

Акции

Рынок сегодня. Российский рынок торговался сегодня в боковике в отсутствие позитивных новостей. Нефтяные фьючерсы также показывали динамику, близкую к нулевой. Европейские и большинство американских индексов торговались в минусе. Инвесторы проявляли большую осторожность в ожидании новостей касательно новых санкций со стороны США.

Среди лидеров роста сегодня – акции Интер РАО, НЛМК, расписки РусАла. В лидерах падения – расписки X5Retail, «префы» Сургутнефтегаза, кроме того, снижались обычные и привилегированные акции Сбербанка.

Акции Интер РАО росли на ожиданиях их выкупа компанией у РусГидро, расписки РусАла – на информации о том, что О.Дерипаска вышел из СД Еп+. «Префы» Сургутнефтегаза снижались из-за непечатающих дивидендов за 2017 год, слящие доходность на уровне около 4%.

Рынок завтра. В понедельник в Японии будет опубликовано сальдо торгового баланса, в России выйдет индекс PMI. В США выйдет индекс национальной активности ФРБ Чикаго за прошлый месяц. Ленэнерго представит финансовые результаты за 1 кв. 2018 г. по МСФО.

Облигации

Рынок сегодня. ОФЗ завершают сегодняшний день очередным ростом доходностей. Наибольшее давление испытали на себе длинные выпуски, подешевев до 0,3 пп от номинала. Ближний сегмент, поднялся вверх примерно на 10 бп. Таким образом наклон кривой уменьшился, а спред на участке от 2 до 10 лет сократился до 62 бп (-5 бп). Ликвидность рынка все еще оставалась пониженной – объем торгов составил около 22 млрд руб., что уступает средним значениям за последнее время. Интерес участников рынка к флоутерам по-прежнему невысокий (на сделки с ним пришлось менее 7% от оборота). Среди «классических» ОФЗ наибольшая активность отмечалась в среднесрочных выпусках.

Рынок завтра. В понедельник на первичном рынке пройдет сбор заявок на 7-летние облигации Якутии объемом 5,5 млрд. руб. Индикативный диапазон ставки первого купона составляет 7,5-7,9% годовых, что транслируется в доходность к погашению на уровне УТМ7,71-8,14%. Условиями выпуска предусмотрена амортизация долга. На наш взгляд, участие в размещении выглядит привлекательным на всей длине заявленного диапазона доходности.

Валюта и Денежный рынок

На валютном рынке в первый час после открытия курс американской валюты скорректировался ниже 62 руб., однако оставался там совсем недолго, перейдя в наступление вслед за индексом доллара на внешних рынках. Во второй половине дня индекс доллара обновил очередной максимум с декабря прошлого года, что позволило американской валюте на внутреннем рынке протестировать отметку в 62,6 руб. Впрочем, на фоне других валют развивающихся рынков, рубль к концу рабочего дня чувствовал себя не так уж и плохо, теряя «лишь» 0,4% (к примеру, бразильский реал и южноафриканский рэнд слабели более чем на 1%). Потери рубля сдерживали цены на нефть, которые в течение дня неоднократно «отскакивали» от уровней 79,10-79,20 долл. за баррель марки Brent и вновь предпринимали попытки продвинуться поближе к 80 долл.

На рынке межбанковского кредитования ставка MosPrime o/n уже несколько дней подряд остается выше ключевой ставки ЦБ и продолжает расти. Такая ситуация стала результатом одновременного старта налогового периода и увеличения объема абсорбирования ликвидности Банком России. В минувший вторник регулятор забрал к себе на недельные депозиты рекордный объем рублевой ликвидности — 3,22 трлн руб. (ранее ЦБ абсорбирал большие объемы лишь в совокупности с операциями «тонкой настройкой»). Основные налоговые платежи ожидаются в конце следующей недели, поэтому часть банков, вероятно, предпочтет сократить свои позиции на недельных депозитах ЦБ в следующий вторник. Однако в этом случае регулятор сможет «добрать» необходимый объем абсорбирования через краткосрочные операции «тонкой настройки», что будет поддерживать ставки МБК и спрос на рублевую ликвидность вплоть до конца месяца.

Рыночные индикаторы

События завтра

Япония - сальдо торгового баланса

Россия - индекс PMI.

США - индекс национальной активности ФРБ Чикаго за прошлый месяц.

Ленэнерго - финансовые результаты за 1 кв. 2018 г. по МСФО.

Основные индикаторы и индексы

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	1173,15	-8,46	-0,72	-1,74	1,61	8,95
Индекс ММВБ	2274,62	-	-	-	-	15,60
Руб/долл.	62,43	0,2686	0,43	0,82	2,57	8,49
Руб/евро	73,47	0,1584	0,22	-0,62	-2,45	14,93
Евро/Долл.	1,18	-0,0027	-0,23	-1,59	-4,91	5,99
Индекс DJ	24757,03	43,05	0,17	-0,30	0,04	19,81
NASDAQ	7380,44	-2,032	-0,03	-0,30	1,17	21,89
FTSE 100	7775,95	-12,02	-0,15	0,67	6,27	4,57
Nikkei 225	22930,36	91,99	0,40	0,76	3,48	17,27
MSCI EM	1144,07	-	-	-1,75	-2,73	23,00

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Долговые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	97,13	-0,8516	-0,87	-0,94	-1,84	-4,11
UST 30	95,73	-1,9375	-1,98	-2,28	-3,12	-6,11
Германия 10	99,27	0,564	0,57	-0,19	-0,45	0,15
Россия 30	110,69	0,06	0,05	-0,43	-1,30	-8,21
Спразд Россия 30	116,10	0,10	0,09	0,09	10,57	#####
Турция 34	104,38	-0,457	-0,44	-4,98	-9,97	-14,89
Бразилия 10	93,26	-0,668	-0,71	-2,70	-4,52	-12,50
Колумбия 37	123,30	-0,65	-0,52	-2,65	-4,72	-4,14
Венесуэла 34	30,83	-0,925	-2,91	-2,91	-11,30	-35,61

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	78,62	-0,27	-0,34	2,83	6,37	51,37
Золото, долл./унц	1291,10	0,31	0,02	-2,06	-4,33	3,57
Талладий, долл./унц	967,25	-12,65	-1,29	-2,44	-6,67	26,38
Медь, долл./т	6879,00	53,00	0,78	-0,55	0,03	22,62
Никель, долл./т	14595,00	120,00	0,83	5,15	2,67	58,38

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
