



Экспирация на срочном рынке может прибавить волатильности

Курс доллара США к рублю на прошлой неделе немного снизился на фоне повышения мировых цен на нефть марки Brent, снижения индикатора российского риска в терминах индекса 5-ти летних кредитно-дефолтных свопов (CDS) и незначительного изменения 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 увеличили свои ставки на укрепление рубля, сделав это впервые после шести недель их сокращения, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). При этом хедж-фонды продолжают ставить на укрепление рубля 27-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

Ежедневный объем покупок валюты Минфином РФ с 7 марта по 5 апреля снизится до 9,6 млрд руб. в день с 15,7 млрд руб. в день в феврале, что несколько сократит поддержку доллару в паре с рублем в ближайшие недели. Согласно сообщению Минфина, ожидаемый объем нефтегазовых дополнительных доходов бюджета прогнозируется в марте в 238 млрд руб., а отклонение фактически полученных нефтегазовых доходов от ожидаемого месячного объема и оценки базового месячного объема от объема по итогам

февраля составило минус 45,4 млрд руб. Последнее обусловлено более низким объемом экспорта нефти, газа и нефтепродуктов по сравнению с прогнозными значениями. Таким образом, совокупный объем средств, направляемых Минфином на покупку иностранной валюты на внутреннем валютном рынке с 7 марта по 5 апреля, составит 192,5 млрд руб. против 298,1 млрд руб. с 7 февраля по 6 марта.

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



Источник: Solid Research

Стоимость тройской унции золота в рублях за неделю понизилась на 0,15% после увеличения на 0,7% неделей ранее, оставшись в целом в рамках достаточно узкого торгового диапазона.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на последнюю отчетную неделю, закончившуюся 2 марта 2018 года увеличились на \$1,4 млрд — с \$450,9 млрд до \$452,2 млрд. Об этом свидетельствуют данные Банка России.

Как отмечает регулятор, международные резервы увеличились в результате привлечения Банком России иностранной валюты по операциям «валютный своп» с банками-резидентами, а также приобретения иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила.

Котировки майских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 1,7%, отреагировав подъемом в конце недели на данные отраслевой статистики, которые указали на сокращение числа действующих нефтяных буровых в США.

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



Источник: Solid Research

Вместе с тем необходимо отметить, что хедж-фонды и другие спекулятивно настроенные игроки увеличили за последнюю неделю свои ставки на падение котировок американской нефти марки WTI на максимальную в этом году величину на фоне роста производства нефти в США до рекордных уровней. Согласно данным Минэнерго США, добыча нефти в США достигла отметки 10,369 млн баррелей в сутки, или максимальной величины за период с начала сбора данных с 1983 года. Пользуясь тем, что ОПЕК на прошлой неделе подтвердила свою приверженность ребалансировке рынка, США продолжают наращивать производство «черного золота» и к октябрю этого года вполне смогут стать крупнейшим в мире нефтепроизводителем, добывая около 11 млн баррелей нефти в сутки.

В числе важных событий для нефтяного рынка на предстоящей неделе стоит выделить публикацию ежемесячного обзора ОПЕК (14 марта) и ежемесячного обзора нефтяного рынка от Международного энергетического агентства (15 марта).

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



Источник: Solid Research

Цены на нефть марки Brent в рублевом эквиваленте стабилизировались в районе уровня 3700 рублей за баррель, прибавив за прошедшую неделю около 1%, после снижения на 3,3% неделей ранее.

Российский фондовый рынок на минувшей неделе вырос. Индекс МосБиржи за неделю прибавил 1%. Позитивно повлияло на индекс МосБиржи повышение котировок акций банка ВТБ (+7,2%), Яндекса (+6,9%) и МосБиржи (+5,8%). При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, снижением за неделю выделились акции Русала (-10,2%) и Мечела (-5,2%). Среди предстоящих в ближайшие дни российских корпоративных событий, способных повлиять на котировки отдельных бумаг, стоит выделить ожидающуюся публикацию финансовой отчетности по МСФО таких компаний, как АЛРОСА, Мегафон, ТГК-1, Эшел Россия, Polymetal, Мосэнерго, Lenta, TCS и Уралкалий, а также рассмотрение вопроса дивидендных выплат советом директоров НОВАТЭКа (13 марта).

