



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2346.0	-0.11%	USD/RUB*	57.386	-0.14%	Нефть Brent*	50.7	0.28%
euro Stoxx 600	377.2	0.85%	EUR/RUB*	61.785	-0.26%	Нефть WTI*	47.9	0.38%
ММВБ	2051.0	-0.51%	ЦБ: «корзина»*	59.366	-0.19%	Золото*	1244.1	-0.19%
MSCI Rus	580.0	0.34%	EUR/USD*	1.076	-0.16%	Никель	9915.0	-0.35%
MSCI EM	967.9	0.10%	USD/JPY*	111.320	0.25%	Медь	5790.5	1.37%

\*Данные на 8:00 мск

Доступ на российские биржи через АО ИФК «Солид»: +7 495 228 70 10

Доступ на мировые фондовые биржи и рынок Forex через Solid Financial Services: + 7 495 228 70 10 (1590) x

## Данные последних торгов:



### Внешний фон перед открытием рынка в России носит нейтральный характер

Результирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается близким к нейтральному. Котировки майских фьючерсов на нефть марки Brent отыгрывают понесенные днем ранее потери в ожидании встречи представителей стран ОПЕК в Кувейте, для обсуждения хода выполнения соглашения о сокращении добычи. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром прибавляют. Основные азиатские фондовые индикаторы не показывают единой динамики. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом изменении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2050-2055 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что существенное влияние на настроение отечественных инвесторов сегодня может оказать решение Банка России по ключевой ставке и сопутствующие ему комментарии.

**Обзор внешних факторов, динамики фондовых рынков развитых и развивающихся (emerging markets, EM) стран, оценка вероятной динамики торгов на открытии фондового рынка РФ**

стр. 1-2

**Еврозона:** Индексы деловой активности  
**США:** Заказы на товары длит. пользования

### Драйверы рынка

стр. 3

Татнефть: краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного снижения

**Анализируем технично:**  
Татнефть

стр. 4

Длинная позиция: Газпром нефть. Покупка в зоне 202 р., тейк-профит: зона 212 р., стоп-лосс: 194,9 р.

**Торговые идеи:** Газпром нефть

стр. 5

**ЦБ РФ внедрит показатели эффективности для банков**  
**Международные резервы РФ выросли**  
**Продажи новостроек в США выросли в феврале более чем на 6%**

### Дайджест новостей

стр. 6

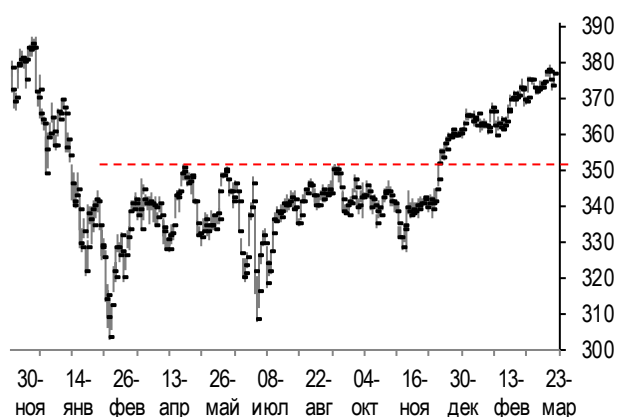
**Глава МИД ФРГ призвал Европу стать более независимой от США**

### Инфоповод

стр. 9

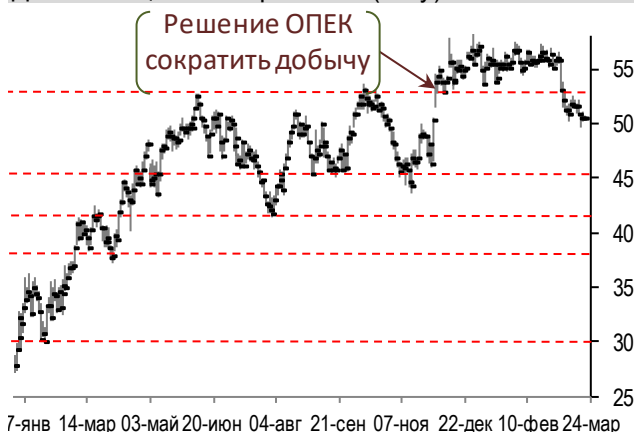
## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



