



Геополитика будет в центре внимания инвесторов

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 0.34% на фоне повышения мировых цен на нефть и ослабления позиций доллара США на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

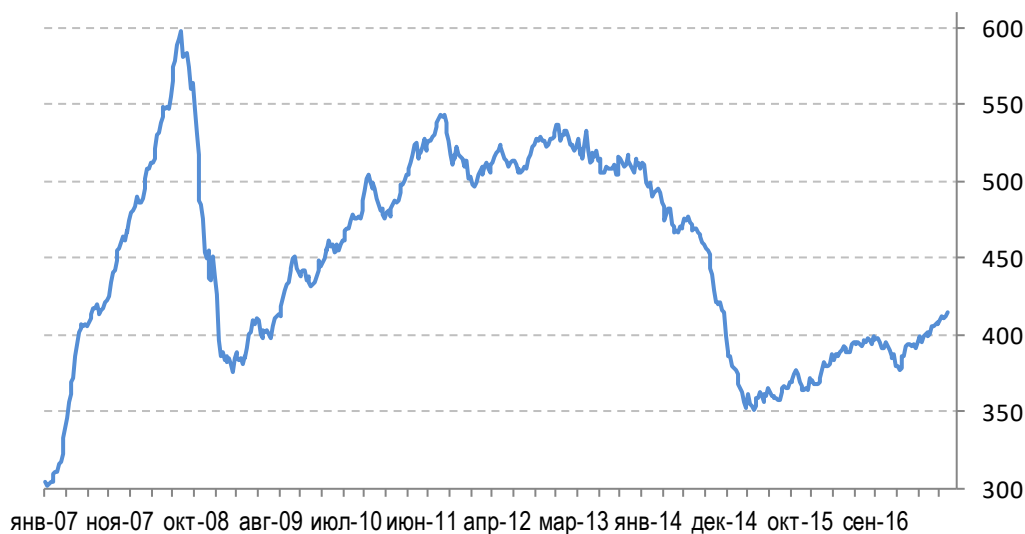


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что на фоне обострения международной напряженности пессимизм хедж-фондов и других спекулятивных игроков относительно рубля достиг пика как минимум с 2009 года, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). Примечательно, что валютные игроки делают свои ставки на ослабление рубля уже пятую неделю подряд.

Российская валюта находится под давлением из-за решения Конгресса США расширить санкции против России, на которые власти РФ отреагировали требованием сократить штат американских дипломатических представительств в стране.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 21 июля составили \$414,7 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 14 июля международные резервы равнялись \$412,6 млрд. Таким образом, за неделю они выросли на \$2,1 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 инфляции целевого уровня в 4% ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов РФ до \$500 млрд. Однако, вероятность покупок валюты для пополнения резервов в этом году очень низкая.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 9.3%, отреагировав на данные, указавшие на сокращение запасов и добычи нефти в США.

