



Активность инвесторов понизится из-за Дня Благодарения

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели снизился на 0,2% на фоне уменьшения российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов, понижения цен на нефть и ослабления позиций доллара США по отношению, как к корзине основных мировых валют, так и к корзине валют развивающихся рынков.

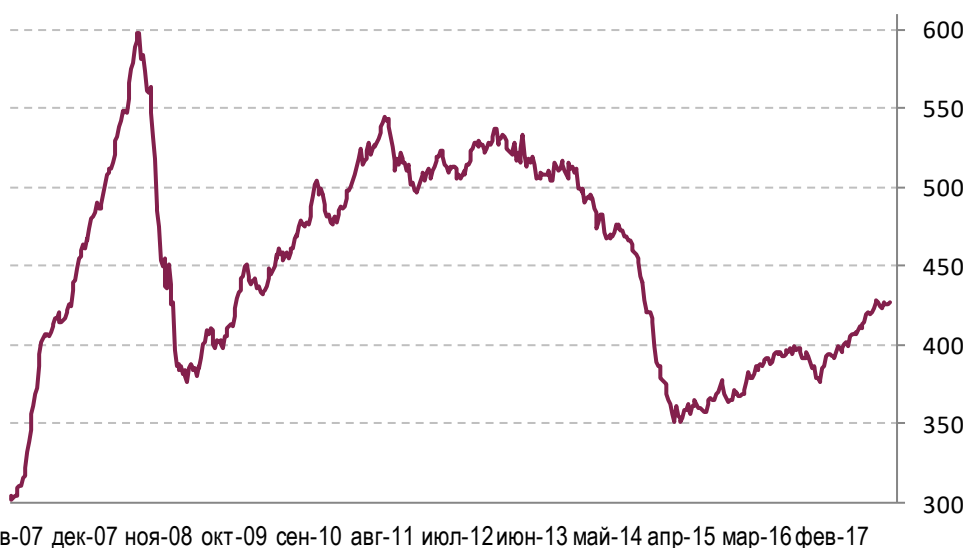
Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Стоит отметить, что за последнюю отчетную неделю хедж-фонды и другие спекулятивные игроки впервые за последние полгода существенно уменьшили свои ставки на укрепление рубля. При этом чистая «длинная» позиция хедж-фондов по рублю по состоянию на 14 ноября снизилась до 15 786 контрактов по сравнению с 17 654 неделей ранее, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). Тем не менее, хедж-фонды ставят на рост рубля уже 11-ую неделю подряд после 10-ти недель чистой «короткой» позиции.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 10 ноября составили \$426,4 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 3 ноября международные резервы равнялись \$426,3 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$0,1 млрд в основном из-за положительной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на

валютном рынке, но в перспективе планирует приступить к пополнению резервов после того, как номинальные ставки достигнут 6,5-7% годовых.

Котировки декабрьских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели снизились на 1,3% после предшествующих пяти недель роста. Это произошло в контексте опубликованных на прошлой неделе данных статистики, указавших на рост запасов и производства нефти в США.

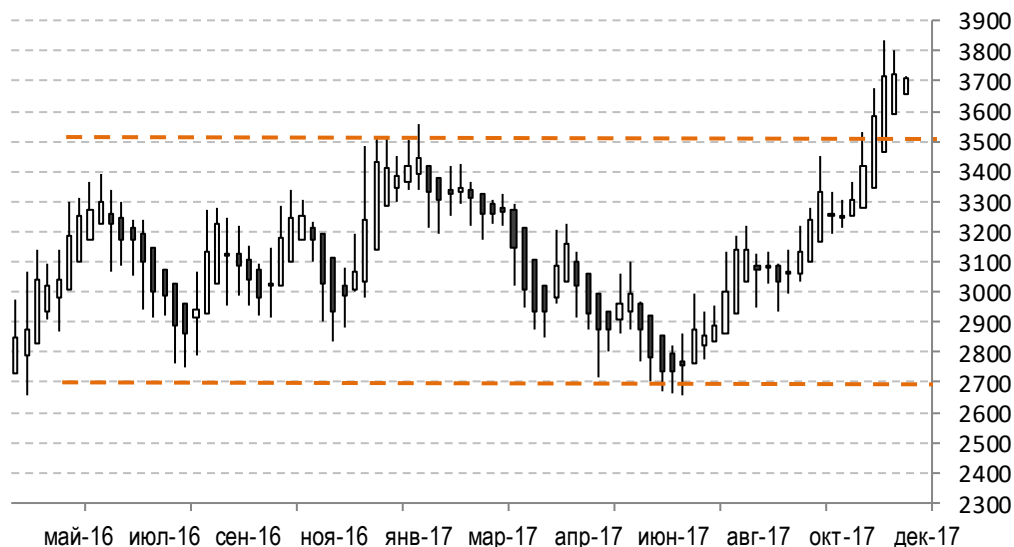
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

