



## Предновогодний внешний фон будет скудным

**Курс доллара США** к рублю по итогам прошлой недели снизился на 0,8% по сравнению с предыдущей неделей на фоне повышения цен на нефть, понижения индикатора российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов и ослабления позиций доллара США по отношению к корзине валют развивающихся рынков.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

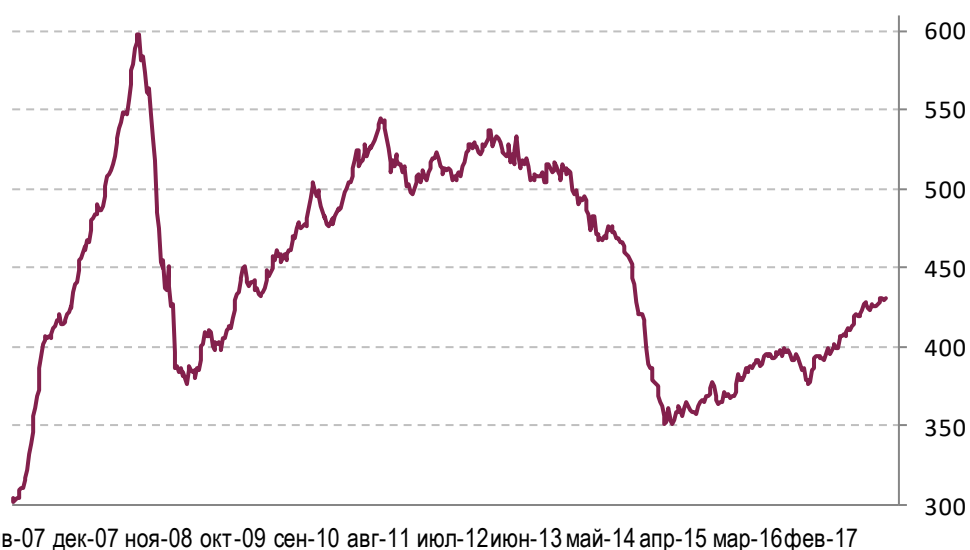


Источник: Solid Research

Стоит отметить, что за последнюю отчетную неделю хедж-фонды и другие спекулятивные игроки нарастили чистую длинную позицию по рублю ещё на 4894 контракта, или на 28%, до 22 226 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). При этом хедж-фонды ставят на укрепление рубля уже 16-ую неделю подряд после 10-ти недель чистой «короткой» позиции.

Положительный макроэкономический фон, оптимизм нефтяного рынка, налоговый период и сопутствующая продажа валютной выручки способствуют укреплению рубля.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 15 декабря составили \$430,3 млрд, сообщил ЦБ РФ. По состоянию на 8 декабря международные резервы равнялись \$429,3 млрд, т.е. за неделю они увеличились на \$1 млрд, в основном из-за положительной переоценки портфеля составляющих их активов и операций по счетам Минфина России. ЦБ РФ не

сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе при наступлении таких условий, как низкие инфляционные ожидания и равновесный уровень ставок в российской экономике планирует приступить к пополнению международных резервов. При этом конкретных сроков начала интервенций регулятор не называет.

**Котировки декабрьских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 3,2%, отреагировав на данные о перевыполнении странами ОПЕК взятых на себя обязательств по сокращению нефтяных поставок в рамках соглашения, которое было в прошлом месяце продлено до конца 2018 года.**

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



Источник: Solid Research

Страны ОПЕК+ в ноябре выполнили сделку по сокращению добычи нефти на 122%, отмечается в сообщении ОПЕК по итогам заседания технического мониторингового комитета (ТММС). Такие показатели с учетом продления сделки являются "недвусмысленной демонстрацией твердой приверженности участвующих стран дальнейшей работе по достижению цели по балансировке рынка и обеспечению устойчивого развития". Технический комитет выразил большое удовлетворение результатами и устойчивым уровнем высокого соответствия добровольного сокращения производства, призвав все участвующие страны достичь полного исполнения обязательств в интересах производителей и потребителей.