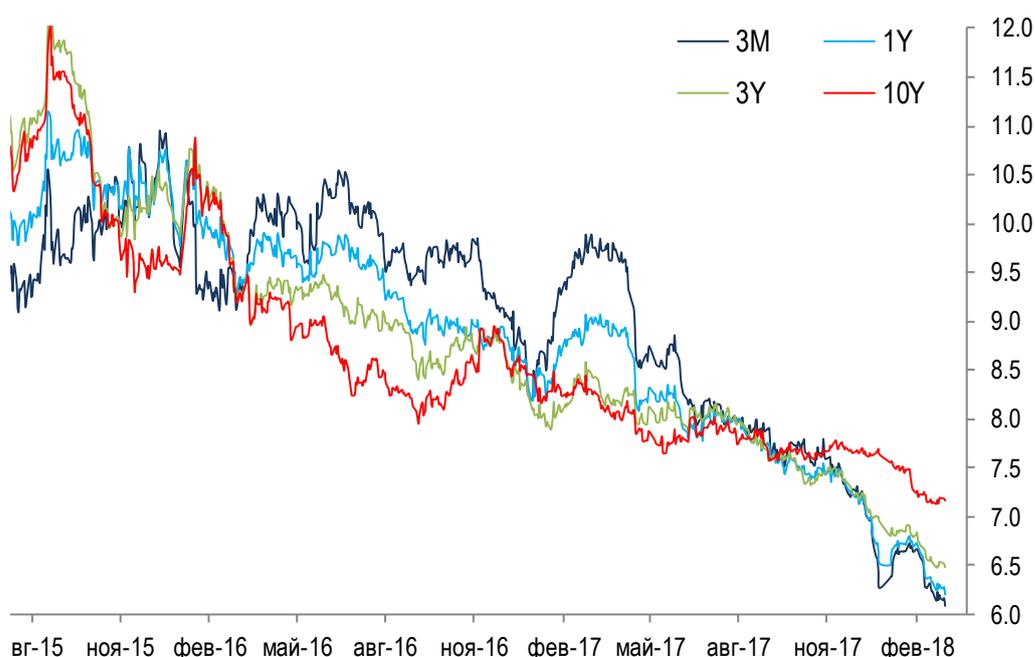
Динамика индекса МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативные доходности рублевых госбумаг по итогам прошедшей недели снизились.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

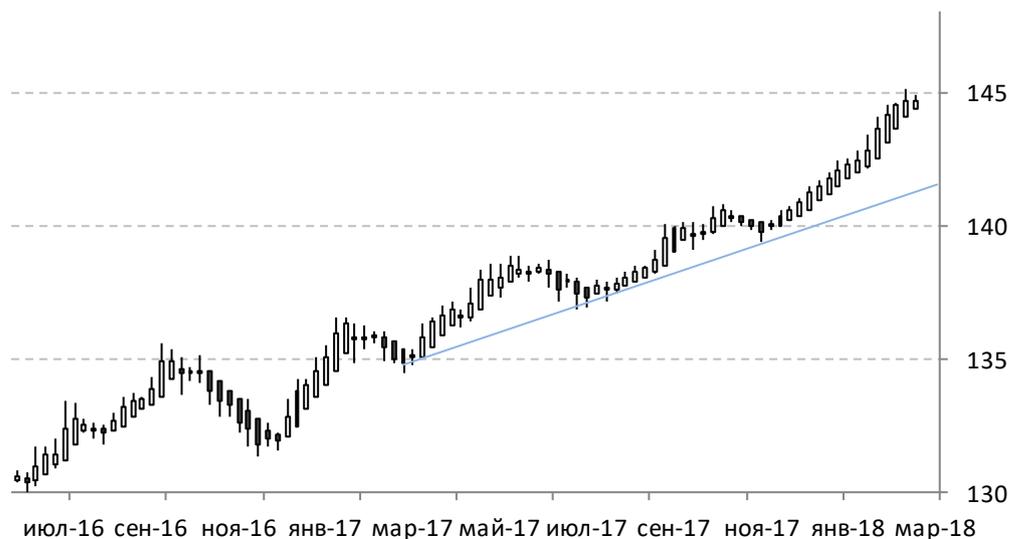


Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно уменьшились на 10-20 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более пяти лет понизились на 5-10 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 7,13% годовых.

Из числа выходящих показателей макроэкономической статистики на этой неделе стоит выделить данные по инфляции и промышленному производству в Европе и США, а также показатели розничных продаж в США.

Волатильности мировым фондовым индикаторам в конце недели может прибавить экспирация на срочном рынке США («Quadruple Witching»). Кроме того, на этой неделе пройдет экспирация на российском срочном рынке ФОРТС.

