

Акции

В пятницу индекс ММВБ торговался преимущественно в зеленой зоне. Лидерами роста являются акции Яндекс на фоне новостей об одобрении ФАС сделки по слиянию Яндекс.Такси и Uber, бумаги ВТБ, которые корректируются после значительного спада на прошлой неделе, а также привилегированные акции Сбербанка. Наибольшее снижение продемонстрировали акции М.видео и САФМАР. Американские индексы открылись ростом, обновляя исторические максимумы, несмотря на низкую активность торгов из-за «черной пятницы». Европейские площадки продемонстрировали рост, за исключением Британского FTSE 100. В понедельник будут опубликованы данные о продажах нового жилья в США за октябрь.

Также свою отчетность по МСФО за 3 кв. 2017 предоставит АФК Система.

Облигации

Локальные гособлигации сегодня преимущественно консолидировались возле текущих уровней на невысоких оборотах. Наилучший рост по итогам дня продемонстрировала серия 26212, добавив примерно 0,15 пп от номинала (УТМ7,62%). Торговая активность игроков в очередной раз сократилась – оборот составил немногим более 17 млрд руб. против 30 млрд руб днем ранее. При этом основные денежные потоки инвесторов «перетекли» в ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA (более половины от общего объема торгов). В целом локальные госбумаги завершают неделю «в плюсе» – снижением доходностей на 4-8 бп. Наилучшую динамику мы отмечаем в краткосрочных выпусках с погашением до 5 лет, где доходности снизились на 11-16 бп.

На первичном рынке сегодня Тойота банк собирал заявки на трехлетние биржевые облигации серии БО-001Р-01 на 5 млрд руб. Итоговая ставка купона сложилась ближе к нижней границе первоначально маркируемого диапазона (7,95-8,2%) и составила 8,05% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере УТМ8,21%.

На следующей неделе динамика внутреннего рынка облигаций будет во-многом определяться конъюнктурой сырьевых площадок. В свою очередь, цены на нефть изменяются под влиянием ожиданий итогов встречи ОПЕК+, которая состоится в Вене в четверг 30 ноября. Участники рынка закладывают высокую вероятность того, что соглашение об ограничении добычи будет продлено до конца 2018 года.

Валюта и Денежный рынок

В преддверии основных налоговых платежей ключевые индикаторы денежного рынка остаются стабильно комфортными. Ставки МБК держатся на одних и тех же значениях уже более недели. Остатки свободной ликвидности на корсчетах превышают отметку в 2 трлн руб., а профицит ликвидности закрепился в диапазоне 1,6-1,8 трлн руб. Можно ожидать, что в подобных условиях ставка Ruonia вслед за налоговыми платежами если и поднимется выше 8% годовых, то вряд ли превысит ключевую ставку ЦБ.

На валютном рынке рубль сдерживал попытки доллара вернуться на уровень 59,5 и выше, используя закрепление нефтяных котировок выше 63,5 долл. за баррель, а также дальнейшее падение индекса доллара, скорректировавшегося во второй половине дня ниже 93 пунктов впервые с 13 октября.

Необходимо отметить, что отечественная валюта по-прежнему чувствует себя весьма комфортно, ощущая поддержку котировок нефти, а также неуверенность американской валюты на рынке forex, связанную с неопределенностью в денежно-кредитной политике ФРС на следующий год и рисками политической нестабильности в США. Кроме того, участники российского рынка в последнее время стали получать больше сигналов о возможной паузе в снижении ключевой ставки ЦБ, если не в этом, то уже в следующем году. Тем не менее, текущие позиции отечественной валюты представляются нам локальными максимумами и сохранение вышеперечисленных факторов в силе уже не позволит рублю вернуться к уровням, предшествовавшим последнему повышению ключевой ставки в конце октября (58 руб. и ниже). Кроме того, мы полагаем, что позитивный итог встречи представителей ОПЕК в конце следующей недели уже полностью отыгран котировками нефти, поэтому даже в случае продления соглашения на весь 2018 год нельзя исключать фиксации прибыли на нефтяном рынке и соответственно в рубле.

Рыночные индикаторы

События завтра

США - данные о продажах нового жилья за октябрь.

АФК Система - отчетность по МСФО за 3 кв. 2017.

Основные индикаторы и индексы

	Заккрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	▲ 1161,75	3,13	0,27	2,59	3,08	12,92
Индекс ММВБ	▲ 2155,16	6,60	0,31	1,09	4,53	2,48
Руб/долл.	▼ 58,43	-0,0255	-0,04	-1,01	1,36	-9,31
Руб/евро	▲ 69,68	0,4163	0,60	0,11	2,79	2,46
Евро/Долл.	▲ 1,19	0,0074	0,62	1,04	1,39	13,00
Индекс DJ	▲ 23572,41	46,23	0,20	0,91	0,56	23,52
NASDAQ	▲ 6879,43	12,067	0,18	1,45	4,26	27,85
FTSE 100	▼ 7405,00	-12,24	-0,17	0,33	-1,61	8,43
Nikkei 225	▲ 22550,85	27,70	0,12	0,69	3,42	23,00
MSCI EM	▼ 1152,40	-4,27	-0,37	2,40	3,51	35,26

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Долговые рынки

	Заккрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	▼ 99,20	-0,1797	-0,18	0,04	0,69	2,38
UST 30	▼ 99,77	-0,4453	-0,44	0,34	3,53	2,71
Германия 10	▼ 101,31	-0,164	-0,16	-0,03	1,06	3,86
Россия 30	▼ 117,11	-0,062	-0,05	-0,16	-0,60	-2,91
Спрэд Россия 30	▼ 45,90	-1,10	-2,34	6,74	53,00	227,86
Турция 34	▼ 120,19	-0,147	-0,12	0,33	-2,13	4,85
Бразилия 10	▲ 100,33	0,015	0,02	0,81	0,82	
Колумбия 37	▼ 133,27	-0,136	-0,10	0,77	1,53	13,12
Венесуэла 34	▲ 22,50	0,25	1,12	-6,03	-33,34	-50,88

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Заккрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	▼ 63,14	-0,12	-0,19	1,22	8,60	30,97
Золото, долл./унц	▼ 1288,45	-2,88	-0,22	-0,42	0,90	8,78
Палладий, долл./унц	▼ 1004,50	-8,33	-0,82	0,84	4,00	36,93
Медь, долл./т	▲ 6963,00	9,00	0,13	3,35	-0,59	18,66
Никель, долл./т	▲ 11930,00	90,00	0,76	5,11	0,59	2,84

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