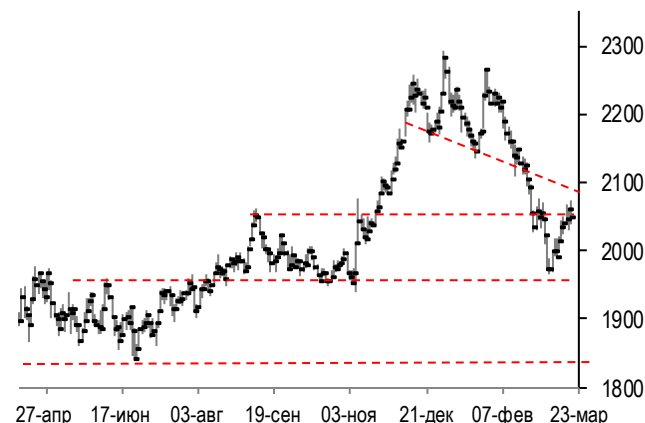
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research











**Ведущие европейские фондовые индексы** в четверг выросли. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил 0.22% при оборотах торгов на 10% ниже среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение этого индикатора оказало повышение котировок акций фармацевтических компаний AstraZeneca (+2.2%), Shire (+0.6%) и телекома Vodafone Group (+1.6%). Сдержало рост индекса FTSE 100 снижение в цене акций горнодобывающих предприятий Rio Tinto (-1.3%), Glencore (-2.4%), BHP Billiton (-1.3%). Ответственность за теракт, произошедшей на этой неделе в Лондоне, взяла на себя террористическая группировка «Исламское государство» (запрещена в РФ). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в четверг вырос на 0.76% при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а повышением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции Sodexo (+2.7%), Solvay (+2.6%) и Vinci (+2.1%). Немецкий индикатор DAX (+1.14%) возглавил европейский фондовый подъем благодаря росту котировок акций промышленного гиганта Siemens AG (+1.7%) и фармацевтической компании Bayer (+1.8%), внесших существенный вклад в его повышение.

**Фондовый рынок США** в четверг снизился. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones понизился в итоге дня на 0.02%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало снижение котировок акций UnitedHealth Group (-1%). Индекс high-tech биржи NASDAQ просел на 0.07% из-за снижения в цене акций Vertex Pharm (-1.1%), Regeneron Pharm (-1.1%), Alphabet (-1.4%) и Incyte (-1.6%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.11%) тоже понес потери при оборотах торгов немного ниже среднемесячных, а снижением в его отраслевом спектре выделился индекс сектора «Здравоохранение» (-0.4%).

**Котировки майских фьючерсов на нефть Brent** в четверг снизились на 0.2% при оборотах торгов на 15% выше на фоне рекордно высоких запасов нефти в США.

**Рынок акций РФ** в четверг не показал единой динамики. Индекс ММВБ потерял 0.51% при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а наибольшее негативное влияние на его динамику оказало понижение в цене акций Газпрома (-0.5%), НОВАТЭКа (-1.1%) и ЛУКОЙЛа (-1.8%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.11%) вырос благодаря укреплению позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
24.03	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	март	55.3	55.4
	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	март	55.3	55.5
	13:30		Решение Банка России по ключевой ставке (%)		10.0	10.0
	15:30		Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	февраль	1.3	2.0
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	март	54.8	54.2
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	март	54.0	53.8
27.03	15:30		Индекс произв. активности ФРБ Далласа (пункты)	март	21.0	24.5
28.03	15:30		Оптовые запасы (% м/м)	февраль	0.2	-0.2
	16:00		Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS 20-City	январь	5.55	5.58
	17:00		Индекс потребительского доверия (пункты)	март	113.4	114.8

## Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
ROSN	Покупка	Поддержка	дневной	<312	323	348	309	1.71		открыт
SIBN	Покупка	Вымпел	60 мин.	<198	202	212	194.9	1.36		

