

Акции

Рынок сегодня: Индекс мосбиржи торговался разнонаправленно в течение все торговой сессии. Сегодня стало известно о том, что X5 договорился с ОКЕЙ о приобретении бизнеса супермаркетов (в общей сложности 32 объекта). Сумма сделки не была озвучена. Мы полагаем, что продажа бизнеса супермаркетов позволит ОКЕЙ сконцентрироваться на развитии формата гипермаркетов и дискаунтеров (положительно для ритейлера). В лидерах роста бумаги МТС. В лидерах падения – Юнипро. Европейские площадки закрылись в красной зоне. Американские площадки открылись падением.

Рынок завтра: 18 декабря будет опубликована статистика по индексу потребительских цен в ЕС (г/г, за ноябрь), кроме того, РусГидро опубликует консолидированные результаты за 9М17. 19 декабря выйдет информация по индексу делового климата IFO Германии (за декабрь), в США - число выданных разрешений на строительство (за ноябрь). 20 декабря ожидается статистика по продажам на вторичном рынке жилья в США (за ноябрь). В четверг, 21 декабря, в США выйдет информация по ВВП США за 3К (кв/кв). В пятницу, 22 декабря, будет опубликована статистика по базовым заказам на товары длительного пользования в США (м/м, за ноябрь).

Облигации

Сегодня рынок локального государственного долга завершил день существенным ценовым ростом на фоне решения Банка России опустить ключевую ставку на 50 бп до 7,75% годовых против консенсус-прогноза в 25 бп. Действие регулятора было неожиданным для большинства инвесторов и нас включительно. При этом сопроводительный документ оказался умеренно жестким относительно прошлого заседания, так как в нем денежные власти добавили фразу о внешних рисках и косвенно говорят о восстановлении потребительской активности, способной оказать давление на инфляцию. Кроме того, выбран широкий диапазон процентного манёвра - в течение 1 полугодия 2018 года. Таким образом, Банк России с запасом опустил ставку, чтобы этого не делать, по нашему мнению, в начале 2018 года. Мы ожидаем, что оптимизм в ОФЗ временно угаснет, так как игроки переоценят все потенциальные риски. С точки зрения сегодняшних результатов основное внимание была направлено на выпуски с погашением до 7 лет. В относительном выражении подъем котировок был одинаковым на среднем и дальнем участке, вследствие чего падение доходностей в среднесрочных ОФЗ оказался существенней длинных, при этом ставки коротких бумаг упали на 10-20 бп, однако в цене они прибавили немного меньше остальных.

Валюта и Денежный рынок

По итогам пятничного заседания Банк России принял решение снизить ключевую ставку сразу на 0,5 п.п. (до 7,75% годовых), что превысило наши ожидания и ожидания большинства участников рынка. Однако свое решение регулятор сопроводил формулировкой о том, что «допускает возможность некоторого снижения ключевой ставки в первом полугодии 2018 года». Напомним, что в конце октября 2017 г. ЦБ пообещал снизить ставку на «ближайших заседаниях» (что трактуется участниками рынка, как на одном из трех ближайших заседаний).

Мы полагаем, что Банк России воспользовался относительно благоприятным моментом и снизил ставку сразу «с запасом», чтобы впоследствии иметь возможность взять паузу в смягчении процентной политики в случае реализации негативного сценария, связанного преимущественно с геополитическими рисками (в пресс-релизе ЦБ отметил «риски со стороны внешних факторов на всем прогнозном горизонте»). Похожая ситуация наблюдалась, когда в сентябре 2016 г. ЦБ после длительного перерыва обрадовал рынок снижением ставки сразу на 0,5 п.п. (до 10,0% годовых), однако пообещал взять до конца года паузу, растянувшуюся в итоге вплоть до марта 2017 г.

Сегодняшнее снижение ключевой ставки негативно для рубля, однако после первичной реакции в виде ослабления отечественная валюта скорректировалась вверх, отыгрывая комментарии ЦБ. Мы по-прежнему ожидаем, что во второй половине декабря пара доллар/рубль продолжит движение в диапазоне 59,00-59,50 руб. и до конца года вряд ли сможет повторить ноябрьские максимумы, когда курс поднимался выше 60 руб.

Рыночные индикаторы

События завтра

ЕС - индекс потребительских цен

РусГидро - МСФО 9М17

Основные индикаторы и индексы

	Заккрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	1148,27	-5,05	-0,44	2,57	2,84	0,90
Индекс ММВБ	2143,99	-8,42	-0,39	1,85	0,57	-4,17
Руб/долл.	58,82	-0,0516	-0,09	-0,53	-2,33	-4,80
Руб/евро	69,21	-0,0956	-0,14	-0,67	-2,53	7,56
Евро/Долл.	1,18	-0,0017	-0,14	0,11	-0,20	13,01
Индекс DJ	24615,92	80,60	0,33	1,24	5,73	23,98
NASDAQ	6897,58	37,394	0,55	0,88	2,98	26,41
FTSE 100	7466,08	17,96	0,24	0,98	1,27	6,67
Nikkei 225	22553,22	-141,23	-0,62	-1,13	2,38	17,02
MSCI EM	1121,22	2,41	0,22	1,88	0,26	30,58

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Долговые рынки

	Заккрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	98,94	-0,1797	-0,18	0,06	-0,42	4,36
UST 30	100,78	-0,1016	-0,10	1,17	1,09	6,69
Германия 10	101,94	0,132	0,13	0,08	0,73	5,55
Россия 30	115,54	0,032	0,03	-0,06	-1,47	-4,12
Спрэд Россия 30	75,70	-3,30	-4,18	0,93	61,06	#####
Турция 34	122,79	0,17	0,14	0,51	2,73	9,82
Бразилия 10	100,78	0,14	0,14	0,09	2,14	
Колумбия 37	135,31	0,40	0,30	0,62	3,01	12,67
Венесуэла 34	23,20	-0,025	-0,11	0,41	-9,46	-50,89

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Заккрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	64,03	0,02	0,03	0,50	4,06	19,97
Золото, долл./унц	1254,35	1,35	0,11	0,51	-1,89	11,31
Палладий, долл./унц	1028,67	-5,58	-0,54	2,22	4,14	46,24
Медь, долл./т	6793,00	64,00	0,95	3,49	0,50	18,51
Никель, долл./т	11155,00	60,00	0,54	1,04	-5,31	-1,28

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
