

## Акции

Сегодня: в четверг на российском фондовом рынке наблюдалась повышательная динамика на фоне ожиданий повышения суверенного рейтинга РФ. После полудня индекс Мосбиржи обновил исторический максимум, достигнув 2330 пунктов. Лидерами роста выступали акции Магнита, которые отыгрывали предыдущее снижение, и бумаги ВТБ в преддверии публикации финансовой отчетности за 2017 г.

Brent торговался у отметки в 65 долл. за баррель на ожиданиях публикации статистики по запасам в США от DOE. Рынки Европы закрылись снижением в пределах 1,0%, рынки США открылись ростом на 0,5%.

Завтра: РусАл опубликует финансовую отчетность по МСФО за 2017 г., индекс CPI в еврозоне за январь.

## Облигации

**Рынок сегодня.** В последний рабочий день на этой неделе инвесторы вновь стали активно открывать короткие позиции по ОФЗ вследствие более агрессивной риторики американского Федрезерва (участники склоняются к тому, что регулятор сделает 4 шага по повышению стоимости кредитования в стране в этом году). Впрочем, ближе к закрытию с появлением иностранных игроков вектор торгов изменился, а большая часть убытков была отыграна. Вероятно, поддержку рынку оказывают ожидания скорого перехода России в категорию эмитентов с инвестиционным рейтингом. В результате кривая завершает день примерно на тех же уровнях. Наиболее сильные результаты продемонстрировали среднесрочные ОФЗ, опустившись в доходности на 2-3 бп. В тоже время длинные выпуски не успели в полном объеме ликвидировать утреннюю ценовую просадку (доходность серии 26221 YTM 7,32%, +2бп). Ликвидность на рынке, не смотря на предстоящие длинные выходные, была на уровне средних значений за последние недели. Торговый оборот на ММВБ превысил 30 млрд руб. Почти треть денежных потоков была направлена в сделки с ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA (наиболее активно торговались серии 29007 и 29008).

На первичном рынке в четверг состоялся сбор заявок на облигации Роснефти. Бумаги серии 002P-05 объемом 20 млрд руб. были размещены с доходностью к 6-летней оферте в УТР7,43% (ставка купона 7,3%). Первоначально организаторы выпуска маркировали ставку купона в диапазоне 7,35-7,45%.

**Рынок завтра.** Ход торгов в понедельник во многом будет определяться завтрашними решениями международных агентств S&P и Fitch по пересмотру суверенного рейтинга России.

## Валюта и Денежный рынок

На текущей неделе ставки МБК (MosPrime o/n) поднялись до уровня ключевой ставки ЦБ, однако возврат в банковскую систему средств с депозитов Банка России затормозил дальнейший рост стоимости ликвидности. После проведения недельного депозитного аукциона во вторник и операций «тонкой настройки» в среду в банковский сектор вернулось 680,9 млрд руб., что практически эквивалентно ожидаемому оттоку ликвидности в рамках уплаты НДС, акцизов и НДСПИ в понедельник на следующей неделе. Далее в среду банкам предстоит провести платежи по налогу на прибыль, объем которых может составить порядка 130 млрд руб. Однако в понедельник банкам также вернется 192,2 млрд руб. по депозитным операциям «тонкой настройки». Таким образом, формально кредитные организации будут располагать к началу следующей недели необходимым объемом рублевой ликвидности для проведения всех оставшихся налоговых платежей. Важную роль будет также играть размер лимита ЦБ на недельном депозитном аукционе во вторник. Вероятно, регулятор предпочтет не увеличивать объем абсорбируемой ликвидности, так как текущие ставки МБК на уровне ключевой ставки полностью устраивают ЦБ.

## Рыночные индикаторы

### События завтра

РусАл - финансовая отчетность по МСФО за 2017 г.

Индекс CPI в еврозоне за январь

## Основные индикаторы и индексы

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	▲ 1299,04	7,85	0,61	2,91	1,07	13,35
Индекс ММВБ	▲ 2332,30	11,98	0,52	2,95	1,03	10,73
Руб/долл.	▼ 56,59	-0,1565	-0,28	0,36	0,19	-2,50
Руб/евро	▲ 69,80	0,102	0,15	-1,03	0,79	13,91
Евро/Долл.	▲ 1,23	0,0044	0,36	-1,37	0,62	17,10
Индекс DJ	▲ 25038,17	188,37	0,76	-0,57	-4,40	21,07
NASDAQ	▲ 7261,88	29,883	0,41	0,14	-1,90	24,07
FTSE 100	▼ 7210,73	-70,84	-0,97	-0,33	-6,54	-1,25
Nikkei 225	▼ 21736,44	-234,37	-1,07	1,26	-8,73	12,15
MSCI EM	▲ 1209,67	15,14	1,27	2,05	-1,86	30,05

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

## Долговые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	▲ 98,64	0,3672	0,37	0,02	2,16	0,09
UST 30	▲ 96,38	0,6094	0,64	-0,46	-0,40	-3,00
Германия 10	▲ 98,06	0,165	0,17	0,58	-1,92	-1,68
Россия 30	▼ 113,85	-0,005	-0,00	-0,01	-0,77	-5,30
Спрэд Россия 30	▲ 47,40	3,40	7,73	-1,25	-19,66	848,00
Турция 34	▼ 117,24	-0,44	-0,37	0,07	-3,79	-1,16
Бразилия 10	▲ 97,61	0,35	0,36	-0,45	-1,51	-9,70
Колумбия 37	▲ 126,96	0,113	0,09	-0,77	-5,26	0,59
Венесуэла 34	▲ 28,08	0,268	0,96	0,67	7,12	-42,25

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

## Сырьевые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	▲ 65,17	0,44	0,68	1,21	-5,50	15,45
Золото, долл./унц	▲ 1329,24	5,09	0,38	-1,80	-0,42	8,21
Палладий, долл./унц	▲ 1033,65	11,87	1,16	1,34	-5,96	34,40
Медь, долл./т	▲ 7119,00	29,00	0,41	-0,61	1,11	17,48
Никель, долл./т	▲ 13845,00	235,00	1,73	-1,81	8,84	27,54

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