

Акции

Рынок сегодня: в среду на российском фондовом рынке наблюдалась смешанная динамика: открывшись незначительным падением под влиянием снижения западных площадок, индекс Мосбиржи вышел в плюс к середине дня на фоне корпоративных новостей и смог удержаться в зеленой зоне до конца торговой сессии. В лидерах роста находились акции Магнита и Алросы, в аутсайдерах – бумаги Русала и ММК.

Рынок завтра: ожидается консолидированная отчетность ВТБ и группы «Черкизово» за I квартал 2018 г. и публикация индекса производственной активности от ФРБ Филадельфии.

Облигации

Рынок сегодня. Низкий аппетит к риску продолжил оказывать давление на котировки ОФЗ в среду. Большую часть дня гособлигации находились в «красной» зоне и лишь к концу торгов доходности начали опускаться вниз, компенсируя внутридневное падение, вслед за движением в рубле. Таким образом значительная часть выпусков завершает среду примерно на прежних уровнях. Длинные бумаги даже смогли уйти в небольшой плюс. Исключение составила лишь доразмещаемая ранее днем серия 26224, ее стоимость опустилась на 0,35 пп от номинала (YTM7,41%, +46п). Ликвидность рынка соответствовала средним уровням. Суммарный объем сделок составил более 28 млрд руб. Активности во флоутерах практически не было (менее 3% от общего оборота за день). Среди «классических» ОФЗ второй день подряд по концентрации денежных потоков лидировала серия 26221 (YTM 7,58%, - 2 бп). Наклон кривой на участке от 2 до 10 лет резко сократился за счет продаж на ближнем участке и составил 62 бп.

Негативный настрой игроков сказался и на результатах первичных аукционов Минфина. В случае короткого выпуска 25083 был размещен весь запланированный объем (15 млрд руб.), при суммарном спросе свыше 24 млрд руб. (bid to cover 1,6x). В то же время ведомству пришлось пойти на весьма существенную премию к уровню вторичного рынка. Средневзвешенная доходность составила 6,98%, тогда как накануне серия закрылась на отметке YTM 6,9%. Что же касается второго аукциона, где была предложена бумага 26224, то поданных заявок не хватило даже чтобы покрыть весь объем предложения. В итоге было продано всего 43% выпуска (6,4 млрд руб.). Но даже и в этом случае потребовалось предоставить премию – средневзвешенная доходность сложилась в размере 7,41%.

Рынок завтра. С учетом того, что доходности Treasuries приостановили рост, мы ждем сокращения активности продавцов в четверг. С другой стороны, едва ли ОФЗ смогут продемонстрировать заметный отскок в ближайшее время, поскольку признаков восстановления спроса иностранных игроков пока не наблюдается. Этому, в свою очередь, препятствует сокращение ожиданий дальнейшего активного смягчения монетарной политики ЦБ РФ, а также нарастающая привлекательность долларовых ставок.

Рыночные индикаторы

События завтра

ВТБ - консолидированная отчетность за I квартал 2018 г.

Группа «Черкизово» - консолидированная отчетность за I квартал 2018 г.

Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии

Основные индикаторы и индексы

	Заккрытие, пт.	Изменение, день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	▲ 1188,91	10,15	0,86	4,10	9,56	6,83
Индекс ММВБ	- 2274,62	-	-	-	-	14,13
Руб/долл.	▼ 61,93	-0,3588	-0,58	-1,81	1,31	9,46
Руб/евро	▼ 72,97	-0,7687	-1,04	-2,37	-3,58	16,39
Евро/Долл.	▼ 1,18	-0,0055	-0,46	-0,59	-4,83	6,33
Индекс DJ	▼ 24703,33	-3,08	-0,01	0,66	0,53	17,75
NASDAQ	▲ 7373,93	22,305	0,30	0,46	3,04	19,52
FTSE 100	▲ 7740,11	17,13	0,22	1,01	7,53	2,90
Nikkei 225	▼ 22717,23	-100,79	-0,44	1,38	4,04	14,04
MSCI EM	- 1150,27	-	-	0,57	-1,12	23,66

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Долговые рынки

	Заккрытие, пт.	Изменение, день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
UST 10	▼ 97,08	-1,2266	-1,25	-1,91	-2,27	-3,34
UST 30	▼ 95,94	-2,6016	-2,64	-0,98	-3,59	-4,20
Германия 10	▲ 98,96	0,305	0,31	-0,51	-0,83	0,71
Россия 30	▼ 110,82	-0,085	-0,08	0,08	-0,78	-8,13
Спрэд Россия 30	▲ 116,30	3,30	2,92	-7,70	-5,45	#####
Турция 34	▲ 105,53	0,155	0,15	-3,88	-8,14	-14,97
Бразилия 10	▼ 94,55	-0,029	-0,03	-0,28	-3,13	-14,64
Колумбия 37	▼ 125,10	-0,09	-0,07	0,32	-3,35	-2,93
Венесуэла 34	▼ 31,50	-0,688	-2,14	3,28	-8,81	-34,41

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Заккрытие, пт.	Изменение, день, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	▼ 77,46	-0,08	-0,10	0,47	7,94	51,20
Золото, долл./унц	▼ 1288,60	-1,84	-0,14	-1,84	-4,26	4,15
Палладий, долл./унц	▲ 985,80	4,45	0,45	0,82	-1,67	23,76
Медь, долл./т	▼ 6808,00	-77,00	-1,12	0,93	-0,32	21,29
Никель, долл./т	▼ 14425,00	-75,00	-0,52	3,89	3,48	56,20

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
