



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2375.3	-0.33%	USD/RUB*	58.223	-0.14%	Нефть Brent*	56.0	-0.09%
euro Stoxx 600	373.3	-0.52%	EUR/RUB*	61.611	-0.09%	Нефть WTI*	53.2	-0.04%
ММВБ	2047.4	-0.46%	ЦБ: «корзина»*	59.748	-0.12%	Золото*	1225.0	-0.09%
MSCI Rus	570.7	0.08%	EUR/USD*	1.058	0.03%	Никель	10895.0	-0.05%
MSCI EM	934.4	0.36%	USD/JPY*	113.950	-0.08%	Медь	5856.0	-0.91%

\*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 майских фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в районе отметки \$56 в ожидании публикации данных нефтяной статистики. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром меняются мало. Основные азиатские фондовые индикаторы не показывают единой динамики. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2045-2050 пунктов по индексу ММВБ, предполагая увидеть продолжение колебаний этого фондового индикатора вблизи текущих уровней при пониженной активности инвесторов в предпраздничный день.

**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: ВВП**  
**США: Торговый баланс**

**Драйверы рынка**

стр. 3

**ВТБ: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного снижения**

**Анализируем технично: ВТБ**

стр. 4

**Длинная позиция: Северсталь. Покупка в зоне 831 р., тейк-профит: зона 890 р., стоп-лосс: 814 р.**

**Торговые идеи: Северсталь**

стр. 5

**ЦБ РФ продолжит проводить умеренно жесткую политику из-за инфляционных ожиданий**

**Дайджест новостей**

стр. 6

**Рентабельность бизнеса НЛМК выросла**

**ВВП Китая в этом году будет худшим за последние четверть века**

**Промышленные заказы в США выросли 2-й месяц подряд**

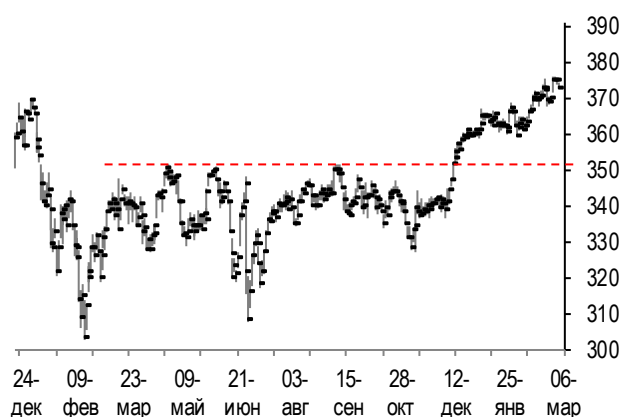
**В Великобритании пообещали ЕС ответить на неприемлемые условия выхода из союза**

**Инфоповод**

стр. 9

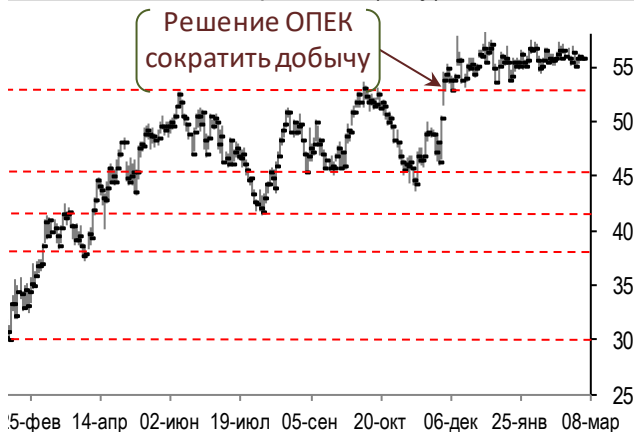
## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