С точки зрения среднесрочной динамики, долларовые цены на нефть марки Brent с конца июня текущего года находятся в относительно широком среднесрочном восходящем канале с текущими примерными границами в \$59-66 за баррель. При этом они регулярно совершают движения по направлению то к верхней, то к нижней его границам под влиянием поступающих новостей и происходящих событий, реагируя на изменение состояния баланса спроса и предложения нефтяного рынка.

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



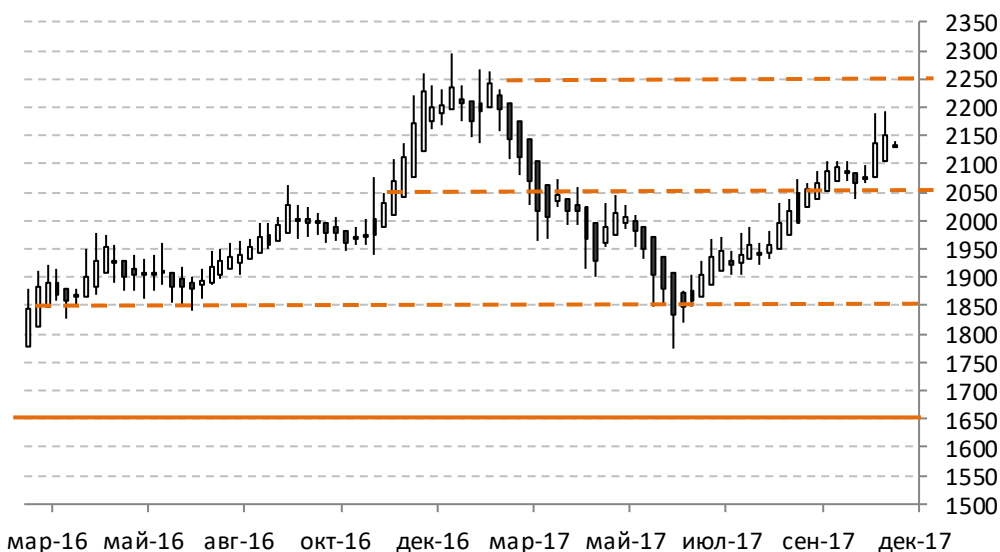
Источник: Solid Research

Ключевым событием последней декады ноября станет встреча министров нефти и энергетики стран ОПЕК+ на тему продления соглашения об ограничении добычи "черного золота", которая пройдет в Вене 30 ноября. В текущем моменте котировки фьючерсов на нефть марки Brent получают поддержку от заявлений Саудовской Аравии о том, что ОПЕК объявит о продлении сделки по ограничению добычи на предстоящем в конце ноября заседании. Можно ожидать, что в преддверии ноябрьской саммита и другие страны ОПЕК+

займутся словесными интервенциями, которые способны оказать существенное влияние на конъюнктуру нефтяного рынка. В краткосрочной перспективе значимыми факторами для динамики нефтяных котировок станут выходящие на предстоящей неделе данные по запасам и производству нефти в США, а также показатели изменения буровой активности в США.

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе снизился. Индекс ММВБ за неделю потерял 1,7%. При этом из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, снижением за неделю выделились акции ВТБ (-11,2%) и «Роснефти» (-8,7%). Сдержало снижение индекса ММВБ повышение котировок акций «ФосАгро» (+5,7%) и «Яндекса» (+5%). Ключевыми факторами, определяющими поведение фондового рынка РФ на предстоящей неделе, будут изменения цен на нефть, развитие ситуации на мировых фондовых площадках, курсовая динамика рубля, а также корпоративные новости и происходящие события.

