



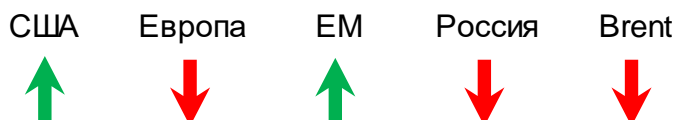
Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2786.2	0.67%	USD/RUB*	56.350	-0.04%	Нефть Brent*	70.0	-0.37%
euro Stoxx 600	397.8	-0.17%	EUR/RUB*	69.155	0.03%	Нефть WTI*	64.5	0.34%
MOEX Russia	2261.5	-0.04%	ЦБ: «корзина»*	62.112	-0.01%	Золото*	1341.2	0.09%
MSCI Russia	663.2	0.21%	EUR/USD*	1.227	0.04%	Никель	12835.0	1.30%
MSCI EM	1210.6	0.20%	USD/JPY*	110.860	0.29%	Медь	7180.0	1.55%

*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)

Данные последних торгов



Внешний фон перед открытием рынка в России нейтрален

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 мартовских фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в текущем моменте в районе отметки \$70 за баррель в ожидании публикации данных отраслевой статистики, которые на этой неделе выйдут с задержкой из-за нерабочего дня в США в минувший понедельник.

Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром слегка прибавляют. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют сдержанную позитивную динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня.

Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем в районе 2260-2265 пунктов по индексу МосБиржи, предполагая увидеть колебания этого фондового индикатора вблизи достигнутых уровней под влиянием перманентных сдвигов внешнего фона и поступающих новостей.

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

США: Индекс деловой активности

Драйверы рынка

стр. 3

Русал: если цена не выйдет выше 42 р., то торговля может перейти в боковой диапазон

Анализируем технично:

стр. 4

Короткая позиция: Роснефть. Продажа в зоне 317,3 р., тейк-профит: зона 290 р., стоп-лосс: 326,1 р.

Торговые идеи:

стр. 5

Минэкономразвития оценивает январскую инфляцию на уровне 0,4-0,5%

Дайджест новостей

стр. 6

ВВП Шотландии может упасть на 8,5% при выходе Великобритании из единого рынка ЕС

Инфоповод

стр. 8

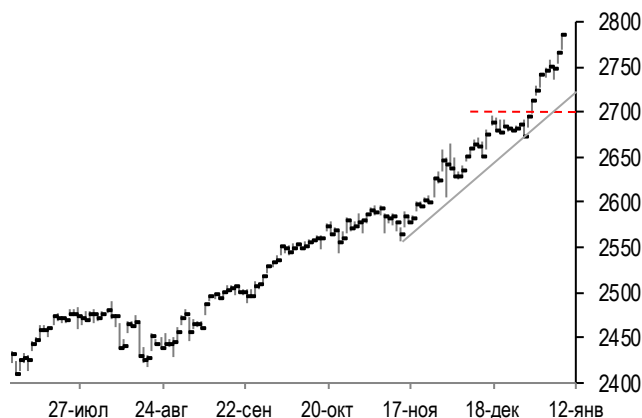
Конъюнктура рынков

График фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



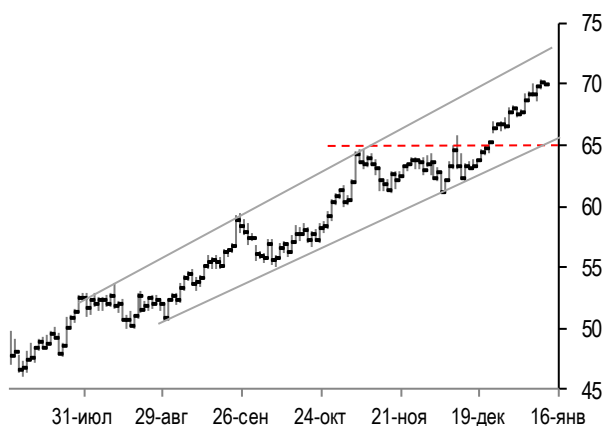
Источник: Solid Research

График фондового индекса S&P500 (daily)



Источник: Solid Research

График цен на нефть Brent (daily)



Источник: Solid Research

Ведущие европейские фондовые индексы в понедельник просели при оборотах торгов на 18% ниже среднемесячных. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0,12%, а наибольшее негативное влияние на него оказало снижение котировок акций в секторе «Финансы» Standard Chartered (-2%), HSBC (-0,9%), London Stock Exchange Group (-0,7%). Французский индекс CAC (-0,13%) снизился на фоне падения в цене акций холдинга Kering (-1,8%) и производителя и поставщика автомобильных комплектующих и запасных частей Valeo (-1,1%). Немецкий индикатор DAX (-0,34%) понес потери из-за снижения котировок акций авиаперевозчика Deutsche Lufthansa (-4,2%), производителя шин и автокомпонентов Continental (-1,2%), а также таких компаний, как BASF (-0,8%) и SAP (-0,7%).

Фондовый рынок США в понедельник был закрыт в связи с национальным праздником – Днем Мартина Лютера Kinga. Среди публикуемых на этой неделе в США данных макроэкономической статистики стоит выделить показатели по промышленному производству и потребительским настроениям в США. Добавит волатильности американскому фондовому рынку набирающий интенсивность сезон корпоративной квартальной отчетности.

Котировки мартовских фьючерсов на нефть Brent (+0,6%) в понедельник прибавили, получив поддержку от опубликованных данных, указавших на рекордный объем ставок хедж-фондов на дальнейший рост нефтяных котировок.

Рынок акций РФ в понедельник незначительно снизился. Индекс МосБиржи опустился на 0,04% при оборотах торгов на 10% ниже среднемесячных. При этом наибольшее негативное влияние на него оказало снижение котировок акций Лукойла (-0,8%) и Газпрома (-0,7%). Сдержало понижение индекса МосБиржи повышение в цене акций Новатэка (+1,7%) и Норникеля (+1,3%).

График фондового индекса МосБиржи (daily)



Источник: Solid Research

Календарь событий

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд.
15 янв	13:00		EU	Торговый баланс (с уч. сез. € млрд.)	ноя	22.5	22.3	19.0
	13:00		EU	Торговый баланс (без уч. сез. € млрд.)	ноя	26.3		18.9
			US	Национальный праздник. День Мартина Лютера Кинга				
16 янв	12:30		GB	Инфляция (% м/м)	дек		0.4	0.3
	12:30		GB	Инфляция (% г/г)	дек		3.0	3.1
	16:30		US	Производственный индекс Empire Manufacturing	янв		19.0	18.0
17 янв	13:00		EU	Инфляция (% г/г)	дек F		1.4	1.5
	13:00		EU	Инфляция (% м/м)	дек		0.4	0.1
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	янв 15			0.2
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	янв 15			0.2
	16:00		RU	Торговый баланс (\$ млрд)	ноя		9.7	9.8
	16:00		RU	Экспорт (\$ млрд)	ноя		32.5	31.4
	16:00		RU	Импорт (\$ млрд)	ноя		22.0	21.6
	16:00		RU	Сальдо платежного баланса (\$ млн.)	4Q P		11500	-2509
	17:15		US	Промышленное производство (% м/м)	дек		0.4	0.2
	18:00		US	Индекс рынка жилья от NAB (пункты)	янв		72.0	74.0
	18 янв	16:00		RU	Международные резервы (\$ млрд)	янв 12		
16:30			US	Строительство новых домов (% м/м)	дек		-1.7	3.3
16:30			US	Разрешения на строительство (% м/м)	дек		-1.0	-1.4
16:30			US	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (пункты)	янв		24.0	26.2
16:30			US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	янв 13		250.0	261.0
19:00			US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	янв 12			-4948.0
19:00			US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	янв 12			-2395.0
19 янв	12:30		GB	Розничные продажи (% м/м)	дек		-1.0	1.1
	12:30		GB	Розничные продажи (% г/г)	дек		2.6	1.6
	18:00		US	Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	янв P		97.0	95.9

Сигналы технического анализа

Тикер	Направление	Открытие позиции	Ориентировочный тейк-профит	Трейлинг -стоп	Статус сигнала
MOEX	Покупка	111.11	119	112.6	открыт
SBER	Продажа	236.4	220	244.1	открыт
GMKN	Продажа	11450	10600	11760	
RASP	Продажа	96.4	90	100.1	
ROSN	Продажа	317.3	290	326.1	

Анализируем технично: Русал



Во второй половине 2016 г. быки вышли из падающего канала и продолжили рост в новом канале. Резкий рост в 2017 году с проколом 35 р. Коррекцию удержали на 26 р. Цена на боковике вышла из канала. К лету бумагу поджали к поддержке, но быки смогли сделать отскок, который перешел в ралли. Рост продолжился, но появилось сильное сопротивление на 45 р. Два последовательно понижающихся локальных минимума обозначили наклонную поддержку. В декабре бумага отскакивает от нее до 43 р. Если медведи смогут инициировать продажи, то может проявиться понижающийся канал.



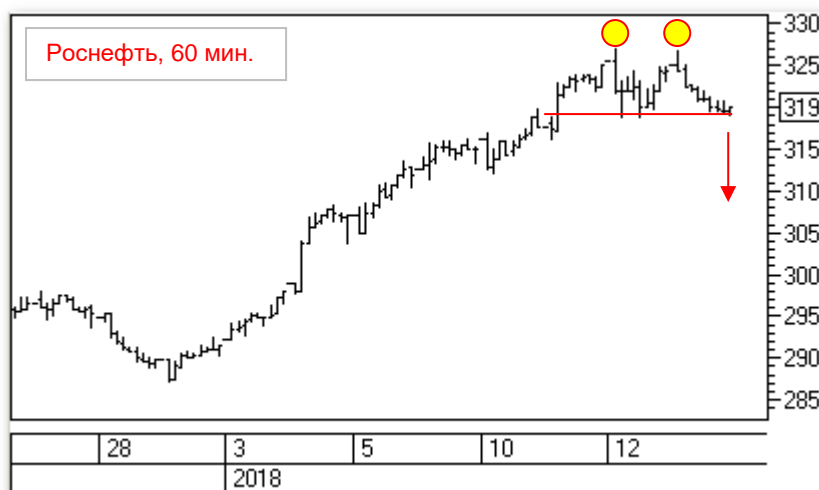
С августа прошлого года цена становится больше привязанной к уровням. В октябре – ноябре преобладало понижательное движение, максимумы и минимумы которого хорошо вписывались в уровни. На росте в конце 2017 г. цена выходит из падающей формации. Текущий год открывается выходом выше 42 р. Но цена там продержалась недолго - на прошлой неделе ее вернули под это сопротивление. Текущая консолидация пока еще находится близко от уровня и не нарушает форму декабрьского роста. Если цена снизится к 40 р., то возможен переход в боковое движение.

Торговые рекомендации:

Короткие позиции можно открывать, если текущая консолидация раскроется вниз. К длинным позициям стоит присматриваться, если цена выйдет выше 42 р.

Торговые идеи: Роснефть

Идея для короткой позиции:



Ралли в начале текущего года привело бумагу к зоне сопротивления 328 – 338 р. Первый откат от нижней границы сопротивления (в прошлую пятницу) обозначил локальную поддержку в районе 320 р. Во второй половине пятницы пошел отскок, который пытались продолжить на открытии вчерашних торгов. Но быков быстро остудили, и первый бар вчерашнего дня на внутрисдневном графике получился в форме шипа. К концу торгов бумагу опустили на локальную поддержку 320 р. Таким образом, имеем двойное касание среднесрочной зоны сопротивления в форме двойной вершины. Усиливающий момент – шип на второй вершине. Если фигура раскроется вниз, то можно открывать короткие позиции. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **короткой позиции**:

1. Продажа в зоне 317,3 р.,
2. Тейк-профит: зона 290 р. и ниже. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 326,1 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится ниже уровня 325 р.

Дайджест новостей

Минэкономразвития оценивает январскую инфляцию на уровне 0,4-0,5%

В январе, по оценке Минэкономразвития России, инфляция в терминах последовательных приростов составит 0,4–0,5 % (месяц к месяцу), в годовом выражении – 2,3–2,5 % (год к году) говорится в мониторинге министерства, говорится в мониторинге ведомства "Картина экономики".

Потребительская инфляция по итогам 2017 года достигла исторически минимального значения – 2,5 % г/г, отмечается в мониторинге Минэкономразвития. Опубликованные Росстатом данные совпали с оперативной оценкой Минэкономразвития России (2,5–2,6 % г/г). При этом более крепкий, чем предполагалось ранее, валютный курс, а также благоприятная ситуация на рынке продовольствия в конце прошлого года привели к отклонению инфляции от сентябрьского прогноза (3,2 %). Таким образом, в 2017 году инфляция следовала траектории, которую Минэкономразвития России в мае охарактеризовало как «сценарий ускоренного снижения» (см. «Картина инфляции в мае 2017 года»).

Комментарий эксперта: динамика показателей инфляции, очищенных от волатильных компонентов, свидетельствует о сохранении пониженного инфляционного давления в российской экономике. Монетарная инфляция в помесечном выражении с коррекцией на сезонность в декабре сохранилась на уровне ноября. Годовые темпы монетарной инфляции также не изменились и остаются существенно ниже целевого ориентира Банка России в 4%. Ожидаемое постепенное возвращение инфляции к таргету Банка России, по всей видимости, будет постепенным и медленным.

В ноябре 2017 года ВВП РФ сократился на 0,3% - Минэкономразвития

В ноябре ВВП России сократился на 0,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, говорится в сообщении Минэкономразвития РФ. Основной отрицательный вклад в ВВП внесла динамика промышленного производства (-1,2 п.п.). В ноябре индекс промышленного производства снизился на 3,6% в годовом выражении после нулевой динамики месяцем ранее. Снижение было обусловлено в первую очередь неожиданным спадом в обрабатывающей промышленности (-4,7 %), который был локализован в двух отраслях – металлургии и производстве прочих транспортных средств и оборудования. "Локальный" характер ноябрьского сокращения промышленности подтверждается оценкой медианного темпа роста обрабатывающих отраслей и данными конъюнктурных опросов за ноябрь.

В декабре, по оценке Минэкономразвития, произошла нормализация производственной активности. Оперативные данные о потреблении электроэнергии (скорректированные на погодный, сезонный и календарный факторы) и значение индекса PMI в обрабатывающей промышленности в декабре дают основания ожидать улучшения динамики промышленного производства.

Комментарий эксперта: внутренний спрос (как потребительский, так и инвестиционный) демонстрирует позитивную динамику по отношению к соответствующему периоду предыдущего года, благодаря чему темп роста ВВП РФ по итогам 2017 года окажется чуть ниже 2% г/г, но, скорее всего, ускорится в 2018 году. При этом на окончательные результаты может повлиять возможное уточнение ретроспективных данных.

В РФ сформируют рынок ипотечных ценных бумаг с поручительством института развития

В РФ сформируют ликвидный рынок ипотечных ценных бумаг с поручительством единого института развития. Как говорится в сообщении Кремля, такой пункт содержится в протоколе заседания Совета по стратегическому развитию и приоритетным проектам.

Кроме того, в протоколе прописаны необходимость повышения доступности ипотеки для граждан, прежде всего для молодых семей, совершенствование экономических и нормативно-правовых механизмов для стимулирования модернизации строительной отрасли и применения передовых технологий в проектировании и строительстве. Также в документе закреплено сокращение издержек застройщиков на прохождение административных процедур в сфере жилищного строительства и подключение к сетям инженерной инфраструктуры.

Комментарий эксперта: для формирования ликвидного рынка ипотечных ценных бумаг необходимо совершенствование действующего законодательства в сфере долевого строительства и механизмов финансирования строительства жилья, а также внесение корректив в программу господдержки ипотеки. При этом в финансировании строительства жилья предполагается постепенно отойти от привлечения средств граждан и заместить их другими формами финансирования в течение трехлетнего периода.

Сбербанк в 2017 году увеличил чистую прибыль на 30% г/г

Сбербанк за 2017 г. получил 674 млрд руб. чистой прибыли, увеличив ее на 30% (данные без учета событий после отчетной даты). Об этом говорится в отчетности банка по российским стандартам.

Чистый процентный доход банка увеличился относительно прошлого года на 7,7% и превысил 1,2 трлн руб. Главными драйверами роста данного показателя на протяжении года были снижение процентных ставок по привлеченным средствам клиентов и рост розничного кредитного портфеля. Чистый комиссионный доход увеличился на 12,5% до 355 млрд руб. Основными драйверами роста были операции с банковскими картами (+25,4%) и банковское страхование (+22,7%).

Операционный доход до резервов увеличился на 19,4%, что значительно – на 17,2 п.п. – превышает темп роста операционных расходов. На протяжении всего 2017 года банк выравнивал начисление операционных расходов в сторону более равномерного учета по месяцам. По этой причине расходы декабря 2017 года оказались ниже расходов декабря 2016 года. В целом по итогам года темп роста операционных расходов составил 2,2%, что ниже годового темпа инфляции (2,5%).

Без учета расходов на оплату труда операционные расходы за год сократились на 4,1% или на 9,7 млрд руб. благодаря реализации программы по оптимизации расходов. Отношение расходов к доходам по итогам года улучшилось на 5,4 п.п. и составило 32,1% – это самое низкое значение данного показателя по РПБУ за все годы. Расходы на совокупные резервы в декабре составили 6,9 млрд руб., по итогам года – 287 млрд руб., что на 13,3% больше расходов прошлого года.

Комментарий эксперта: котировки акций Сбербанка отреагировали ростом на сильные финансовые результаты банка по итогам года, которые были достигнуты благодаря увеличению выдачи кредитов, а также существенному росту комиссионных доходов. При этом банк повысил свою эффективность, достигнув цели по сдерживанию темпа роста операционных расходов ниже уровня инфляции. В результате рентабельность активов увеличилась до 3,1%, а рентабельность капитала почти до 22%

Инфоповод: Европейский кризис

ВВП Шотландии может упасть на 8,5% при выходе Великобритании из единого рынка ЕС

ВВП Шотландии упадет на 8,5%, если Великобритания пойдет на "жесткий" Brexit, из-за чего лишится доступа к единому рынку Евросоюза и будет вынуждена оплачивать импортные пошлины в соответствии с тарифами Всемирной торговой организации (ВТО). Об этом заявила первый министр Шотландии Никола Стерджен.

По ее словам, выплата Великобританией пошлин по тарифам ВТО приведет к тому, что к 2030 году ВВП Шотландии понизится примерно на 8,5% или на 12,7 млрд фунтов стерлингов (\$17,3 млрд) в денежных показателях 2016 года. "Это равнозначно тому, что каждый житель Шотландии будет ежегодно терять по 2,3 тыс. фунтов", - рассказала Стерджен, чье выступление транслировал телеканал Sky News.

По утверждению главы шотландского правительства, при заключении соглашения о свободной торговле между Великобританией и ЕС потери сократятся до 6,1% стоимости ВВП. При сохранении доступа к единому рынку ЕС за счет членства в Европейском экономическом пространстве ВВП Шотландии подешевеет лишь на 2,7%.

"Тот факт, что премьер-министр [Великобритании Тереза Мэй] хочет покинуть не только политические структуры ЕС, но и выйти из Европейского экономического пространства, демонстрирует лишь то, насколько радикальной является позиция британского правительства. С учетом того, что до начала [второго этапа] переговоров о будущих отношениях [с ЕС] остаются считанные недели, от такого подхода необходимо отказаться", - подчеркнула Стерджен.

Она также обратилась к официальному Лондону со следующим призывом: "Ради сохранения рабочих мест, ради блага экономики и следующего поколения сегодня мы призываем правительство Соединенного Королевства отказаться от красных линий "жесткого" Brexit, чтобы Шотландия и Великобритания могли остаться внутри единого рынка и Таможенного союза [ЕС]".

Отношение шотландских властей к Brexit традиционно противоположно взглядам правительства Мэй из-за того, что на референдуме о выходе из ЕС в июне 2016 года очевидное большинство избирателей Шотландии (62%) проголосовали за сохранение страны в составе европейского сообщества.

Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королюк Михаил	Начальник отдела по развитию бизнеса на азиатских рынках +7 (495) 228-70-10 доб.1346 koroilyuk@solidinvest.ru	Шагов Олег	Начальник аналитического отдела +7 (495) 228-70-10 доб.1305 shagov@solidinvest.ru
Гришин Алексей	Технический аналитик	Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 klyuyeva@solidinvest.ru

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

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

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.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены