

Акции

Рынок сегодня: на российских площадках преобладал негатив на фоне снижения западных рынков и падения цен на нефть после достижения нефтяными котировками локального максимума в среду на данных о запасах нефти в США и обострении ситуации вокруг ядерной программы Ирана. В лидерах роста находились акции М.Видео на новостях о покупке компанией сети «Эльдорадо» за 45,5 млрд руб., в лидерах снижения были бумаги Распадской, которая решила не платить дивиденды по итогам 2017 г., а также Х5 и Роснефти. Американские индексы начали сессию снижением в преддверии выступления президента США Дональда Трампа о торговых мерах по отношению к Китаю. Европейские площадки закрылись в красной зоне на уровне -1,5%.

Рынок завтра: Магнит представит аудированные финансовые результаты за 2017 г. по МСФО и проведёт совет директоров, на котором обсудят приоритетные направления деятельности компании. В России пройдет заседание ЦБ РФ по вопросам кредитно-денежной политики, на котором примут решение по процентной ставке. В Еврозоне пойдет саммит глав ЕС. В США представят информацию по объемам заказов на товары длительного пользования за февраль, продажам нового жилья за февраль, а также числу буровых установок от Baker Hughes.

Валюта и Денежный рынок

На валютном рынке рубль в утренние часы продолжал наступление, обновив новый максимум с 13 марта, получая мощную поддержку как от цен на нефть, находившихся на максимуме с начала марта, так и от глобальных распродаж доллара после итогов заседания ФРС (в первые часы после открытия российской площадки индекс американской валюты торговался вблизи одномесячного минимума). Однако в течение дня эйфория постепенно сошла на нет, и отечественная валюта вернулась к уровням четверга, предшествовавшим заседанию американского регулятора.

В пятницу внимание участников рынка будет приковано уже к заседанию отечественного регулятора. На наш взгляд, условия для дальнейшего смягчения процентной политики ЦБ практически не изменились с момента последнего заседания регулятора 9 февраля, когда ключевая ставка была снижена на 0,25 п.п. После резкого снижения в конце января-начале февраля цены на нефть стабилизировались и в настоящий момент находятся на более чем комфортном для рубля уровне. Отечественная валюта, в свою очередь, чувствует себя достаточно уверенно, даже несмотря на очередное усиление геополитической напряженности. На внутреннем рынке темпы инфляции не изменились с момента предыдущего заседания, оставаясь вместе с инфляционными ожиданиями на исторических минимумах. С учетом данных факторов у регулятора есть все основания снизить ключевую ставку на 50 бп (до 7% годовых) на опорном заседании 23 марта, как он это уже делал на предыдущих опорных заседаниях в сентябре и декабре 2017 г. Кроме того, снизив ставку до 7% уже сейчас, регулятор смог бы таким образом перейти в режим так называемой нейтральной ДКП и после этого позволить себе взять длительную паузу, ожидая постепенного сближения фактической инфляции с целевым уровнем в 4%. Подобный вариант существенно нивелировал бы риски ослабления для рубля и улучшил понимание участниками рынка ситуации до конца года.

Рыночные индикаторы

События завтра

Магнит - финансовые результаты за 2017 г. по МСФО, совет директоров

Заседание ЦБ РФ

Саммит глав ЕС

Товары длительного пользования в США за февраль

Продажи нового жилья в США за февраль

Число буровых установок от Baker Hughes за февраль

Основные индикаторы и индексы

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	1258,89	-11,19	-0,88	0,93	-3,24	12,08
Индекс ММВБ	2285,76	-23,60	-1,02	0,58	-2,19	10,88
Руб/долл.	57,22	0,3572	0,63	-0,37	1,16	-0,92
Руб/евро	70,43	0,2462	0,35	-0,33	0,99	12,93
Евро/Долл.	1,23	-0,0019	-0,15	0,04	-0,15	14,00
Индекс DJ	24243,80	-438,51	-1,78	-2,53	-3,60	17,34
NASDAQ	7217,81	-153,687	-2,08	-3,53	-0,83	23,98
FTSE 100	6922,56	-116,41	-1,65	-3,04	-4,55	-5,49
Nikkei 225	21591,99	211,02	0,99	-0,97	-0,66	13,40
MSCI EM	1209,62	-	-	-0,54	-0,00	30,04

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Долговые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	99,47	0,6172	0,62	0,15	0,90	0,85
UST 30	99,11	1,4141	1,45	0,26	3,09	-0,54
Германия 10	99,81	0,667	0,67	0,52	1,79	1,34
Россия 30	112,96	-0,058	-0,05	-0,17	-0,79	-5,98
Спрэд Россия 30	73,10	8,10	12,46	7,50	57,88	1422,92
Турция 34	115,92	0,429	0,37	-0,22	-1,01	-3,55
Бразилия 10	97,44	0,02	0,02	-0,32	-0,10	-9,72
Колумбия 37	128,03	0,395	0,31	-0,25	0,84	1,03
Венесуэла 34	33,85	0,013	0,04	1,20	18,85	-29,43

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	68,62	-0,59	-0,85	6,35	3,91	36,88
Золото, долл./унц	1328,78	-4,19	-0,31	0,97	-0,07	6,39
Палладий, долл./унц	978,01	-15,08	-1,52	-0,98	-5,68	23,98
Медь, долл./т	6793,00	38,00	0,56	-2,80	-4,58	15,53
Никель, долл./т	13460,00	5,00	0,04	-2,71	-2,78	32,42

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

EShilnikov@veles-capital.ru

Александр Цветков

Начальник управления фондовых операций

ATsvetkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов

Зам. начальника управления фондовых операций

PAltukhov@veles-capital.ru

Алексей Никогосов

Старший трейдер

ANikogosov@veles-capital.ru

Владимир Наумов

Трейдер

VNaumov@veles-capital.ru

Роман Назаров

Начальник отдела брокерских операций на рынке акций

RNazarov@veles-capital.ru

Михаил Кантолинский

Старший сейлз-трейдер

Kantolinsky@veles-capital.ru

Владимир Мартыненко

Старший сейлз-трейдер

VMartynenko@veles-capital.ru

Артем Кокорев

Сейлз Трейдер

AKokorev@veles-capital.ru

Алексей Костиков

Сейлз Трейдер

AKostikov@veles-capital.ru

Начальник отдела привлечения клиентов

Александр Сорочкин

ASorochkin@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

Александр Сидоров

Нефтегазовый сектор и металлургия

ASidorov@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетика

AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин

Телекоммуникации и IT

AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина

Транспорт

IMalina@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