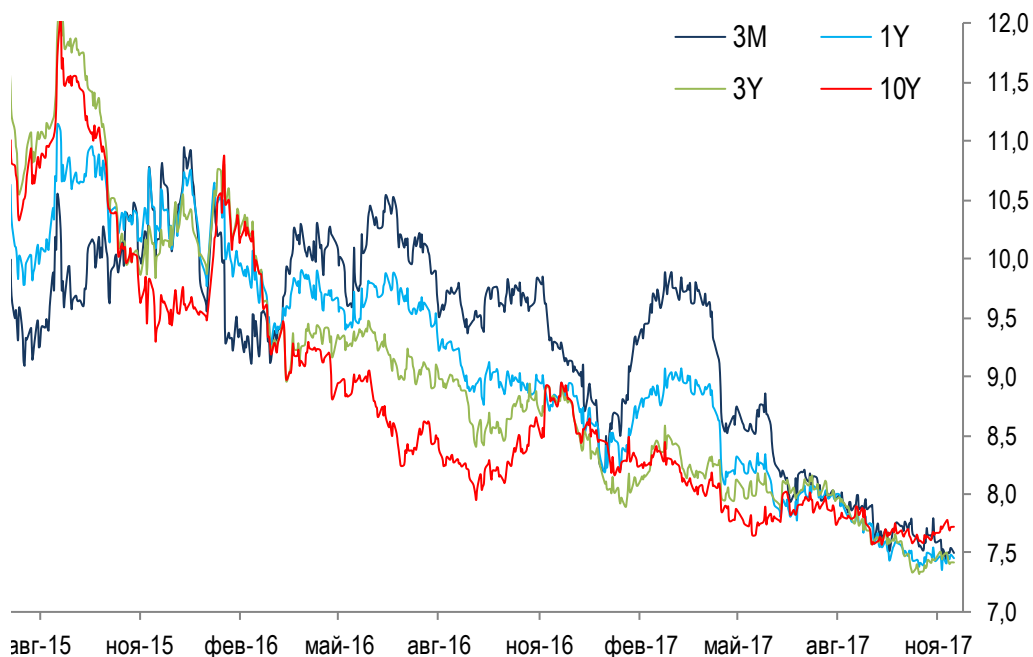
Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативные доходности рублевых госбумаг на прошедшей неделе не показали единой динамики.

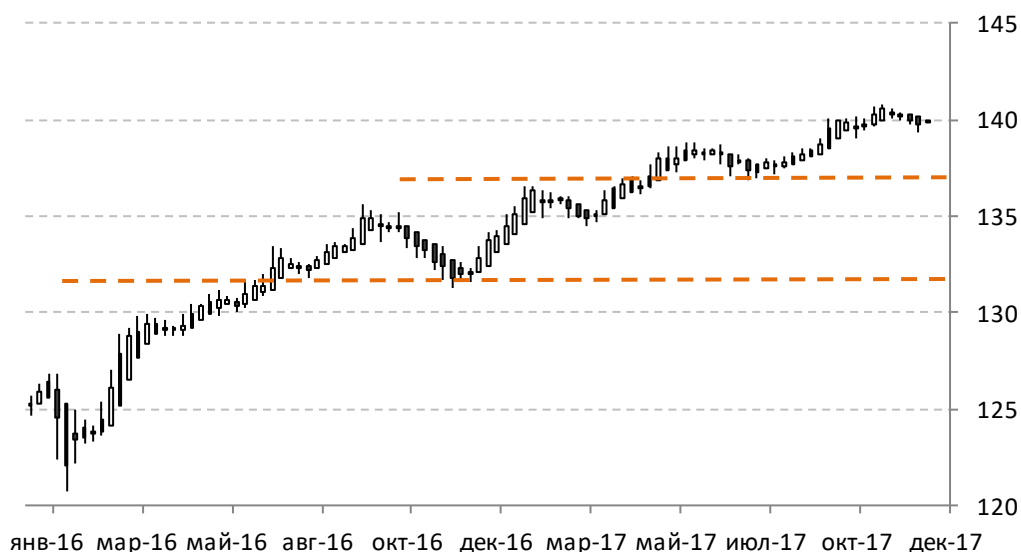
Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно выросли на 4-6 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 5 лет снизились на 2-6 б.п.

Динамика индекса гособлигаций (RGBI, формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Банк России не ждет серьезных последствий от возможных санкций США в отношении госдолга РФ и располагает инструментарием для противодействия такого рода шокам, заявила на прошлой неделе глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина.

"В целом устойчивость финансовой системы к разным негативным решениям, которые могут быть приняты, она сейчас выше, чем, допустим, три года назад. И в любом случае у нас есть необходимый инструментарий для противодействия такого рода шокам", - сказала Набиуллина во время выступления в Госдуме.