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

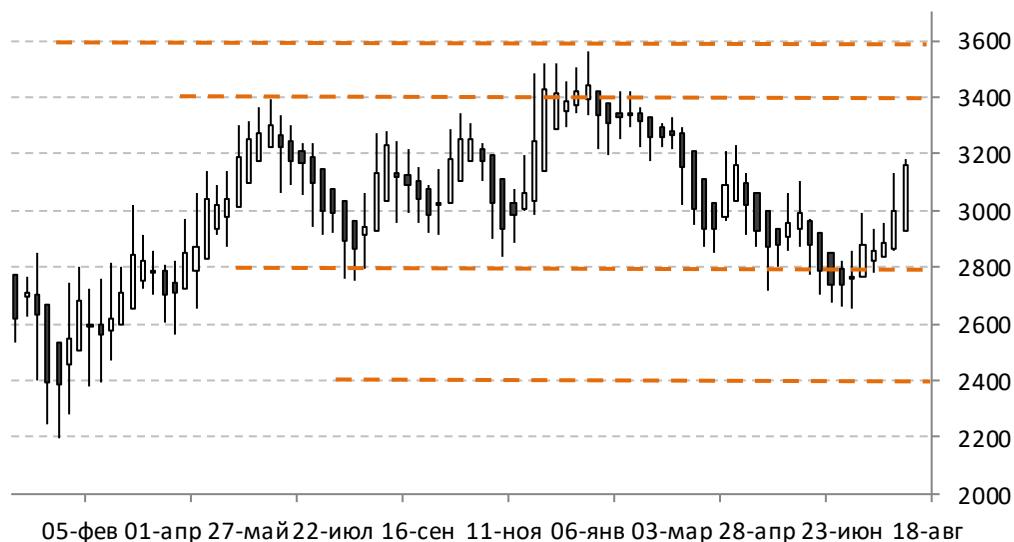


Источник: Bloomberg, Solid Research

Саудовская Аравия планирует усилить давление на страны, не выполняющие обязательства по сокращению добычи, в том числе за счет отслеживания объемов экспорта нефти. Текущие усилия стран ОПЕК и вне-ОПЕК по ребалансировке нефтяного рынка подрывает рост сланцевой добычи в США и восстановление производства нефти в Ливии и Нигерии, сократившегося ранее из-за внутренних конфликтов.

Технический комитет по мониторингу выполнения соглашения о сокращении добычи нефти странами ОПЕК и вне-ОПЕК планирует собраться 7-8 августа в Абу-Даби (ОАЭ) и рассмотреть проблемы, с которыми сталкивается ряд стран при выполнении данного соглашения, а также проанализирует меры, необходимые для выполнения целей соглашения по ускорению балансировки на мировом рынке нефти.

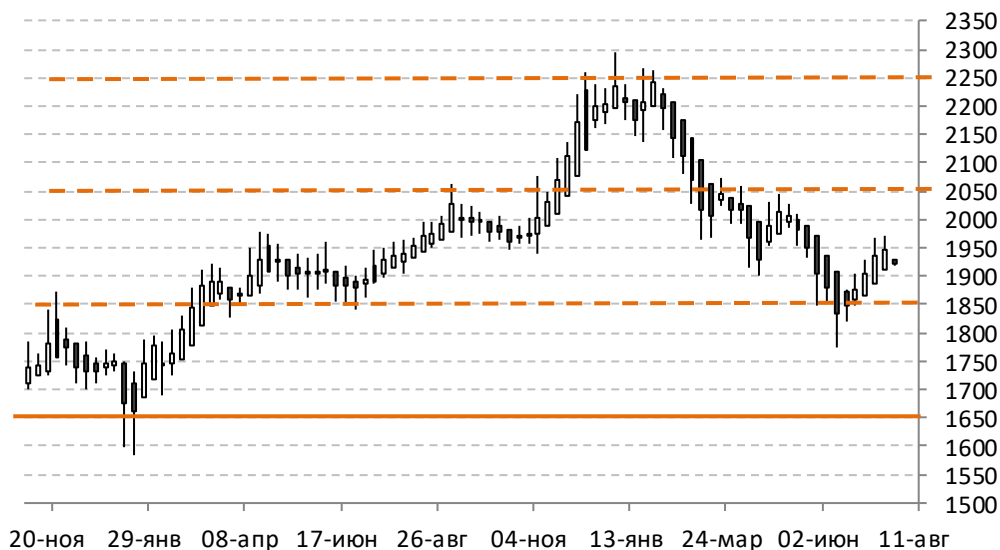
Динамика цен на нефть Brent (рублей/барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе снизился, индекс ММВБ (-0.44% за неделю). При этом из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, снижением за неделю выделились обыкновенные акции Группы «ЛСР» (-7.7%) и «Яндекса» (-5.6%). Вместе с тем повышением отметились акции «Норникеля» (+5.3%) и «РУСАЛа» (+3.3%). 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 выросли в пределах 3 б.п. При этом снижением доходности на 3-6 б.п. отметились ОФЗ с дюрацией более 10 лет. Индикативные доходности 10-летних ОФЗ сложились на уровне в 7.87% годовых.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

