



Нефтяной рынок ждет новостей из Хьюстона

Курс доллара США к рублю на прошлой неделе вырос на фоне понижения мировых цен на нефть, снижения индикатора российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов и укрепления позиций доллара США по отношению к корзине десяти основных мировых валют.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Стоит отметить, что за последнюю отчетную неделю хедж-фонды и другие спекулятивные игроки вновь сократили свои ставки на укрепление рубля, сделав это уже шестую неделю подряд, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). Тем не менее, хедж-фонды все ещё продолжают ставить на укрепление рубля 26-ю неделю подряд после 10-ти недель чистой «короткой» позиции в июне-августе прошлого года.

Динамика индекса доллара США (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Эффект от повышения 23 февраля долгосрочного рейтинга РФ в иностранной валюте агентством S&P до нижней ступени инвестиционного уровня "BBB-" на текущий момент, по нашему мнению, уже практически исчерпан. Проанализировав корреляцию суверенных рейтингов агентства S&P со стоимостью кредитно-дефолтных свопов более чем 60 стран, мы пришли к выводу, что текущее значение 5-ти летних российских CDS контрактов вполне соответствует уровню рейтинга "BBB-".

Значимым фактором для рубля остаются действия Минфина РФ. В ближайшие дни Минфин РФ, скорее всего, сообщит об изменении своих плановых объемов покупки валюты в марте-апреле, а также, вероятно, объявит о параметрах предстоящего размещения новых долларовых евробондов РФ, которое может пройти в течение месяца.

Некоторое давление на курс рубля в перспективе способно оказать увеличение грядущих платежей российских компаний по внешним долгам в марте-апреле. Согласно данным Банка России объем чистых выплат по внешнему долгу нефинансовых организаций РФ, включая основной долг и проценты, составит \$3,9 млрд в марте и \$6,3 млрд в апреле по сравнению с \$3,3 млрд в феврале.

В сезонном плане предстоящая рабочая неделя, укороченная из-за «длинных» российских выходных, не проявляет ярко выраженной динамикой. Наиболее вероятным поведением курса доллара США к рублю на предстоящей неделе в отсутствии значительных изменений перечисленных выше ключевых факторов, на наш взгляд, будут колебания в районе 57 рублей за доллар плюс/минус полтора-два рубля.

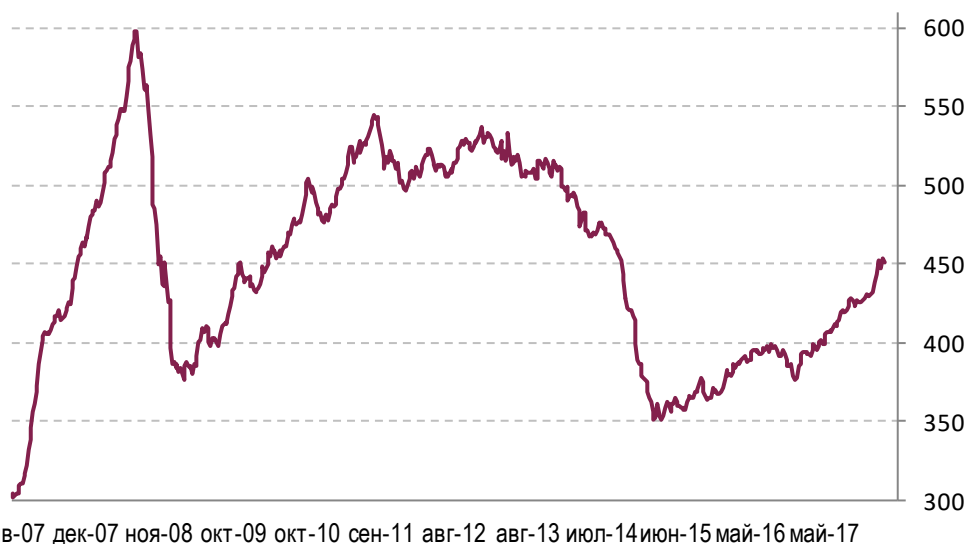
Динамика стоимости золота (тыс. рублей за тр. унцию, формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Стоимость тройской унции золота в рублях за неделю выросла на 0,7% после снижения на 1,9% неделей ранее, оставшись в целом в рамках достаточно узкого торгового диапазона.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 23 февраля составили \$450,9 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 16 февраля международные резервы равнялись \$454 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$3,1 млрд вследствие отрицательной переоценки портфеля составляющих их активов. Банк России 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. Однако конкретных сроков начала интервенций регулятор пока не называет.

Котировки майских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели упали на 4%, отреагировав на данные отраслевой статистики, которые указали рост запасов и производства «черного золота» в США, а также незначительное увеличение буровой активности в США.

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



Источник: Solid Research

Ключевым событием предстоящей недели для нефтяного рынка станет встреча ближневосточных и американских производителей нефти в рамках ежегодной энергетической конференции CERAWEEK в Хьюстоне. По итогам этой встречи вряд ли удастся достичь соглашения о присоединении американских «сланцевиков» к сделке стран ОПЕК+ по сокращению добычи «черного золота», но какие-то шаги навстречу друг другу стороны вполне могут сделать.

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



Источник: Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе снизился. Индекс МосБиржи за неделю потерял 2,8%. Негативно повлияло на индекс МосБиржи падение котировок акций Роснефти (-5,3%), Газпрома (-5,1%) и Яндекса (-5,3%). При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, повышением за неделю выделились на корпоративных новостях акции Аэрофлота (+8,5%) и Полюса (+5,3%). Среди предстоящих на предстоящей неделе российских корпоративных событий стоит выделить ожидающееся рассмотрение Советом директоров Газпрома перспектив обратного выкупа акций.

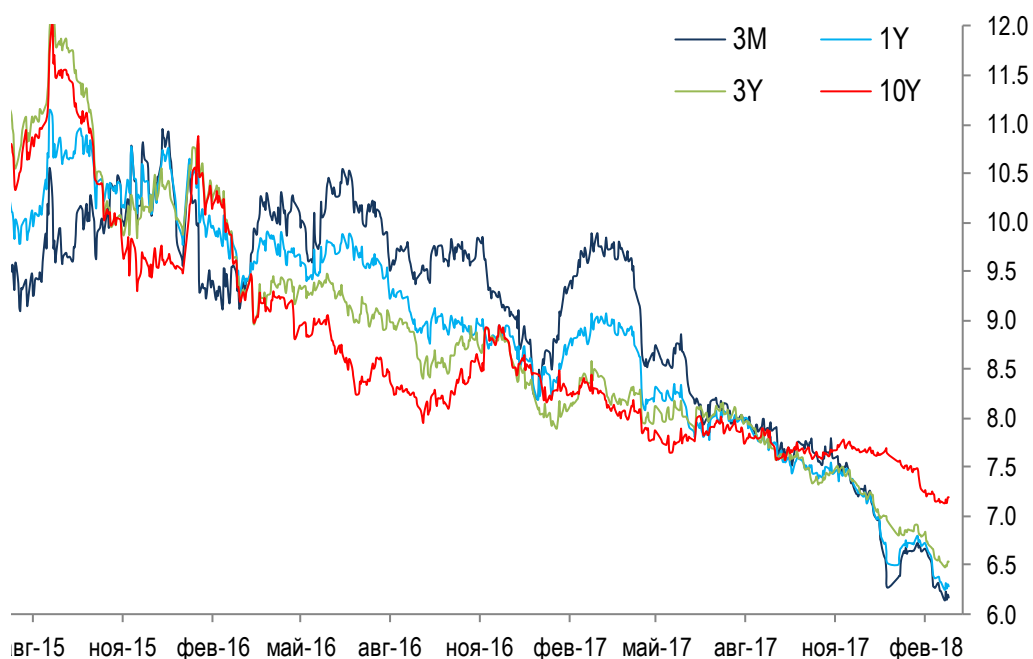
Динамика индекса МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативные доходности рублевых госбумаг по итогам прошедшей недели не показали единой динамики.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

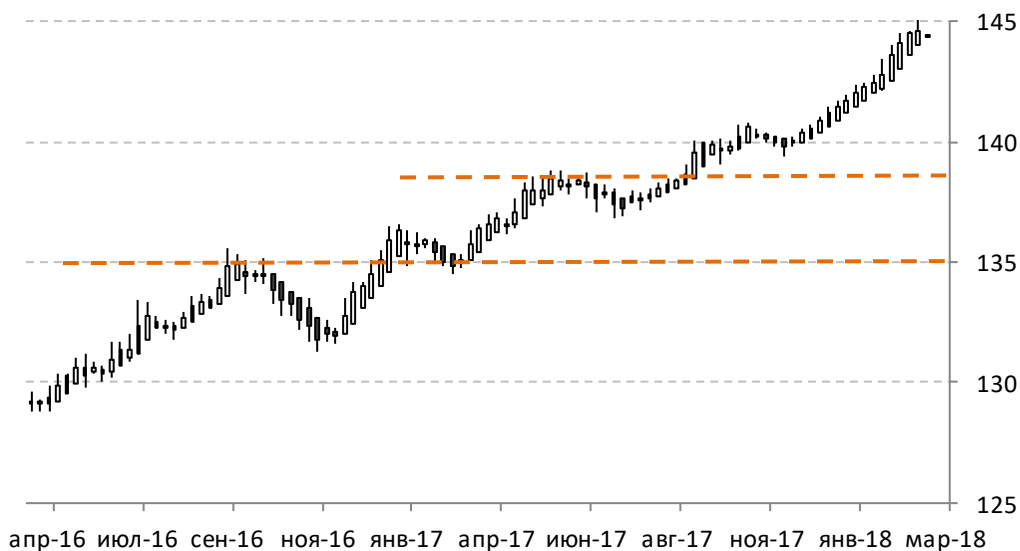


Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно уменьшились на 4-6 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более пяти лет выросли на 2-7 б.п.



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



Источник: Solid Research

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ в конце прошлой недели сложилась на уровне в 7,19% годовых.

Из числа показателей макроэкономической статистики на этой неделе стоит выделить данные по деловой активности в России, Европе и США. Кроме того, в США выйдут показатели по рынку труда, а в еврозоне – данные по ВВП.

Европейский Центробанк в четверг 8 марта примет решения по вопросам денежно-кредитной политики и, скорее всего, сохранит свою ключевую ставку на прежнем уровне.

Календарь экономической статистики

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд.
2 мар	13:00		EU	Индекс цен производителей (% м/м)	январь	0.4	0.4	0.2
	13:00		EU	Индекс цен производителей (% г/г)	январь	1.5	1.6	2.2
	18:00		US	Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	февраль F	99.7	99.5	99.9
	21:00		US	Baker Hughes - активные нефтяные вышки США (шт.)	март 2	800		799
	21:00		US	Baker Hughes - активные нефтяные и газовые вышки США (шт.)	март 2	981		978
	21:00		US	Baker Hughes - активные газовые вышки США (шт.)	март 2	181		179
5 мар	9:00		RU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль		55.1	55.1
	9:00		RU	Markit Композитный индекс деловой активности PMI (пункты)	февраль			54.8
	12:00		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль F		56.7	56.7
	12:00		EU	Markit Составной индекс PMI Еврозоны (пункты)	февраль F		57.5	57.5
	12:30		GB	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль		53.3	53.0
	12:30		GB	Markit Композитный индекс деловой активности PMI (пункты)	февраль		53.6	53.5
	12:30		EU	Индекс доверия инвесторов Sentix (пункты)	март		30.9	31.9
	13:00		EU	Розничные продажи (% м/м)	январь		-0.1	-1.1
	17:45		US	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль F		55.9	55.9
	17:45		US	Markit Композитный индекс PMI США (пункты)	февраль F			55.9
18:00		US	Индекс деловой активности ISM в непромышленном секторе (пункты)	февраль		59.0	59.9	
6 мар	12:10		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в розничной торговле (пункты)	февраль			50.8
	18:00		US	Промышленные заказы (% м/м)	январь		-1.3	1.7
	18:00		US	Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	январь F		-3.5	-3.7
7 мар	13:00		EU	ВВП (% кв/кв)	4Q F		0.6	0.6
	13:00		EU	ВВП (% г/г)	4Q F		2.7	2.7
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	март 5			0.0
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	март 5			0.6
	16:15		US	Изменение числа занятых от ADP (тыс.)	февраль		200.0	234.0
	16:30		US	Производительность в несельскохозяйств. секторе (% к/к)	4Q F		-0.1	-0.1
	16:30		US	Затраты на рабочую силу (% к/к)	4Q F		2.1	2.0
	16:30		US	Торговый баланс (\$ млрд)	январь		-55.0	-53.1
	18:30		US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	март 2			3019.0
	18:30		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	март 2			-1218.0
18:30		US	Производство нефти (тыс. баррелей в день)	март 2			10283.0	
23:00		US	Потребительское кредитование (\$ млрд)	январь		18.4	18.4	
8 мар	15:45		EU	Решение ЕЦБ по основной ставке (%)	март 8		0.0	0.0
	16:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	март 3		220.0	210.0
	16:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	февраль 24		1919.0	1931.0
9 мар	10:00		DE	Промышленное производство (% м/м)	январь		0.6	-0.6
	10:00		DE	Промышленное производство (% г/г)	январь		6.0	6.5
	12:30		GB	Промышленное производство (% г/г)	январь		1.8	0.0
	15:00		GB	Оценка роста ВВП от NIESR (% кв/кв)	февраль		0.4	0.5
	16:30		US	Изменение числа занятых в несельск. секторе (тыс.)	февраль		205.0	200.0
	16:30		US	Уровень безработицы (%)	февраль		4.0	4.1
	18:00		US	Оптовые запасы (% м/м)	январь F		0.7	0.7

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
5 мар	RU	Детский Мир	Y17	R6.598	Результаты по МСФО
6 мар	RU	Ростелеком	RU	R6.071	Результаты по МСФО
	RU	Норникель	Y17	\$15.31	Результаты по МСФО
7 мар	RU	Юнипро	Y17	R0.443	Результаты по МСФО
	RU	Сбербанк	Фев17		Результаты по РСБУ
	GB	Rolls-Royce Holdings	Y17	£0.338	
	US	Dollar Tree	4q18	\$1.938	До открытия рынка США
8 мар	EU	Merck	Y17	€6.228	
	EU	Continental	Y17	€15.647	
9 мар	US	Cooper Cos	1q18	\$2.545	

