

Акции

Рынок сегодня. Первую половину вторника российский фондовый рынок провел в боковике после бурного роста накануне из-за отсрочки санкций США по отношению к России. Во второй половине дня участники рынка начали фиксировать прибыль, и переломить тенденцию не смогло даже ралли цен на нефть. По итогам дня снижение индекса МосБиржи удержалось в пределах 1%. Лидером роста стали акции Русала, несколько восстановив серьезные потери накануне, в аутсайдерах находились бумаги X5 и Яндекса. Европейские рынки завершили торговую сессию в зеленой зоне, рынки США открылись снижением на 0,5%.

Рынок завтра. Магнит опубликует финансовую отчетность по МСФО за I квартал 2018 г., Алроса – операционные данные за тот же период. Совет директоров Газпром нефти даст рекомендацию по дивидендам за 2017 г. Также состоится собрание акционеров Новатэка.

Облигации

Рынок сегодня. Локальный долговой рынок сегодня продолжил сдержанный ценовой рост благодаря поддержке нефтяных котировок и национальной валюты. В тоже время игроки по-прежнему скорее придерживаются осторожной стратегии и не спешат активно наращивать позиции в подешевевших ОФЗ. С фундаментальной точки зрения перспективы роста рублевых гособлигаций в ближайшее время также сократились вместе с уменьшением вероятности скорого дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Представители регулятора сегодня подтвердили факт возможного пересмотра траектории движения ключевой ставки из-за всплеска волатильности.

По итогам дня основной акцент покупателей был сделан на средний отрезок кривой гособлигаций, где цены выросли на 0,3-0,4 пп от номинала. Долгосрочные ОФЗ дорожали чуть более сдержанно - в пределах 0,3%. Всего с начала недели кривая опустилась вниз на 15-20 бп в терминах доходности. Наклон на участке от 2 до 10 лет почти не изменился и составляет 41 бп. Ликвидность госсектора которую сессию подряд остается повышенной. Сегодня дневной торговый оборот превысил 43 млрд руб., из которых на сделки с «классическими» ОФЗ пришлось около 80%. Флоутеры в четверг двигались вместе с рынком, добавляя к цене примерно 0,2 пп. Мы также отметили повышенные обороты в новом инфляционном линкере 52002 (YTM2,85%, -46п).

Рынок завтра. Завтра накануне выходных участники скорее всего предпочтут воздержаться от резких движений благодаря чему рынок будет консолидироваться возле текущих значений.

Валюта и Денежный рынок

На открытии валютных торгов в четверг доллар опускался на минимуме ниже 60,6 руб. (почти -30 коп. к уровню закрытия среды), однако затем перешел в наступление и к полудню торговался уже в районе 61,2 руб. Начало утренней коррекции отечественной валюты совпало с публикацией данных о том, что со вторника ЦБ возобновил покупки валюты для Минфина, купив после более чем недельного перерыва 17,5 млрд руб. (против ранее планировавшихся ежедневных покупок на 11,5 млрд руб.). Вероятно, часть участников рынка расценила возвращение ЦБ на рынок как сигнал достижения локального минимума по валюте. Тем не менее, мы скорее склонны рассматривать возобновление покупок валюты для Минфина в качестве индикатора окончательной стабилизации на валютном рынке в глазах регулятора после панических распродаж рубля неделей ранее. При этом данные о валютных покупках ЦБ могли быть лишь дополнительным негативным фактором для рубля, так как к полудню в отрицательной зоне к доллару находилось большинство валют на развивающихся рынках, и потери рубля не являлись самыми большими (в лидерах падения находилась турецкая лира). Индекс доллара также находился в зеленой зоне, а американская валюта росла во всех основных валютных парах без исключения.

Во второй половине дня доллар достигал отметки в 61,2 руб., однако не смог противостоять дальнейшему росту цен на нефть. Стоимость марки Brent поднималась днем до отметки в 74,75 долл. за баррель и в целом остается на максимумах с осени 2014 г. В результате ближе к окончанию рабочего дня рубль повторно оказался ниже 61 в паре с долларом, хотя на рынке по-прежнему ощущались крупные покупки валюты, мешавшие выходу рубля в плюс даже при текущих максимумах по нефти.

Рыночные индикаторы

События завтра

Магнит - финансовая отчетность по МСФО за I квартал 2018 г.

Алроса – операционные данные за I квартал 2018 г.

Газпром нефть - рекомендация по дивидендам за 2017 г.

Новатэк - собрание акционеров

Основные индикаторы и индексы

	Закрытие, пт.	Изменение, день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	1153,59	-0,96	-0,08	2,53	-7,40	7,96
Индекс ММВБ	2274,62	-	-	-	-0,63	18,69
Руб/долл.	60,96	0,0943	0,15	-1,62	5,52	7,80
Руб/евро	75,21	-0,0978	-0,13	-1,47	5,54	24,16
Евро/Долл.	1,23	-0,0036	-0,29	0,11	0,16	15,20
Индекс DJ	24620,15	-127,92	-0,52	0,56	0,04	20,66
NASDAQ	7229,81	-65,425	-0,90	1,25	-1,80	23,31
FTSE 100	7328,92	11,58	0,16	0,97	4,06	3,02
Nikkei 225	22191,18	32,98	0,15	2,45	3,31	20,39
MSCI EM	1176,14	-	-	-0,06	-2,28	26,44

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Долговые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение, день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	98,55	-0,3984	-0,40	-0,72	-0,54	-1,75
UST 30	97,84	-0,9688	-0,98	-1,31	-0,48	-4,56
Германия 10	99,07	-0,651	-0,65	-0,81	-0,19	-1,40
Россия 30	112,05	-0,102	-0,09	-0,17	-1,00	-7,13
Спрэд Россия 30	102,70	-2,30	-2,19	-4,02	53,28	633,57
Турция 34	115,78	-0,165	-0,14	0,74	0,37	-6,00
Бразилия 10	97,37	-0,305	-0,31	-0,52	0,05	-11,20
Колумбия 37	128,13	-1,282	-0,99	-1,20	0,17	-0,96
Венесуэла 34	34,75	-	-	0,65	2,20	-26,11

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение, день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	74,26	0,35	0,47	2,77	14,12	42,12
Золото, долл./унц	1344,60	-4,88	-0,36	0,70	2,43	5,07
Палладий, долл./унц	1032,53	-3,81	-0,37	7,06	4,20	32,71
Медь, долл./т	7022,00	145,00	2,11	1,04	1,95	26,02
Никель, долл./т	15275,00	1060,00	7,46	10,17	12,11	64,07

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

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 ИТ
AMykhailin@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