Президент США Дональд Трамп подписал закон о расширении санкций против РФ 2 августа 2017 года и поручил Казначейству США подготовить до начала февраля следующего года доклад о последствиях запрета инвестиций в российский госдолг.

"Во-первых, мы не знаем, что будет принято по ОФЗ, готовится только специальный доклад, конечно, мы тоже анализируем последствия при разных сценариях. На наш взгляд, каких-то серьезных негативных последствий - серьезных - не будет. Это зависит от решения", - сказала глава ЦБ РФ.

По данным ЦБ РФ, доля нерезидентов в ОФЗ на 1 октября составляла 33,2% от объема рынка, в суверенных евробондах - 36,6%.

ЦБ РФ допускает скачок доходности ОФЗ, если после ожидаемого анализа Минфина США будут введены санкции против долговых инструментов РФ. Однако, по оценке регулятора, в итоге повышение ставок может составить лишь 30-40 базисных пунктов, поскольку ожидается сохранение спроса со стороны локальных банков. Тем не менее, если российский регулятор не решится на интервенции на рынке ОФЗ, доходность госбумаг может вырасти и гораздо более значительно.

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по деловой активности в еврозоне и США.

Публикующийся в среду протокол последнего заседания Федеральной резервной системы США позволит оценить готовность Федрезерва к очередному повышению ключевой ставки в декабре, вероятность которого оценивается более чем в 90%.

При этом рыночная активность на предстоящей неделе будет снижаться из-за приближающегося Дня Благодарения в США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Важность	Код ISO страны	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд. значение
20 ноя	10:00		DE	Индекс цен производителей (% м/м)	окт		0,3	0,3
	10:00		DE	Индекс цен производителей (% г/г)	окт		2,7	3,1
	16:00		RU	Уровень безработицы (%)	окт		5,1	5,0
	16:00		RU	Реальный чистый доход (% г/г)	окт		-0,1	-0,3
	16:00		RU	Реальная оплата труда (% г/г)	окт		2,9	2,6
	16:00		RU	Розничные продажи (% м/м)	окт		1,2	-0,7
	16:00		RU	Розничные продажи (% г/г)	окт		3,9	3,1
	16:00		RU	Индекс цен производителей (% м/м)	окт		0,8	2,4
	16:00		RU	Индекс цен производителей (% г/г)	окт		6,8	6,8
	18:00		US	Индекс опережающих индикаторов (% м/м)	окт		0,7	-0,2
21 ноя	16:30		US	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	окт		0,2	0,2
	18:00		US	Продажи на вторич. рынке жилья (% м/м)	окт		0,2	0,7
22 ноя	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	ноя 20			0,1
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	ноя 20			2,0
	16:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	ноя 18		240,0	249,0
	16:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	ноя 11		1878,5	1860,0
	16:30		US	Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	окт P		0,4	2,0
	18:00		EU	Потребительская уверенность (пункты)	ноя A		-0,9	-1,0
	18:00		US	Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	ноя F		98,0	97,8
	18:30		US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	ноя 17			1854,0
	18:30		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	ноя 17			-1504,0
	22:00		US	Протоколы заседания ФРС	ноя 1			
23 ноя	12:00		EU	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	ноя P		58,2	58,5
	12:00		EU	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	ноя P		55,2	55,0
	12:00		EU	Markit: Составной индекс PMI Евросоны (пункты)	ноя P		56,0	56,0
	12:30		GB	ВВП (% кв/кв)	3Q P		0,4	0,4
	12:30		GB	ВВП (% г/г)	3Q P		1,5	1,5
	16:00		RU	Международные резервы (\$ млрд)	ноя 17			426,4
24 ноя	12:00		DE	Индекс делового климата IFO (пункты)	ноя		116,6	116,7
	12:00		DE	Индикатор ожиданий IFO (пункты)	ноя		108,8	109,1
	12:00		DE	Индикатор текущей деловой активности от IFO (пункты)	ноя		125,0	124,8
	17:45		US	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	ноя P		55,0	54,6
	17:45		US	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	ноя P		55,3	55,3
	17:45		US	Markit: Композитный индекс PMI США (пункты)	ноя P			55,2