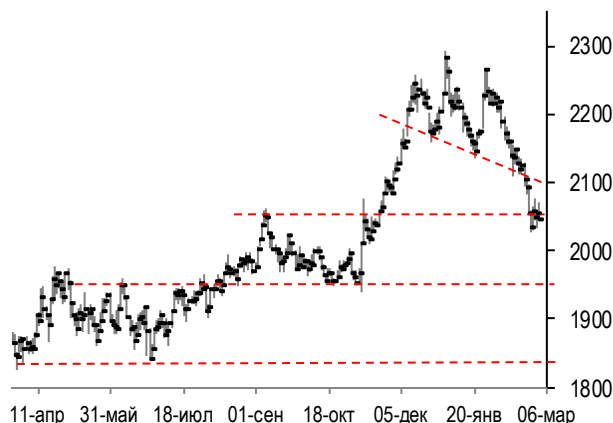
Source: Bloomberg, Solid Research

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 0.33% при оборотах примерно на 10% ниже среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение этого индикатора оказало снижение котировок акций горнодобывающих компаний BHP Billiton (-1.9%), Rio Tinto (-2.1%), Glencore (-3.5%) и банков Barclays (-1.9%), Lloyds Banking Group (-1.3%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение в цене акций Standard Life (+5.7%), заявившей о слиянии с Aberdeen Asset Management, результатом чего станет создание крупнейшей в Великобритании компании, занимающейся страхованием и управлением активами. В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в понедельник снизился на 0.416% при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции банка Societe Generale (-2%) и сталепроизводителя ArcelorMittal (-1.8%). Немецкий индикатор DAX (-0.57%) продемонстрировал снижение в контексте отмечавшегося падения котировок акций Deutsche Bank (-7.9%), объявившего о планах докапитализации на сумму €8 млрд.

**Фондовый рынок США** в понедельник понес небольшие потери. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones понизился в итоге дня на 0.24%, а наибольшее отрицательное влияние на его динамику оказало снижение акций страховщика Travelers (-1.5%) и авиакосмической корпорации Boeing (-0.7%). Индекс high-tech биржи NASDAQ просел на 0.37% на фоне понижения котировок акций Incyte (-1.8%), Biomarin (-2.2%), Mylan (-2.5%), Autodesk (-2.8%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.33%) тоже показал отрицательную динамику при оборотах торгов примерно на 15% ниже среднемесячных, а снижением в его отраслевом спектре выделился индекс сектора «Материалы» (-0.7%).

**Котировки майских фьючерсов на нефть Brent** в понедельник выросли на 0.2%, продолжив колебания в районе отметки \$56 в ожидании публикации данных нефтяной статистики.

**Рынок акций РФ** в понедельник не показал единой динамики. Индекс ММВБ потерял 0.46% в основном из-за снижения в цене обыкновенных акций Сбербанка (-1.5%), Мосбиржи (-4%) и Роснефти (-1.3%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.2%) прибавил благодаря укреплению позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
07.03	13:00		ВВП (% г/г)	4Q 16	1.7	1.7
	16:30		Торговый баланс (\$ млрд)	январь	-48.5	-44.3
08.03	16:15		Изменение числа занятых от ADP (тыс)	февраль	189	246
	18:00		Оптовые запасы (% м/м)	январь	-0.1	-0.1
	18:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя	1.150	1.501

## Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
<b>GMKN</b>	Покупка	Поддержка	60 мин.	<9200	9405	9880	9130	1.68		открыт
<b>TATN</b>	Покупка	Пробой сопр-я	60 мин.	<361	370	398	358.4	2.34		открыт
<b>GAZP</b>	Покупка	Пробой сопр-я	60 мин.	<133	135.6	147	131.8	2.92		открыт
<b>CHMF</b>	Покупка	Поддержка	60 мин.	<820	831	890	814	3.40		

## Анализируем технично: ВТБ

### Долгосрочно: боковое движение



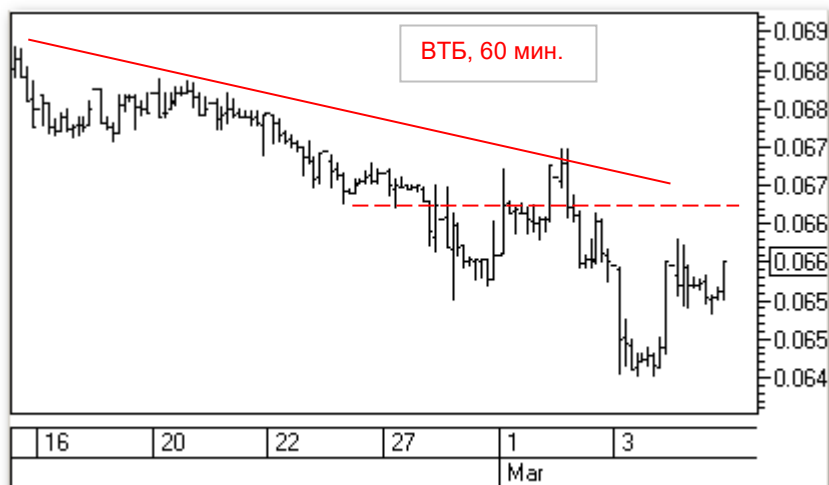
Во второй половине 2014 г. наметилась поддержка на 0.038 р. Отскоком в ноябре прошли сильное сопротивление 0.050 р. и дошел до 0.070 р. Затем бумага скорректировалась до 0,055 р. В мае 2015 г. идет мощный прорыв, и цена доходит до 0.08 р. Бумага пошла на коррекцию. Поддержка появилась на 0,065 р. Но отскок не идет выше 0,080 р. Модель роста разваливается, и на следующей коррекции бумага выходит из растущего канала. Быки опять удержались на 0,066 р. Боковой канал 0,066 - 0,080 р. с сентября. Сейчас цена прижата к нижней границе канала. На прошлой неделе - попытка пробоя вниз. Пока не получилось, но и отскока тоже нет.

### Среднесрочно: снижение



Ралли в начале сентября 2016 г. до сопротивления 0,077 р. Первую коррекцию удержали на 0,0745 р. В конце сентября поддержку прорвали. Далее, бумага без коррекций снизилась до 0,067 р. Торговля перешла в узкий боковик, а в начале декабря опять резкое раскрытие вверх до 0,076 р. Небольшой рост минимумов с легким отходом от горизонтальной поддержки. Тем не менее, наклонную линию прорвали, и цена пришла к сильной поддержке около 0,065 р. Прокол в пятницу выкупили. Вчера давление продавцов продолжилось. Три «хвоста» на поддержке. Может быть отскок

### Краткосрочно: снижение



Продолжается снижение в рамках падающего тренда, берущего свое начало в январе этого года. В марте цена подошла к долгосрочному уровню поддержки в районе 0,066 р. Волатильность выросла. С открытия пятницы резкий пробой поддержки и попытка удержания на достигнутом рубеже. Однако к концу торгов быки вытянули бумагу обратно, а вчера сумели удержаться. Но для закрепления перехода инициативы надо выходить выше 0,0665 р. Тогда бумага выйдет из-под падающего тренда. *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:



На прошлых торгах бумага во второй раз за последнее время подошла к уровню 820 р. В конце февраля краткосрочная падающая волна была остановлена на этом уровне. Тогда четырехдневный тренд пробили, и цена отскочила до 870 р. (+6%). Сейчас бумага после трех дней снижения тоже коснулась этого уровня. Сам уровень хорошо проявлял себя в прошлом году, но тогда он работал сопротивлением. А крепкие уровни могут менять свою функцию. К концу прошлых торгов быки предприняли робкую попытку отскока. При успешном прохождении 830 р. краткосрочный падающий тренд будет закончен, а с точки зрения долгосрочного уровня – появятся признаки отскока. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 831 р.,
2. Тейк-профит: зона 890 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 814 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 820 р.

