



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2378.3	-0.13%	USD/RUB*	57.392	0.37%	Нефть Brent*	51.5	-0.60%
euro Stoxx 600	378.3	0.16%	EUR/RUB*	61.779	0.60%	Нефть WTI*	48.4	-0.84%
ММВБ	2037.0	1.12%	ЦБ: «корзина»*	59.366	0.47%	Золото*	1234.8	0.45%
MSCI Rus	570.9	1.12%	EUR/USD*	1.076	0.24%	Никель	10200.0	-0.87%
MSCI EM	965.6	0.25%	USD/JPY*	112.520	-0.16%	Медь	5889.0	-0.37%

*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:

США ↓ Европа ↑ EM ↑ Россия ↑ Brent ↓

Внешний фон перед открытием рынка в России носит умеренно негативный характер

Результатирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается умеренно негативным. Котировки майских фьючерсов на нефть марки Brent находятся под давлением на фоне вышедших данных статистики, указавших на продолжающийся 9-ую неделю подряд рост числа действующих нефтяных буровых установок в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром снижаются. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют отрицательную динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о незначительном изменении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2035 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что этот фондовый индикатор в контексте ухудшившегося внешнего фона может испытать коррекцию к росту, показанному им в конце прошлой недели.

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 общеэкономической активности ФРБ Чикаго

Драйверы рынка

стр. 3

Газпром: краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного снижения

Анализируем технично:
Газпром

стр. 4

Длинная позиция: Транснефть ап. Покупка в зоне 184700 р., тейк-профит: зона 194000 р., стоп-лосс: 179300 р.

Торговые идеи:
Транснефть ап

стр. 5

S&P повысило прогноз по рейтингу России

Вопрос с дивидендами госкомпаний прояснится до конца марта

Дайджест новостей

стр. 6

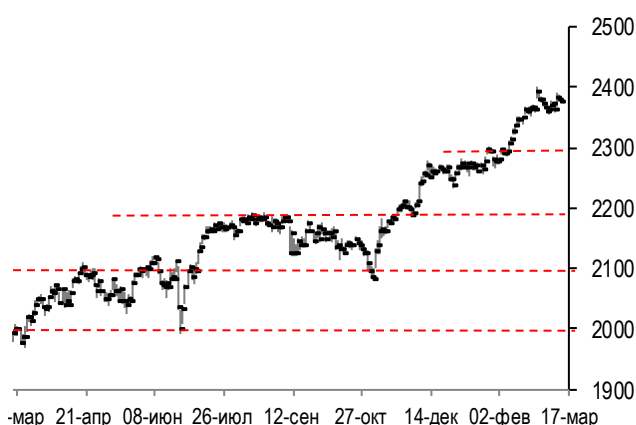
Шотландия может отказаться от британского фунта

Инфоповод

стр. 9

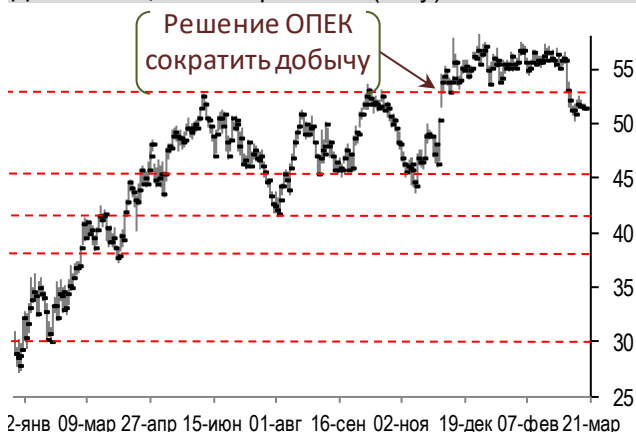
Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса S&P500 (daily)