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
20 ноя	RU	МКБ			
21 ноя	US	Dollar Tree	3q18	\$0.898	До открытия рынка акций США
	US	Hewlett Packard Enterprise	3q17		После закрытия рынка акций США
22 ноя	RU	ФосАгро	3q17		
23 ноя	DE	Thyssenkrupp	Y 17	€1.021	
24 ноя		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	10,7	104,1	26,1	0,7	0,7	3,1	3,0		
Аэрофлот	8,7	8,6	5,5	4,8	3,1	2,2	3,2	2,7	3,2	3,1	28%
Акрон	8,3	7,9	9,7	8,6	1,9	1,6	7,6	7,1	6,6	6,2	-18%
Алроса	8,5	7,5	6,9	6,6	2,0	1,8	5,0	4,7	5,9	5,0	23%
Северсталь	10,4	9,0	8,9	8,7	3,6	3,3	5,4	5,7	6,8	5,9	2%
ДИКСИ	0,0	0,0		30,1	1,5	1,5	5,9	4,9	5,4	3,4	-11%
Юнипро	8,3	8,4	5,7	9,5	1,6	1,5	4,7	5,3	4,5	6,4	6%
ФСК	8,7	8,0	3,2	3,4	0,3	0,4	3,0	2,9	1,4	1,5	6%
Газпром	6,2	6,2	4,6	4,0	0,3	0,1	3,9	3,5	2,5	2,3	15%
Группа Черкизово	2,7	3,1	9,7	8,0			7,5	5,7	6,3	4,8	1%
Норникель	8,4	9,1	12,7	10,5	7,2	6,3	8,3	7,1	12,9	7,8	12%
РусГидро	6,8	7,8	6,2	5,6	0,4	0,4	4,4	4,1	3,8		28%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4,0	5,0	7,2	6,6	0,6	0,6	3,2	3,1	5,0		44%
ЛУКОЙЛ	6,2	6,8	7,0	6,4	0,8	0,6	4,1	3,7	3,7	3,5	3%
Группа ЛСР	10,0	9,4	6,4	5,8	1,2	1,1	4,7	4,6		36,2	18%
ММК	5,4	8,1	8,6	9,8	1,6	1,4	4,6	4,9	5,7	5,4	-6%
Мегафон	7,9	9,0	11,5	9,9	2,8	2,1	4,9	4,6	3,3	3,0	21%
Магнит	3,9	3,3	15,4	13,1	3,1	2,6	7,9	6,6	9,6	7,8	38%
Московская биржа	6,0	6,4	12,9	12,5	2,1	2,0			4,0	11,6	11%
Мечел	0,0		1,8				4,8	7,9	1,2		-13%
МТС	9,3	9,5	9,4	8,8	4,3	4,1	4,4	4,1	3,9	3,9	12%
М.видео	4,6	5,0	12,1	11,4	3,3	3,0	6,0	5,8	9,0	7,2	9%
НЛМК	9,5	9,7	9,0	9,3	2,0	1,9	5,3	5,7	6,8	6,2	-2%
НОВАТЭК	2,3	2,7	12,2	10,6	2,6	2,4	10,8	10,0	12,4	11,4	10%
ФосАгро	4,2	5,2	13,0	10,9	3,7	2,9	7,3	6,5	7,7	6,9	-16%
Polymetal Int.	3,9	5,3	12,6	10,4	4,0	3,5	8,6	7,5	8,6	7,6	9%
Роснефть	3,4	5,9	10,0	6,9	0,8	0,6	5,6	4,6	3,4	2,7	29%
Россети	2,7	4,3	1,8	2,0	0,1	0,0	2,8	2,9			7%
Ростелеком ао	8,0	8,6	12,0	9,4	0,5	0,5	3,8	3,8	2,2	2,0	24%
Ростелеком ап	10,1	10,3	9,7	7,5	0,4	0,6	2,2	2,1	1,8	1,7	21%
Сбербанк ао	4,4	6,1	7,1	6,5	1,6	1,4					11%
Сбербанк ап	5,8	8,1	5,7	5,1	1,3	1,1					10%
Сургутнефтегаз ао	2,1	2,0	5,5	4,8	0,3	0,4			4,0	4,8	19%
Сургутнефтегаз ап	4,1	5,0	5,6	4,7	0,3	0,3			4,7	5,1	35%
СОЛЛЕРС	12,1	15,2	5,1	3,4	1,0	0,8	3,5	3,7	3,3	3,0	13%
Татнефть ао	5,5	5,5	8,3	7,6	1,3	1,1	6,4	5,7	7,0	6,2	0%
Татнефть ап	7,6	7,8	6,0	5,5	0,9	0,9	6,5	5,7	5,1	4,5	1%
ТМК	2,6	2,2	9,4	9,6	1,9	1,6	6,5	5,9	5,2	3,5	25%
Транснефть ап	4,4	4,9	6,0	6,0	0,8	0,7	1,4	1,4	3,8	3,7	6%
Банк ВТБ	1,9	5,6	10,7		0,6	0,6					15%
Yandex NV	0,0	0,0	47,1	31,0	6,9	5,6	22,6	17,0	25,2	18,2	-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
МТС 001P-3	RU000A0ZYFC6	3 ноя 22	3,9	7,7	7,9	41	не более 0.5%
Магнит1P04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0,1	10,0	9,0	151	не более 0.5%
МТС 001P-1	RU000A0JXEV5	4 фев 22	3,5	9,0	8,1	63	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-24	RU000A0JTKA4	7 янв 28	2,0	8,0	7,9	48	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-13	RU000A0JRL96	22 июн 21	3,1	8,5	7,8	37	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-08	RU000A0JR209	15 сен 20	2,5	8,3	7,8	41	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2,9	11,0	7,9	48	не более 0.5%
