

Акции

Рынок сегодня. В пятницу российский рынок торговался преимущественно в боковике в районе 2230 пунктов. К вечеру индекс МосБиржи не смог проседал на 0,4%, реагируя на динамику американских индексов, которые снижались более, чем на 1%, отчасти отыгрывая отчетность американских компаний, а отчасти болезненно реагируя на слова президента США Д.Трампа о том, что нефтяные цены в настоящий момент «искусственно завышены». После заявления Д.Трампа нефтяные котировки падали, к концу нашего торгового дня снижаясь на 0,4%.

Среди лидеров роста сегодня на нем рынке – акции Мечела, ТМК, Россетей. В лидерах падения – Магнит, НМТП, Юнипро.

Рынок завтра. В понедельник Рускаго представит операционные результаты за 1К18. В Еврозоне и в США выйдет PMI за апрель. В США выйдут данные по продажам на вторичном рынке жилья за март.

Облигации

Рынок сегодня. В пятницу рублевый госсектор вновь вернулся в «красную зону» на этот раз под давлением негативных настроений на внешних рынках, а также отрицательной динамики в рубле. Тем не менее после утреннего падения большинство бумаг заняло боковую траекторию, торгуясь в узком диапазоне в течение дня. В результате длинные выпуски закрылись ростом доходностей на 2-3 бп. В тоже время ближний участок кривой смог компенсировать внутрисдневное падение, завершив день на 3-4 бп ниже в терминах доходности. Таким образом наклон кривой на участке 2-10Y увеличился до 54 бп. (+56п). Всего за прошедшую неделю локальным гособлигациям удалось скорректировать вверх почти на половину от тех уровней, что были достигнуты во время недавней распродажи. Таким образом ОФЗ закрепились примерно на 2% ниже, чем были до введения новых санкций против России.

Объем торгов в пятницу существенно уменьшился. Дневной оборот составил около 24 млрд руб. против 45 млрд руб. днем ранее. Основная активность наблюдалась в выпусках с постоянным купоном. При этом в центре внимания были бумаги из среднесрочного сегмента (26220, 26212). Флоутеры плавно дешевели в ходе торгов сегодня. Исключение составил лишь среднесрочный выпуск 29007, добавивший почти 0,3 пп. от номинала. Мы также отметили достаточно высокий объем сделок в новом линкере 52002 (YTM 2,85%). Показатель вмененной инфляции за неделю снизился на 7бп и составляет сейчас 4,31%.

Рынок завтра. Для внутреннего рынка главным событием следующей недели станет заседание ЦБ РФ по ключевой ставке, которое состоится 27 апреля. С учетом недавнего всплеска волатильности мы не ждем, что регулятор продолжит политику нормализации процентных ставок в этот раз.

Валюта и Денежный рынок

Покупки валюты, наблюдавшиеся весь день в четверг и мешавшие рублю выйти в плюс вслед за ростом нефти, с утра в пятницу лишь усилились. Доллар в первые полчаса торгов прибавлял порядка 60 коп., поднимаясь на максимум в район 61,5 руб., хотя сопутствующих условий для этого на внешних рынках не наблюдалось. Цены на нефть хоть и корректировались утром, однако демонстрировали весьма скромное снижение. В результате в первый час торгов в пятницу рубль терял порядка 0,8% к доллару в то время как, например, турецкая лира и бразильский реал и вовсе находились в плюсе. Ближе к полудню спрос на валюту был удовлетворен, и оставшуюся часть дня пара доллар/рубль провела в узком диапазоне 61,4-61,6 руб.

За прошедшую неделю рубль продолжил восстанавливать позиции, понесенные в период «мини-девальвации» 9-11 апреля, однако укрепление давалось российской валюте с видимым трудом, даже несмотря на рост нефтяных котировок до максимумов с ноября 2014 г. и постепенное снижение геополитической напряженности. В связи с этим необходимо напомнить, что в апреле чистые внешние выплаты крупнейших корпоративных заемщиков с учетом низкой доли внутригруппового рефинансирования (лишь 5%) ожидалось максимальными с марта 2017 года. Нельзя исключать, что часть участников расчетов, не располагавшая необходимым объемом валютной ликвидности, могла подключиться к покупкам доллара и евро как в период трехдневной девальвации (опасаясь дальнейшего удорожания валюты), так уже и по мере стабилизации ситуации, используя для покупок более привлекательный курс.

Свежие данные Банка России о размере внешних выплат 40 крупнейших корпоративных заемщиков в мае-сентябре 2018 г. не предполагают усиления спроса на валюту в течение указанного периода. Чистые максимальные выплаты ожидаются в июле (2,2 млрд долл.), так как будут сопровождаться низкой долей внутригруппового рефинансирования (8%). Однако объем выплат в указанном месяце, для сравнения, будет почти вдвое ниже апрельских выплат, поэтому вряд ли создаст угрозу для валютного рынка.

Рыночные индикаторы

События завтра

Рускаго - операционные результаты за 1К18.

Еврозона - PMI за апрель.

США - PMI за апрель, данные по продажам на вторичном рынке жилья за март.

Основные индикаторы и индексы

	Закр.	Изменение	изменение, %			
			пт.	день, пт.	день	неделя
Индекс РТС	▼	1144,75	-8,84	-0,77	3,64	-8,86
Индекс ММВБ	-	2274,62	-	-	-	-0,72
Руб/долл.	▲	61,38	0,4154	0,68	-3,33	6,60
Руб/евро	▲	75,36	0,0914	0,12	-1,59	6,91
Евро/Долл.	▼	1,23	-0,0067	-0,54	-0,52	0,30
Индекс DJ	▼	24503,64	-161,25	-0,65	0,59	-0,90
NASDAQ	▼	7162,44	-75,617	-1,04	0,79	-2,74
FTSE 100	▲	7365,10	36,18	0,49	1,38	4,30
Nikkei 225	▼	22162,24	-28,94	-0,13	1,76	3,65
MSCI EM	-	1184,13	-	-	1,20	-2,13

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Долговые рынки

	Закр.	Изменение	изменение, %			
			пт.	день, пт.	день	неделя
UST 10	▼	98,47	-0,1641	-0,17	-0,88	-0,28
UST 30	▼	97,69	-0,3906	-0,40	-1,79	0,22
Германия 10	▲	99,14	0,067	0,07	-0,77	-0,08
Россия 30	▼	111,94	-0,11	-0,10	-0,16	-0,94
Спрэд Россия 30	▲	104,50	0,50	0,48	-6,70	60,77
Турция 34	▼	115,54	-0,24	-0,21	0,17	0,14
Бразилия 10	▼	97,15	-0,258	-0,26	-0,53	-0,27
Колумбия 37	▼	128,14	-0,13	-0,10	-1,13	0,57
Венесуэла 34	▼	34,52	-0,227	-0,65	-0,29	2,02

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Закр.	Изменение	изменение, %			
			пт.	день, пт.	день	неделя
Brent, долл./барр.	▼	73,40	-0,28	-0,38	0,82	9,67
Золото, долл./унц	▼	1337,88	-7,77	-0,58	-0,56	2,04
Палладий, долл./унц	▲	1033,47	0,72	0,07	4,57	5,12
Медь, долл./т	▼	6984,00	-38,00	-0,54	2,39	1,90
Никель, долл./т	▼	15075,00	-200,00	-1,31	9,92	11,83

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

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