

Акции

Рынок сегодня: Индекс Мосбиржи снижался большую часть торговой сессии на фоне продаж в бумагах ГКМ Норильский Никель и Магнита. ВТБ подписал соглашение о приобретении 29,1% акций Магнита у С.Галицкого за 138 млрд руб., а Интеррос сделал предложение Crispian о выкупе их доли в НорНикеле (6,3% бумаг компании). В лидерах роста сегодня Яндекс, Мегафон и Татнефть. Европейские площадки торговались в зеленой зоне благодаря вчерашнему росту американских рынков и положительным новостям из корпоративного сектора. Американские индексы также открылись ростом.

Рынок завтра: На следующей неделе свою финансовую отчетность за 2017 год представят НЛМК, Русал и Veon, а также пройдет аукцион по продаже газовых активов Алроса. В США понедельник будет выходной, в связи с празднованием президентского дня. После праздника в США выйдет информация по сырым запасам нефти от EIA и продажам на вторичном рынке жилья за январь. В Еврозоне будет представлен индекс потребительских цен за январь. В Германии выйдут индекс экономических настроений ZEW за февраль, индекс деловой активности в производственном секторе за февраль, индекс делового климата за февраль и ВВП за 4К 2017 года.

Облигации

В пятницу преимущество на локальном долговом рынке вновь оказалось на стороне покупателей на фоне роста спроса на активы ЕМ и укрепления рубля. Ликвидные гособлигации продолжили дорожать на весьма существенных оборотах с основным акцентом на дальнем конце кривой. Доходности ОФЗ серий 26219 и 26207 в течение дня опустились ниже 7% годовых (7,01% и 6,99% годовых соответственно). С появлением на рынке иностранных инвесторов цены начали незначительно корректироваться вниз. В целом неделя для внутреннего рынка оказалась достаточно удачной. В лидерах роста оказались короткие выпуски, где доходности снизились на 20-25 бп., на среднем участке кривая опустилась на 10-15 бп. Длинные бумаги немного отстали, скорректировавшись лишь на 6-8 бп. Таким образом наклон кривой (спред на участке 2-10У) в недельном сопоставлении увеличился с 42 до 56 бп. Активность инвесторов второй день подряд оставалась повышенной, дневной оборот превысил 47 млрд руб. Подавляющее число сделок проходило с ОФЗ с постоянным купоном, в то время как флоутеры оказались за пределами внимания игроков, завершив день на прежних уровнях.

На первичном рынке в пятницу состоялся сбор заявок на биржевые облигации Альфа Банка (Ba1/BB+/BB+/ruAA) серии БО-40 на сумму 10 млрд руб. Бумаги встретили неплохой спрос, что позволило разместить их ниже первоначального индикатива. Доходность к оферте через три года сложилась на уровне 7,49% (спред над суверенной кривой около 87 бп), что эквивалентно ставке купона в размере 7,35%. (исходный диапазон 7,5-7,65%).

Валюта и Денежный рынок

На валютном рынке большую часть рабочего дня пара доллар/рубль двигалась в довольно узком коридоре 56,30-56,45 руб. При этом рубль напрочь игнорировал укрепление доллара к основным валютам на внешних рынках, начавшееся во второй половине дня. Ближе к вечеру рост американской валюты поддержала хорошая статистика из США по строительству новых домов. Индекс доллара обновил двухдневный максимум, однако рубль данное событие проигнорировал и даже наоборот, попытался вновь преодолеть (после неудачных утренних попыток) отметку в 56,30 руб.

На рынке межбанковского кредитования после старта очередного налогового периода ставки МБК немного подросли в пятницу. Основная нагрузка ляжет на банки в последнюю неделю февраля, когда совокупный отток ликвидности на платежи в бюджет может превысить 800 млрд руб. Однако мы отмечаем, что при текущем избытке рублевой ликвидности в банковской системе фактор налогового периода станет заметен лишь в случае ослабления рубля: при более выгодном курсе экспортеры увеличат активность по продаже валютной выручки, что может сократить потери нацвалюты.

Котировки нефти большую часть дня двигались достаточно сдержанно, не оказывая существенного влияния на динамику рубля. Ближайшим событием, способным подстегнуть стоимость сырья, могла бы стать традиционная публикация количества буровых установок в США (в пятницу вечером). Рост буровых установок в США наблюдался три последние недели подряд, поэтому смена тренда в данном направлении вкуче с меньшим, чем ожидалось, ростом запасов сырой нефти на текущей неделе могла бы придать новый стимул ценам на нефть. При этом фактор меньшего увеличения запасов сможет отчасти нивелировать негативный эффект для котировок в случае продолжения тренда восстановления буровой активности.

Рыночные индикаторы
События завтра

НЛМК – финансовые результаты за 4К и 2017 год по МСФО

Русал - финансовые результаты за 4К и 2017 год по МСФО

Veon - финансовые результаты за 4К и 2017 год по МСФО

Алроса - аукцион по продаже газовых активов

США - информация по сырым запасам нефти от EIA, продажи на вторичном рынке жилья (январь)

Еврозона - индекс потребительских цен (январь)

Германия - индекс экономических настроений ZEW (февраль), индекс деловой активности в производственном секторе (февраль), индекс делового климата (февраль), ВВП (4К 2017 года).

Основные индикаторы и индексы

	Заккрытие,пт.	Изменение день,пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	▲ 1262,85	0,58	0,05	6,50	0,14	7,38
Индекс ММВБ	▼ 2253,16	-12,29	-0,54	2,55	-0,21	4,87
Руб/долл.	▼ 56,21	-0,1797	-0,32	-3,59	-0,58	-2,43
Руб/евро	▼ 70,01	-0,5241	-0,74	-2,06	1,02	14,10
Евро/Долл.	▼ 1,25	-0,0051	-0,41	1,59	1,52	16,68
Индекс DJ	▲ 25298,60	116,82	0,46	5,76	-1,92	22,73
NASDAQ	▲ 7281,57	29,91	0,41	6,92	0,76	25,27
FTSE 100	▲ 7290,84	56,03	0,77	2,80	-6,00	0,18
Nikkei 225	▲ 21720,25	255,27	1,19	1,58	-9,32	12,26
MSCI EM	▲ 1202,62	17,29	1,46	3,40	-0,66	29,29

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Долговые рынки

	Заккрытие,пт.	Изменение день,пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	▲ 99,08	0,4609	0,47	-0,16	1,61	0,83
UST 30	▲ 97,89	1,0703	1,11	0,74	-0,59	-1,16
Германия 10	▲ 98,00	0,495	0,51	0,31	-2,05	-1,07
Россия 30	▲ 113,92	0,057	0,05	-0,06	-1,06	-5,21
Спред Россия 30	▲ 51,80	3,80	7,92	-4,60	-15,08	936,00
Турция 34	▲ 118,22	1,06	0,90	-0,03	-4,13	-0,32
Бразилия 10	▲ 98,63	0,575	0,59	1,87	-2,16	-8,59
Колумбия 37	▲ 128,90	0,955	0,75	1,53	-4,40	2,27
Венесуэла 34	▲ 27,95	0,057	0,20	7,51	4,87	-43,07

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Заккрытие,пт.	Изменение день,пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	▲ 64,41	0,02	0,03	1,59	-6,96	17,09
Золото, долл./унц	▲ 1354,57	0,94	0,07	2,89	1,13	9,28
Палладий, долл./унц	▲ 1036,84	16,83	1,65	7,25	-5,65	30,83
Медь, долл./т	▲ 7182,00	19,00	0,27	4,92	-0,39	18,38
Никель, долл./т	▲ 14150,00	50,00	0,35	7,69	10,03	29,46

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

Алексей Адонин
Электроэнергетический сектор
AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин
Телекоммуникации и ИТ
AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина
Транспорт
IMalina@veles-capital.ruc

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