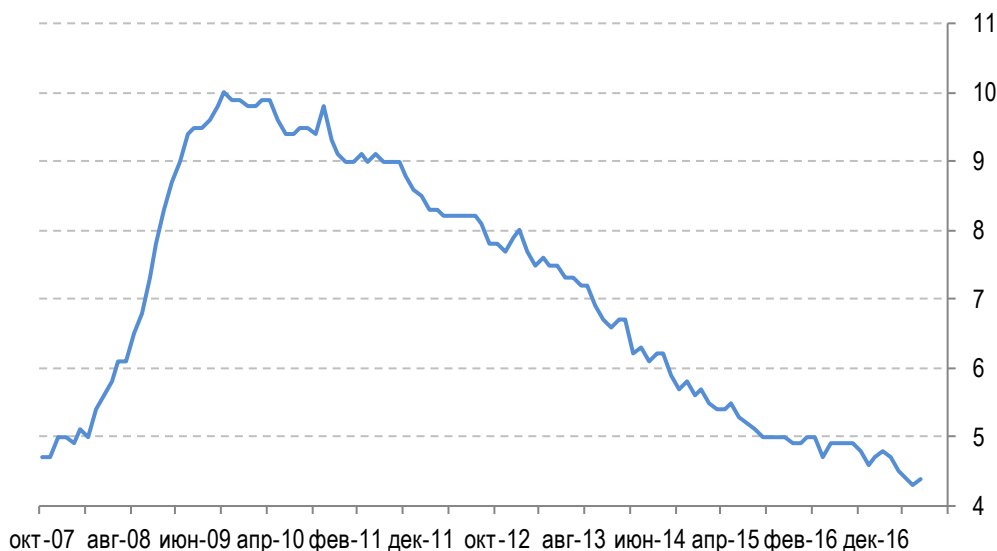
Совет директоров Банка России 28 июля 2017 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 9% годовых. Совет директоров отмечает, что инфляция остается вблизи

целевого уровня, а восстановление экономической активности продолжается. При этом краткосрочные и среднесрочные инфляционные риски сохраняются. Для поддержания инфляции вблизи целевого значения 4% Банк России продолжит проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики. Банк России видит пространство для снижения ключевой ставки во 2-м полугодии 2017 года. В дальнейшем, принимая решение, Банк России будет исходить из оценки инфляционных рисков, динамики инфляции и экономики относительно прогноза.

Российский регулятор взял паузу в смягчении своей монетарной политики на фоне сохраняющихся краткосрочных инфляционных рисков, связанных с урожаем и его влиянием на цены продовольственных товаров и инфляционные ожидания. Негативное влияние на курсовые и инфляционные ожидания в ближайшей перспективе может оказывать волатильность мировых товарных и финансовых рынков, а также колебания курса рубля в условиях повышенных геополитических рисков.

Среди предстоящих на этой неделе данных западной экономической статистики следует выделить показатели по рынку труда США.

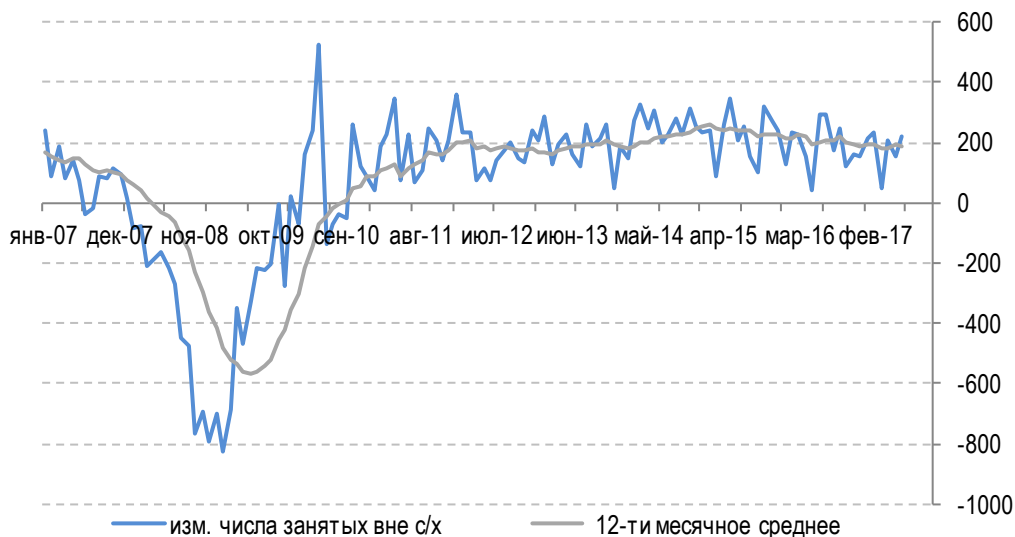
Уровень безработицы в США (%)



Источник: Bloomberg, Solid Research


































По нашим оценкам, уровень безработицы в США может снизиться с 4.4% в июне до 4.3% в июле, а изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе составит 185 тыс.

Изменение числа занятых вне с/х сектора США (тыс.)





















Источник: Bloomberg, Solid Research

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
31.07	12:00		Уровень безработицы (%)	июнь	9.2	9.3
	12:00		Инфляция (% г/г)	июль	1.3	1.3
	16:45		Индекс деловой активности Chicago PMI (пункты)	июль	60.0	65.7
	17:00		Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	июнь	1.0	-0.8
	17:30		Индекс произв. активности ФРБ Далласа (пункты)	июль	13.0	15.0
01.08	9:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	июль	51.1	50.3
	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	июль	56.8	56.8
	11:30		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	июль	54.5	54.3
	12:00		ВВП (% г/г)	2q 17	2.1	1.9
	15:30		Личные доходы (% м/м)	июнь	0.4	0.4
	15:30		Личные расходы (% м/м)	июнь	0.1	0.1
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	июль	53.1	53.2
	17:00		Индекс деловой активности ISM в сфере произ-ва (пункты)	июль	56.4	57.8
17:00		Объем расходов в строит. секторе (% м/м)	июнь	0.5	0.0	
02.08	12:00		Индекс цен производителей (% г/г)	июнь		3.3
	15:15		Изменение числа занятых от ADP (тыс.)	июль	195	158
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.0
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя		-7.208
03.08	9:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	июль		55.5
	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	июль		55.4
	11:30		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	июль		53.4
	12:00		Розничные продажи (% м/м)	июнь		0.4
	14:00		Решение по ставке Банка Англии (%)		0.25	0.25
	14:30		Сокращение рабочих мест (% г/г)	июль		-19.3
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя		244
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		412.6
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	июль		
	17:00		Индекс деловой активности ISM в сфере услуг (пункты)	июль	56.5	57.4
	17:00		Промышленные заказы (% м/м)	июнь	1.1	-0.8
17:00		Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	июнь		6.5	
04.08	15:30		Изм. числа занятых в несельск. секторе (тыс.)	июль	185	222
	15:30		Уровень безработицы (%)	июль	4.3	4.4
	15:30		Торговый баланс (\$ млрд)	июнь	-45.6	-46.5

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
31.07		Мосэнерго	2q17		
		Норникель	1s17		
		Sanofi	1s17		
		HSBC	1s17		
01.08		Infineon Technologies	3q17	€0.231	
		BP	1s17		
		Pfizer	2q17	\$0.658	13-45 мск
		Mosaic	2q17	\$0.242	14-00 мск
		Apple	2q17	\$1.229	23-30 мск
02.08		Commerzbank	2q17	€0.07	
		Societe Generale	1s17		
		Rio Tinto	1s17	\$2.410	
		AIG	2q17	\$1.196	23-15 мск
03.08		Siemens	3q17	€1.613	
		BMW	2q17	€3.140	
		Credit Agricole	1s17		
		Shire	1s17		
04.08		Ростелеком	2q17	P0.765	
		Allianz SE	2q17	€3.443	

*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	10.0	11.8	16.2	7.1	0.6	0.6	3.5	3.3	1.1	
Аэрофлот	7.6	7.6	6.0	5.3	3.9	2.7	4.1	3.6	3.7	3.5	4%
Акрон	9.6	9.5	7.1	7.1	1.1	0.9	6.7	6.4	5.6	5.3	-29%
Алроса	8.5	7.6	6.5	6.5	2.0	1.9	4.5	4.4	5.6	5.8	25%
Северсталь	9.2	7.2	8.2	9.8	3.3	3.0	5.5	6.1	6.4	6.2	8%
ДИКСИ	0.0	0.0		16.4	0.8	0.9	4.7	3.7	3.3	2.1	11%
Юнипро	12.2	9.4	5.0	8.7	1.4	1.3	4.6	5.2	4.0	6.0	23%
ФСК	8.9	7.7	3.0	3.2	0.2	0.3	2.9	3.1	1.4	1.5	-29%
Газпром	6.8	7.1	4.1	3.6	0.1	0.2	3.6	3.2	2.2	2.0	10%
Группа Черкизово	1.1	3.8	9.9	6.5	0.9	0.8	6.6	5.3	5.1	4.5	1%
Норникель	10.2	11.1	10.1	8.8	6.2	5.9	7.1	6.0	8.5	7.1	20%
РусГидро	8.6	9.9	5.5	5.1	0.4	0.5	3.9	3.6	3.7		29%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.9	5.1	6.9	5.7	0.7	0.7	3.4	3.2	5.0		46%
ЛУКОЙЛ	7.3	8.2	5.5	4.9	0.7	0.5	3.4	3.2	3.1	2.6	17%
Группа ЛСР	10.7	11.9	5.6	4.7	1.0	0.9	4.2	3.8		16.8	43%
ММК	6.8	8.3	7.3	8.7	1.2	1.1	3.9	4.2	4.5	4.1	27%
Мегафон	9.0	9.8	11.0	9.8	2.4	2.1	5.0	4.7	3.4	3.2	20%
Магнит	3.0	3.3	16.2	13.5	4.2	3.4	9.0	7.5	10.1	8.4	10%
Московская биржа	6.8	6.9	11.6	11.5	1.9	1.8			9.2	9.1	25%
Мечел	0.0		4.6				5.0	10.0	1.2		-13%
МТС	11.1	11.3	7.4	6.7	2.9	2.8	4.0	3.8	2.9	2.8	36%
М.видео	5.0	5.6	12.3	11.4	4.0	3.7	4.9	4.7	7.4	6.5	0%
НЛМК	8.0	7.2	9.2	10.6	1.9	1.8	5.7	6.4	6.6	7.0	6%
НОВАТЭК	2.7	3.3	10.4	8.9	2.4	2.0	9.7	8.7	11.0	10.0	17%
Фосагро	5.6	5.9	8.9	8.8	3.6	2.8	6.4	6.1	6.8	6.8	-24%
ПИК	1.9	2.5	26.9	21.0			11.2	9.2			7%
Polymetal Int.	4.2	5.3	11.8	10.1	4.1	3.4	8.2	6.9	8.2	7.6	4%
Роснефть	3.3	5.4	9.3	6.5	0.7	0.8	4.6	4.0	3.1	2.6	26%
Россети	3.2	5.4	1.5	1.7	0.2	0.1	2.8	2.8			-4%
Ростелеком ао	7.9	8.0	12.0	10.3	0.6	0.6	3.7	3.6	2.1	2.1	13%
Ростелеком ап	10.8	9.9	9.4	8.1	0.4	0.5	2.0	2.0	1.5	1.5	41%
Сбербанк ао	4.5	5.7	5.8	5.4	1.1	0.9			5.1		32%
Сбербанк ап	5.3	8.0	4.7	4.4	0.9	0.9			4.2		26%
Сургутнефтегаз ао	2.2	2.6	4.7	4.1	0.3	0.3			3.8	4.2	45%
Сургутнефтегаз ап	5.6	5.7	4.1	3.4	0.3	0.3			4.5	4.8	44%
СОЛЛЕРС	12.0	16.6	4.3	3.1	1.0	0.9	2.5	2.2	4.4	2.7	26%
Татнефть ао	6.3	6.7	6.9	6.4	1.1	0.9	5.7	5.1	5.7	5.5	12%
Татнефть ап	7.6	8.3	4.8	4.4	0.7	0.8	5.7	5.2	3.9	3.7	15%
ТМК	2.7	2.5	11.4	9.2	1.8	1.6	5.8	5.6	4.7	3.3	39%
Транснефть ап	4.7	5.2	5.7	5.6	0.6	0.6	1.4	1.3	3.8	3.5	-5%
Банк ВТБ	3.4	5.1	9.9		0.4	0.6			8.5		-11%
Yandex NV	0.0	0.0	35.6	26.7	6.1	4.9	19.1	15.3	20.7	16.1	10%

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
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	2.3	10.3	8.4	38	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-24	RU000A0JTKA4	7 янв 28	2.3	8.0	8.4	40	не более 0.5%
МТС 001P-2	RU000A0JXMH7	25 мар 21	3.1	8.9	8.8	72	не более 0.5%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.5	8.5	7.9	-21	не более 0.5%
Ростел1P1R	RU000A0JWVN2	10 сен 26	1.9	9.2	8.4	40	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0.9	8.0	8.1	6	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.5	11.6	8.1	7	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P2	RU000A0JXHE4	10 фев 22	3.6	9.9	9.7	162	не более 2%
МТС 001P-1	RU000A0JXEV5	4 фев 22	3.7	9.0	8.7	65	не более 0.5%
НЛМК БО-13	RU000A0JU7E1	2 окт 23	0.1	8.1	8.1	1	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.5	8.5	8.3	20	не более 0.5%
УрКаПБОЗР	RU000A0JXS75	27 май 20	2.5	8.8	8.8	74	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTLL9	27 янв 23	0.5	8.9	8.4	29	не более 0.5%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2.2	10.8	9.8	173	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.7	13.0	9.4	132	не более 2%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0.2	8.6	9.1	104	не более 0.5%
СилМашБО-5	RU000A0JX0Y1	25 ноя 26	2.1	10.3	10.6	261	не более 2%
РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6.2	8.5	8.4	45	не более 0.5%
ЕврХол1P1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	3.0	12.6	9.3	124	не более 2%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	2.4	9.5	9.6	157	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2.4	9.8	9.6	161	не более 2%
РВКФинБ001	RU000A0JW1F9	21 дек 20	0.2	13.5	12.5	438	не более 2%
МТС БО-02	RU000A0JWV9	15 авг 31	1.0	9.4	8.8	79	не более 0.5%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2.1	9.0	9.2	116	не более 2%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	0.6	8.0	8.7	63	не более 0.5%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.2	10.0	8.6	60	не более 2%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3.0	10.5	8.5	47	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	3.0	11.0	8.5	50	не более 0.5%
ИКС5ФинБ05	RU000A0JW9G0	9 мар 23	1.0	10.9	8.4	39	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.2	9.4	8.5	48	не более 0.5%
ПолюсБ2	RU000A0JVM99	3 июл 25	3.3	12.1	8.3	25	не более 0.5%
Акрон 04	RU000A0JRH3	18 май 21	2.5	10.2	8.7	67	не более 0.5%
ИКС5ФинБ06	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.2	10.5	8.6	47	не более 0.5%
МОЭСК БО10	RU000A0JXR50	6 май 27	4.0	8.6	8.7	65	не более 0.5%
Акрон Б1P2	RU000A0JXSS1	25 май 27	3.7	8.6	8.6	61	не более 0.5%
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	1.8	12.1	8.3	25	не более 0.5%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.3	8.5	8.1	1	не более 0.5%
Магнит1P03	RU000A0JWCF4	10 апр 18	0.7	10.6	9.2	119	не более 0.5%
Ростел1P2R	RU000A0JXPN8	14 апр 27	3.9	8.7	8.5	47	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.9	10.8	9.7	162	не более 2%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.7	16.0	13.3	523	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