

Акции

Рынок сегодня: Индекс Мосбиржи открылся снижением, но вернулся к значениям закрытия прошлого дня после объявления ЦБ РФ о снижении ключевой ставки. В лидерах роста сегодня Полиметалл, Газпром и М.Видео. Последний продолжает находиться в лидерах роста после вчерашней публикации отчетности за 2017 год и сообщения о покупке Эльдорадо. В лидерах падения бумаги металлургов Русал, ММК, НЛМК. В силу вступили заградительные пошлины США на алюминий и сталь. Европейские индексы снижались на фоне введения обоюдных пошлин со стороны США и Китая. Американские площадки открылись в зеленой зоне.

Рынок завтра: На следующей неделе свою отчетность за 4К и 2017 год по МСФО представят РусГидро, X5 Retail Group, РусАгро, Окей и Qiwi. В России ЦБ РФ раскроет информацию о международных резервах. В Германии выйдет информация по изменению количества безработных за март и уровню безработицы за март, а также представят индексы потребительского климата и потребительских цен за март. В США представят ВВП за 4К, сальдо внешней торговли за февраль, объем запасов сырой нефти, информацию по расходам физических лиц за февраль, число первичных заявок на получение пособий по безработице.

Облигации

Рынок сегодня. Локальные гособлигации в последний рабочий день этой недели двигались разнонаправленно. До объявления решения ЦБ РФ по ключевой ставке большая часть ОФЗ пребывала в боковом тренде. Действия регулятора по смягчению процентной политики на очередные 0,25 пп (до уровня 7,25%) уже были во-многом заложены в цены, поэтому спровоцировали закрытие длинных позиций и снижение котировок на дальнем участке до 0,3 пп от номинала. Тем не менее ближе к концу сессии потери были отыграны, а цены вернулись к уровням закрытия накануне (исключение составила длинная серия 26224, УТМ7,1%, +4 бп). В целом за неделю кривая ОФЗ опустилась вниз примерно на 10 бп на коротком и дальнем отрезках, в то время как средний сегмент продемонстрировал опережающее движение, опустившись на 15-20 бп.

Активность игроков в пятницу вновь возросла, суммарный объем сделок за день превысил 37 млрд руб. Основное внимание инвесторов, как и ранее на этой неделе, было приковано к «классическим» ОФЗ, на которые пришлось почти 90% оборота. Среди выпусков с купоном, привязанным к ставке Ruonia, наиболее активно торговалась серия 29009. В целом флютеры завершили день в основном на тех же уровнях.

Валюта и Денежный рынок

По итогам заседания 23 марта Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 25 бп — до 7,25% годовых. По прогнозу регулятора, инфляция к концу 2018 г. составит 3-4% (при текущем темпе в 2,2%) и стабилизируется на уровне 4% в течение 2019 г. Как и в пресс-релизе к предыдущему заседанию от 9 февраля, в сегодняшнем комментарии Банк России сохранил формулировку о том, что «продолжит снижение ключевой ставки». Однако в этот раз ЦБ отметил, что «завершит переход к нейтральной ДКП в 2018 г.», тогда как в феврале регулятор указывал, что лишь «допускает» завершение такого перехода до конца текущего года. В сегодняшнем пресс-релизе ЦБ также отметил, что сохранение инфляции ниже целевого уровня в 4% более длительное время, чем ожидалось, «дает основание для более быстрого завершения перехода к нейтральной ДКП в этом году».

Необходимо отметить, что в терминах регулятора переход к нейтральной ДКП означает снижение ключевой ставки до 6-7%. При этом снижение ставки до данного нейтрального уровня ЦБ допускал при условии стабилизации инфляции вблизи 4% годовых (текущий уровень — 2,2%). Постепенное возвращение инфляции к целевому уровню ЦБ ожидает со второй половины 2018 г. На пресс-конференции Эльвира Набиуллина добавила, что нейтральный диапазон ставки в 6-7% может быть изменен «в зависимости от тех или иных факторов». При этом, по словам главы ЦБ, если инфляция «застрянет» на уровне 2,0-2,5%, регулятор может предпринять мера для приближения инфляции к целевому уровню в 4%.