*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.
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	
	Система	10.2	9.9	11.7	9.8	1.0	1.0	3.3	3.1		
Аэрофлот	8.8	7.7	4.8	4.9	1.7	1.5	3.5	3.2	3.0	3.8	12%
Акрон	7.3	8.7	9.6	7.8	1.9	1.5	8.1	7.6	6.8	5.3	-26%
Алроса	7.6	7.8	7.7	5.1	1.7	1.2	5.6	5.4	5.9	4.1	6%
Северсталь	8.8	8.5	9.7	9.3	3.3	3.1	5.7	6.5	7.1	7.6	-10%
ДИКСИ	0.0	0.0		23.9	1.5	1.4	6.3	5.3	4.0	4.2	-12%
Юнипро	8.9	10.1	8.5	8.0	1.4	1.3	4.6	4.8	6.3	5.8	12%
ФСК	7.5	8.0	4.4	4.1	0.2	0.2	3.2	3.9	2.1	1.9	4%
Газпром	5.8	6.0	3.8	3.8	0.3	0.2	4.0	3.6	2.2	2.1	21%
Группа Черкизово											-1%
Норникель	8.3	10.0	9.8	9.5	6.2	5.7	8.8	6.6	6.9	7.1	0%
РусГидро	7.1	9.4	5.7	5.1	0.5	0.3	4.5	4.3	3.1		30%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.1	5.1	5.9	5.0	0.7	0.7	3.0	2.7	4.4		35%
ЛУКОЙЛ	6.2	6.7	6.2	6.3	0.8	0.7	4.4	3.7	3.4	3.4	13%
Группа ЛСР	8.2	9.2	8.2	6.0	1.1	1.0	4.8	4.9		7.1	19%
ММК	8.8	9.6	9.0	9.2	1.6	1.5	4.7	5.1	5.8	6.2	-3%
Мегафон	8.2	9.3	10.3	9.1	2.2	2.1	5.0	4.6	3.2	2.8	16%
Магнит	4.3	6.1	12.8	10.8	1.8	2.0	6.6	6.0	6.4	5.4	22%
Московская биржа	6.5	6.5	12.1	11.5	2.1	2.1			11.1	11.7	7%
Мечел											-20%
МТС	9.2	9.3	9.7	8.8	5.1	4.7	4.6	4.5	4.1	4.2	9%
М.видео	4.8	4.7	11.6	10.6	2.6	2.1	6.1	5.9	7.1	5.6	11%
НЛМК	8.6	9.3	10.3	9.7	2.0	2.0	6.1	6.6	7.3	7.5	-15%
НОВАТЭК	2.6	3.3	10.2	8.1	2.2	1.8	10.3	10.6	11.6	9.7	5%
ФосАгро	6.4	7.2	8.7	8.4	2.4	2.1	7.2	6.3	6.0	5.8	-3%
Polymetal Int.	5.3	6.2	9.9	8.2	3.0	2.6	8.3	7.0	7.1	6.1	30%
Роснефть	5.7	6.6	7.6	6.7	0.7	0.7	5.5	4.6	2.7	2.6	28%
Россети	1.3	4.6	1.5	2.1			2.7	2.7			14%
Ростелеком ао	8.0	8.7	9.2	8.0	0.5	0.7	3.9	3.8	2.1	1.9	22%
Ростелеком ап	9.4	10.2	8.0	7.2	0.4	0.6	2.1	2.0	1.9	1.8	17%
Сбербанк ао	7.8	9.6	6.4	5.8	1.4	1.2					17%
Сбербанк ап	10.2	15.2	5.2	4.7	1.1	0.9					16%
Сургутнефтегаз ао	2.3	2.4	3.9	4.8	0.2	0.3			4.2	4.0	22%
Сургутнефтегаз ап	7.3	7.4	3.5	4.6	0.4	0.2			4.3	4.0	30%
СОЛЛЕРС	14.4	7.9	3.5	6.2	0.9	1.0	4.2	3.8	3.2	6.4	26%
Татнефть ао	6.1	6.0	8.6	8.9	1.5	1.3	7.8	6.5	7.6	7.5	-11%
Татнефть ап	9.1	9.8	6.0	6.2	1.1	1.0	7.7	6.7	5.2	5.2	1%
ТМК	2.0	2.4	8.6	7.3	1.4	0.7	6.1	5.7	4.0	2.3	27%
Транснефть ап	4.7	5.3	6.0	5.5	0.6	0.5	1.5	1.5	3.8	3.7	2%
Банк ВТБ	5.7	5.7	4.3		0.5	0.6					32%
Yandex NV	0.0		26.0	18.6	5.5	4.3	20.3	14.8	16.3	12.2	-1%

