16	\$0.772	14-30 мск
20.01		IBM	4Q16	\$4.890	
		General Electric	4Q16	\$0.460	
		Schlumberger Ltd	4Q16	\$0.267	

\*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	Дивидендная 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	3.8	4.2	11.2	9.8	1.07	0.98	4.44	3.72	1.90	
Аэрофлот	8.1	8.2	5.3	4.8	5.17	2.51	3.55	3.58	3.23	3.25	3%
Акрон	5.8	7.6	5.4	5.5	1.17	1.11	5.13	4.89	4.75	4.91	-26%
Алроса	7.0	6.6	7.1	7.3	2.43	2.12	4.72	5.30	6.28	6.42	7%
Башнефть ао	4.5	5.1	8.1	7.2	1.85	1.52	5.38	4.44	4.98	4.38	-8%
Башнефть ап	9.5	10.8									75%
Северсталь	6.7	5.8	9.9	11.6	3.78	3.30	7.40	6.70	8.63	8.56	-3%
ДИКСИ	0.0	0.1	14.4	8.6	1.01	0.93	5.24	3.99	3.26	2.56	25%
Юнипро	8.1	14.7	7.3	7.7	1.59	1.47	7.15	5.48	5.61	5.48	6%
ФСК	8.8	6.8	4.1	3.8	0.37	0.35	3.13	3.18	1.28	1.21	-5%
Газпром	5.6	6.5	4.0	3.5	0.30	0.27	4.03	3.63	2.56	2.31	2%
Группа Черкизово	3.1	5.3	6.2	4.7	0.57	0.50	8.56	5.99	4.47	3.15	0%
Норникель	9.4	10.0	10.7	9.2	6.02	6.17	8.31	7.53	8.44	7.31	27%
РусГидро	6.5	5.9	7.1	6.5	0.56	0.53	5.57	4.95	4.57	4.61	-15%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.7	5.1	7.3	6.3	0.88	0.80	4.47	4.35	5.50	5.08	7%
ЛУКОЙЛ	6.5	7.5	5.5	4.7	0.63	0.57	4.31	3.65	3.35	2.82	11%
Группа ЛСР	6.8	8.8	9.0	6.8	1.60	1.43	6.44	5.03	22	9.11	0%
ММК	4.3	4.5	8.6	10.3	1.32	1.21	4.17	4.27	5.52	5.04	4%
Мегафон	10.6	11.4	10.7	10.0	2.99	2.98	4.71	4.53	3.90	3.76	20%
Магнит	3.3	4.1	12.7	10.9	3.95	3.29	9.43	7.95	9.64	8.19	27%
Московская биржа	5.6	5.9	12.6	12.4	2.35	2.30	-	-	10.97	10.00	6%
Мечел	0.0	0.0	4.2	11.4	-	-			1.86	4.51	0%
МТС	9.8	9.9	8.3	7.7	3.46	3.29	4.45	4.40	3.79	3.74	4%
М.видео	7.1	7.9	11.2	10.5	3.76	3.31	6.11	5.62	6.58	6.40	10%
НЛМК	6.4	6.0	10.7	12.6	1.81	1.70	6.47	5.86	7.58	7.52	11%
НОВАТЭК	2.6	3.1	12.2	10.5	2.99	2.45	12.19	10.70	12.42	11.04	1%
Фосагро	4.5	5.0	9.8	9.9	3.35	2.78	6.21	7.22	8.25	8.44	-18%
ПИК	1.7	2.3	18.2	14.6	3.78	3.04	13.66	11.60	19.67	11.82	0%
Polymetal Int.	4.4	4.7	9.7	9.1	4.15	3.36	7.91	7.02	6.48	6.29	6%
Роснефть	3.8	4.6	7.7	6.3	1.11	0.96	5.31	4.10	3.69	3.24	5%
Россети	5.2	4.7	2.1	2.3	0.17	0.16	2.84	2.83	0.55	0.51	-16%
Ростелеком ао	6.6	7.2	14.2	11.7	0.83	0.81	4.33	4.18	2.71	2.55	6%
Ростелеком ап	8.4	9.1									17%
Русал	-	-	-	-	-	-	13.23	19.83	-	-	0%
Сбербанк ао	3.3	4.9	6.2	5.6	1.11	0.97	-	-	5.42	4.61	19%
Сбербанк ап	4.9	9.6									12%
Сургутнефтегаз ао	1.4	1.9	6.3	6.3	0.37	0.34	1.97	1.80	3.99	4.10	20%
Сургутнефтегаз ап	4.8	5.6									12%
СОЛЛЕРС	10.9	16.1	4.8	3.1	1.13	1.02	4.01	4.09	4.50	2.74	-4%
Татнефть ао	3.4	3.8	7.1	6.9	1.18	1.03	5.86	4.61	6.26	5.52	-3%
Татнефть ап	5.9	6.3									-8%
ТМК	1.4	2.1	17.2	9.5	2.21	1.94	6.93	5.92	3.39	2.90	23%
Транснефть ап	1.2	1.6	8.6	8.4	0.98	0.89	1.92	1.67	5.11	5.24	-43%
Уралкалий	9.6	12.8	8.4	8.8	6.90	4.14	9.66	9.88	1.63	2.04	-4%
Банк ВТБ	1.4	2.9	13.9	10.0	0.71	0.63	-	-	8.71	6.33	-30%
Yandex NV	0.0	0.0	24.4	18.7	4.16	3.32	14.71	12.11	14.04	11.33	20%

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, %	Доходность, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероятность дефолта за год
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1.3	11.8	9.2	86	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-08	RU000A0JR209	15 сен 20	2.9	8.3	9.3	126	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-06	RU000A0JR1Y7	15 сен 20	2.9	8.3	9.4	134	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0.9	8.7	9.4	92	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	2.2	9.5	9.7	153	не более 2%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0.9	8.7	9.4	92	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	1.0	8.0	9.4	96	не более 0.5%
ПочтаРос04	RU000A0JT8T0	18 окт 19	2.2	9.4	9.5	135	не более 2%
<b>Система Б1Р5</b>	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.4	9.9	9.8	170	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	3.0	12.6	11.0	294	не более 2%
<b>Система Б1Р4</b>	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	3.0	9.8	9.7	168	не более 0.5%
<b>ЕврХимБ1Р1</b>	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.8	10.6	9.7	147	не более 0.5%
ПочтаРосБ2	RU000A0JWGV2	7 май 26	1.9	10.0	9.6	145	не более 2%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.9	8.5	9.5	104	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	1.0	16.0	16.3	790	более 2%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.7	8.7	9.2	62	не более 0.5%
ТМК БО-5	RU000A0JWCM0	1 апр 26	1.8	13.0	10.6	235	не более 0.5%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2.3	9.0	12.8	473	не более 2%
<b>СилМашБО-4</b>	RU000A0JWTX1	14 сен 26	2.1	10.0	10.1	195	не более 0.5%
БКЕ Б-1Р-1	RU000A0JWL32	21 июн 19	2.0	10.3	9.7	152	не более 0.5%
<b>СилМашБО-3</b>	RU000A0JWTV3	14 сен 26	2.1	10.0	10.1	195	не более 0.5%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	1.0	8.0	8.9	48	не более 0.5%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	1.1	8.2	9.4	95	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.9	12.5	11.6	354	не более 2%
Газпрнефт10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.9	8.9	9.4	86	не более 0.5%
СУЭК финанс	RU000A0JWWW7	31 окт 19	2.2	10.5	10.6	245	более 2%
Газпрнефт12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.8	8.5	9.1	51	не более 0.5%
Ростел1Р1R	RU000A0JWVN2	10 сен 26	2.2	9.2	9.2	109	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.7	10.5	9.6	102	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWV9	15 авг 31	1.4	9.4	9.3	101	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	2.0	13.0	10.8	262	не более 2%
Роснефть08	RU000A0JTS22	10 мар 23	1.0	8.0	9.5	108	не более 0.5%
ОГК2 Б1Р2R	RU000A0JVYP9	24 ноя 20	1.2	11.5	9.5	107	не более 0.5%
<b>ЧТПЗ 1Р1</b>	RU000A0JX439	24 дек 20	3.0	10.8	10.5	253	не более 2%
МегафонБО5	RU000A0JVVB5	10 окт 25	0.7	11.4	9.4	79	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0.7	8.6	9.0	43	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.6	8.2	9.4	134	не более 0.5%
Магнит1Р04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0.8	10.0	9.4	91	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-09	RU000A0JR3M8	16 окт 20	0.7	8.0	9.3	75	не более 0.5%
НЛМК БО-13	RU000A0JU7E1	2 окт 23	0.7	8.1	9.1	52	не более 0.5%
ННК-Актив4	RU000A0JRJV6	1 июн 21	1.0	12.0	19.8	1140	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