Мы полагаем, что на текущем уровне ключевой ставки регулятор продолжит ее снижение исключительно минимальным шагом в 25 бп. При этом, судя по всему, смягчение процентной политики продолжится, пока инфляция будет оставаться в диапазоне 2,0-2,5% (или еще ниже), однако при сближении темпов инфляции с отметкой хотя бы в 3% регулятор может взять паузу. В этом случае дальнейшее снижение ставки будет уже зависеть от темпов сближения инфляции с ее целевым таргетом в 4%.

Реакция валютного рынка на решение ЦБ оказалась достаточно сдержанной. В первые минуты рубль предпринял попытки к укреплению, однако продвинуться к отметке в 57 отечественной валюте не удалось. С одной стороны, ЦБ снизил ставку сразу после повышения ставки ФРС, что, как минимум, не делает рубль более привлекательным. С другой стороны, ставка была снижена минимальным шагом, а приближение к нейтральному уровню сокращает общее пространство для дальнейшего снижения ставки.

Рыночные индикаторы

События завтра

РусГидро - отчетность за 4К и 2017 год по МСФО

X5 Retail Group - отчетность за 4К и 2017 год по МСФО

РусАгро - отчетность за 4К и 2017 год по МСФО

Окей - отчетность за 4К и 2017 год по МСФО

Qiwi - отчетность за 4К и 2017 год по МСФО

Россия - ЦБ РФ раскроет информацию о международных резервах

Германия - информация по изменению количества безработных (март), уровень безработицы (март), индексы потребительского климата и потребительских цен (март)

США - ВВП (4К 2017), сальдо внешней торговли (февраль), объем запасов сырой нефти, информация по расходам физических лиц (февраль), число первичных заявок на получение пособий по безработице

Основные индикаторы и индексы

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	1258,59	-0,30	-0,02	0,34	-3,26	11,94
Индекс ММВБ	2280,28	-5,48	-0,24	-0,62	-2,42	11,18
Руб/долл.	57,05	-0,217	-0,38	-0,82	0,84	-0,53
Руб/евро	70,43	0,006	0,01	-0,36	0,99	13,79
Евро/Долл.	1,23	0,0045	0,37	0,47	0,15	14,48
Индекс DJ	23946,00	-11,89	-0,05	-4,01	-4,78	15,92
NASDAQ	7128,95	-37,727	-0,53	-4,72	-2,05	22,54
FTSE 100	6934,48	-18,11	-0,26	-3,21	-4,28	-5,53
Nikkei 225	20617,86	-974,13	-4,51	-4,88	-5,15	8,03
MSCI EM	1196,72	-	-	-1,35	-1,07	28,66

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Долговые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	99,31	-0,0391	-0,04	0,13	0,75	0,82
UST 30	98,55	-0,2266	-0,23	0,06	2,50	-0,87
Германия 10	99,73	-0,012	-0,01	0,39	1,72	1,49
Россия 30	112,80	-0,155	-0,14	-0,37	-0,94	-6,10
Спрэд Россия 30	75,30	3,30	4,58	17,66	62,64	1468,75
Турция 34	115,58	-0,211	-0,18	-0,25	-1,30	-3,83
Бразилия 10	97,32	-0,025	-0,03	-0,43	-0,22	-9,66
Колумбия 37	127,55	-0,202	-0,16	-0,62	0,46	0,18
Венесуэла 34	33,58	-0,17	-0,50	-0,87	17,89	-30,52

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	69,63	1,21	1,77	6,22	5,44	39,57
Золото, долл./унц	1347,79	18,83	1,42	2,54	1,36	8,23
Палладий, долл./унц	984,28	-0,57	-0,06	-1,05	-5,07	22,74
Медь, долл./т	6695,00	-98,00	-1,44	-3,25	-5,96	15,27
Никель, долл./т	13190,00	-270,00	-2,01	-3,23	-4,73	31,64

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

EShilentkov@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