

Акции

Рынок сегодня: Российский рынок семнадцатого октября снижался на протяжении всей торговой сессии. В лидерах падения сегодня Россети после заявления гендиректора компании о намерении полностью отказаться от выплаты дивидендов. В лидерах роста Сафмар, Транснефть, а также Роснефть после новости о покупке CEFC 14,16% акций компании. Европейские индексы торговались в положительной зоне на фоне хорошей опубликованной статистики. Американские площадки открылись разнонаправленно, но в целом сохраняют рекордно высокие значения за счет ожидания положительной квартальной отчетности и уже вышедшей отчетности крупнейших корпораций.

Рынок завтра: Завтра в России публикуют информацию об объемах розничных продаж (г/г), уровне безработицы за сентябрь, изменении индекса цен производителей PPI. Свои операционные результаты представят М.Видео и ТМК. Северсталь опубликует финансовую отчетность по МСФО за 3-й квартал. В США огласят число выданных разрешений на строительство за сентябрь, объем запасов сырой нефти по данным EIA, а также опубликуют индекс ипотечного кредитования MBA и «Бежевую книгу» ФРС. В Еврозоне пройдет выступление главы ЕЦБ. В Великобритании станут известны данные по среднему уровню заработных плат с учетом премий за август, изменению числа заявок на пособие по безработице за сентябрь.

Облигации

Сегодня рынок локального государственного долга завершил день ценовым снижением, что привело к росту кривой на 2-4 бп. Завтра на первичном рынке Министерство финансов предложит длинный бенчмарк 26221 и новый краткосрочный выпуск 25083 с погашением в декабре 2021 года. Согласно параметрам эмиссии 25083, ставка купона зафиксирована в размере 7% годовых, при этом первая выплата произойдет лишь в середине июня следующего года. Исходя из суверенной кривой, серия будет находиться между 26209 и 26217, которые закрылись по последним сделкам на уровне 7,4% годовых. Скорее всего инвесторы потребуют некоторую премию в ходе аукциона, либо кривая сама скорректируется на соответствующие уровни перед продажей новой бумаги. Мы думаем, что премия в несколько базисных пунктов многих устроит, что транслируется в доходность примерно 7,42-7,43% годовых. Цена для данного диапазона доходности равна 99-98,97% от номинала.

Валюта и Денежный рынок

Во вторник ЦБ абсорбировал очередной рекордный объем ликвидности, забрав у банков на недельные депозиты 1,34 трлн руб. (лимит был установлен на уровне 1,64 трлн руб.). Количество участников депозитного аукциона при этом также находилось вблизи максимальных уровней — 251 организация. Активное абсорбирование ликвидности депозитными операциями удерживает ставки МБК на уровне ключевой ставки: значение MosPrime o/n не изменилось во вторник, оставшись на отметке 8,5% годовых.

Необходимо добавить, что глава департамента ДКП ЦБ Игорь Дмитриев сообщил во вторник, что на ближайшем заседании 27 октября регулятор будет выбирать между снижением ключевой ставки на 25 или 50 б.п., а ее сохранение на текущем уровне маловероятно. Мы ожидаем, что ЦБ вряд ли порадует рынок вторым подряд снижением ставки на 50 б.п., несмотря на существенное замедление инфляции. Повышение прогноза регулятора по профициту ликвидности на конец года усиливает необходимость поддержания привлекательных ставок по депозитным операциям и облигациям ЦБ, с помощью которых можно будет абсорбировать приток рублевой ликвидности и избежать ее попадания на валютный рынок.

В утренние часы пара доллар/рубль приближалась к отметке 57,25 руб., однако впоследствии отечественная валюта была вынуждена отступить. К концу рабочего дня пара торговалась уже вблизи 57,5 руб. Для рубля остаются весьма комфортными текущие цены на нефть, однако их максимумы за последнее время были обеспечены геополитическими рисками, которые могут носить лишь временный характер, поэтому рубль отыгрывал рост нефтяных котировок весьма осторожно. Отступить отечественной валюте пришлось под давлением доллара на мировых площадках. Американская валюта перешла к укреплению на вновь усилившихся ожиданиях по нормализации ДКП в США. Если ранее инвесторы рассчитывали на повышение ставок при действующей главе ФРС, то теперь уже связывают такую вероятность с новым возможным руководством.

Рыночные индикаторы

События завтра

Россия - информация об объемах розничных продаж (г/г), уровень безработицы (сентябрь), данные по изменению индекса цен производителей PPI

М.Видео - операционные результаты за 9 мес.

ТМК - операционные результаты за 3-й квартал

Северсталь - финансовая отчетность по МСФО за 3-й квартал

США - число выданных разрешений на строительство (сентябрь), объем запасов сырой нефти по данным EIA, индекс ипотечного кредитования MBA, «Бежевая книга» ФРС

Еврозона - выступление главы ЕЦБ

Великобритания - данные по среднему уровню заработных плат с учетом премий (август), изменение числа заявок на пособие по безработице (сентябрь)

Основные индикаторы и индексы

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	1145,86	-12,38	-1,07	0,97	2,00	17,25
Индекс ММВБ	2091,13	-15,26	-0,72	0,20	1,82	6,86
Руб/долл.	57,49	0,2218	0,39	-0,83	-0,34	-8,86
Руб/евро	67,58	0,0363	0,05	-1,27	-1,77	-2,61
Евро/Долл.	1,18	-0,0043	-0,36	-0,47	-1,44	6,85
Индекс DJ	22977,50	20,54	0,09	0,64	3,18	27,04
NASDAQ	6624,24	0,234	0,00	0,56	2,73	27,39
FTSE 100	7531,36	4,39	0,06	-0,09	4,38	8,40
Nikkei 225	21336,12	80,56	0,38	2,46	7,17	26,25
MSCI EM	1125,91	-	-	3,17	3,17	25,84

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Долговые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	99,53	0,0078	0,01	0,51	-0,89	1,98
UST 30	98,81	0,2891	0,29	1,76	-0,78	4,76
Германия 10	101,33	0,08	0,08	0,75	0,65	1,86
Россия 30	117,88	-0,012	-0,01	0,09	-0,58	-2,73
Спрэд Россия 30	42,40	0,40	0,95	3,41	124,34	-40,28
Турция 34	124,28	-0,21	-0,17	0,39	-2,14	-3,07
Бразилия 10	100,60	0,168	0,17	1,36	-9,91	
Колумбия 37	132,50	0,215	0,16	1,14	-0,54	1,25
Венесуэла 34	33,57	-0,135	-0,40	-5,77	-10,86	-30,30

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	57,39	-0,50	-0,86	1,49	3,78	15,01
Золото, долл./унц	1284,28	-10,94	-0,84	-0,27	-2,72	2,27
Палладий, долл./унц	986,50	11,43	1,17	5,35	6,76	54,21
Медь, долл./т	7134,50	252,50	3,67	7,03	9,64	52,61
Никель, долл./т	11865,00	190,00	1,63	7,72	6,99	15,31

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