



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2274.6	0.18%	USD/RUB*	59.735	-0.08%	Нефть Brent*	55.7	-0.30%
euro Stoxx 50	3294.5	-0.90%	EUR/RUB*	63.620	0.35%	Нефть WTI*	52.4	0.10%
MMBB	2189.1	-0.28%	ЦБ: «корзина»*	61.483	0.11%	Золото*	1207.7	0.39%
MSCI Rus	600.3	-0.28%	EUR/USD*	1.065	0.42%	Никель	10235.0	1.19%
MSCI EM	889.1	-0.77%	USD/JPY*	113.680	-0.38%	Медь	5857.0	1.04%

\*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:

США  Европа  EM  Россия  Brent 

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

Результатирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается близким к нейтральному. Котировки мартовских фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в районе отметки в \$55.7 за баррель. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром меняются мало. Основные азиатские фондовые индикаторы не показывают единой динамики. Премаркет европейской сессии сигнализирует о вероятном небольшом изменении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2190 пунктов по индексу ММББ, предполагая, что этот фондовый индикатор продолжит совершать колебания вблизи текущих уровней под влиянием перманентных сдвигов внешнего фона.

**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:** Опрос ZEW

**США:** Производственный индекс Empire Manufacturing

**Драйверы рынка**

стр. 3

Северсталь: краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного бокового движения

**Анализируем технично:**  
Северсталь

стр. 4

Короткая позиция: Газпром. Продажа в зоне 155,2 р., тейк-профит: зона 148 р., стоп-лосс: 158,8 р.

**Торговые идеи:**  
Газпром

стр. 5

**Правительство РФ согласовало выделение средств на поддержку промышленности**

**Дайджест новостей**

стр. 6

**Минфин РФ определится с позицией по налогообложению нефтяной отрасли к концу февраля**

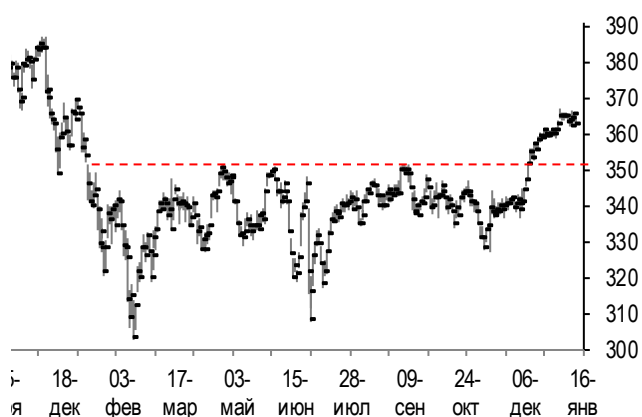
**Греции может потребоваться новый пакет помощи**

**Инфоповод**

стр. 9

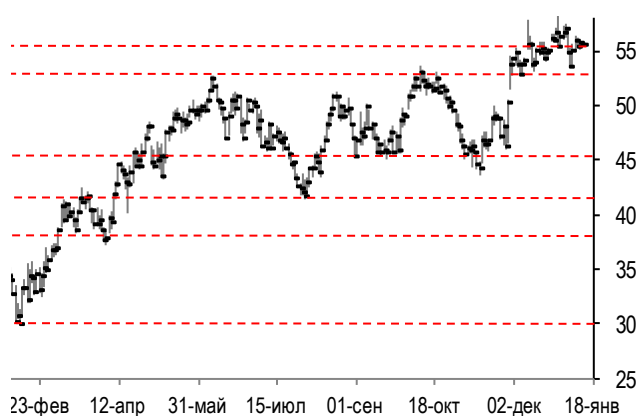
## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



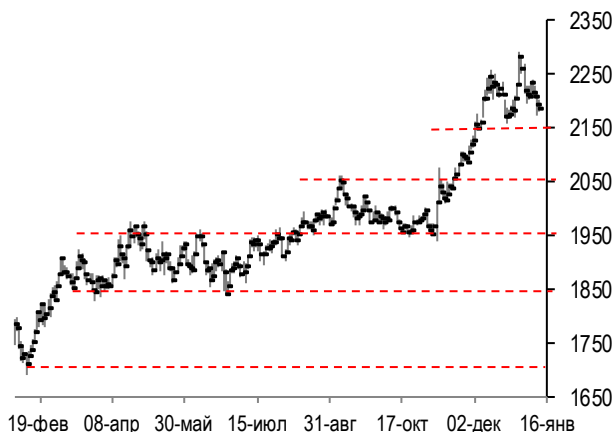
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

**Ведущие европейские фондовые индексы** в понедельник снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.15% при оборотах торгов примерно на четверть ниже среднемесячных, прервав тем самым своё рекордное по продолжительности ралли, продолжавшееся 14 торговых сессий подряд. При этом наибольшее негативное влияние на поведение британского фондового индикатора оказало снижение котировок акций банков Lloyds (-2%), Barclays (-1.8%), телекома Vodafone (-2%) и нефтегазового гиганта BP (-1%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение котировок акций горнодобывающих компаний Rio Tinto (+2%), Glencore (+1.6%) и BHP Billiton (+1.6%). Сегодня в центре внимания инвесторов будет выступление премьер-министра Великобритании Терезы Мэй, которая, как ожидается, выступит с заявлениями на тему грядущего Brexit, а также предстоящих переговорах с Евросоюзом. В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в понедельник стал лидером снижения среди ведущих европейских фондовых индикаторов, потеряв 0.82%, а падением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции банков Societe Generale (-2.6%), BNP Paribas (-1.5%) и производителя строительных материалов LafargeHolcim (-3%). Немецкий индикатор DAX (-0.64%) также понес потери из-за снижения акций банков Deutsche Bank (-3%), Commerzbank (-2.2%) и «большой тройки» автопроизводителей Daimler (-1.5%), Volkswagen (-2.2%), BMW (-1.5%), внесших существенный вклад в его падение.

**Фондовый рынок США** в понедельник был закрыт в связи с национальным праздником – Днем Мартина Лютера Кинга, который традиционно отмечается в третий понедельник января. Стоит отметить, что Международный валютный фонд (МВФ) вчера повысил свой прогноз по экономическому росту США в 2017 и 2018 гг., поверив в планы новой администрации Трампа по стимулированию роста американской экономики.

**Котировки мартовских фьючерсов на нефть Brent** в понедельник выросли на 0,7% на фоне заявлений Саудовской Аравии о возможной ребалансировке нефтяного рынка к середине года благодаря сокращению добычи странами ОПЕК+.

**Рынок акций РФ** в понедельник снизился. Индекс ММВБ потерял 0.28% в основном из-за снижения акций Газпрома (-1.4%) и ЛУКОЙЛа (-1.5%). Долларовый индекс РТС (-0.62%) просел более значительно на фоне ослабления позиций рубля.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
17.01	12:30		Инфляция (% г/г)	декабрь	1.4	1.2
	13:00		Опрос ZEW (ожидания)	январь		18.1
	16:00		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)	4q 16	7.35	0.4
	16:30		Производственный индекс Empire Manufacturing (пункты)	январь	8.5	9.0
18.01	12:30		Уровень безработицы (%)	ноябрь	4.8	4.8
	13:00		Инфляция (% г/г)	декабрь	1.1	1.1
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.3
	16:30		Инфляция (% г/г)	декабрь	2.1	1.7
	17:15		Промышленное производство (% м/м)	декабрь	0.6	-0.4
	18:00		Индекс рынка жилья от NABW (пункты)	январь	69	70

## Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
ROSN	Продажа	Пробой поддержки	60 мин.	>395	389	370	396.6	2.63		открыт
GAZP	Продажа	Канал	60 мин.	>158	155.2	148	158.8	2.10		

## Анализируем технично: Северсталь

### Долгосрочно: рост



Во второй половине 2014 г. развивается мощный рост. На 750 р. - сильное сопротивление, которое удерживают в течение 2015 г. Отскоком от 600 р. в первой половине 2016 г. бумага пробивает 750 р. Небольшой прокол 800 р., и следует сильная коррекция. Цена пришла на наклонную линию поддержки. Быки смогли удержаться и сделали отскок до наклонного сопротивления. Сформировался растущий канал. В сентябре – слабая коррекция до середины фигуры. Быстрый разворот с выходом из канала вверх. Прокол 1000 р. Локальная поддержка - 900 р. Все пока находится в рамках роста второй половины 2016 г.

### Среднесрочно: боковое движение



Коррекционный канал в августе – сентябре пробивают вверх в октябре. Разворачивается трендовый рост. Заметный прокол 1000 р. в форме шипа. Коррекция пробивает растущий тренд и останавливается на поддержке на 900 р. Быки сделали отскок, и пока текущая формация больше напоминает боковое движение. При снижении цены бумагу будут выкупать на 900 р., а при росте, скорее всего, продажи будут появляться на подходе к 1000 р.

### Краткосрочно: боковое движение



В конце декабря – начале января бумага оторвалась от поддержки на 900 р. Рост дошел до 970 р., после чего бумагу скорректировали до 925 р. С этого момента сформировались границы бокового канала. Сейчас бумага растет от его нижней границы. При подходе к 960 р. могут появиться продажи.

*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 короткой позиции:



С декабря бумага торгуется в широком канале с границами 147 р. внизу и 158 – 160 р. вверху. Есть два похожих сценария. Трендовый рост от поддержки до сопротивления. Несколько попыток пробоя верхней границы с формированием локальной поддержки в районе 156 р. В момент подхода проекции трендовой линии к локальной поддержке, идет прорыв этого пересечения вниз с дальнейшим развитием снижения. Сейчас бумага как раз находится в таком узле пересечения. Возможно повторение декабрьского сценария. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

Торговый план открытия **короткой позиции**:

1. Продажа в зоне 155,2 р.,
2. Тейк-профит: зона 148 р. и ниже. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 158,8 р.
4. Сигнал отменяется, если цена закрепляется выше уровня 158 р.

## Дайджест новостей

### Правительство РФ согласовало выделение средств на поддержку промышленности

Правительство согласовало выделение 107,5 млрд руб. в 2017 г. на поддержку промышленности РФ. Об этом заявил министр промышленности и торговли Денис Мантуров на встрече с президентом РФ Владимиром Путиным.

Во время беседы глава государства поинтересовался у министра, согласован ли общий объем поддержки различных отраслей промышленности на текущий год.

"107,5 миллиардов (руб.) - это согласованная правительством позиция. Мы для этого будем готовить все нормативные акты, чтобы в этом году равномерно по согласованному графику с Минфином, как мы это сделали в прошлом году, оказывать системную поддержку в течение года предприятиям промышленности, включая капитализацию Фонда развития промышленности на 17,4 млрд руб.", - сказал Мантуров.

**Комментарий эксперта:** выделенные российскими властями средства будут направлены на поддержку ключевых отраслей промышленности. В первую очередь будет поддержан автотранспорт (более 60 млрд руб.), включая меры поддержки спроса, льготный лизинг, льготное автокредитование, приобретение для регионов автомобилей "скорой помощи", школьных автобусов и др.

### Минфин РФ определится с позицией по налогообложению нефтяной отрасли к концу февраля

Минфин РФ сформирует финальную позицию по системе налогообложения нефтяной отрасли к концу февраля, заявил глава департамента налоговой и таможенной политики министерства Алексей Сазанов. "Я думаю, что мы определимся до конца февраля окончательно (с позицией по налогообложению нефтяной отрасли - прим. ред.). Мы планируем, что новый режим для нефтянки - взамен льгот и в рамках пилотов на brown fields - заработает с 1 января 2018 г.", - сказал он.

Сазанов добавил, что Минфин сейчас дорабатывает соответствующий законопроект. "Он уже в финальной стадии. После этого мы его обязательно покажем компаниям и будем проводить с ними обсуждения в формате совещаний в Минфине", - сказал глава департамента.

**Комментарий эксперта:** в Минфине считают, что российскую нефтянку надо как можно скорее переводить на НДС (налог на добавленный доход). В свою очередь, в Минэкономразвития полагают, что сейчас решение стран ОПЕК+ по ограничению добычи нефти привело к улучшению ситуации в нефтяных компаниях РФ, и целесообразности резкого изменения налоговой нагрузки сейчас нет, достаточно "плавной настройки".

### "Детский мир" объявил о намерении в ближайшее время провести первичное размещение акций (IPO)

Крупнейший российский продавец игрушек и товаров для детей "Детский мир" объявил о намерении в ближайшее время провести первичное размещение акций (IPO). В рамках IPO планируется разместить 30% "Детского мира". Размещение пройдет на Московской бирже. Продавцами акций в рамках размещения ретейлера выступят АФК "Система", Российско-китайский инвестиционный фонд через инвестиционные компании Floette Holdings Limited и Exarzo Holdings Limited, а также менеджмент "Системы" и "Детского мира".

**Комментарий эксперта:** в последние несколько лет "Детский мир" неоднократно откладывал выход на биржу из-за сложных макроэкономических условий в стране, а теперь намерен воспользоваться "благоприятным окном" сложившихся возможностей.

**Профицит торгового баланса еврозоны увеличился в ноябре на 13%**

Профицит внешнеторгового баланса еврозоны в ноябре вырос на 28,85% по сравнению с октябрём - до 25,9 миллиарда евро с 20,1 миллиарда евро, сообщило европейское статистическое агентство Евростат.

Аналитики, ожидали меньшего роста показателя в отчетном месяце - до 22 миллиардов евро.

В годовом выражении индикатор в отчетном месяце также увеличился - на 13,1% с уровня ноября 2015 года в 22,9 миллиарда евро.

При этом экспорт товаров из еврозоны в ноябре вырос в годовом выражении на 6% - до 184,2 миллиарда евро.

Импорт составил 158,3 миллиарда евро, поднявшись на 5% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года.

В то же время профицит внешнеторгового баланса Евросоюза в ноябре по сравнению с октябрём увеличился в 2,7 раза - до 6,9 миллиарда евро с 2,7 миллиарда евро. В годовом выражении показатель поднялся на 21% с уровня ноября 2015 года в 5,7 миллиарда евро.

Экспорт товаров из ЕС в ноябре увеличился год к году на 5% - до 156,8 миллиарда евро. Импорт поднялся также на 5% - до 149,9 миллиарда евро.

Экспорт в адрес основного торгового партнера Евросоюза - США - за период с января по ноябрь 2016 года сократился на 3% в годовом выражении, составив 331,6 миллиарда евро, импорт снизился на 1% - до 226,4 миллиарда евро. Профицит внешнеторгового баланса ЕС с США в отчетном периоде составил 105,2 миллиарда евро, снизившись на 6,07% в годовом выражении.

**Комментарий эксперта:** ускорение экспорта согласуется с другими признаками того, что экономический рост в еврозоне ускорился в IV квартале по сравнению с предыдущим, включая цифры промышленного производства, опубликованные на прошлой неделе, и индексы PMI, которые указывают на оживление в производственном секторе.

**Саудовская Аравия считает маловероятным продление "нефтяного" соглашения после июня**

Министр энергетики, промышленности и минеральных ресурсов Саудовской Аравии Халед аль-Фалех считает маловероятным продление соглашения по сокращению уровня добычи нефти между ОПЕК и странами, не входящими в нефтяной картель. Об этом он заявил в понедельник на открытии 10-го юбилейного Всемирного саммита "Энергия будущего" в Абу-Даби.

"Маловероятно продление действия соглашения ОПЕК с независимыми производителями после июня, но мы готовы к этому, если будет необходимость", - приводит слова аль-Фалеха газета "Аль-Иктисадия".

Организация стран - экспортеров нефти и государства, не входящие в картель, на встрече в Вене 10 декабря 2016 года подписали соглашение о совместном сокращении добычи нефти сроком на шесть месяцев.

К объявленному сокращению странами ОПЕК на 1,164 млн баррелей в сутки в первом полугодии текущего года присоединятся также 11 стран, которые сократят добычу еще на 558 тыс. баррелей в сутки. Таким образом, общее сокращение добычи нефти составит 1,7-1,8 млн баррелей.

**Комментарий эксперта:** отметим, что уровень выполнения странами договоренностей пока неизвестен, а сокращение (причем с превышением) подтвердили лишь Саудовская Аравия и Кувейт, а из независимых производителей - только Россия.

## МВФ улучшил прогноз роста ВВП США в 2017 году

Международный валютный фонд повысил прогноз роста крупнейшей по величине экономики мира — США — на 0,1 процентного пункта до 2,3% в 2017 году и на 0,4 процентного пункта до 2,5% в 2018 году, следует из обновленного прогноза фонда по мировой экономике World Economic Outlook.

«Прогнозы предполагают бюджетный стимул, который приведет к повышению роста до 2,3% в 2017 году и 2,5% в 2018 году», — отмечают аналитики фонда.

В октябре они ожидали рост экономики США на уровне 2,2% в 2017 году и 2,1% в 2018 году.

Согласно текущему прогнозу фонда, рост ВВП в развитых странах составит 1,9% в 2017 году и 2% в 2018 году, что, соответственно, на 0,1 и 0,2 процентного пункта выше, чем в октябрьском прогнозе.

Но фонд отмечает, что этот прогноз не учитывает «особенно высокую неопределенность из-за возможных изменений курса политики США при будущей администрации».

и для США характеризуются наивысшей степенью вероятности среди широкого диапазона возможных сценариев», — подчеркивает МВФ.

**Комментарий эксперта:** действительно, новый прогноз МВФ не учитывает "темную сторону" Трампа, а именно его протекционизм, который будет негативен для фондовых рынков и возможно приведет к торговым и валютным войнам.

С другой стороны, на прошлой неделе в рамках своей первой большой пресс-конференции, г-н Трамп лишь подтвердил свои намерения без какой-либо конкретики. По большому счету, рынки стали сомневаться в том, что новый президент США будет делать то, что обещал.

## Цена на золото повысилась до максимума за 7 недель

Золото в ходе торгов понедельника подорожало до максимума более чем за 7 недель на споре, вызванном политической неопределенностью после комментариев избранного президента США Дональда Трампа о НАТО и политике «одного Китая».

На прошлой неделе Трамп заявил, что политика «одного Китая» в отношении Тайваня может быть предметом переговоров. КНР предупредила в ответ, что снимет перчатки и будет решительно действовать, если Трамп продолжит провоцировать его и после вступления в должность.

Его комментарии об «устаревшей НАТО» также заставили инвесторов нервничать.

«За Тайвань идет борьба между Китаем и США. Трамп вел переговоры с Тайванем, и китайцам это не нравится.

Его комментарии о НАТО рассматриваются как негативные», — указал аналитик Julius Baer Карстен Менке.

Многое будет зависеть от Трампа и его экономических планов после его инаугурации в пятницу. Но в целом аналитики ожидают, что укрепление доллара в этом году из-за высоких процентных ставок ограничит рост цены золота.

**Комментарий эксперта:** политические риски, а с ними и цена на золото, возросли не только в США и Китае, но и в Европе. В частности, сегодня премьер-министр Великобритании Тереза Мэй должна представить план о выходе из Европейского союза, причем госпожа Мэй настаивает на т.н. "жестком" выходе.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Греции может потребоваться новый пакет помощи**

Министр финансов Германии Вольфганг Шойбле отмечает возросшие риски для финансовой стабильности в Греции и говорит о том, что ей может понадобиться новый - уже четвертый - пакет международной финансовой помощи.

В интервью Sueddeutsche Zeitung министр заявил, что ему придется обратиться к парламентариям за поддержкой новой программы практически накануне всеобщих выборов в Германии, если Международный валютный фонд (МВФ) откажется от участия в текущем пакете.

"Решение в рамках европейской валютной системы будет альтернативой, если МВФ по каким-то причинам решит прекратить участие, - сказал В.Шойбле. - Потребуется новые переговоры с Грецией, и европейской стороне придется намного энергичнее обеспечивать соблюдение согласованных условий".

Слова министра финансов сигнализируют о смене позиции Берлина, который ранее утверждал, что дальнейшее участие МВФ является обязательным условием оказания помощи Греции.

По мнению В.Шойбле, в случае если Греции действительно потребуется еще одна кредитная линия, нужно будет обеспечить эффективный процесс контроля, например, через Европейский стабилизационный механизм (ESM).

## 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