

Акции

Рынок сегодня: В понедельник российский рынок акций открылся быстрым ростом на фоне роста цен на нефть из-за нестабильной ситуации в иракской провинции Кирук. В лидерах роста сегодня – НЛМК и Polymetal, из-за позитивных операционных результатов за 3 квартал, а также НорНикель, ММК и Россети. Наибольшее снижение продемонстрировали акции Магнита, ПИК и Ростелекома. Европейские индексы в целом демонстрировали смешанную динамику, американские площадки открылись в плюсе.

Рынок завтра: Во вторник будут опубликованы данные об индексе потребительских цен в Еврозоне за сентябрь, а также индекс экономических настроений в Германии от ZEW. Для бумаг НорНикеля и ВСМПО-Ависма завтра наступает последний день для их покупки с дивидендами. Также завтра Евраз и Группа ЛСР презентуют свои операционные показатели за третий квартал 2017.

Облигации

Сегодня рынок локального государственного долга завершает день снижением после ошутимого ралли на прошлой неделе. Доходности с погашением через 1-4 года практически не изменились, ставки среднесрочных и долгосрочных – подросли на 4-6 бп. Совокупные обороты торговых повысились относительно пятницы с 28 до 34 млрд руб., при этом, как и в предшествующий день основные сделки проходили в федеральных займах с фиксированной ставкой купона (65% от всего оборота). Активнее всего инвесторы совершали сделки с сериями 26220 и 26207, на которые пришло половина совокупных операций с классическими бумагами. По итогам дня выпуски потеряли в доходности по последним сделкам 8 и 4 бп. соответственно. Флоатеры продолжали корректироваться на фоне хороших перспектив по снижению базовой ставки Банком России. Аутсайдерами дня стали 29012 и 29006, потерявшие в цене по «полфигуре», которые закрылись по 103,07 и 107,76%. На первичном рынке Газпром нефть завершила сбор заявок на 5-летние облигации объемом 25 млрд руб. со ставкой купона 7,85% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению около 8% годовых. По нашим оценкам, на вторичной площадке доходность выпуска может опуститься до 7,85% годовых, что будет эквивалентно уровню доходности квазисуверенных эмитентов, имеющих кредитный рейтинг от АКРА.

Валюта и Денежный рынок

Новую неделю ЦБ начал с операций «тонкой настройки», предложив банкам разместить у него на двухдневных депозитах 560 млрд руб. Объем предложения со стороны кредитных организаций оказался чуть меньшим, однако превысил 500 млрд руб. (в том числе, за счет того, что в систему вернулись 520 млрд руб., размещенных 4 дня назад). За последнюю неделю ЦБ уже трижды проводил операции «тонкой настройки», добившись желаемого эффекта: ставка MosPrime о/п наконец сравнялась с уровнем ключевой ставки ЦБ. Отметим, что завтра регулятор проведет также традиционный недельный аукцион, лимит на котором, вероятно, окажется менее 1 трлн руб. с учетом дополнительно изъятой у банков ликвидности через операции «тонкой настройки».

На валютном рынке в первой половине торгового дня рублю благоволит цены на нефть, растущие вслед за обострившимися геополитическими рисками. Уже в утренние часы рубль опускался ниже 57 против доллара — впервые с 8-го сентября. Стоимость нефти марки Brent была близка к отметке в 58,5 долл., однако впоследствии растеряла свое преимущество, как и рубль, вернувшийся к концу рабочего дня на 57,3 против доллара. Отметим, что в последнее время рынок нефти помимо прочего довольно часто получает поддержку от разовых или психологических факторов в виде, например, высказываний официальных представителей ОПЕК или геополитических рисков. В случае нормализации ситуации с геополитикой можно ожидать скорейшего возвращения пары доллар/рубль на уровень 57,5 руб. и выше.

Рыночные индикаторы

События завтра

Евросоюз - индекс потребительских цен за сентябрь

Германия - индекс экономических настроений ZEW

НорНикель - последний день для их покупки с дивидендами

ВСМПО-Ависма - последний день для их покупки с дивидендами

Евраз - операционные показатели за третий квартал 2017

Группа ЛСР - операционные показатели за третий квартал 2017.

Основные индикаторы и индексы

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	▲ 1157,19	0,55	0,05	2,18	3,01	17,72
Индекс ММВБ	▲ 2105,38	6,61	0,31	0,43	2,51	7,07
Руб/долл.	▲ 57,31	0,062	0,11	-1,68	-0,38	-9,01
Руб/евро	▲ 67,69	0,0624	0,09	-1,13	-1,58	-2,26
Евро/Долл.	▼ 1,18	-0,0002	-0,02	0,55	-1,11	7,68
Индекс DJ	▲ 22911,00	39,28	0,17	0,66	2,89	26,31
NASDAQ	▲ 6623,16	17,355	0,26	0,52	2,71	27,02
FTSE 100	▼ 7532,25	-3,19	-0,04	0,32	4,39	7,40
Nikkei 225	▲ 21255,56	100,38	0,47	2,73	6,76	26,10
MSCI EM	- 1125,91	-	-	3,17	3,17	25,52

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Долговые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	▼ 99,64	-0,1563	-0,16	0,61	-0,78	2,38
UST 30	▼ 98,63	-0,2656	-0,27	1,54	-0,97	5,38
Германия 10	▲ 101,24	0,294	0,29	0,67	0,56	1,90
Россия 30	▼ 117,89	-0,013	-0,01	0,05	-0,57	-2,71
Спрэд Россия 30	▼ 43,70	-1,80	-3,96	9,25	131,22	-36,30
Турция 34	▼ 124,51	-0,105	-0,08	1,06	-1,95	-3,57
Бразилия 10	▲ 100,43	0,022	0,02	-9,51	-10,07	
Колумбия 37	▼ 132,22	-0,09	-0,07	0,51	-0,75	0,89
Венесуэла 34	▼ 33,82	-1,167	-3,34	-4,73	-10,18	-31,78

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	▲ 57,73	0,66	1,16	3,53	4,39	14,59
Золото, долл./унц	▼ 1304,02	-0,56	-0,04	1,75	-1,22	4,20
Палладий, долл./унц	▼ 981,95	-8,30	-0,84	5,44	6,27	51,89
Медь, долл./т	- 6882,00	-	-	3,23	5,76	47,21
Никель, долл./т	- 11675,00	-	-	10,14	5,28	11,35

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2017 г.

Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

ПОКУПАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев более 10%.

ДЕРЖАТЬ – соответствует потенциалу роста (снижения) акций в последующие 12 месяцев от -10% до 10%.

ПРОДАВАТЬ – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев более 10%.

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков
Директор департамента
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов
Заместитель начальника управления операций на
рынке акций
PAltukhov@veles-capital.ru

Роман Назаров
Начальник отдела брокерских операций на рынке
акций
RNazarov@veles-capital.ru

Алексей Никогосов
Сейлз-трейдер
ANikogosov@veles-capital.ru

Александр Цветков
Сейлз-трейдер
ATsvetkov@veles-capital.ru

Михаил Кантолинский
Сейлз-трейдер
Kantolinsky@veles-capital.ru

Владимир Мартыненко
Сейлз-трейдер
VMartynenko@veles-capital.ru

Артем Кокорев
Сейлз-трейдер
AKokorev@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин
Электроэнергетический сектор
AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов
Потребительский сектор
MVoronov@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Cyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com