МегафнБ1P3	RU000A0ZYC98	3 окт 22	4,1	7,9	7,9	41	не более 0.5%
МТС БО-01	RU000A0JTТА5	22 мар 23	0,3	8,3	8,1	55	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	2,9	11,0	8,0	54	не более 0.5%
РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4,3	8,7	7,9	41	не более 0.5%
ЕврХимБ1P2	RU000A0JXRN4	26 май 20	2,2	8,8	8,1	75	не более 0.5%
ЕврХимБ1P1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1,3	10,6	8,1	63	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0,6	8,0	8,6	113	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0,2	11,6	7,7	20	не более 0.5%
Акрон Б1P1	RU000A0JWV89	24 сен 26	2,6	9,6	7,9	52	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P4	RU000A0JXTY7	8 июн 27	3,0	9,0	8,9	146	не более 2%
ЕврХол1P1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2,8	12,6	8,4	96	не более 0.5%
ИКС5ФинБ06	RU000A0JWG05	27 апр 23	1,4	8,0	8,0	51	не более 2%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	0,1	8,0	7,7	17	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2,1	9,2	8,1	69	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-06	RU000A0JR1Y7	15 сен 20	2,5	8,3	7,8	41	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2,8	12,5	10,5	305	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1,9	9,4	7,9	50	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2,2	8,2	7,9	50	не более 0.5%
Роснефть09	RU000A0JTYM0	30 май 23	0,5	8,0	7,8	29	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2,2	9,8	8,4	103	не более 0.5%
РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6,0	8,5	7,9	32	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	4,0	7,9	8,0	53	не более 0.5%
ПочтаРосБ2	RU000A0JWGV2	7 май 26	1,4	10,0	7,9	48	не более 2%
ЧТПЗ 1P1	RU000A0JX439	24 дек 20	2,6	10,8	8,9	147	не более 2%
ИКС5ФинБ05	RU000A0JW9G0	9 мар 23	0,8	10,9	7,9	44	не более 2%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	5 ноя 21	2,2	9,5	8,7	131	не более 2%
ЧТПЗ 1P3	RU000A0JXME4	29 мар 24	4,8	9,7	8,8	129	не более 2%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXJE0	21 мар 24	2,0	10,8	8,5	109	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	9 фев 27	1,6	9,7	7,9	44	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	22 июл 26	2,9	10,5	7,9	46	не более 0.5%
Магнит1P03	RU000A0JWCF4	17 мар 26	0,4	10,6	7,5	-2	не более 0.5%
ПочтаРосБ3	RU000A0JWTL6	10 апр 18	1,7	9,4	7,9	49	не более 2%
СилМашБО-1	RU000A0JVVV3	10 сен 26	0,9	12,3	11,1	361	не более 2%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	15 окт 25	1,3	12,9	8,4	91	не более 2%

наиболее привлекательные с учетом кредитного риска

Источник: Solid Research

КБД - Кривая бескупонной доходности (zero-coupon yield curve)

Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королук Михаил	Начальник отдела по развитию бизнеса на азиатских рынках +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
Гришин Алексей	Технический аналитик	Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 klyuyeva@solidinvest.ru

Обслуживание клиентов АО ИФК «Солид» +7 (495) 228-70-10

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