Источник: Bloomberg

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
РоснефтьБ5	RU000A0JUCS1	11 дек 23	0.8	8.0	7.0	57	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTLL9	27 янв 23	4.2	7.7	7.3	31	не более 0.5%
РЖД 1P-05R	RU000A0ZYU05	1 фев 33	6.2	7.3	7.3	8	не более 0.5%
МОЭСК БО-8	RU000A0JWEZ8	16 апр 26	1.1	10.3	7.3	76	не более 0.5%
Акрон Б1P1	RU000A0JWV89	24 сен 26	2.3	9.6	7.3	56	не более 0.5%
Мегафон1P4	RU000A0ZYTM6	15 фев 21	2.7	7.2	7.1	27	не более 0.5%
СистемБ1P1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	0.6	12.5	9.7	327	не более 2%
АФК Система, 001P-07	RU000A0ZYQY7	21 янв 28	0.9	9.8	9.9	343	не более 2%
МегафнБ1P3	RU000A0ZYC98	3 окт 22	3.8	7.9	7.1	16	не более 0.5%
ФПК, 001P-01	RU000A0JXQ28	15 апр 27	3.8	8.8	7.2	25	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	4.2	7.7	7.5	46	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	3.9	7.9	7.4	36	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	1.9	8.2	7.0	32	не более 0.5%
НПК ПБО-01	RU000A0ZYTZ8	14 фев 23	3.7	7.3	7.2	24	не более 0.5%
УрКаПБОЗР	RU000A0JXS75	27 май 20	2.0	8.8	7.4	68	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.4	7.5	6.6	17	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	22 июл 26	1.3	9.7	7.3	75	не более 0.5%
ЕврХимБ1P1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.1	10.6	7.2	65	не более 0.5%
РЖД-30 обл	RU000A0JUAH8	7 ноя 28	1.6	7.7	7.2	55	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.0	12.9	8.7	216	не более 0.5%
ФПК, 001P-02	RU000A0ZYLF7	9 дек 27	4.0	7.8	7.4	36	не более 0.5%
Ростел1P2R	RU000A0JXPN8	14 апр 27	3.5	8.7	7.1	17	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P4	RU000A0JXTY7	8 июн 27	2.9	9.0	8.0	113	не более 0.5%
Система Б1P4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.3	9.8	10.1	326	не более 2%
ЧТПЗ 1P3	RU000A0JXME4	21 мар 24	4.6	9.7	7.9	79	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	2.6	7.6	7.3	51	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1.6	9.4	7.0	35	не более 0.5%
Роснефть09	RU000A0JTYM0	30 май 23	0.2	8.0	7.2	78	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	1.1	8.0	7.2	61	не более 0.5%
МТС, 001P-04	RU000A0ZYJ83	4 дек 18	0.7	7.7	7.1	63	не более 2%
ЧТПЗ 1P1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.5	10.8	7.5	65	не более 0.5%
Роснефть04	RU000A0JT940	17 окт 22	3.9	7.9	7.3	33	не более 0.5%
Система Б1P5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	1.8	9.9	10.3	359	не более 2%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	1.8	10.0	7.2	49	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0.0	8.0	7.0	56	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2.6	11.0	7.1	28	не более 0.5%
РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	5.8	8.5	7.2	-4	не более 0.5%
РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.3	8.7	7.1	7	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	2.6	10.5	7.2	39	не более 0.5%
ИРКУТ БО-4	RU000A0JUA45	6 ноя 23	0.7	9.0	7.3	84	не более 2%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	1.9	9.8	7.4	64	не более 2%

Источник: Solid Research

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

Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королюк Начальник отдела по развитию бизнеса на
Михаил азиатских рынках
 +7 (495) 228-70-10 доб.1346
 koroilyuk@solidinvest.ru

Шагов Начальник аналитического отдела
Олег +7 (495) 228-70-10 доб.1305
 shagov@solidinvest.ru

Клюева Аналитик
Татьяна +7 (495) 228-70-10 доб.1304
 klyuyeva@solidinvest.ru

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

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.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены