



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2364.9	0.08%	USD/RUB*	59.255	-0.14%	Нефть Brent*	52.5	0.67%
euro Stoxx 600	372.9	0.08%	EUR/RUB*	62.799	0.04%	Нефть WTI*	49.6	0.73%
ММВБ	1974.2	-2.50%	ЦБ: «корзина»*	60.850	-0.06%	Золото*	1197.7	-0.53%
MSCI Rus	537.5	-4.21%	EUR/USD*	1.060	0.18%	Никель	10100.0	-3.99%
MSCI EM	922.9	-1.28%	USD/JPY*	115.320	0.48%	Медь	5655.0	-2.20%

*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 позитивный характер

Результатирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается умеренно позитивным. Котировки майских фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в районе отметки \$52.5 за баррель, пытаясь частично отыграть понесенные днем ранее потери на фоне повышения вероятности пролонгации сделки по балансировке рынка нефти странами ОПЕК+. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром прибавляют. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют положительную динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 1975-1980 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что этот фондовый индикатор попытается частично отыграть понесенные днем ранее потери.

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

Великобритания: Оценка роста ВВП

США: Уровень безработицы

Драйверы рынка

стр. 3

АПРОСА: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного бокового движения

Анализируем технично:
АПРОСА

стр. 4

Длинная позиция: Северсталь. Покупка в зоне 827 р., тейк-профит: зона 890 р., стоп-лосс: 798 р.

Торговые идеи:
Северсталь

стр. 5

МВФ призвал РФ снизить зависимость от цен на нефть

Инфляция в РФ вторую неделю осталась нулевой

Инфляция в Китае упала до 0.8%

ЕЦБ оставил базовую ставку без изменений

Дайджест новостей

стр. 6

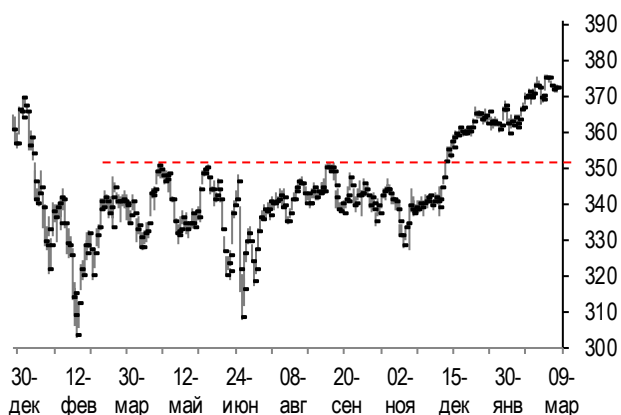
Саммит ЕС обсудит миграцию и Brexit

Инфоповод

стр. 10

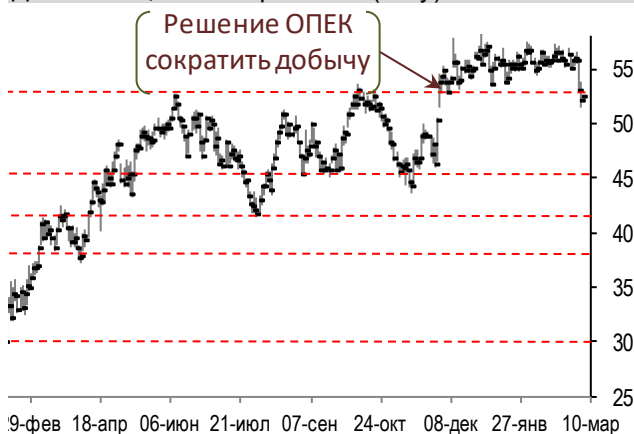
Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



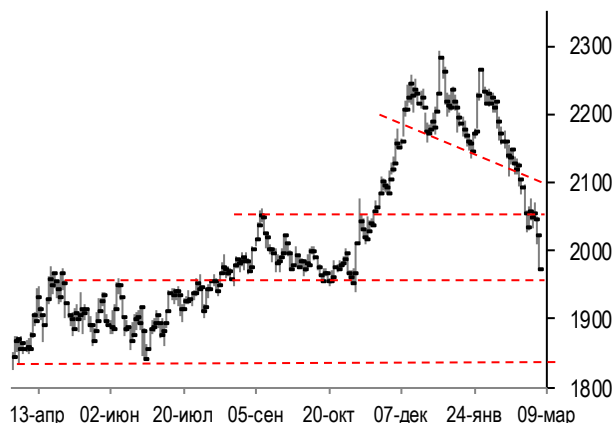
Source: Bloomberg, Solid Research

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 изменились разнонаправленно. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.27% при оборотах примерно на четверть выше среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение этого индикатора вновь оказало снижение котировок акций нефтегазовых гигантов Royal Dutch Shell (-2%), BP (-1.5%) и горнодобывающих компаний BHP Billiton (-5.8%), Rio Tinto (-1.8%), Anglo American (-4.6%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение в цене акций хорошо отчитавшейся страховой компании Aviva (+6.5%) производителя потребительских товаров Unilever (+2.6%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в четверг вырос на 0.42% при оборотах торгов почти на 30% выше среднемесячных, а повышением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции банков Societe Generale (+2.1%), BNP Paribas (+2.4%), Credit Agricole (+2.7%). Немецкий индикатор DAX (+0.09%) продемонстрировал символический рост в контексте отмечавшегося подъема котировок акций Adidas (+1.8%) и Allianz (+1%), позитивное влияние которых на индекс нивелировалось падением в цене акций BMW (-2.6%), Volkswagen (-1.3%) и Merck KGaA (-2.7%).

Фондовый рынок США в четверг немного прибавил. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones повысился в итоге дня на 0.01%, а наибольшее положительное влияние на его динамику оказало повышение в цене акций Johnson & Johnson (+1.5%) и нефтегазовых гигантов Chevron (+0.4%) и Exxon Mobil (+0.8%). Индекс high-tech биржи NASDAQ прибавил 0.02% на фоне роста котировок акций Regeneron Pharm (+2.3%), Celgene (+1.7%), Vertex Pharm (+1.5%), Incyte (+1.5%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.08%) тоже показал позитивную динамику при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а повышением в его отраслевом спектре выделился индекс сектора «Здравоохранение» (+0.6%).

Котировки майских фьючерсов на нефть Brent в четверг потеряли ещё 1.7% на фоне роста коммерческих запасов «черного золота» в США до исторически рекордных отметок.

Рынок акций РФ в четверг снизился. Индекс ММВБ потерял 2.5% в основном из-за снижения в цене акций Газпрома (-2.9%), ЛУКОЙЛа (-3.3%) и Сбербанка (-3%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-4.61%) понес максимальные за последний год однодневные потери из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
10.03	12:30		Промышленное производство (% м/м)	январь	-0.5	1.1
	16:30		Уровень безработицы (%)	январь	4.7	4.8
	16:30		Изм. числа занятых в несельскохозяйств. секторе (тыс) <i>По всей видимости, отчет подтвердит или опровергнет намерение ФРС о повышении ставки на заседании 15 марта. На текущий момент вероятность повышения ставки на мартовском заседании, согласно данным фьючерсных контрактов на процентные ставки на CME, составляет 88.6%.</i>	февраль	200	227
	18:00		Оценка роста ВВП от NIESR	февраль	0.6	0.7

Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
МОЕХ	Покупка	Бриллиант	60 мин.	<115	116.8	123	112.8	1.50		открыт
СНMF	Покупка	Поддержка	дневной	<800	827	890	798	2.10		

Анализируем технично: АЛРОСА

Долгосрочно: рост



Осенью 2014 г. бумага начинает расти. Двойная вершина на 85 р., и цена корректируется до середины лета 2015 г. Поддержка появилась на 60 р. Вторая коррекционная волна пробивает этот уровень. Цена дошла до точки пересечения нижней границы канала и 50 р. На отскоке бумага вышла из падающего канала. Две неудачные попытки пробоя сопротивления 75 р., но и медведи не пустили ниже 70 р. Третья попытка прорыва удалась. Рост дошел до 95 р. Коррекцию удержали на 85 р., после чего стартовала третья волна роста. Сейчас коррекция подошла к нижней границе вокруг 90 р. Может быть поддержка.

Среднесрочно: боковое движение



Сентябрьский рост до 95 р. (вторая волна в долгосрочном канале). Коррекции удерживали на 86 р. Несмотря на пробой поддержки в ноябре, развить снижение не смогли. С середины ноября начинается новый рост. Формируется растущий канал. Консолидации и коррекции в канале раскрываются вверх, на продолжение роста. Последняя консолидация в форме бычьего клина вверх не реализовалась. Активировалась коррекция, на которой бумага вышла из среднесрочного растущего канала. В зоне 85 - 90 р. может быть поддержка, и могут быть попытки отскока.

Краткосрочно: снижение



Продолжается снижение, начатое в феврале, от 110 р. В конце того же месяца цена сделала прокол 92 р. и показала шип, после чего бумага слегка отросла до 96 р. В начале марта здесь уже видно сильное сопротивление. В начале этой недели консолидацию у этого сопротивления раскрыли вниз, и началась новая волна снижения. Признаков разворота пока не видно.

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 марта бумага во второй раз за последнее время подошла к уровню 820 р. В первый раз, в конце февраля, краткосрочная падающая волна была остановлена на этом уровне. В марте бумага после трех дней снижения тоже коснулась этого уровня, и быки начали удерживать позиции. Во вторник продажи возобновились, и медведи пробили поддержку. Однако развить снижение они не смогли – во второй половине того же дня появились активные покупатели, которые закрыли половину пробоя от 820 р. Вчера с открытия торгов была робкая попытка продолжить снижение, но ее сразу же развернули вверх. К концу дня цена подошла к важному уровню 820 р. снизу. Здесь могут быть два варианта – медведи не пустят выше этого уровня, и тогда бумага возобновит снижение (тест уровня снизу после пробоя), или быки пробивают уровень вверх, выходят из падающего тренда и уровень опять становится поддержкой для последующего отскока. Дневной график показывает сдвоенные бары при проколе, как частый признак разворота в этой бумаге. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 827 р.,
2. Тейк-профит: зона 890 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 798 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 800 р.

Дайджест новостей

МВФ призвал РФ снизить зависимость от цен на нефть

Глава представительства МВФ в России Габриэль Ди Белла считает, что России необходимо исключить избыточное влияние колебаний цен на нефть на конкурентоспособность российских производителей.

"Самая главная реформа, которую необходимо осуществлять в первую очередь, - исключить избыточное влияние колебаний нефтяных цен на конкурентоспособность российских производителей. В прошлом цены на нефть в значительной степени определяли динамику экономических циклов в России", - сказал Ди Белл, отметив, что России в первую очередь необходимо обеспечить стабильные и предсказуемые макроэкономические условия.

Комментарий эксперта: зависимость российского финансового рынка и в целом экономики от колебаний цен на нефть остается достаточно высокой. Стоило ценам на нефть на этой неделе опуститься ниже отметки в \$53 за баррель, рубль тут же ослаб, а индекс ММВБ обвалился до 4-х месячных минимумов.

Инфляция в РФ вторую неделю осталась нулевой

Инфляция в РФ с 28 февраля по 6 марта 2017 года составила 0%, сообщил Росстат. Предыдущую неделю инфляция также была нулевой, что несвойственно для февраля в РФ, когда обычно наблюдается сезонный рост цен на плодоовощную продукцию. За последние 4 недели нулевая инфляция в РФ фиксируется уже третий раз - только за неделю с 14 по 20 февраля инфляция составила 0,1%.

В годовом выражении инфляция в феврале снизилась до 4,6% с 5,0% в январе и 5,4% в декабре.

Среднесуточный прирост цен за 6 дней марта составил 0,005% против 0,018% за 9 дней марта 2016 года (в прошлом году даты замера инфляции в марте были несколько другие). Исходя из среднесуточных цифр, инфляция в годовом выражении снизилась к 6 марта до 4,5% с 4,6% в конце февраля.

Комментарий эксперта: нулевая недельная инфляция в России не типична для февраля. Обычно такой феномен «нулевой инфляции» проявляется лишь в летние месяцы. Учитывая позитивные тенденции в замедлении инфляции, даже несколько опережающие прогнозы Банка России, нельзя исключать снижения ключевой ставки ЦБ РФ на предстоящем 24 марта заседании Совета директоров регулятора.

Международные резервы РФ с 24 февраля по 3 марта выросли на \$0,4 млрд

Международные резервы России на 3 марта составили \$393,4 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 24 февраля международные резервы равнялись \$393 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$0,4 млрд.

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

Инфляция в Китае упала до 0.8%

Потребительские цены в Китае в феврале выросли слабо, после того как искажение цен из-за праздничного сезона прекратилось, предоставив Центробанку свободу действий в отношении процентной политики.

В феврале индекс потребительских цен (CPI) - основной показатель инфляции - вырос на 0,8% в годовом исчислении согласно данным Национального бюро статистики. Показатель значительно ниже рыночных ожиданий в 1,7% и существенно ниже роста на 2,5% в январе. В месячном выражении CPI снизился на 0,2%.

В статистическом бюро объяснили ослабление CPI резким снижением цен на продовольствие, которое в феврале составило 4,3%. Цены на продукты в январе выросли на 27% на фоне предпраздничного покупательского бума.

"По мере окончания сезона поездок количество туристов сократилось в феврале, что привело к снижению стоимости туристических услуг, что отчасти объясняет более низкий CPI", - сказали в ведомстве.

Индекс цен производителей Китая (PPI), который измеряет себестоимость товаров на заводах, в феврале вырос на 7,8%, увеличившись с 6,9% в январе.

PPI достиг самого высокого уровня с 2008 г. в основном в результате мер правительства по сокращению чрезмерных производственных мощностей. Вероятно, индекс будет уменьшаться по мере продолжения снижения мощности.

Китай поставил своей целью рост ВВП на уровне 6,5% в 2017 г. по сравнению с целевым диапазоном в 6,5-7% в прошлом году. Власти страны нацелены на увеличение индекса потребительских цен примерно на 3%.

Комментарий эксперта: несмотря на замедление в феврале, показатель CPI по-прежнему остается относительно стабильным, особенно без учета продуктов питания и энергоносителей. К тому же, инфляция цен производителей Китая находится на очень высоких уровнях и непременно скажется на потребительских ценах. Иными словами, можно сказать, что стимулировать экономику при помощи ДКП КНР не станет.

Драги советует странам еврозоны провести структурные реформы

Странам еврозоны в текущем году стоит провести ряд структурных реформ, чтобы улучшить устойчивость к рискам, снизить безработицу и ускорить потенциальный рост производства. Об этом в четверг на пресс-конференции заявил глава Европейского Центробанка - Марио Драги.

«Для того, чтобы воспользоваться всеми преимуществами наших мер по монетарной политике, другие сферы должны внести гораздо более решительный вклад в укрепление экономического роста. Реализация структурных реформ должна быть существенно увеличена, чтобы повысить устойчивость к рискам, снизить структурную безработицу и ускорить потенциальный рост производства», — сказал Драги.

По его словам, не все страны выполнили рекомендации ЕЦБ по реформам в 2016 году, и в связи с этим «во всех странах зоны евро в 2017 году потребуется проведение большой реформы».

«Что касается налогово-бюджетной политики — все страны должны активизировать усилия по обеспечению более благоприятного для роста экономики состава государственных финансов», — добавил глава ЕЦБ. Проведение реформ, по его мнению, имеет решающее значение для обеспечения доверия к структуре управления ЕС.

Комментарий эксперта: разумеется, предстоящие выборы в Европе, наряду с избранием президентом США Дональда Трампа представляют собой самую большую угрозу мировой стабильности в 2017 году. Хотя заметим, что после референдума о выходе Великобритании из ЕС прошло уже почти девять месяцев и каких-либо существенных последствий евро-зона пока не почувствовала.

ЕЦБ оставил базовую ставку без изменений

Совет управляющих Европейского Центробанка по итогам заседания в четверг вновь решил не менять ключевые процентные ставки.

Так, базовая процентная ставка оставлена на рекордно низком уровне в 0%, ставка по маржинальным кредитам сохранена на отметке 0,25%, ставка по депозитам — на уровне минус 0,4%, следует из пресс-релиза регулятора.

ЕЦБ указал, что «продолжает ожидать сохранения ключевых ставок на текущих уровнях» или ниже в течение продолжительного периода времени.

Кроме того, регулятор сохранил до конца марта текущего года объем выкупа активов в рамках программы «количественного смягчения» (QE) в размере 80 млрд евро. С апреля до конца декабря 2017 года объем программы выкупа активов будет составлять 60 млрд евро. Если потребуются, указал ЕЦБ, объем программы или срок ее действия могут быть увеличены.

В марте 2016 года регулятор снизил до нуля базовую процентную ставку, которая держалась на уровне 0,05% с сентября 2014 года.

Европейский Центробанк также улучшил прогноз роста ВВП еврозоны в нынешнем году до 1,8% с 1,7%. Об этом на пресс-конференции заявил глава ЕЦБ Марио Драги.

По его словам, регулятор также повысил прогноз по ВВП еврозоны на 2018 год до 1,7% с 1,6%, а прогноз по росту экономики еврозоны на 2019 год оставил на уровне 1,6%.

Кроме того, ЕЦБ поднял прогноз по инфляции в еврозоне на 2017 год до 1,7% с 1,3%, оценка на 2018 год изменена до 1,6% с 1,5%, а прогноз на 2019 год оставил на уровне 1,7%.

Комментарий эксперта: отметим, что индекс потребительских цен для еврозоны в феврале вырос на 2.0%, что несколько выше целевого уровня Центробанка. Однако базовая инфляция не растет, и это стало основной причиной сохранения текущей ультрамягкой денежно-кредитной политики. Кроме того, не стоит сбрасывать со счетов и политические риски, например выборы во Франции. Тем не менее, начало конца монетарных стимулов в Европе уже не за горами.

Инфоповод: Европейский кризис

Саммит ЕС обсудит миграцию и Brexit

Очередная официальная встреча глав государств и правительств стран Евросоюза, на которой планируется обсудить вопросы миграции и грядущий Brexit, открылась в Брюсселе. Однако, главным и, по сути, единственным реальным итогом прошедшего первого дня саммита Евросоюза стало продление мандата Дональда Туска на посту председателя Европейского совета на следующие 2,5 года.

Это решение могло бы оказаться простым и чисто техническим, поскольку 27 из 28 стран ЕС его кандидатуру поддержали, а для решения достаточно лишь квалифицированного большинства. Однако против него выступила его родная Польша, где нынче у власти политические оппоненты Туска - партия "Закон и справедливость" Ярослава Качиньского, и, поэтому всплеск эмоций в Брюсселе был гарантирован.

Варшава отказалась проявлять европейскую солидарность и мириться с мнением остальных партнеров. Напротив, польский премьер Беата Шидло объявила, что заблокирует принятие итогового заявления саммита ЕС, пытаясь таким образом делегитимизировать его решения. Как дополнительное оскорбление Польша восприняла тот факт, что продление мандата Туска произошло практически без обсуждения - менее чем через полчаса после начала саммита. По информации источников, главе правительства дали лишь формальную возможность повторить перед лидерами ЕС претензии к Туску, после чего без дальнейшей дискуссии вопрос был немедленно поставлен на голосование и решен при 27 - "за" и 1 - "против".

Анекдотический привкус этой ситуации придает тот факт, что та же Беата Шидло намерена на второй день саммита при обсуждении будущего Евросоюза выступить против так называемой концепции Европы разных скоростей, согласно которой каждая из стран ЕС сможет определять глубину своей интеграции в единую Европу, исходя из собственных национальных интересов. Польша намерена бороться за максимальное сближение стран ЕС без особых условий для каждой из них, за европейскую сплоченность и солидарность. Вот только история с мандатом Туска показала, что эту евросолидарность Варшава готова немедленно подорвать, как только сочтет, что ее собственные интересы оказались под угрозой.

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