



Участники рынка ждут новостей от ОПЕК

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 0,69% на фоне небольшого укрепления позиций доллара США на международном валютном рынке и относительно скромного повышения мировых цен на нефть.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

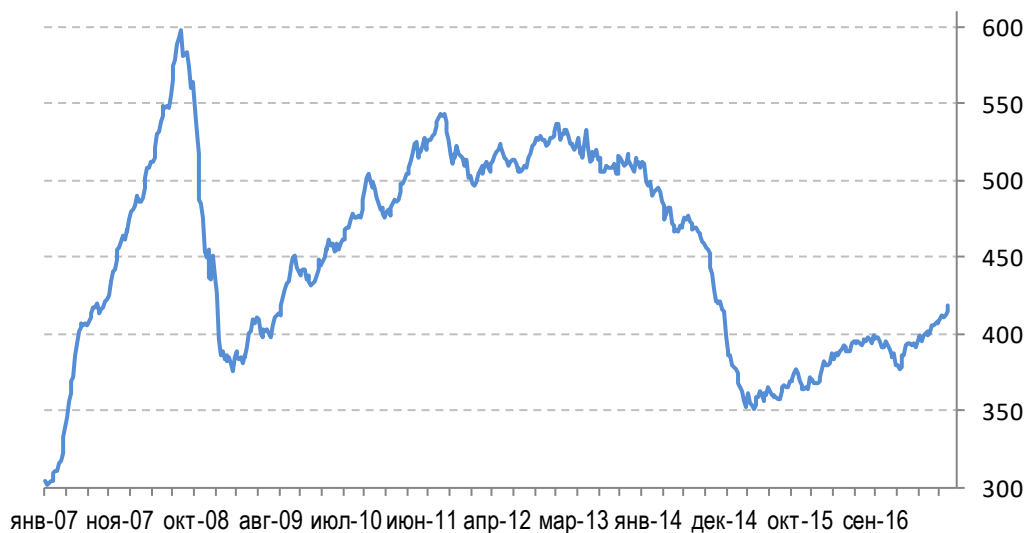


Источник: Bloomberg, Solid Research

Рубль остается под давлением на фоне сезонного оттока капиталов, связанных с репатриацией иностранными инвесторами полученных дивидендов, а также выплат по внешнему долгу российских компаний и банков. Банк России резко увеличил оценку предстоящих выплат российских компаний и банков по внешнему долгу. Пик погашений для 30 крупнейших нефинансовых компаний в III квартале придется на сентябрь, а в целом в III квартале наступает срок погашения валютных кредитов и еврооблигаций на \$16 млрд. Годовой пик погашений традиционно наступит в IV квартале. Причем сумма к выплате на этот раз станет максимальной за два года.

Вместе с тем, стоит отметить, что хедж-фонды впервые за последние 6 недель сократили ставки на падение рубля. Чистая короткая позиция хедж-фондов и других спекулятивных игроков по рублю составила за неделю по 1 августа 4771 фьючерс против 6304 недель ранее, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)

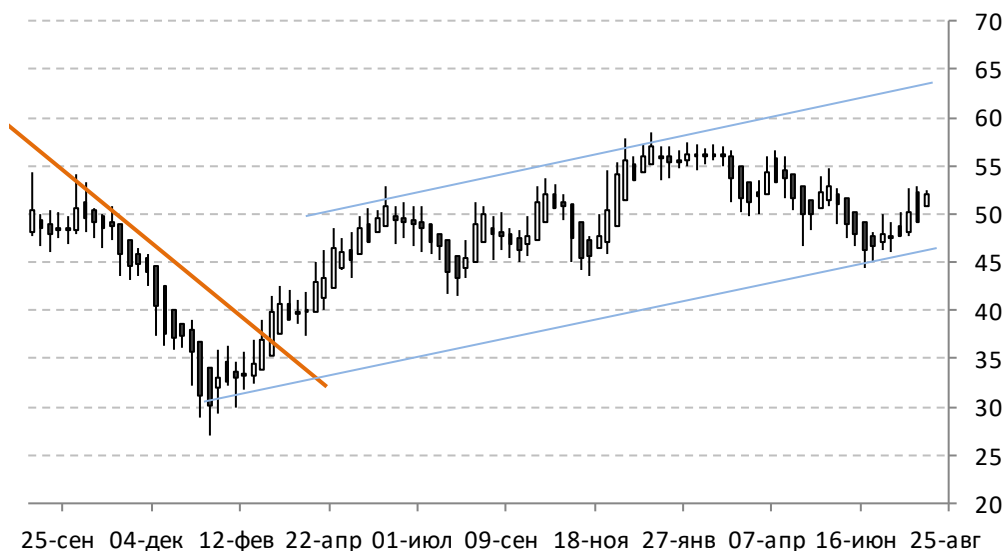


Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 28 июля составили \$418,9 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 21 июля международные резервы равнялись \$414,7 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$4,2 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 при достижении инфляционного целевого уровня в 4% ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов РФ до \$500 млрд, но вероятность начала покупок валюты регулятором пока низкая.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 0,4%, отреагировав на данные, указавшие на сокращение запасов и снижение буровой активности в США.

