

## Акции

**Рынок сегодня:** Индекс Мосбиржи вырос в начале торгов и закрылся в зеленой зоне. В лидерах роста сегодня акции энергетических компаний: ИнтерРАО, ФСК ЕЭС, Россети и РусГидро. Россети и ФСК ЕЭС растут на фоне возможного увеличения дивидендных выплат последней до 50% чистой прибыли. В лидерах падения бумаги ОВК, Детского Мира и М.видео. Европейские индексы демонстрировали незначительное снижение в начале дня, но затем перешли к росту благодаря покупкам в секторе телекоммуникаций и закрылись в плюсе. Американские площадки открылись снижением на фоне проблем с принятием бюджета.

**Рынок завтра:** В России X5 Retail Group представит операционные результаты за 4К 2017 года, а также опубликуют информацию о промышленном производстве за декабрь 2017 года. В Еврозоне завтра представит индекс экономических настроений ZEW за январь. В Германии будут опубликованы индексы экономических настроений и текущих экономических условий ZEW за январь. В Великобритании представит индекс промышленных заказов CBI за январь.

## Облигации

В понедельник активность продавцов на локальном долговом рынке преобладала, хотя и была весьма сдержанной в том числе благодаря поддержке со стороны рубля. Это вылилось в скромное снижение котировок суверенных обязательств. Так, ОФЗ с постоянным купоном поднялись в доходности на 1-2 бп на среднем и длинном отрезках кривой. Короткие бумаги, напротив, к вечеру вернулись к покупкам. В тоже время основная ликвидность, как и накануне в пятницу, сегодня была сосредоточена во флютерах, на сделки с которыми пришлось свыше 18 млрд руб. (суммарный дневной оборот по всем гособлигациям составил 23 млрд руб.). В очередной раз основной акцент пришелся на длинные серии (прежде всего, 29006, а также 29009,29010), причем операции преимущественно производились через режим РПС. Мы также обращаем внимание на небольшое число сделок в абсолютном выражении. Вполне возможно, что крупные стратегические игроки формируют защитные портфели (цены ОФЗ Ruonia исторически подвержены меньшей волатильности) в ожидании публикации заключения по потенциальным санкциям на российский госдолг (ожидается до 29 января).

**Рынок завтра.** Завтра ЦБ РФ проведет очередное размещение КОБР на сумму до 520 млрд руб. Инвесторам будут предложены бумаги 3-го и 5-го выпусков. Также на первичном рынке корпоративных заемщиков Трансконтейнер (Ba3/-/BB+/ruAA+) будет собирать заявки на амортизационные облигации серии БО-01 в объеме 6 млрд руб. Бумаги имеют 5-летнюю длину, индикатив ставки первого купона составляет 7,75-8,0 (УТМ7,9-8,16%). С учетом сильной акционерной структуры эмитента, данные уровни выглядят весьма привлекательно. Во вторник Минфин озвучит планы на ближайший аукцион ОФЗ.

## Валюта и Денежный рынок

В преддверии основных налоговых платежей на денежном рынке сохраняется благоприятная обстановка. После некоторого роста в четверг и пятницу ставка MosPrime o/n скорректировалась, потеряв 2 б.п. Стоимость ликвидности на межбанковском рынке держится ниже уровня ключевой ставки ЦБ с начала года. Спрос банков на операции РЕПО с Федеральным казначейством остается на минимальных отметках, в том числе вовсе отсутствует на аукционах o/n.

До конца недели казначейство проведет сразу три аукциона по размещению свободной ликвидности на депозиты банков. В общей сложности кредитные организации смогут привлечь до 1 трлн руб., хотя спрос на аукционах по всей видимости будет гораздо меньшим.

На валютном рынке в отсутствии важных макроэкономических новостей внимание инвесторов приковано к ситуации с приостановкой финансирования деятельности правительства в США. В выходные американским законодателям так и не удалось договориться о возобновлении финансирования. Регулярные политические риски в США продолжают оказывать сдерживающее влияние на доллар в паре с другими валютами, однако инвесторы похоже уже постепенно привыкают к политической нестабильности, на проявление которой индекс доллара реагирует минимальными потерями.

Цены на нефть в начале недели оставались на комфортных для рубля уровнях вблизи 69 долл. за баррель, тем не менее драйверов для продвижения котировок на 70 долл. уже не хватает: после сообщений о готовности стран-производителей нефти продолжить сотрудничество после истечения действия соглашения об ограничении добычи, а также данных о снижении числа буровых установок в США стоимость нефти отреагировала достаточно сдержанным ростом.