В фокусе внимания инвесторов на предстоящей неделе также будут заявления главы британского правительства Тереза Мэй, которая может официально обвинить Россию в попытке отравить бывшего полковника ГРУ Сергея Скрипаля и его дочь Юлию. Россия причастность к этому делу отрицает. Нельзя исключать, что Тереза Мэй инициирует новые антироссийские санкции, в числе которых возможная высылка из Великобритании ряда российских дипломатов.

Календарь экономической статистики

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд.
12 мар	21:00		US	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета (\$ млрд)	фев		-216.0	49.2
13 мар	15:30		US	Инфляция (% г/г)	фев		2.2	2.1
	15:30		US	Инфляция (% г/г)	фев		2.2	2.1
14 мар	10:00		DE	Инфляция (% м/м)	фев F		0.5	0.5
	10:00		DE	Инфляция (% г/г)	фев F		1.4	1.4
	13:00		EU	Промышленное производство (% м/м)	январь		-0.4	0.4
	13:00		EU	Промышленное производство (% г/г)	январь		4.7	5.2
	15:30		US	Розничные продажи (% м/м)	фев		0.3	-0.3
	15:30		US	Индекс цен производителей (% м/м)	фев		0.1	0.4
	15:30		US	Индекс цен производителей (% г/г)	фев		2.8	2.7
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	мар 12			0.1
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	мар 12			0.6
	16:00		RU	Торговый баланс (\$ млрд)	январь		13.9	13.7
	16:00		RU	Экспорт (\$ млрд)	январь		33.1	37.9
	16:00		RU	Импорт (\$ млрд)	январь		17.9	24.2
	17:00		US	Товарные запасы (% м/м)	январь		0.6	0.4
	17:30		US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	мар 9			2408.0
17:30		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	мар 9			-605.0	
17:30		US	Производство нефти (тыс. баррелей в день)	мар 9			10369.0	
15 мар	15:30		US	Производственный индекс Empire Manufacturing	мар		15.0	13.1
	15:30		US	Индекс цен на импорт (% м/м)	фев		0.2	1.0
	15:30		US	Индекс цен на импорт (% г/г)	фев		3.5	3.6
	15:30		US	Индекс экспортных цен (% м/м)	фев		0.3	0.8
	15:30		US	Индекс экспортных цен (% г/г)	фев			3.4
	15:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	мар 10		225.0	231.0
	15:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	мар 3		1910.0	1870.0
	15:30		US	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (пункты)	мар		23.0	25.8
	16:00		RU	Международные резервы (\$ млрд)	мар 9			452.3
	17:00		US	Индекс рынка жилья от NABV (пункты)	мар		72.0	72.0
	23:00		US	Чистый объем покупок долгосрочных бумаг (\$ млрд)	январь			-119.3
16 мар	13:00		EU	Инфляция (% г/г)	фев F		1.2	1.3
	13:00		EU	Инфляция (% м/м)	фев		0.2	-0.9
	15:30		US	Строительство новых домов (% м/м)	фев		-2.9	9.7
	15:30		US	Разрешения на строительство (% м/м)	фев		-4.1	7.4
	16:15		US	Промышленное производство (% м/м)	фев		0.3	-0.1
	17:00		US	Открытие вакансий JOLTS (тыс.)	январь		5900.0	5811.0
	17:00		US	Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	мар P		99.0	99.7
	20:00		US	Baker Hughes - активные нефтяные вышки США (шт.)	мар 16			796
	20:00		US	Baker Hughes - активные нефтяные и газовые вышки США (шт.)	мар 16			984
	20:00		US	Baker Hughes - активные газовые вышки США (шт.)	мар 16			188

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
12 мар	RU	Polymetal International	Y17	\$0.931	Результаты по МСФО
	RU	Мосэнерго	Y17	P0.590	Результаты по МСФО
	RU	ТГК-1	Y17	P0.002	Результаты по МСФО
	RU	Lenta	Y17	P25.856	Результаты по МСФО
13 мар	RU	TCS	RU	P98.381	Результаты по МСФО
	GE	RWE	Y17	€1.943	
14 мар	RU	Уралкалий	Y17	P0.370	Результаты по МСФО
	GE	E.ON	Y17	€0.635	
	GE	Adidas	Y17	€6.725	
	GB	Prudential	Y17	£1.390	
15 мар	RU	АЛРОСА	Y17	P10.638	Результаты по МСФО
	RU	Мегафон	Y17	P40.803	Результаты по МСФО
	RU	Энел Россия	Y17	P0.233	Результаты по МСФО
	GE	Deutsche Lufthansa	Y17	€4.672	
16 мар	US	Tiffany	4q18	\$1.637	13-30 мск

*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	11.6	9.8	1.1	0.9	3.3	3.3		
Аэрофлот	8.5	6.9	4.7	5.2	1.8	1.6	3.6	3.1	3.6	3.5	9%
Акрон	7.3	8.7	9.4	7.8	1.8	1.7	8.1	7.6	6.5	5.2	-26%
Алроса	7.3	8.4	8.0	5.6	1.9	1.4	5.7	5.4	5.9	4.4	2%
Северсталь	9.0	8.7	9.4	9.2	3.4	3.0	5.8	6.6	7.2	7.4	-7%
ДИКСИ	0.0	0.0		19.8	1.4	1.2	5.5	5.1	4.3	3.7	-12%
Юнипро	9.9	16.9	8.0	5.4	1.3	1.3	5.3	4.9	5.8	4.2	10%
ФСК	7.4	8.0	4.5	4.2	0.4	0.3	3.2	3.9	2.1	2.0	4%
Газпром	5.9	6.0	3.7	4.0	0.2	0.3	4.0	3.5	2.3	2.1	21%
Норникель	10.1	10.5	9.5	9.4	5.6	5.2	7.1	7.1	6.9	5.8	4%
РусГидро	6.8	9.3	5.8	5.3	0.4	0.5	4.4	4.3	3.0		29%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.1	4.9	6.2	5.2	0.6	0.7	3.1	2.9	4.4		31%
ЛУКОЙЛ	6.2	6.8	6.2	6.2	0.8	0.6	4.4	3.9	3.5	3.4	12%
Группа ЛСР	7.8	10.1	6.9	4.5	1.2	1.1	5.8	5.4			13%
ММК	8.6	9.3	9.3	9.5	1.6	1.7	4.9	5.1	5.8	6.3	-5%
Мегафон	7.6	8.7	10.7	9.6	2.4	2.2	5.0	4.8	3.3	3.1	10%
Магнит	4.3	6.0	12.8	10.7	1.6	2.0	6.6	5.9	6.4	5.4	0%
Московская биржа	6.4	6.4	12.8	12.5	2.1	2.2			9.7	12.2	6%
МТС	9.0	9.2	9.6	9.0	5.2	4.6	4.7	4.6	4.3	4.3	6%
М.видео	4.7	4.7	11.5	10.5	2.7	2.1	6.1	5.7	7.1	5.5	10%
НЛМК	8.5	9.2	10.5	10.1	2.0	2.1	6.1	6.6	7.4	7.7	-16%
НОВАТЭК	2.7	3.1	10.2	9.1	2.1	1.8	10.4	10.8	11.6	9.7	3%
ФосАгро	6.3	7.0	8.9	8.5	2.4	2.1	7.4	6.2	6.2	5.8	-4%
Polymetal Int.	5.2	6.1	10.1	8.4	3.1	2.6	8.4	7.2	7.2	6.3	28%
Роснефть	6.0	7.0	7.3	6.4	0.8	0.8	5.6	4.6	2.5	2.6	31%
Россети	1.4	4.4	1.7	2.2			2.8	2.7			13%
Ростелеком ао	8.4	10.3	7.5	8.0	0.6	0.6	3.7	3.6	2.0	1.8	22%
Ростелеком ап	10.3	12.4	7.0	7.3	0.5	0.6	2.0	2.0	1.8	1.6	14%
Сбербанк ао	7.8	9.2	6.6	5.9	1.4	1.2					20%
Сбербанк ап	10.4	15.4	5.3	4.5	1.1	1.1					22%
Сургутнефтегаз ао	2.3	2.4	3.9	4.7	0.3	0.3			4.2	3.9	22%
Сургутнефтегаз ап	7.4	7.3	3.6	4.7	0.3	0.4			4.4	4.1	30%
СОЛЛЕРС	12.8	6.1	3.7	8.3	1.0	0.8	4.3	4.0	3.0	5.9	15%
Татнефть ао	6.1	6.0	8.6	9.1	1.6	1.5	8.0	6.7	7.5	7.4	-11%
Татнефть ап	9.2	9.9	5.8	6.1	1.0	0.9	7.9	6.7	5.1	5.1	1%
ТМК	2.1	2.5	8.7	7.1	1.5	0.9	6.0	5.6	3.9	2.2	28%
Транснефть ап	4.9	5.4	5.9	5.4	0.6	0.5	1.5	1.5	3.6	3.5	4%
Банк ВТБ	5.4	5.3	4.8		0.6	0.5					26%
Yandex NV	0.0		27.2	19.4	5.8	4.5	20.9	15.4	17.3	12.9	-4%