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

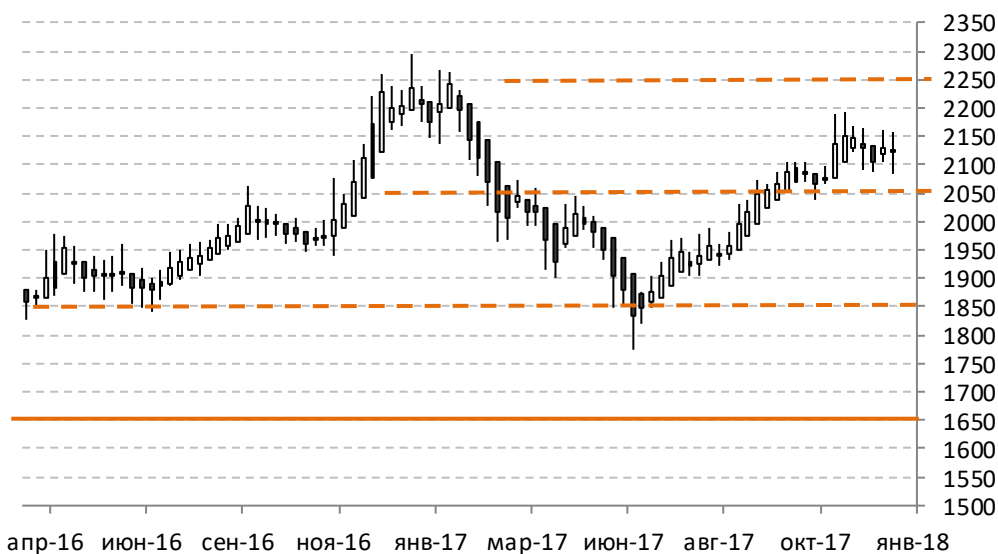


Источник: Solid Research

Стратегия выхода из нефтяного пакта ОПЕК+ будет рассматриваться на совместном заседании участников сделки в июне 2018 года.

**Российский фондовый рынок** на прошедшей неделе снизился. Индекс МосБиржи за неделю упал на 1,91%, индекс РТС опустился на 1,09%. При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, падением за неделю выделились акции РусГидро (-10,6%) и МосБиржи (-8,9%). Сдержало снижение индекса МосБиржи повышение котировок акций АФК «Система» (+9,9%) и НЛМК (+3,2%). 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.

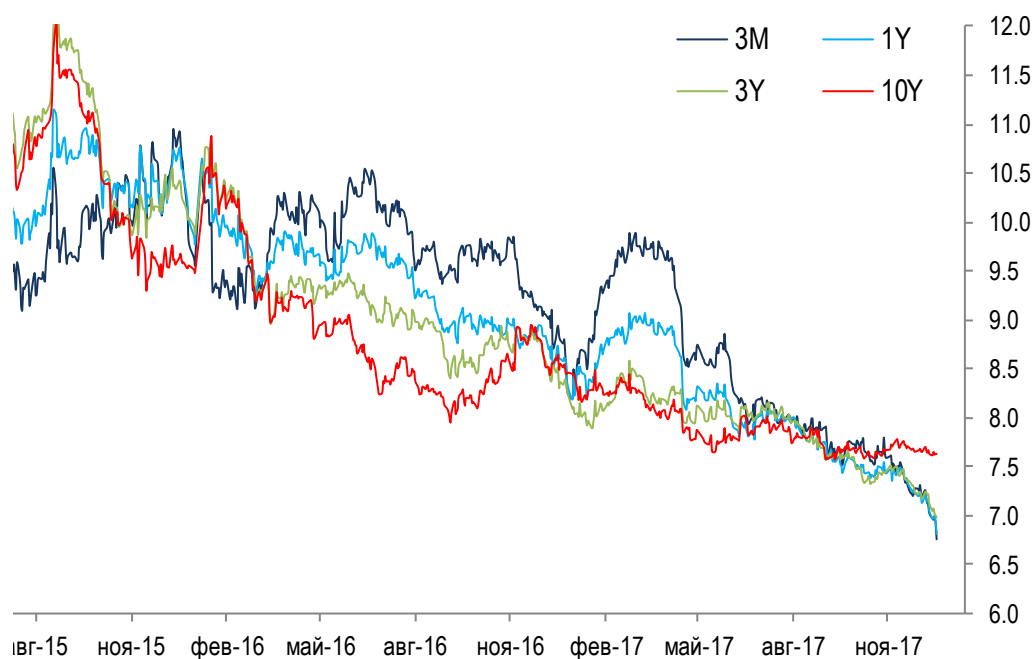
Динамика индекса МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

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

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

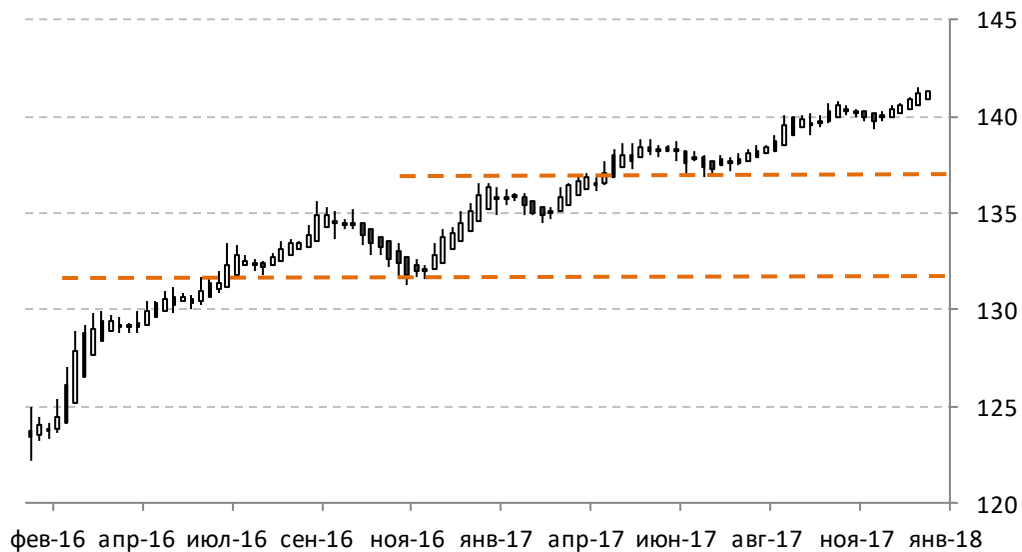


Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно упали на 20-26 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет выросли в пределах 5 б.п.



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



Источник: Solid Research

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ в конце недели составила 7,63% годовых.

В начале недели фондовые площадки в Европе и США будут закрыты в связи с празднованием западного Рождества.

До конца недели предновогодний внешний фон будет достаточно скудным.

## Календарь событий

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд.	
25 дек			US	Национальный праздник (рынки закрыты)					
			EU	Национальный праздник (рынки закрыты)					
26 дек	17:00		US	Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS (% г/г)	окт			6.2	
	18:00		US	Индекс произв. активности ФРБ Ричмонда (пункты)	дек		21.0	30.0	
	18:30		US	Индекс произв. активности ФРБ Далласа (пункты)	дек		20.0	19.4	
27 дек	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	дек 25			0.1	
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	дек 25			2.4	
	18:00		US	Индекс потребительского доверия (пункты)	дек		128.0	129.5	
	18:00		US	Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	ноя		-0.5	3.5	
	18:00		US	Незавершенные сделки по продаже жилья (% г/г)	ноя			1.2	
28 дек	9:00		RU	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	дек		51.3	51.5	
	16:00		RU	Международные резервы (\$ млрд)	дек 22			430.3	
	16:30		US	Предварит. торговый товарный баланс (\$ млрд.)	ноя		-67.8	-999998.0	
	16:30		US	Оптовые запасы (% м/м)	ноя P		0.3	-0.5	
	16:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	дек 23		240.0	245.0	
	16:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	дек 16		1905.0	1932.0	
	17:45		US	Индекс деловой активности Chicago PMI (пункты)	дек		62.0	63.9	
	19:00		US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	дек 22			-6495.0	
	19:00		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	дек 22			754.0	
	29 дек	9:00		RU	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	дек		55.8	57.4
		9:00		RU	Markit: Композитный индекс деловой активности PMI (пункты)	дек			56.3
		16:00		RU	Сальдо платежного баланса (\$ млн.)	3Q F			1200.0
16:00			RU	ВВП (% г/г)	3Q F		1.8	1.8	
16:00			RU	Инфляция (% г/г)	дек P		2.6	2.5	
16:00			RU	Инфляция (% м/м)	дек P		0.5	0.2	

## Календарь событий

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
25 дек	RU	Собрание акционеров 'Группа ПИК'			
26 дек	RU	Собрание акционеров 'Аэрофлот'			
27 дек		Нет значимых событий			
28 дек		Нет значимых событий			
29 дек	RU	Закрытие реестра для получения дивидендов 'Газпром нефть'			

\*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	9.6	11.5	96.8	24.3	0.7	0.6	3.4	3.1		
Аэрофлот	8.9	8.7	5.4	5.0	2.5	2.0	3.2	3.0	2.5	2.9	35%
Акрон	8.4	8.3	9.7	8.2	1.9	1.6	7.4	6.7	6.1	5.6	-19%
<b>Алроса</b>	7.8	8.0	6.8	6.8	2.1	1.7	4.9	4.8	5.6	5.2	22%
Северсталь	10.1	8.7	8.8	9.1	3.7	3.4	5.2	5.9	6.8	6.0	4%
ДИКСИ	0.0	0.0		30.1	1.5	1.4	6.0	4.9	5.5	3.5	-9%
Юнипро	9.0	9.0	5.6	8.6	1.5	1.4	4.7	4.8	4.2	6.0	17%
ФСК	9.0	7.3	3.2	3.4	0.2	0.4	3.2	3.0	1.5	1.4	14%
Газпром	6.3	6.1	4.3	3.8	0.2	0.2	4.0	3.5	2.3	2.1	16%
Группа Черкизово	2.8	3.3	9.3	7.7			7.4	5.5	6.2	4.7	1%
Норникель	8.5	9.5	12.9	10.3	7.1	5.9	8.1	6.7	12.5	7.1	14%
<b>РусГидро</b>	7.2	7.9	5.6	5.0	0.5	0.4	4.2	3.8	3.3		33%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.0	4.8	5.4	5.4	0.8	0.6	3.0	2.8	4.7		26%
ЛУКОЙЛ	6.2	6.7	6.7	6.2	0.7	0.7	4.0	3.7	3.7	3.3	10%
Группа ЛСР	9.5	7.5	7.6	6.8	1.4	1.2	5.0	4.7		37.4	17%
ММК	5.6	7.6	7.7	9.2	1.6	1.4	4.4	4.7	5.3	5.1	5%
Мегафон	8.1	9.2	11.7	9.1	2.8	2.0	4.7	4.4	3.1	3.0	29%
Магнит	4.1	3.6	14.6	13.4	2.8	2.4	8.1	6.8	8.8	7.5	33%
<b>Московская биржа</b>	6.4	6.8	12.1	11.6	1.9	2.0			3.8	10.7	23%
Мечел	0.0		1.6				4.9	8.0	1.0		-8%
МТС	9.5	9.9	9.2	8.4	4.2	3.9	4.3	4.0	3.8	3.7	18%
М.видео	4.6	4.9	11.9	11.5	3.3	2.9	5.9	5.6	9.6	7.1	9%
НЛМК	8.2	7.9	10.0	10.8	2.3	2.2	6.2	6.8	7.5	7.0	-10%
НОВАТЭК	2.2	2.5	9.1	7.7	2.8	2.3	11.1	10.8	12.7	12.1	14%
ФосАгро	4.5	5.2	14.1	11.1	4.1	3.0	7.5	6.5	8.0	6.9	-15%
Polymetal Int.	3.6	4.7	12.5	10.7	4.1	3.5	8.9	7.6	8.7	7.8	14%
<b>Роснефть</b>	3.3	5.5	10.7	7.3	0.8	0.8	5.3	4.7	3.2	2.5	26%
Россети	2.8	4.8	1.6	1.8	0.1	0.0	3.0	3.0			15%
Ростелеком ао	8.3	9.0	10.7	8.4	0.6	0.5	3.8	3.5	2.1	1.9	31%
<b>Ростелеком ап</b>	10.0	10.2	9.4	7.4	0.5	0.6	2.1	2.1	1.8	1.7	20%
Сбербанк ао	5.0	7.2	6.4	5.9	1.4	1.2					29%
Сбербанк ап	6.2	8.4	5.6	5.3	1.2	1.2					18%
Сургутнефтегаз ао	2.2	2.3	5.8	5.3	0.4	0.4			3.5	4.1	23%
<b>Сургутнефтегаз ап</b>	4.7	5.4	4.9	4.2	0.4	0.3			4.1	4.8	35%
СОЛЛЕРС	11.4	14.3	5.3	3.4	1.0	1.0	3.9	3.8	3.5	3.2	28%
Татнефть ао	6.4	6.2	8.5	7.6	1.4	1.3	6.5	5.8	7.0	6.4	5%
Татнефть ап	7.9	8.4	6.5	5.9	1.1	0.9	6.5	5.8	5.4	4.9	5%
ТМК	2.9	2.0	8.5	10.0	2.0	1.6	6.6	6.1	4.7	3.1	38%
Транснефть ап	4.4	4.9	5.9	5.8	0.6	0.7	1.4	1.4	4.0	3.5	10%
Банк ВТБ	2.2	4.4	7.7		0.6	0.5					53%
Yandex NV	0.0	0.0	44.7	29.3	6.4	5.1	21.2	15.9	23.8	16.9	8%

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, %	Доходность, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероятность дефолта за год
РЖД-30 обл	RU000A0JUAN8	7 ноя 28	1.8	7.7	7.6	71	не более 0.5%
Ростел1P3R	RU000A0ZYG52	9 ноя 27	4.1	7.7	7.8	69	не более 0.5%
МТС 001P-3	RU000A0ZYFC6	3 ноя 22	4.0	7.7	8.1	101	не более 0.5%
МегафонБ1P3	RU000A0ZYC98	3 окт 22	4.0	7.9	7.8	69	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.1	8.2	7.6	73	не более 0.5%
Ростел1P2R	RU000A0JXPN8	14 апр 27	3.7	8.7	7.8	78	не более 0.5%
Магнит1P04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0.0	10.0	5.0	-177	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P2	RU000A0JXHE4	10 фев 22	3.4	9.9	9.0	200	не более 2%
РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6.1	8.5	7.8	50	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНБ08</b>	RU000A0JWBE9	17 мар 26	2.8	11.0	8.0	99	не более 0.5%
РоснефтьБ7	RU000A0JUFV8	6 фев 24	1.1	8.9	7.8	94	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.7	12.5	10.4	346	не более 2%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1.8	9.4	7.6	71	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	0.7	9.4	8.3	149	не более 0.5%
РоснефтьБ1	RU000A0JUFU0	6 фев 24	1.1	8.9	7.7	91	не более 0.5%
ФСК ЕЭС Б3	RU000A0ZYDH0	6 сен 52	4.0	7.8	7.7	66	не более 0.5%
СилМашБО-3	RU000A0JWTV3	14 сен 26	1.6	10.0	11.5	467	не более 2%
<b>ГИДРОМАШБ1</b>	RU000A0JXJE0	9 фев 27	1.9	10.8	8.6	166	не более 0.5%
Акрон Б1P2	RU000A0JXSS1	25 май 27	3.4	8.6	7.8	80	не более 0.5%
ФСК ЕЭС, БО-04	RU000A0ZYJ91	23 окт 52	4.8	7.6	7.8	66	не более 0.5%
РЖД Б01P3R	RU000A0JXR84	23 апр 37	5.6	8.4	7.8	55	не более 0.5%
Ростел1P1R	RU000A0JWTV2	10 сен 26	1.6	9.2	7.8	90	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНБ02</b>	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2.8	11.0	7.9	91	не более 0.5%
<b>ЕврХимБ1P1</b>	RU000A0JWVDU1	19 апр 19	1.2	10.6	7.9	104	не более 0.5%
<b>ФСК ЕЭС-19</b>	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0.5	8.0	8.1	137	не более 0.5%
СилМашБО-1	RU000A0JVWV3	15 окт 25	0.8	12.3	11.9	515	не более 2%
Роснефть06	RU000A0JTYL2	30 май 23	0.4	8.0	6.9	10	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P4	RU000A0JXTY7	8 июн 27	3.1	9.0	8.7	171	не более 2%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0.2	8.0	7.6	84	не более 0.5%
МТС БО-01	RU000A0JTTA5	22 мар 23	0.2	8.3	8.3	159	не более 0.5%
РусГидрБП4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.2	10.4	7.8	96	не более 0.5%
ЕврХимБ1P2	RU000A0JXRN4	26 май 20	2.2	8.8	7.8	91	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	22 июл 26	1.5	9.7	7.8	93	не более 0.5%
<b>МОЭСК, БО-09</b>	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2.0	9.2	7.9	99	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.1	8.5	7.3	52	не более 0.5%
МТС 001P-1	RU000A0JXEVS	4 фев 22	3.4	9.0	8.6	158	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-13	RU000A0JRL96	22 июн 21	3.0	8.5	7.8	77	не более 0.5%
СилМашБО-4	RU000A0JWTVX1	14 сен 26	1.6	10.0	12.2	529	не более 2%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.2	8.0	7.5	72	не более 0.5%
РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.4	8.7	7.7	60	не более 0.5%
<b>Башнефть09</b>	RU000A0JTM51	31 янв 23	1.9	8.9	7.9	100	не более 0.5%

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 <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>
Гришин Алексей	Технический аналитик	Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 <a href="mailto:klyuyeva@solidinvest.ru">klyuyeva@solidinvest.ru</a>

**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](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