

## Акции

**Рынок сегодня.** Во вторник индекс Мосбиржи, протестировав исторический максимум, не удержав позиции, показывал негативную динамику на протяжении всего дня.

Ни рост нефтяных котировок, ни то, что как восточные, так и западные рынки сегодня показывали в основном положительную динамику, не смогло остановить падение нашего рынка. Западные рынки отыгрывали позитив того, что правительство США возобновило работу. Европейские индексы были дополнительно поддержаны выходом позитивной статистики из Германии.

В лидерах роста сегодня акции МТС, ТМК и Мечела. В лидерах снижения – энергетика: ФСК (рынок не получил точной информации о будущих дивидендах) и Интер РАО, а также металлургия – Северсталь и НЛМК.

**Рынок завтра.** В среду Polymetal представит производственные результаты за 4 кв. 2017 года. В Еврозоне будут опубликованы индексы деловой активности в сфере услуг и индекс деловой активности в промышленности. В США будут опубликованы данные по запасам бензина, дистиллятов и нефти по данным EIA, а также индекс заявлений на покупку домов по ипотеке и продаж домов на вторичном рынке. Кроме того, на форуме в Давосе выступит с речью президент Франции, а министры энергетики России и США примут участие в дискуссии об энергетическом рынке.

## Облигации

Сегодня рынок локального государственного долга завершил день практически на уровне понедельника. В течение дня для долгового рынка складывалась благоприятная конъюнктура, однако неопределенность в вопросе санкций и дальнейшей монетарной политики ЦБ сдерживает натиск покупателей. Активность торговых операций была низкой в секторе фиксированной ставки, тогда как интерес к флоатерам оставался большим. Хотя спрос на покупку большинства выпусков с плавающей ставкой носил локальный характер, поскольку количество сделок зафиксировано довольно мало при относительно высоких оборотах, однако это не отменяет факт переориентации инвесторов в сегмент защитных инструментов, имеющих менее значительную волатильность. В то же время серия 29011 продолжала дешеветь в отличие от конкурентов по сроку погашения и своего класса. Впрочем, негативная динамика выглядит оправданно, так как данная бумага являлась нашим аутсайдером среди флоатеров вследствие высокого коэффициента ценовых потерь в годовом выражении. С начала года облигация подешевела примерно на одну «фигуру» до 103,45%. На рынке корпоративного долга завершилось новое размещение Трансконтейнера на 6 млрд руб. Сбор заявок оказался удачным, вследствие чего эмитент многократно пересматривал ориентиры и зафиксировал финальный купон на уровне 7,5% годовых против 8% годовых верхней границы предложения. Эффективная доходность к погашению через 5 лет составила 7,64% годовых, что соответствует премии к суверенной кривой около 60 бп и 25 бп к кривой РЖД. Завтра на первичном рынке ОФЗ ведомство предложит 25083 и 26212 в совокупном объеме 40 млрд руб. Предстоящее размещение может пройти удачно, однако для более длинной бумаги мы рекомендуем требовать дополнительную премию к вторичному рынку.

## Валюта и Денежный рынок

Во вторник банки были готовы разместить очередной рекордный объем ликвидности на недельных депозитах в ЦБ. Так, при лимите регулятора в 2,5 трлн руб. кредитные организации «принесли» почти на триллион больше (3,4 трлн руб.). Разместив в рамках лимита 2,5 трлн руб., банки таким образом пролонгировали размещение недельной давности (2,48 трлн руб.), поэтому заметного притока/оттока с депозитов в систему не последует.

В условиях избытка рублевой ликвидности банки продолжают игнорировать аукционы по размещению средств, проводимые Федеральным казначейством. На этот раз без внимания остались не только аукцион РЕПО о/п, но и депозитный аукцион с плавающей ставкой, к которому ранее банки проявляли гораздо больший интерес по сравнению с аукционом по фиксированной ставке.

## Рыночные индикаторы

### События завтра

Polymetal - производственные результаты за 4 кв. 2017 года

Еврозона - индексы деловой активности в сфере услуг и в промышленности

США - данные по запасам бензина, дистиллятов и нефти по данным EIA,

США - индекс заявлений на покупку домов по ипотеке и продаж домов на вторичном рынке

Давос - выступление президента Франции

### Основные индикаторы и индексы

	Закр. пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	1280,42	-4,91	-0,38	1,53	12,74	12,55
Индекс ММВБ	2294,12	-14,49	-0,63	1,60	9,09	6,90
Руб/долл.	56,42	-0,0663	-0,12	-0,22	-3,24	-5,21
Руб/евро	69,38	0,1236	0,18	0,11	0,28	8,68
Евро/Долл.	1,23	0,0039	0,32	0,24	3,75	14,44
Индекс DJ	26217,45	26,05	0,10	1,64	5,91	32,39
NASDAQ	7448,12	45,937	0,62	3,07	7,01	34,12
FTSE 100	7723,82	8,38	0,11	-0,41	1,73	8,01
Nikkei 225	24124,15	307,82	1,29	0,72	5,33	27,70
MSCI EM	1238,50	5,90	0,48	2,30	8,54	37,28

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

### Долговые рынки

	Закр. пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	96,89	0,3359	0,35	-0,63	-1,12	0,36
UST 30	97,41	0,6484	0,67	-1,08	-0,98	-0,41
Германия 10	100,06	0,086	0,09	0,02	-0,70	1,17
Россия 30	114,93	0,202	0,18	-0,19	-0,01	-4,45
Спрэд Россия 30	57,10	-1,90	-3,22	-6,39	-26,32	2755,00
Турция 34	122,23	0,37	0,30	-0,88	-0,66	6,47
Бразилия 10	99,38	0,278	0,28	-1,41	-1,09	
Колумбия 37	134,48	0,475	0,35	-0,26	0,01	7,07
Венесуэла 34	25,98	-0,242	-0,92	-2,55	17,07	-48,23

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

### Сырьевые рынки

	Закр. пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	69,70	0,74	1,07	0,68	7,73	27,28
Золото, долл./унц	1337,60	2,80	0,21	-0,14	4,89	10,04
Палладий, долл./унц	1090,48	-8,65	-0,79	-0,76	4,70	40,57
Медь, долл./т	7068,00	27,00	0,38	-1,97	-0,80	21,97
Никель, долл./т	12760,00	40,00	0,31	-0,78	5,19	31,41

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

Максим Воронов  
Потребительский сектор  
MVoronov@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