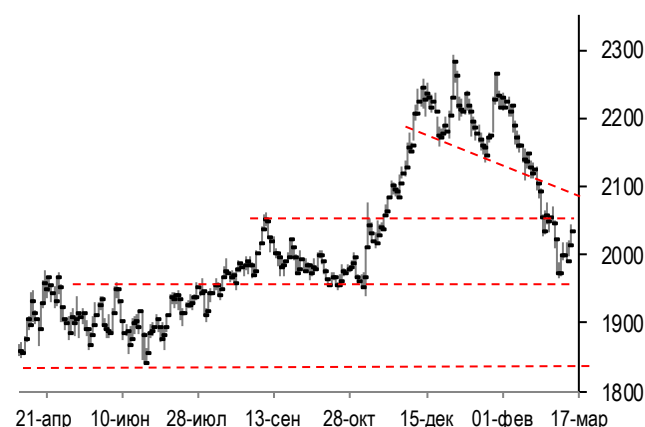
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research







Ведущие европейские фондовые индексы в пятницу умеренно выросли. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил 0.12% при оборотах торгов на 50% выше среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение этого индикатора оказало повышение котировок акций нефтегазовых гигантов Royal Dutch Shell (+0.7%), BP (+0.8%) и табачной компании British American Tobacco (+0.8%). Сдержало рост индекса FTSE 100 снижение в цене акций фармацевтической компании Shire (-1%) и банков HSBC (-1.4%), Standard Chartered. (-1.5%), которых может ждать очередное расследование. Глава парламентского комитета по финансам обратился в Управление по контролю над финансовыми рынками (FCA) Великобритании с просьбой обратить внимание на необычную динамику рынка фьючерсов на гособлигации перед публикацией данных экономической статистики. В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в пятницу вырос на 0.32% при оборотах торгов на 10% выше среднемесячных, а повышением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции Vinci (+1.9%) и Essilor (+1.8%). Немецкий индикатор DAX (+0.1%) прибавил благодаря росту котировок акций Linde (+1.8%) и E.ON (+3.6%), внесших существенный вклад в его подъем.

Фондовый рынок США в пятницу не показал единой динамики. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones понизился в итоге дня на 0.1%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало снижение котировок акций банка Goldman Sachs (-1.7%). Индекс high-tech биржи NASDAQ символически вырос на 0.24 пункта на фоне повышения в цене акций Adobe (+3.8%), Nvidia (+2.2%), Ebay (+1.8%) и Starbucks (+1.8%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.13%) понес небольшие потери при оборотах торгов на 60% выше среднемесячных, а понижением в его отраслевом спектре выделился индекс финансового сектора (-1.1%).

Котировки майских фьючерсов на нефть Brent в пятницу изменились незначительно, а сегодня находятся под давлением на фоне вышедших данных экономической статистики, указавших на продолжающийся рост буровой активности в США.

Рынок акций РФ в пятницу вырос. Индекс ММВБ прибавил 1.12%, а наибольшее позитивное влияние на его динамику оказало повышение в цене акций Сбербанка (+1.8%) и НОВАТЭКа (+2.5%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+1.42%) прибавил более значительно благодаря укреплению позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
20.03	15:30		Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	февраль	0.03	-0.05
	16:00		Уровень безработицы (%)	февраль	5.6	5.6
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	февраль	-2.0	-2.3
	16:00		Реальная оплата труда (% г/г)	февраль	2.2	3.1
21.03	12:30		Инфляция (% г/г)	февраль	1.4	-1.6
	15:30		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)	4Q 16	-128.1	-113.0

Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
CHMF	Покупка	Поддержка	дневной	<800	827	890	798	2.10	808	открыт
FEES	Покупка	Шип	60 мин.	<0.17	0.179	0.207	0.169	1.98	0.184	открыт
MGNT	Покупка	Флаг	60 мин.	<9100	9310	9900	8980	1.43	9540	открыт
IRAO	Покупка	Вымпел	60 мин.	<3.85	3.96	4.2	3.83	1.79		открыт
TATN	Покупка	Пробой сопр-я	60 мин.	<365	373	398	364	2.71		
TRNFP	Покупка	Пробой сопр-я	60 мин.	<181000	184700	194000	179300	1.67		

Анализируем технично: Газпром

Долгосрочно: боковое движение



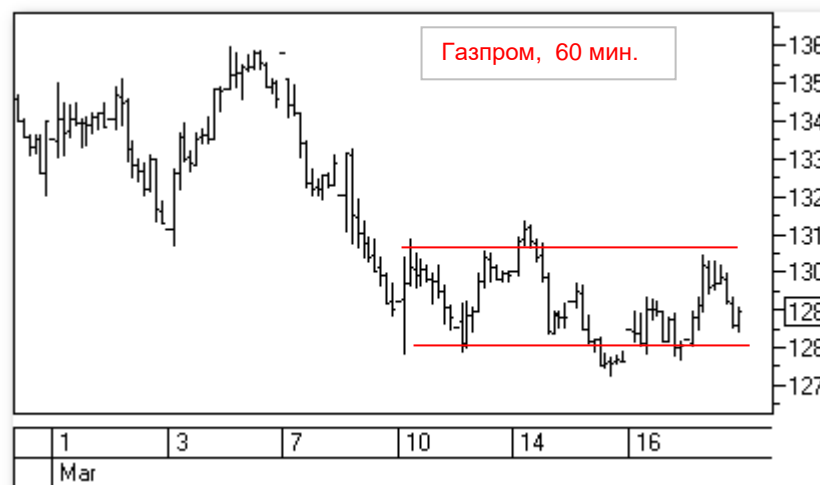
Третий год бумага торгуется с зоной сопротивления 150 – 155 р. К осени 2015 г. устанавливается падающий канал. На росте от поддержки 130 р. быкам удалось выйти из падающего канала. В апреле 2016 г. резко пробивают зону сопротивления, но закрепиться опять не смогли. Быстрая коррекция к 144 р. с переходом в плавное снижение. Бумага встретила локальную поддержку на 135 р. и смогла от нее оттолкнуться. И опять не прошли зону сопротивления. Коррекция сходу пробивает 135 р. Еще возможна поддержка на 128 р. Ниже были только проколы (начиная с 2014 г.).

Среднесрочно: снижение



С августа по октябрь бумага торговалась с поддержкой на 135 р. Резкий рост от нижней границы в конце октября – начале ноября с выходом из боковика. Далее рост продолжился в канале. Второй импульс до 160 р. с последующей коррекцией до 147 р. Быки сумели вернуть бумагу выше 150 р. Торговля перешла в широкий боковой канал 147 - 158 р. В конце января быки не смогли оторваться от поддержки. Продавцы прижали бумагу к уровню, и после резкого пробоя снижение продолжилось. Без коррекций дошли до 128 р. Наблюдается консолидация. Возможно, будет попытка отскока.

Краткосрочно: боковое движение

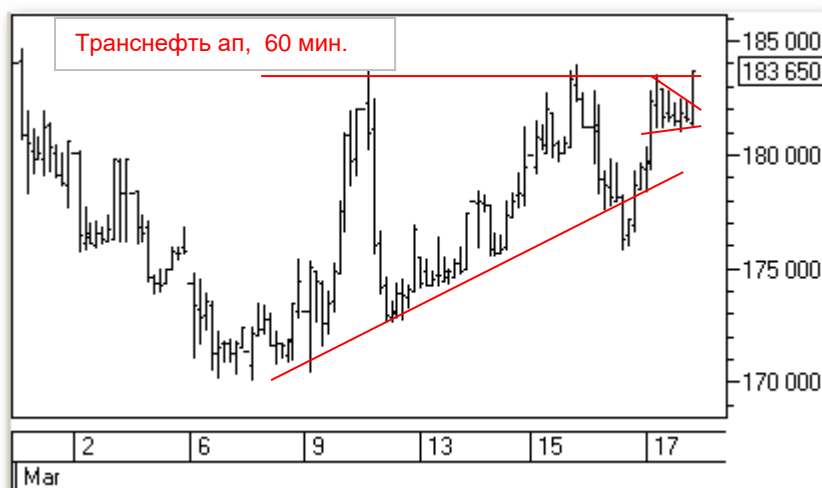


На позапрошлой неделе медведи сумели снизить цену до 128 р. В течение прошлой недели быки удерживали бумагу на этом уровне. Пока поддержка выдержала четыре касания. Это хороший показатель намерений быков удержать этот уровень. Слом негативных настроений произойдет при выходе бумаги выше 130 – 131 р.

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:



Длинный падающий тренд с середины января и до начала марта. Вполне неплохо очерчена трендовая линия. От 170000 р. начался очередной отскок, который вскоре перешел в импульсный рост. На этом движении хорошо прокололи тренд. Однако продавцы сумели вернуть бумагу обратно под линию тренда, но у них не получилось продолжить снижение. Быки постепенно развернули покупки и спокойно вышли из падающего тренда. Следующая волна роста отмечает локальное сопротивление в районе 183000 р. Коррекция от него прокалывает наклонную поддержку, но быки сразу выкупают прокол и тут же подводят цену к этому же сопротивлению. Во второй половине прошлых торгов консолидация в форме вымпела под уровнем – явное нежелание быков сдавать свои позиции. Также может быть трактовано как подготовка к попытке прорыва сопротивления. Рост под закрытие дает начало этой попытке. Если ее подхватят, то при удачном прорыве сопротивления может последовать рост в зону 190000 – 195000 р. Мы не рекомендуем открывать позицию с начала торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 184700 р.,
2. Тейк-профит: зона 194000 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 179300 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 181000 р.

Дайджест новостей

S&P повысило прогноз по рейтингу России

Рейтинговое агентство Standard & Poor's улучшило прогноз по кредитному рейтингу РФ на "позитивный" со "стабильного", подтвердив сам рейтинг в иностранной валюте на уровне "BB+".

S&P сообщило в релизе, что улучшение рейтинга означает, что агентство может повысить рейтинг России в том случае, если ее экономика продолжит адаптироваться к относительно низким ценам на нефть.

Агентство ожидает, что российская экономика будет расти в среднем на 1,7% в период с 2017 по 2020 годы, также отмечая, что риск сильного оттока капитала снизился. Однако относительно низкий уровень цен на нефть, структурные проблемы и западные санкции будут по-прежнему ограничивать рост ВВП, считает S&P.

Комментарий эксперта: предпринимаемые российскими властями меры по ускорению экономического роста, настройку налоговой системы, разработку плана и начало реализации структурных реформ будут содействовать дальнейшему повышению кредитного рейтинга России.

Вопрос с дивидендами госкомпаний прояснится до конца марта

Первый вице-премьер России Игорь Шувалов в ближайшее время проведет совещание по вопросу размера дивидендов для госкомпаний. Скорее всего, оно пройдет до конца марта, а до этого конкретно говорить о возможном размере дивидендов преждевременно.

В прошлом году действовала норма о минимальном размере дивидендов для госкомпаний на уровне 50% прибыли, правда, ряд компаний добились для себя исключений. Минфин предлагал продлить эту норму и на 2017-2019 гг. и закладывал в бюджет доходы от дивидендов госкомпаний, рассчитанные при минимальных дивидендных выплатах на уровне 50% от их чистой прибыли. В феврале Минфин внес в правительство проект распоряжения, предусматривающий выплаты для госкомпаний на уровне не менее 50% прибыли, и обсуждение вопроса продолжилось.

Комментарий эксперта: снижение ожиданий инвесторов относительно размеров предстоящих в этом году дивидендных выплат, которые из года в год выступают своего рода драйвером летнего «дивидендного ралли» стало одним из факторов падения индекса ММВБ в феврале-марте. Ранее российские власти планировали обязать все госкомпании платить дивиденды на уровне не менее 50% от прибыли. Однако в последнее время эта идея как-то потеряла свою актуальность.

Чистая прибыль Мегафона снизилась

Чистая прибыль Мегафона, в 4-м квартале 2016 года по МСФО снизилась в 1,7 раза по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года - до 3,079 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Выручка оператора за 4-й квартал составила 81,287 млрд рублей, снизившись на 0,8%.

Показатель скорректированная OIBDA снизился на 1,6% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 29,053 млрд рублей. Рентабельность скорректированной OIBDA составила 35,7% против 36% в 4-м квартале 2015 года.

Комментарий эксперта: компании удалось показать хорошие операционные результаты благодаря контролю над операционными расходами, что позволило сохранить показатель OIBDA и рентабельность практически такими же, как в 4 квартале прошлого года.

Торговый дефицит еврозоны составил 0,6 млрд евро

Впервые за три года в еврозоне зафиксирован торговый дефицит, поскольку рост экспорта по сравнению с предыдущим годом был компенсирован значительным увеличением импорта, сообщило в пятницу статистическое бюро Евросоюза (Eurostat).

Согласно данным Eurostat валютная зона из 19 стран зафиксировала торговый дефицит в размере 0,6 млрд евро (\$646,4 млн) в январе со странами вне блока. Такой дефицит часто отмечается в январе, когда зимняя потребность в энергоносителях увеличивается, а экспорт таких продуктов, как еда и напитки, снижается.

Экспорт еврозоны вырос в январе на 13% до 163,9 млрд евро, но рост был уравновешен ростом импорта на 17%, что составило 164,5 млрд евро, как показали нескорректированные данные.

По сравнению с декабрем данные, скорректированные на сезонные факторы, показали падение экспорта на 0,6% в январе и увеличение импорта на 4,1%.

За весь прошлый год экспорт еврозоны в остальной мир был стабильным, его объем составил около 2 трлн евро, свидетельствуют данные Eurostat. Импорт снизился на 2% по сравнению с 2015 г., тогда как торговля между странами еврозоны выросла на 1% до 1,7 трлн евро.

Комментарий эксперта: данные по торговому балансу еврозоны разочаровали участников рынка, ставя под сомнение другие показатели, которые указывали на стабильность экономического роста в первые месяцы года. К тому же, снижение экспорта было в основном связано с Францией, где в конце апреля пройдет первый тур президентских выборов, что является дополнительным риском.

Промпроизводство в США оказалось ниже прогноза

Объем промышленного производства в США в феврале 2017 г. не изменился относительно предыдущего месяца, свидетельствуют данные ФРС США.

Аналитики в среднем прогнозировали рост промпроизводства на 0,3%.

Согласно пересмотренным данным в январе показатель снизился на 0,1%, а не на 0,3%, как сообщалось ранее.

В то же время, объем производства в перерабатывающей промышленности, на которую приходится 75% от общего объема промпроизводства, в феврале увеличился шестой месяц подряд - на 0,5%, как и в январе. Динамика показателя свидетельствует об устойчивом восстановлении в промышленном секторе.

Слабая динамика общего показателя промпроизводства связана с сокращением объемов выработки электроэнергии. В прошлом месяце показатель снизился на 5,7% после падения на 5,8% в январе из-за необычайно теплой погоды.

Производство в добывающей промышленности в феврале выросло на 2,7% после увеличения на 2,2% месяцем ранее.

Производство потребительских товаров в феврале снизилось на 0,4%.

Использование производственных мощностей в США в прошлом месяце сократилось с 75,5% до 75,4%.

На долю производственного сектора приходится около 12% ВВП США.

Комментарий эксперта: тем не менее, динамика показателя выглядит лучше, чем год назад, основной причиной чего является рост цен на нефть, и отсутствие усиления доллара.

Настроения американцев продолжают улучшаться

Уровень потребительского доверия в США в марте значительно вырос: американцы удовлетворены текущим финансовым положением и экономической ситуацией в стране наиболее за последние 16 лет.

Университет Мичигана сообщил в пятницу, что предварительный индекс настроений потребителей США вырос с 96.3 до 97.6. Экономисты в исследовании Bloomberg прогнозировали рост до 97. Индекс текущих условий подскочил на 3 пункта до 114.5, что является максимальным значением с ноября 2000 года.

По данным опроса, американские домохозяйства сообщили о росте чистых доходов наиболее за последнее десятилетие. Республиканцы были «намного более оптимистичными», чем демократы, относительно ожиданий роста своих финансов. Уверенность доверия по-прежнему вблизи 13-летнего максимума на фоне более сильного рынка труда и перспектив быстрого роста экономики в результате политики новой администрации. Однако ситуация может кардинально измениться при отсутствии более конкретных действий.

«Данные о настроениях характеризуются растущим оптимизмом, а также растущей неопределенностью из-за разрыва показателей между республиканцами и демократами, – отметил Ричард Кертин, директор опроса потребителей Мичиганского университета. – Оптимизм способствует росту дискреционных расходов, а неуверенность делает потребителей более осторожными».

Комментарий эксперта: на более длинных графиках индекс настроения потребителей находится в верхней части долгосрочного диапазона и, скорее всего, продолжит рост, как минимум, до 100 пунктов. Данного значения не наблюдалось с февраля 2004 года.

Кашкари, ФРС-Миннеаполис: прежний уровень ставки был более уместным

Президент Федерального резервного банка Миннеаполиса Нил Кашкари – единственный член Комитета по операциям на открытом рынке, не согласившийся с решением о повышении процентных ставок в среду – заявил в пятницу, что экономика США все еще не достигла целей по занятости и инфляции.

Даже после принятия Центробанков соответствующего решения, Кашкари утверждает, что чиновникам стоит подождать с повышением процентных ставок, пока ФРС не опубликует подробный план того, как и когда намерена сократить баланс счета в размере \$4.5 трлн.

«Объявление нашего плана по снижению баланса может спровоцировать более жесткие денежно-кредитные условия, – сказал Кашкари. – После его публикации и понимания того, как отреагирует рынок, мы можем вернуться к использованию ставки по федеральным фондам в качестве основного инструмента политики, при этом нормализация баланса в настоящее время происходит в фоновом режиме».

Позиция Кашкари, по-видимому, значительно отличается от позиции, принятой председателем ФРС Джанет Йеллен и большинством ее коллег, которые хотят приступить к сокращению баланса после того, как нормализуют ставки.

Комментарий эксперта: Йеллен и большинство ее коллег намерены перейти к сокращению баланса на счетах ФРС после нормализации ставок, для того, чтобы иметь возможность понизить их в случае замедления экономики. Процесс сокращения баланса, возможно, начнется к концу 2017 года и будет заключаться в том, что ФРС прекратит реинвестировать поступления от погашаемых долговых бумаг.

Инфоповод: Европейский кризис

Шотландия может отказаться от британского фунта

Шотландия может отказаться от валютного союза с остальной частью Соединенного Королевства, если обретет независимость, заявил бывший первый министр Шотландии Алекс Салмонд, который подал в отставку с поста первого министра после проигрыша по итогам референдума о независимости в 2014 году. Он сказал, что открыт для изменения своего мнения о том, что лучшим вариантом после обретения независимости является валютный союз между Шотландией и остальной частью Великобритании

Придерживающаяся правых взглядов первый министр Шотландии Никола Старджен на этой неделе потребовала от британских властей провести второй референдум о независимости в конце 2018 г. или в начале 2019 г., однако премьер-министр Тереза Мэй заявила, что сейчас не время для такого голосования.

Салмонд исключил возможность присоединения к евро, но предположил, что Шотландия может ввести новую валюту либо свободно плавающую, либо привязанную к фунту. Другой вариант, по его словам, состоит в том, чтобы использовать фунт стерлингов, до того момента пока не будет введена новая валюта.

Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королюк Михаил	Начальник отдела управления инвестициями +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
Гулиев Азрет	Финансовый аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1336 guliev@solidinvest.ru	Догодуй Олег	Аналитик по макроэкономике +7 (495) 228-70-10 доб.1596 dogoduy@solidinvest.ru
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

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