## Анализируем технично: Татнефть

### Долгосрочно: рост



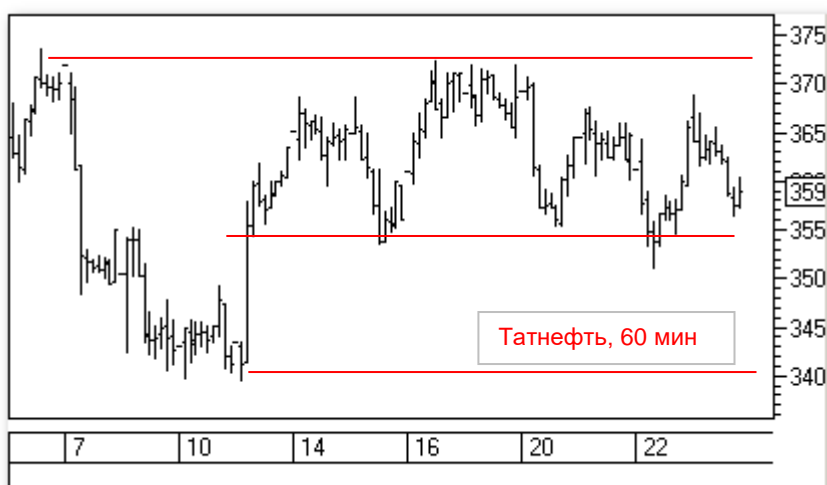
На январском ралли 2015 г. обновляют исторический максимум. Коррекция получает поддержку на 270 р. Рост продолжился и появились очертания повышательного канала. Во второй раз добрались до 350 р. Прорыв не получился. В марте быки в третий раз вышли к 350 р. В течение месяца пробивали уровень, но не смогли закрепиться. Весенняя коррекция получила поддержку на нижней границе канала. Отскок и пробой сопротивления на 350 р. Рост продолжился до 450 р., но закрепиться выше 400 р. не смогли. Развернулась коррекция. Поддержка появилась на силовом уровне 350 р. Снизу подходит диагональная поддержка

### Среднесрочно: снижение



Все лето и до конца октября бумага торговалась в боковом канале 310 – 335 р. В ноябре - импульсный пробой до 360 р. и последующий волатильный рост до 430 р. Оформился расширяющийся растущий канал. В январе локальные вершины перестали обновляться, но наклонная поддержка держалась до февраля. В середине месяца ее прорвали, и установилось безоткатное снижение. Уровень 350 р. пробили, но ниже 340 р. цена не пошла. Отскоки закрепили локальное сопротивление на 370 р. С начала марта продолжается торговля в этом диапазоне. Пока больше шансов на раскрытие вверх.

### Краткосрочно: боковое движение



Обозначенный выше боковой диапазон 340 – 370 р. В середине месяца бумага поднялась от нижней границы, и пока быки удерживают цену в верхней половине бокового канала с поддержкой на 355 р. Если этот уровень пробивают вниз, то на 340 р. опять может появиться поддержка. Так же есть довольно плотное локальное сопротивление на 367 р. Оно еще начало обозначаться в конце февраля ( см. выше).

*Примечание: под долгосрочной тенденцией мы понимаем тенденцию, существующую в течение года, среднесрочной – в течение квартала, краткосрочной – в течение последних 5 – 10 дней.*

## Торговые идеи

Идея для длинной позиции:



В начале этого года бумага обновила свой исторический максимум в районе 240 р. До конца февраля быки держались на уровне 225 р. и пробовали идти выше, но еще раз обновить максимум они так и не смогли. С начала марта зимняя поддержка пробивается, и в течение первой декады бумага снижается до 195 р. Резкий отскок до 213 р. От этого сопротивления цена снижается плавно, поддерживая наклон, взятый в начале марта. И так продолжается до второго касания 195 р. в среду. В тот же день цена пошла на отскок и на вчерашних торгах уперлась в наклонное сопротивление. До конца дня быки удерживали цену, консолидируя ее в форме выпела, с локальной поддержкой на 199 р. Если выпел раскроет вверх, то может инициироваться рост в район 210 р. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

План открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 202 р.,
2. Тейк-профит: зона 212 р. и выше.
3. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
4. Стоп-лосс: 194,9 р.
5. Сигнал отменяется, когда цена закрепляется ниже уровня 198 р.

## Дайджест новостей

### ЦБ РФ внедрит показатели эффективности для банков

ЦБ подготовит и внедрит ключевые показатели эффективности деятельности для банков (KPI) для распространения механизма «233 KPIs» на новые сегменты финансового рынка, в том числе банковский. В связи с этим весной текущего года будет проведена встреча, на которой будет подробно представлен процесс работы с предложениями профессионального сообщества, а также планируется обсуждение приоритетных для банковской отрасли вопросов развития финансового рынка.

Предполагается, что «дорожная карта» Банка России по реализации основных направлений развития финансового рынка до 2018 года пополнится новыми предложениями профессионального сообщества и самого регулятора. Инициативы должны касаться изменений правил игры в банковской отрасли с установлением KPI для кредитных организаций.

**Комментарий эксперта:** сбор предложений по KPI от профсообщества планируется провести в ближайшее время. В числе показателей, входящих в состав KPI могут фигурировать такие, как «индекс ценовой доступности финансовых услуг», «доля продуктов и услуг, доступных через дистанционные каналы продаж», «индикатор финансовых знаний» и другие.

### Международные резервы РФ выросли

Международные резервы России на 17 марта составили \$395,7 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 10 марта международные резервы равнялись \$391,4 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$4,3 млрд.

**Комментарий эксперта:** международные резервы РФ за неделю выросли в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке, а в перспективе ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов до \$500 млрд.

### Чистая прибыль РусГидро выросла

ПАО "РусГидро" получило чистую прибыль по МСФО за прошедший год в размере 39,75 млрд руб. против 27,2 млрд руб. в 2015 году, следует из отчетности компании.

Показатель EBITDA компании увеличился с 73,383 млрд руб. до 100,34 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль компании стала выше на 40%, составив 66,1 млрд руб.

Выручка компании без учета государственных субсидий выросла на 7,6%, до 374 млрд руб.

**Комментарий эксперта:** компания показала сильные финансовые результаты по итогам года, которые были обусловлены увеличением объемов выработки на ГЭС группы и оптимизацией операционной деятельности, что позволяет инвесторам рассчитывать на увеличение дивидендных выплат.

### Индекс потребительских настроений еврозоны в марте вырос

Индекс потребительских настроений еврозоны в марте отскочил после февральского снижения, увеличившись до -5,0 против -6,2 в феврале, согласно данным Европейской комиссии.

Экономисты прогнозировали, что индекс вырастет лишь до -5,8.

Рост потребительских настроений может свидетельствовать о том, что расходы потребителей продолжают оставаться высокими несмотря на повышение цен, а также о снижении политической неопределенности, довлевшей над еврозоной с начала 2017 года.

Опрос Еврокомиссии был завершен к моменту голосования в Нидерландах, на котором кандидат от центристов выиграл у представителя ультраправой партии, и совпал по времени с намечающимся ростом уверенности в том, что на выборах президента Франции представитель находящейся у власти партии Эммануэль Макрон все же сможет одержать победу.

**Комментарий эксперта:** индикатор последние два года держится в верхней части диапазона, и практически не опускался ниже отметки минус 10 пунктов, что было в порядке вещей в период после кризиса 2008 года. Добавим также, что относительно оптимистичное настроение потребителей совпадает с улучшением перспектив роста ВВП.

### Розничные продажи в Британии в феврале выше прогнозов

В прошлом месяце розничные продажи в Великобритании выросли больше, чем ожидалось, однако перспективы для британского потребителя остаются неутешительными.

Объем розничных продаж в Великобритании – товары, проданные в магазинах и через интернет – увеличился на 1.4%, превывсив средний прогноз экономистов на 0.4%. За последние три месяца продажи упали на 1.4%, что является максимальным квартальным снижением с начала 2010 года.

Доклад показывает, что домашние хозяйства начинают ощущать давление от повышения цен на продовольствие и автомобильное топливо – плохая новость для экономики, которая в значительной степени зависит от потребительских расходов.

Инфляция в настоящее время находится на максимальном уровне с 2013 года и вскоре обгонит рост заработной платы, в результате чего британцам придется меньше тратить на второстепенные предметы.

Продажи предметов домашнего обихода возросли на 3.7%, одежды – на 1%. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года продажи выросли на 3.7%. Без учета автомобилей показатель повысился на 1.3%.

**Комментарий эксперта:** отметим, что февральские данные, оказавшиеся существенно лучше ожиданий, последовали за двумя подряд месяцами снижения, и по итогам трех месяцев показывают падение показателя, причем во всех типах магазинов. Несомненно, негативное влияние на продажи оказали растущие цены, в первую очередь, на бензин. Таким образом, это не повод для повышения ставок - стоит посмотреть на индексы деловой активности, которые будут опубликованы в начале апреля.

## Продажи новостроек в США выросли в феврале более чем на 6%

Продажи новых домов на одну семью в США в феврале повысились, что стало признаком стабильного спроса на фоне значительного роста рынка труда и увеличения ожиданий в отношении повышения ипотечных ставок.

Продажи на первичном рынке жилья в феврале выросли на 6,1% по сравнению с предыдущим месяцем и с учетом коррекции на сезонные колебания составили 592 000 домов в год. Об этом сообщило Министерство торговли США.

Строители медленно реагируют на спрос, поэтому число домов, выставленных на продажу в конце февраля, достигло самого высокого уровня с июля 2009 года. Тем не менее, при текущих темпах продаж запасов хватит всего на 5,4 месяца.

Срединная цена дома в феврале немного снизилась по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как средняя цена продаж достигла рекордного уровня. Естественно, что все нужно воспринимать с долей сомнения, поскольку в общем показателе продаж существует довольно высокая вероятность ошибки.

**Комментарий эксперта:** отметим, что на показатель повлияла необычно теплая погода в феврале, поэтому оценить, как сказались повышение ставок по ипотечным кредитам на спросе предстоит в последующие месяцы.

## Представитель ФРС Кашкари призывает разработать план по сокращению портфеля активов американского Центробанка

Президент Федерального резервного банка Миннеаполиса Нил Кашкари в четверг в очередной раз заявил, что перед очередным повышением процентных ставок руководству Федеральной резервной системы необходимо определиться со стратегией в отношении портфеля активов американского Центрального банка, который был накоплен за многолетний период покупки облигаций. При этом он не сказал, будет ли выражать свое несогласие с коллегами, если они решат этого не делать.

"Все зависит от поступающих данных", - сказал Кашкари после пресс-конференции ФРС в Вашингтоне.

По его мнению, руководство ФРС должно "как можно скорее" представить свой план по сокращению баланса Центрального банка, составляющего 4,5 трлн долларов США, чтобы дать рынкам возможность отреагировать на эти действия.

Он отметил, что данный процесс должен быть переведен "в автоматический режим", после чего руководству ФРС следует вернуться к повышению ставок.

Кашкари также сказал, что ему кажется неубедительным утверждение о необходимости повысить ставки для того, чтобы Центральный банк мог в будущем противодействовать потенциальным потрясениям.

Комментарии президента ФРС-Миннеаполис расходились с тем, что говорили его коллеги, которые сообщали о желании убедиться в "устойчивости" процесса повышения ставок, прежде чем начинать сокращать баланс Центрального банка. Им хотелось бы иметь возможность снизить ставки в случае волатильности на рынках.

**Комментарий эксперта:** все же ставка является более традиционным инструментом регулирования ДКП, чем запущенные поочередно со времен кризиса 2008 три программы QE, а теперь и назревшее сокращение баланса ФРС (своего рода "анти QE"). Поэтому мы согласны с большинством в ФРС. Никакого готового сценария для сокращения баланса нет, и как, в отличие от ставок, на это отреагирует экономика и фондовый рынок непонятно.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Глава МИД ФРГ призвал Европу стать более независимой от США**

Министр иностранных дел ФРГ Зигмар Габриэль считает, что Европе следует быть более независимой от Соединенных Штатов.

"Партнерство с США и НАТО является основой трансатлантического сообщества, но Европейский союз должен быть в состоянии самостоятельно урегулировать кризисы и конфликты, возникающие по соседству с ним", - подчеркнул Габриэль.

По мнению главы МИД, несмотря на все кризисы и слабости, ЕС - это "самый успешный проект в том, что касается свободы, мира и благосостояния, который прежде видел мир".

## Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королюк Михаил	Начальник отдела управления инвестициями +7 (495) 228-70-10 доб.1346 <a href="mailto:koroilyuk@solidinvest.ru">koroilyuk@solidinvest.ru</a>	Шагов Олег	Начальник аналитического отдела +7 (495) 228-70-10 доб.1305 <a href="mailto:shagov@solidinvest.ru">shagov@solidinvest.ru</a>
Гулиев Азрет	Финансовый аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1336 <a href="mailto:guliev@solidinvest.ru">guliev@solidinvest.ru</a>	Догодуй Олег	Аналитик по макроэкономике +7 (495) 228-70-10 доб.1596 <a href="mailto:dogoduy@solidinvest.ru">dogoduy@solidinvest.ru</a>
Гришин Алексей	Технический аналитик		

## Обслуживание клиентов АО ИФК «Солид» +7 (495) 228-70-10

Ходов Никита	доб.1601	Кин Тимур	доб.1605
		Нурлубаева Ашухан	доб.1604
		Сараджев Эдгар	доб.1602

## Доступ на мировые фондовые биржи и рынок Forex +7 (495) 228-70-10

Интересы клиентов АО ИФК «Солид» представляет Solid Financial Services Ltd. – дочерняя финансовая компания, лицензированный брокер Европейской юрисдикции

[Задайте вопрос](#) нашим экспертам, и мы постараемся осветить волнующие Вас темы в следующих выпусках «Вашего Референта»

АО ИФК «Солид» 123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

**Телефон:** +7 (495) 228-70-10

**Факс:** +7 (495) 228-70-11

**E-mail:** [solid@solid-ifc.ru](mailto:solid@solid-ifc.ru)

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2017 АО ИФК «Солид». Все права защищены