

## Акции

**Рынок сегодня:** Индекс ММВБ на протяжении сегодняшней сессии торговался в отрицательной зоне. В лидерах падения бумаги ритейлеров. Магнит продолжает терять позиции после выхода слабой финансовой отчетности. Бумаги Дикси дешевеют на ожиданиях выхода плохой отчетности за девять месяцев. В лидерах роста НЛМК. Росту котировок металлургической компании способствовали позитивные ожидания результатов за 3К, так как финансовые показатели обещают быть позитивными. Европейские индексы торговались в плюсе. Американские рынки открылись без видимой динамики, тем не менее продолжая сохранять рекордно высокие значения.

**Рынок завтра:** Во вторник 24 октября Яндекс представит финансовые результаты за 3 кв. 2017 г. по US GAAP. В США опубликуют информацию о недельных запасах сырой нефти по данным API, индексы деловой активности в сфере услуг и производственном секторе за октябрь (PMI). В Еврозоне также представят индексы деловой активности в сфере услуг и производственном секторе за октябрь (PMI). В Германии индексы деловой активности в сфере услуг, производственном секторе и композитный деловой индекс за октябрь (PMI).

## Облигации

Сегодня на рынке федерального займа активность торговых операций оказалась низкой по сравнению с пятницей и всей прошлой недели. Совокупные обороты с фиксированной и плавающей ставкой составили около 13 млрд руб., при этом всего 27% сделок пришлось на классические выпуски. Кривая доходности демонстрировала смешанное движение и сместилась вверх и вниз на отдельных участках в рамках нескольких базисных пунктов. Денежные потоки распределялись относительно равномерно, однако в сериях 26219, 26218 и 26221 медианные обороты составили ~ 600 млрд руб. Практически все сделки зафиксированы через основной режим, вследствие чего доминирование крупных игроков в секторе не было. Ключевые события произойдут в предстоящие дни, поэтому инвесторы заняли выжидательную позицию перед публикацией статистики на западных рынках и решением ЕЦБ и Банка России по ставке. Интересно отметить, что котировки флоатеров (29011, 29012 и 29006) продолжили восстанавливаться после падения в первые две недели октября, когда активно росли цены на классические суверенные бонды на ожиданиях монетарного послабления ЦБ РФ вследствие позитивного сюрприза со стороны инфляции в стране. Среди отмеченных нами бумаг наилучшую восходящую динамику показала 29012, которая полностью нивелировала падение с 103 до 103,65% от номинала.

## Валюта и Денежный рынок

В преддверии крупных налоговых платежей уровень ликвидности в банковской системе остается максимально комфортным. Среднедневной объем остатков банков на корсчетах в ЦБ держится в октябре на максимальной с начала года отметке — 2,2 трлн руб. Величина профицита ликвидности уже более недели не опускается ниже 1,3 трлн руб., а спрос банков на ресурсы Федерального казначейства в последнее время практически отсутствует. В результате ставки МБК опустились за последнюю неделю заметно ниже уровня ключевой ставки ЦБ, в том числе значение Ruonia последние дни пребывает ниже 8% годовых.

В результате сегодня Банк России вновь провел депозитные операции «тонкой настройки», уже в пятый раз с начала октября. При лимите привлечения средств ЦБ в 480 млрд руб. объем предложения банков-участников аукциона составил 566 млрд руб. Мы также ожидаем, что завтра регулятор попытается абсорбировать в совокупности порядка 2 трлн руб. — через размещение нового выпуска купонных облигаций на 500 млрд руб. и недельный депозитный аукцион (неделей ранее банки разместили на депозиты в ЦБ 1,3 трлн руб.). Вместе с основными налоговыми платежами, которые пройдут в среду, такой «комплекс мер», вероятно позволит подтянуть ставки МБК к уровню ключевой ставки ближе к концу текущей недели.

## Рыночные индикаторы

### События завтра

Яндекс - финансовые результаты за 3 кв. 2017 г. по US GAAP

США - недельные запасы сырой нефти по данным API, индексы деловой активности в сфере услуг и производственном секторе (октябрь) (PMI)

Еврозона - индексы деловой активности в сфере услуг и производственном секторе (октябрь) (PMI)

Германия - индексы деловой активности в сфере услуг, производственном секторе и композитный деловой индекс (октябрь) (PMI)

### Основные индикаторы и индексы

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	1129,77	-4,68	-0,41	-2,46	0,58	14,54
Индекс ММВБ	2063,08	-8,75	-0,42	-2,06	0,56	5,38
Руб/долл.	57,52	0,0282	0,05	0,43	0,02	-7,99
Руб/евро	67,55	0,0796	0,12	0,01	-1,76	-0,62
Евро/Долл.	1,17	-0,0021	-0,18	-0,45	-1,68	7,91
Индекс DJ	23349,47	20,84	0,09	1,71	4,47	28,68
NASDAQ	6609,11	-19,948	-0,30	-0,22	2,83	25,71
FTSE 100	7528,32	5,09	0,07	0,02	2,98	7,23
Nikkei 225	21696,65	239,01	1,11	2,08	6,90	26,26
MSCI EM	1119,69	-	-	-1,07	2,60	22,88

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

### Долговые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	98,98	0,1562	0,16	-0,54	-1,01	1,12
UST 30	97,44	0,3594	0,37	-1,10	-1,96	2,48
Германия 10	100,68	0,21	0,21	-0,57	0,15	0,72
Россия 30	117,80	-0,017	-0,01	-0,07	0,13	-2,83
Спрэд Россия 30	36,20	2,00	5,85	-13,81	6,78	-49,51
Турция 34	123,56	-0,64	-0,52	-0,75	-1,60	-3,94
Бразилия 10	100,24	0,032	0,03	-0,19	-9,90	-
Колумбия 37	132,02	0,302	0,23	-0,20	-0,47	-0,10
Венесуэла 34	32,48	-0,645	-1,95	-3,62	-11,47	-33,20

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

### Сырьевые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	57,43	-0,77	-1,32	-0,79	1,39	14,95
Золото, долл./унц	1274,54	-5,96	-0,47	-1,60	-1,76	0,65
Палладий, долл./унц	959,78	-16,22	-1,66	-1,57	4,15	53,83
Медь, долл./т	6952,00	-	-	1,02	7,67	49,99
Никель, долл./т	11735,00	-	-	0,51	12,62	17,82

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

---