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
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	1.8	10.3	7.0	29	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P4	RU000A0JXTY7	8 июн 27	2.9	9.0	8.1	127	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.2	13.0	6.9	32	не более 2%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXJE0	9 фев 27	1.8	10.8	8.0	132	не более 0.5%
АФК Система, 001P-07	RU000A0ZYQY7	21 янв 28	0.9	9.8	9.9	344	не более 2%
Система Б1P4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.3	9.8	10.0	324	не более 2%
СистемБ1P1	RU000A0JVUK8	22 июл 26	0.5	12.5	9.8	336	не более 2%
ИРКУТ БО-4	RU000A0JUA45	30 сен 25	0.6	9.0	7.2	79	не более 2%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	6 ноя 23	1.9	8.2	7.0	34	не более 0.5%
РоснефтьБ1	RU000A0JUFU0	21 мар 28	0.9	8.9	7.1	58	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	6 фев 24	2.6	11.0	7.1	29	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 мар 26	3.8	7.9	7.3	32	не более 0.5%
ФПК, 001P-01	RU000A0JXQ28	17 окт 22	3.8	8.8	7.2	24	не более 0.5%
РЖД 1P-05R	RU000A0ZYU05	15 апр 27	6.1	7.3	7.3	6	не более 0.5%
АФК Система, 001P-06	RU000A0JXN21	1 фев 33	3.4	8.9	9.4	251	не более 2%
МЕТАЛИНВ 2	RU000A0JTLJ3	26 мар 27	4.1	7.7	7.3	29	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	27 янв 23	1.0	12.9	7.8	132	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P2	RU000A0JXHE4	7 апр 26	3.3	9.9	7.4	46	не более 0.5%
Ростел1P2R	RU000A0JXPN8	10 фев 22	3.4	8.7	7.1	20	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	14 апр 27	2.5	12.5	9.4	263	не более 0.5%
РоснефтьБ5	RU000A0JUCS1	18 мар 26	0.7	8.0	7.0	53	не более 0.5%
Ростел1P3R	RU000A0ZYG52	11 дек 23	3.9	7.7	7.1	13	не более 0.5%
Система Б1P5	RU000A0JWZY6	9 ноя 27	1.8	9.9	10.0	334	не более 2%
РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	13 ноя 26	5.7	8.5	7.3	9	не более 0.5%
Роснефть04	RU000A0JT940	2 апр 37	3.8	7.9	7.5	52	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P3	RU000A0JXME4	17 окт 22	4.5	9.7	8.2	110	не более 2%
НПК ПБО-01	RU000A0ZYTZ8	21 мар 24	3.7	7.3	7.2	25	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	14 фев 23	0.2	16.0	6.6	20	не более 0.5%
Мегафон1P4	RU000A0ZYTM6	5 ноя 21	2.7	7.2	7.1	29	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	15 фев 21	0.3	7.5	7.4	102	не более 0.5%
РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	16 июл 18	4.2	8.7	7.1	9	не более 0.5%
ПолюсБ2	RU000A0JVM99	18 май 32	2.8	12.1	7.1	24	не более 0.5%
РусГидро09	RU000A0JVD25	3 июл 25	4.2	7.5	7.5	48	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	15 апр 25	1.6	9.4	7.0	30	не более 0.5%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	27 ноя 31	1.9	9.5	7.2	50	не более 0.5%
Акрон Б1P2	RU000A0JXSS1	29 мар 24	3.2	8.6	7.2	27	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	25 май 27	1.8	9.2	7.3	57	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	15 фев 27	4.1	7.7	7.4	36	не более 0.5%
ЕврХол1P1R	RU000A0JWBH2	31 янв 23	2.5	12.6	7.0	20	не более 2%
Башнефть08	RU000A0JTM44	23 мар 21	4.1	7.7	7.5	44	не более 0.5%
ВерЦемЗав1	RU000A0JTW79	31 янв 23	0.1	13.0	8.5	204	не более 2%

наиболее привлекательные с учетом кредитного риска

Источник: Solid Research

Команда экспертов АО ИФК «Солид»

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

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

Клюева Татьяна
Аналитик
+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