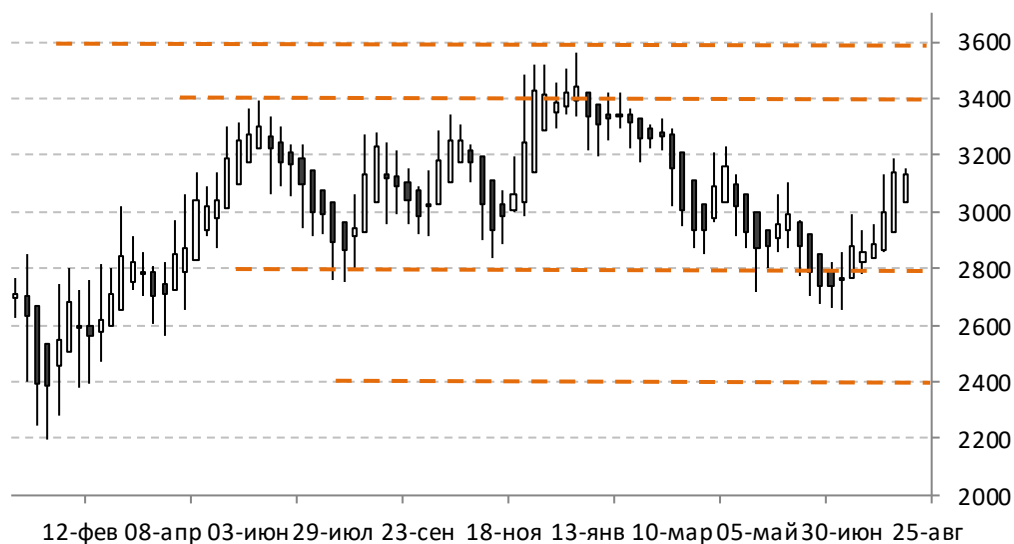
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

На предстоящей неделе участники рынка ждут результатов заседания технического комитета по мониторингу выполнения соглашения стран ОПЕК и ряда не входящих в эту организацию государств (ОПЕК+). Техкомитет на встрече 7-8 августа в Абу-Даби планирует обсудить выполнение странами-участницами своих обязательств по сокращению нефтедобычи. Заметим, что глобальные хедж-фонды в настоящий момент смотрят на нефтяной рынок достаточно оптимистично. Их ставки на рост нефтяных котировок фактически растут с того момента, как министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих провел встречи с представителями ряда ведущих мировых хедж-фондов.

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



Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе вырос, индекс ММВБ (+1.92% за неделю). При этом из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, ростом за неделю выделились обыкновенные акции РУСАЛа (+10,9%) и Группы «ДИКСИ» (+5,6%). Вместе с тем снижением отметились акции «Магнита» (-3,7%) и «РусГидро» (-2,4%). 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.

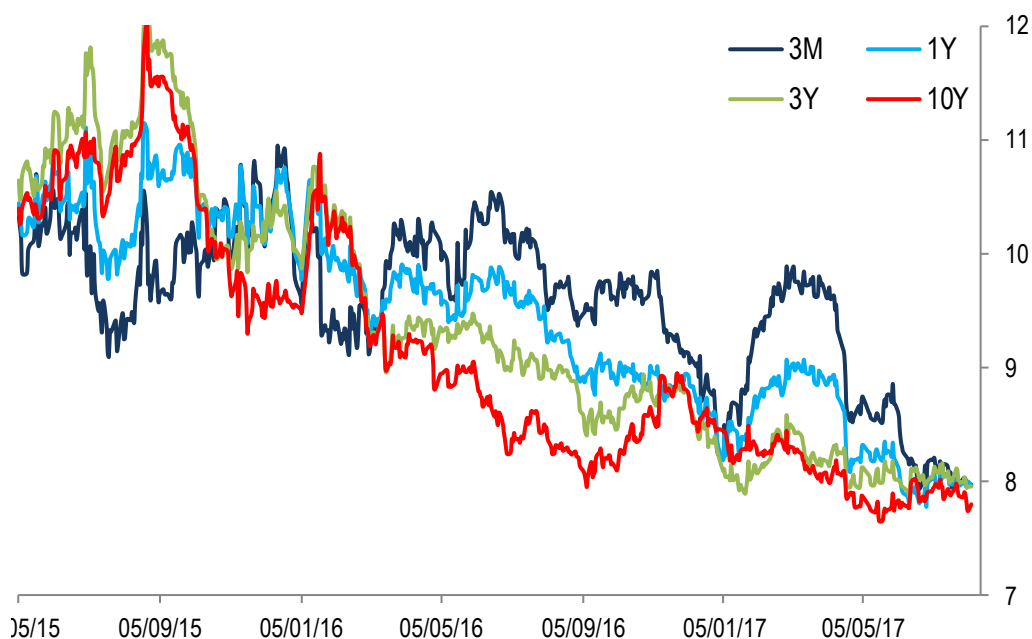
Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Индикативные доходности российских рублевых госбумаг на минувшей неделе немного снизились. Доходности ОФЗ с дюрацией до года понизились в среднем на 5 б.п. При этом ОФЗ с дюрацией более 5 лет просели на 5-7 б.п. Индикативные доходности 10-летних ОФЗ в конце недели сложились на уровне в 7.8% годовых.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

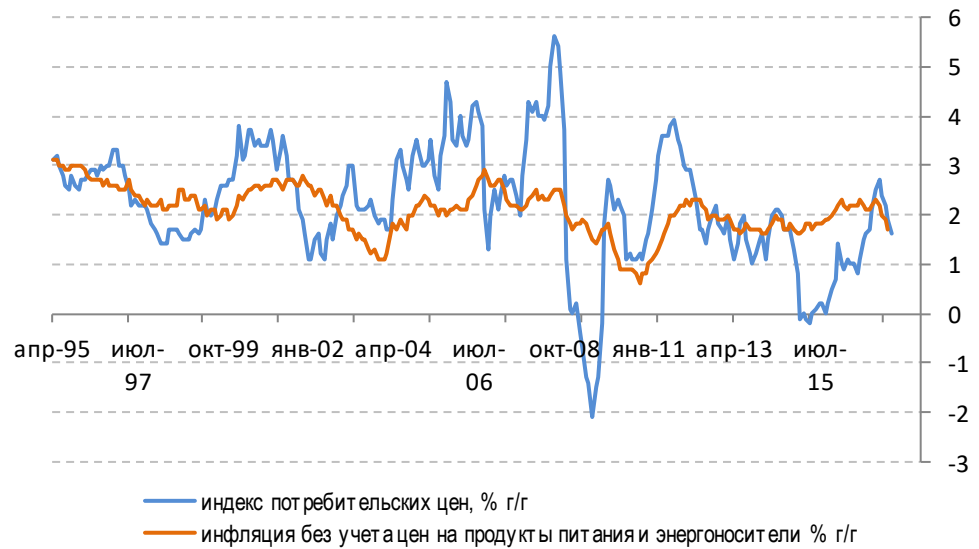


Источник: Bloomberg, Solid Research

Из числа выходящих на предстоящей неделе показателей западной макроэкономической статистики стоит выделить данные по инфляции в США.



Инфляция в США (% г/г)



Источник: Bloomberg, Solid Research

После снижения потребительских цен (индекс CPI) в США в июне 2017 года до минимального уровня в 1,6% г/г в этом году, инфляция в США, как мы предполагаем, может несколько ускориться и достичь в июле 1,8% г/г.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
07.08	11:30		Индекс доверия инвесторов от Sentix (пункты)	август	27.6	28.3
	17:00		Изменение индекса условий на рынке труда (пункты)	июль		1.5
08.08	17:00		JOLTS-Открытие вакансий (пункты)	июнь	5700	5666
09.08	15:30		Производительность в несельскохозяйств. секторе (%к/к)	2q 17	0.7	0.0
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		-0.1
	17:00		Оптовые запасы (%м/м)	июнь	0.6	0.6
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя		-1.527
10.08	11:30		Промышленное производство (% г/г)	июнь	-0.1	-0.2
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	240	240
	15:30		Индекс цен производителей (% г/г)	июль	2.2	2.0
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		418.9
	21:00		Ежемесячный отчет об исполнении бюджета (\$ млрд)	июль	-55.5	-90.2
11.08	15:30		Инфляция (% г/г)	июль	1.8	1.6
	16:00		ВВП (% г/г)	2q 17	1.5	0.5
	16:00		Торговый баланс	июнь	7.6	8.5

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
07.08		ММК	2q17	\$0.025	
08.08		Юнипро	2q17		
		Walt Disney	3q17	\$1.555	23-05 мск
09.08		ВТБ	2q17		
		Московская биржа	2q17		
		E.ON	2q17		
10.08		Glencore	1s17	\$0.175	
		Thyssenkrupp	3q17	€0.390	
		Macy's	2q18	\$0.449	До открытия рынка США
		NVIDIA	2q18	\$0.813	23-20 мск
11.08		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	9.7	11.5	16.8	7.4	0.7	0.6	3.3	3.2	1.1		0%
Аэрофлот	7.4	7.5	5.9	5.5	3.9	2.7	4.1	3.8	3.9	3.5	2%
Акрон	9.4	9.3	7.1	7.4	1.3	1.1	6.8	6.6	5.6	5.3	-30%
Алроса	8.6	7.6	6.5	6.5	2.0	1.8	4.3	4.4	5.4	5.4	25%
Северсталь	8.6	6.8	8.5	10.3	3.4	3.1	5.7	6.5	6.6	6.4	5%
ДИКСИ	0.0	0.0		33.2	1.1	1.0	5.0	4.1	4.0	2.3	5%
Юнипро	12.1	9.3	5.0	8.8	1.5	1.5	4.6	5.0	4.1	6.0	23%
ФСК	8.8	7.7	3.2	3.4	0.4	0.2	2.9	3.0	1.5	1.5	-29%
Газпром	6.6	7.0	4.4	3.8	0.2	0.3	3.6	3.1	2.4	2.1	8%
Группа Черкизово	1.1	3.9	9.8	6.5	0.9	0.9	6.6	5.4	5.2	4.6	-1%
Норникель	9.7	10.7	10.6	9.2	6.5	6.2	7.5	6.3	9.1	7.4	15%
РусГидро	8.6	9.8	5.4	4.9	0.4	0.4	4.0	3.5	3.7		32%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.8	5.0	7.0	5.9	0.8	0.7	3.6	3.3	5.1		42%
ЛУКОЙЛ	7.0	7.8	5.8	5.2	0.6	0.7	3.7	3.3	3.1	2.9	12%
Группа ЛСР	10.1	11.2	5.8	5.2	0.9	0.8	4.5	4.0		17.7	27%
ММК	6.5	7.9	7.7	9.4	1.2	1.2	4.0	4.4	4.7	4.5	23%
Мегафон	8.8	9.4	11.1	10.2	2.4	2.2	4.8	4.6	3.3	3.3	15%
Магнит	3.1	3.2	16.1	13.3	4.0	3.5	8.9	7.3	11.3	9.5	14%
Московская биржа	6.6	6.8	12.1	11.8	1.9	1.8			4.2	10.5	21%
Мечел	0.0		5.1				5.0	10.0	1.2		-17%
МТС	10.8	11.0	7.6	7.0	3.0	2.9	4.1	4.0	3.1	2.9	31%
М.видео	5.1	5.7	12.2	11.3	4.1	3.6	5.0	4.6	7.4	6.6	0%
НЛМК	7.6	6.7	9.7	11.3	2.1	1.9	5.8	6.8	6.9	7.4	1%
НОВАТЭК	2.6	3.1	10.4	9.2	2.5	2.1	9.9	9.1	10.9	10.0	15%
Фосагро	5.5	6.1	9.0	8.5	3.8	2.9	6.5	6.0	6.7	6.8	-24%
ПИК	1.9	2.5	26.9	21.1			11.1	9.1			4%
Polymetal Int.	4.2	5.5	11.4	9.6	4.1	3.4	8.0	6.7	8.0	7.2	4%
Роснефть	3.2	5.4	9.8	6.8	0.9	0.8	4.9	4.1	3.3	2.8	22%
Россети	3.0	5.1	1.7	1.8	0.1	0.1	2.8	3.0			-7%
Ростелеком ао	8.0	8.1	13.3	11.6	0.6	0.6	3.7	3.6	2.0	1.9	13%
Ростелеком ап	10.2	9.8	10.4	9.1	0.6	0.5	2.1	2.0	1.7	1.6	35%
Сбербанк ао	4.4	5.7	5.9	5.5	1.1	0.9			5.2		28%
Сбербанк ап	5.1	7.8	4.9	4.4	1.0	0.8			4.3		24%
Сургутнефтегаз ао	2.2	2.4	5.0	4.2	0.3	0.3			3.9	4.3	42%
Сургутнефтегаз ап	5.3	5.4	4.4	3.6	0.4	0.3			4.7	5.2	34%
СОЛЛЕРС	12.1	16.6	4.4	3.0	1.0	0.7	2.4	2.3	4.3	2.8	30%
Татнефть ао	6.4	6.8	6.9	6.4	1.1	0.9	5.6	5.1	5.8	5.3	10%
Татнефть ап	7.7	8.3	4.8	4.4	0.8	0.7	5.6	5.0	4.1	3.8	14%
ТМК	2.7	2.5	11.6	9.5	1.9	1.6	6.0	5.6	4.8	3.4	38%
Транснефть ап	4.6	5.2	5.6	5.7	0.7	0.6	1.3	1.2	3.7	3.7	-4%
Банк ВТБ	3.3	4.9	10.2		0.5	0.6			8.7		-10%
Yandex NV	0.0	0.0	36.0	26.4	6.1	5.1	19.1	15.2	20.7	15.9	9%

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, %	Дох-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
ФСК ЕЭС-24	RU000A0JTKA4	7 янв 28	2.3	8.0	8.3	31	не более 0.5%
РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.6	8.7	8.2	29	не более 0.5%
Акрон Б1P2	RU000A0JXS1	25 май 27	3.6	8.6	8.7	71	не более 0.5%
ЕврХимБ1P2	RU000A0JXRN4	26 май 20	2.5	8.8	8.6	56	не более 0.5%
МТС 08	RU000A0JR4J2	3 ноя 20	0.2	9.3	9.0	97	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTLL9	27 янв 23	0.5	8.9	8.4	45	не более 0.5%
Роснефть08	RU000A0JTS22	10 мар 23	0.6	8.0	8.7	70	не более 0.5%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.2	8.7	8.8	79	не более 0.5%
ЕврХол1P1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.9	12.6	9.3	128	не более 2%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.3	8.5	8.1	6	не более 0.5%
УрКаПБОЗР	RU000A0JXS75	27 май 20	2.5	8.8	8.7	74	не более 2%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.0	9.4	9.6	162	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.9	10.8	9.4	141	не более 2%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.5	8.9	7.9	-12	не более 0.5%
МТС 001P-2	RU000A0JXMH7	25 мар 21	3.1	8.9	8.7	75	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	3.0	11.0	8.5	51	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.2	10.5	7.1	-91	не более 2%
МТС БО-01	RU000A0JTТА5	22 мар 23	0.6	8.3	8.4	46	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2.4	9.8	9.6	163	не более 2%
Ростел1P2R	RU000A0JXPN8	14 апр 27	3.9	8.7	8.4	42	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-13	RU000A0JRL96	22 июн 21	3.4	8.5	8.4	47	не более 0.5%
СилМашБО-5	RU000A0JX0Y1	25 ноя 26	2.1	10.3	11.6	355	не более 2%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2.2	10.8	9.4	138	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.4	8.2	8.5	49	не более 0.5%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXМZ9	29 мар 24	2.3	9.5	9.3	131	не более 2%
МОЭСК БО-8	RU000A0JWEZ8	16 апр 26	1.6	10.3	8.5	47	не более 2%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.1	9.4	8.5	49	не более 0.5%
Роснефть04	RU000A0JT940	17 окт 22	0.2	8.6	8.7	67	не более 0.5%
Магнит1P02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.5	11.2	8.5	56	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	3.0	11.0	8.5	51	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P3	RU000A0JXME4	21 мар 24	4.9	9.7	9.4	151	не более 2%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.2	10.0	8.5	54	не более 2%
ИКС5Фин1P1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	1.9	9.5	8.6	56	не более 0.5%
МТС 001P-1	RU000A0JXEV5	4 фев 22	3.6	9.0	8.9	98	не более 0.5%
МОЭСК БО10	RU000A0JXR50	6 май 27	3.9	8.6	8.4	47	не более 0.5%
МегафонБО5	RU000A0JVVБ5	10 окт 25	0.2	11.4	7.4	-64	не более 0.5%
Магнит1P03	RU000A0JWCF4	10 апр 18	0.6	10.6	8.1	15	не более 0.5%
Акрон Б1P1	RU000A0JWV89	24 сен 26	2.7	9.6	8.7	71	не более 0.5%
СилМашины2	RU000A0JU716	28 сен 23	2.7	9.3	10.1	212	не более 2%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	0.7	8.2	8.1	13	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.7	13.0	9.1	104	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	Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 klyuyeva@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