В течение дня пара доллар/рубли предпринимала попытки протестировать отметку в 56,5 руб. (против закрытия пятницы на уровне 56,72 руб.), которые так и не увенчались успехом. К началу вечерней сессии диапазон движения пары осторожно сохранился до 56,55-56,65 руб., а участники рынка заняли выжидательную позицию в преддверии новостей из США по ситуации с финансированием деятельности федеральных органов.

## Рыночные индикаторы

### События завтра

X5 Retail Group - операционные результаты за 4К 2017 года

Россия - информацию о промышленном производстве (декабрь)

Еврозона - индекс экономических настроений ZEW (январь)

Германия - индексы экономических настроений и текущих экономических условий ZEW (январь)

Великобритания - индекс промышленных заказов CBI (январь)

### Основные индикаторы и индексы

|             | Закрытие, пт. | Изменение день, пт. | изменение, % |        |       |       |
|-------------|---------------|---------------------|--------------|--------|-------|-------|
|             |               |                     | день         | неделя | месяц | год   |
| Индекс РТС  | ▲ 1282,49     | 11,57               | 0,91         | 1,44   | 12,93 | 12,60 |
| Индекс ММВБ | ▲ 2303,39     | 17,06               | 0,75         | 1,85   | 9,53  | 6,64  |
| Руб/долл.   | ▼ 56,56       | -0,1545             | -0,27        | 0,34   | -2,99 | -5,16 |
| Руб/евро    | ▼ 69,28       | -0,2538             | -0,37        | 0,21   | 0,13  | 8,66  |
| Евро/Долл.  | ▼ 1,23        | -0,0023             | -0,19        | -0,15  | 3,35  | 14,40 |
| Индекс DJ   | ▲ 26105,33    | 33,61               | 0,13         | 1,17   | 5,47  | 31,66 |
| NASDAQ      | ▲ 7367,62     | 31,241              | 0,43         | 1,47   | 5,87  | 32,62 |
| FTSE 100    | ▼ 7725,23     | -5,56               | -0,07        | -0,57  | 1,75  | 7,32  |
| Nikkei 225  | ▲ 23816,33    | 8,27                | 0,03         | 0,43   | 3,99  | 24,45 |
| MSCI EM     | - 1232,60     | -                   | -            | -2,02  | 8,66  | 37,99 |

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

### Долговые рынки

|                 | Закрытие, пт. | Изменение день, пт. | изменение, % |        |        |        |
|-----------------|---------------|---------------------|--------------|--------|--------|--------|
|                 |               |                     | день         | неделя | месяц  | год    |
| UST 10          | ▲ 96,64       | 0,1562              | 0,16         | -0,80  | -1,37  | 0,72   |
| UST 30          | ▲ 96,91       | 0,5313              | 0,55         | -1,12  | -1,49  | 0,31   |
| Германия 10     | ▼ 99,89       | -0,078              | -0,08        | 0,08   | -0,88  | 1,58   |
| Россия 30       | ▲ 114,72      | 0,08                | 0,07         | -0,34  | -0,19  | -4,53  |
| Спрэд Россия 30 | ▼ 60,00       | -0,40               | -0,66        | -1,64  | -22,58 | 650,00 |
| Турция 34       | ▼ 121,80      | -0,04               | -0,03        | -1,65  | -1,01  | 7,24   |
| Бразилия 10     | ▼ 99,10       | -0,202              | -0,20        | -1,75  | -1,37  |        |
| Колумбия 37     | ▲ 134,03      | 0,385               | 0,29         | -0,26  | -0,33  | 7,49   |
| Венесуэла 34    | ▲ 26,35       | 0,095               | 0,36         | 0,90   | 18,75  | -47,42 |

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

### Сырьевые рынки

|                     | Закрытие, пт. | Изменение день, пт. | изменение, % |        |       |       |
|---------------------|---------------|---------------------|--------------|--------|-------|-------|
|                     |               |                     | день         | неделя | месяц | год   |
| Brent, долл./барр.  | ▼ 68,56       | -0,12               | -0,17        | -2,54  | 5,97  | 24,81 |
| Золото, долл./унц   | ▲ 1334,09     | 2,23                | 0,17         | -0,45  | 4,71  | 10,20 |
| Палладий, долл./унц | ▼ 1094,90     | -12,68              | -1,14        | -3,02  | 5,16  | 38,84 |
| Медь, долл./т       | - 7041,00     | -                   | -            | -0,97  | -0,64 | 22,49 |
| Никель, долл./т     | - 12720,00    | -                   | -            | -0,04  | 5,39  | 31,13 |

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 2018 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

Александр Сидоров  
Нефть и газ, металлургия  
ASidorov@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

---