## Дайджест новостей

### ЦБ РФ продолжит проводить умеренно жесткую политику из-за инфляционных ожиданий

Снижение инфляционных ожиданий населения приостановилось в феврале - на это указывают как прямые оценки ожидаемой инфляции на год вперед, так и модельные оценки Банка России. "Инфляционные ожидания остаются повышенными и волатильными, что обуславливает необходимость сохранения Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики", - говорится в обзоре ЦБ РФ.

Доля респондентов, считающих, что в 2017 году инфляция окажется заметно выше целевого уровня в 4%, вернулась к уровню декабря 2016 года (63 процента) после резкого снижения в январе. Тем не менее, настроения респондентов остаются более позитивными, чем в среднем за 2016 год, считают в ЦБ РФ.

**Комментарий эксперта:** стоит отметить, что в течение последнего года отмечается устойчивый тренд на постепенное снижение ожидаемой инфляции. Вместе с тем уровень инфляционных ожиданий россиян превосходит среднесрочную цель Банка России, предполагая сохранение инфляции в следующем году на прежнем уровне. В этом контексте ЦБ РФ, скорее всего, будет смягчать свою денежно-кредитную политику постепенно, без резких движений.

### Рентабельность бизнеса НЛМК выросла

Группа НЛМК опубликовала финансовые результаты по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за 2016 год. Выручка Группы составила \$7,64 млрд на фоне стабильных объемов продаж. Показатель EBITDA остался на уровне \$1,94 млрд. Рентабельность EBITDA увеличилась до 25% (24% в 2015 г.).

Свободный денежный поток НЛМК вырос на 9% до \$1,1 млрд. Чистый долг снизился до \$0,69 млрд. Соотношение «Чистый долг/EBITDA» снизилось до 0,4х. Общая сумма объявленных дивидендов за 2016 г. составила 9,22 руб./акцию или 83% от свободного денежного потока.

**Комментарий эксперта:** постепенное восстановление цен на металлопродукцию с низкого уровня начала года, а также рост производительности и эффективности производства стали основными факторами роста показателя рентабельности EBITDA до 25%, подтвердив успешность бизнес-модели НЛМК, основанной на операционной эффективности.

### Чистая прибыль «Ростелекома» по МСФО в 2016 году снизилась на 15%

Чистая прибыль «Ростелекома» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в 2016 году по сравнению с 2015 годом снизилась на 15% и составила 12,2 млрд рублей.

Выручка оператора при этом показала незначительный рост - на 91 млн рублей, до 297,4 млрд рублей.

Показатель OIBDA «Ростелекома» по итогам 2016 года снизился на 4% и сложился в размере 96,8 млрд рублей, рентабельность по OIBDA составила 32,5% против 33,9% годом ранее.

**Комментарий эксперта:** по итогам года Ростелеком выполнил свой прогноз по основным финансовым показателям. При этом по итогам 4 квартала компания продемонстрировала высокий темп роста свободного денежного потока, что позволило по итогам всего 2016 года обеспечить значительный уровень этого показателя, который является основой для выплаты дивидендов акционерам.

**Генсек ОПЕК прокомментировал продление договора о сокращении добычи нефти**

По словам генерального секретаря ОПЕК Мохаммеда Баркиндо, говорить о продлении соглашения о сокращении добычи между ОПЕК и другими государствами пока рано, необходимо рассмотреть текущие результаты.

"Пока рано говорить об этом. Когда мы встретимся в мае, мы сможем посмотреть на все данные... и увидеть, чего мы достигли", — заявил Баркиндо, прибывший в Хьюстон для участия в конференции CERAWEEK.

"ОПЕК на заседании 30 ноября в Вене договорилась о сокращении своей добычи на 1.2 миллиона баррелей в день с октябрьского уровня. Одиннадцать не входящих в ОПЕК стран 10 декабря согласовали сокращение своей добычи суммарно на 558 тысяч баррелей в сутки, в том числе Россия — на 300 тысяч баррелей. Соглашение заключено на первое полугодие 2017 года с возможностью пролонгации", - напоминает агентство.

**Комментарий эксперта:** мы согласны с мнением генсека ОПЕК, поскольку на данный момент уровень исполнения договора достаточно высок, и это удерживает цены на нефть на высоких уровнях даже несмотря на то, что доллар США подорожал против большинства основных валют.

**ВВП Китая в этом году будет худшим за последние четверть века**

Рост ВВП Китая в 2017 году составит 6,5%, что является наихудшим показателем за последние 26 лет.

Об этом сообщает ВВС со ссылкой на данные китайских властей.

"ВВП вырастет примерно на 6,5%, тем не менее, на практике мы будем стараться к лучшему показателю", - говорится в сообщении.

По данным официальной статистики, китайская экономика выросла в 2016 году на 6,7%. В 2015 году показатель роста составил 6,9%.

По прогнозу, инфляция в текущем году будет на уровне 3%, дефицит госбюджета - 3% ВВП - 2,38 трлн юаней (около \$346 млрд).

При этом, по плану социально-экономического развития Китая, будут созданы более 11 миллионов рабочих мест, на 1 миллион больше, чем планировалось в 2016 году. Уровень зарегистрированной городской безработицы будет сохраняться на уровне 4,5 процента", — говорится в докладе.

**Комментарий эксперта:** пересмотр темпов экономического роста Поднебесной сигнализирует о возможном ослаблении спроса на медь. Сообщение спровоцировало падение котировок на красный металл в понедельник, хотя недавно цены демонстрировали устойчивость на фоне продолжения забастовки на чилийском медедобывающем предприятии Escondida.

**Промышленные заказы в США выросли 2-й месяц подряд**

Новые заказы на американские производственные товары выросли второй месяц подряд в январе, сигнализируя о том, что восстановление производственного сектора набирает обороты, так как рост цен на сырьевые товары стимулирует спрос на оборудование.

Объем производственных заказов в США увеличился на 1.2%, сообщило Министерство торговли в понедельник. В декабре показатель вырос на 1.3%. Экономисты прогнозировали рост на 1% в январе.

По сравнению с прошлым годом производственные заказы выросли на 5.5%. Общие поставки промышленных товаров увеличились на 0.2% после роста на 2.5% в предыдущем месяце.

Производство, на долю которого приходится около 12% американской экономики, вновь набирает обороты после долгого периода спада на фоне снижения цен на нефть, сильного доллара и роста запасов.

Результаты недавнего опроса, опубликованные на прошлой неделе, также показали, что национальный индекс деловой активности в производственном секторе подскочил до максимума за последние два с половиной года.

**Комментарий эксперта:** тем не менее, без учета транспорта заказы выросли в январе лишь на 0.3%, после декабрьского оптимистичного скачка на 2.4% сразу после победы на выборах Трампа. Как видим, вера промышленников в потрясающее будущее не так и крепка.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **В Великобритании пообещали ЕС ответить на неприемлемые условия выхода из союза**

Министр финансов Великобритании Филип Хаммонд заявил, что Британия готова к ответным мерам на те требования Евросоюза о выходе Соединенного королевства из ЕС, которые будут для нее неприемлемы.

"У британцев присутствует серьезный боевой дух, и мы нанесем ответный удар", - сказал он в интервью ВВС.

В частности, отметил Хаммонд, Британия может "заключить новые торговые соглашения в мире". "Мы сделаем все, что нам необходимо, чтобы британская экономика была конкурентоспособной, и у нашей страны было успешное будущее", - подчеркнул он.

Глава Минфина отметил, что рассчитывает на "заключение всеобъемлющего соглашения о свободной торговле с партнерами из ЕС", однако, по его словам, "они должны знать, что попытки загнать Британию в угол не является альтернативой".

## 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