



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2357.5	0.19%	USD/RUB*	56.946	1.27%	Нефть Brent*	55.8	1.58%
euro Stoxx 600	380.8	0.18%	EUR/RUB*	60.602	1.21%	Нефть WTI*	52.6	1.76%
ММВБ	2054.7	-0.08%	ЦБ: «корзина»*	58.591	1.24%	Золото*	1265.0	0.98%
MSCI Rus	593.0	-0.17%	EUR/USD*	1.065	-0.03%	Никель	10320.0	1.47%
MSCI EM	963.3	-0.61%	USD/JPY*	110.510	-0.33%	Медь	5870.5	1.07%

*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 смешанный характер

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 фьючерсов на нефть марки Brent подскочили выше отметки в \$55.5 за баррель на фоне роста геополитической напряженности из-за ракетных ударов США по Сирии. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром несут небольшие потери. Основные азиатские фондовые индикаторы не показывают единой динамики. Премаркет европейской сессии сигнализирует о понижении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2055 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что в контексте неоднозначного внешнего фона этот фондовый индикатор будет совершать колебания вблизи текущих уровней при повышенном уровне волатильности.

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: Уровень безработицы

США: Изменение числа занятых в несельск. секторе

Драйверы рынка

стр. 3

Магнит: краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного снижения

Анализируем технично:
Магнит

стр. 4

Длинная позиция: Магнит. Покупка в зоне 9660 p., тейк-профит: зона 9900 p., стоп-лосс: 9480 p.

Торговые идеи:
Магнит

стр. 5

В 1-м квартале в РФ отмечен чистый приток капитала

Международные резервы РФ сократились

Джон Уильямс, ФРБ Сан-Франциско: сокращение баланса активов ФРС займет около 5 лет

Дайджест новостей

стр. 6

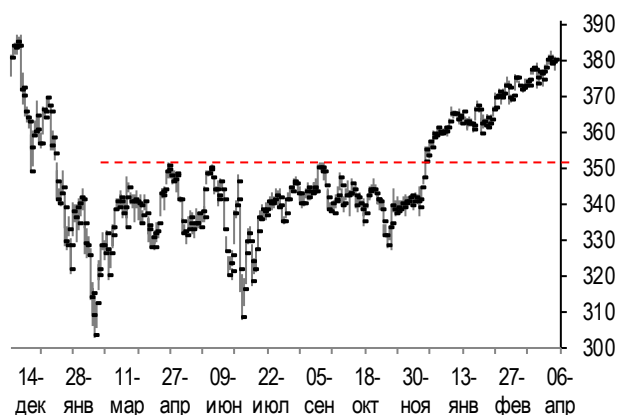
Туск и Мэй договорились снизить напряженность в переговорах по Brexit

Инфоповод

стр. 9

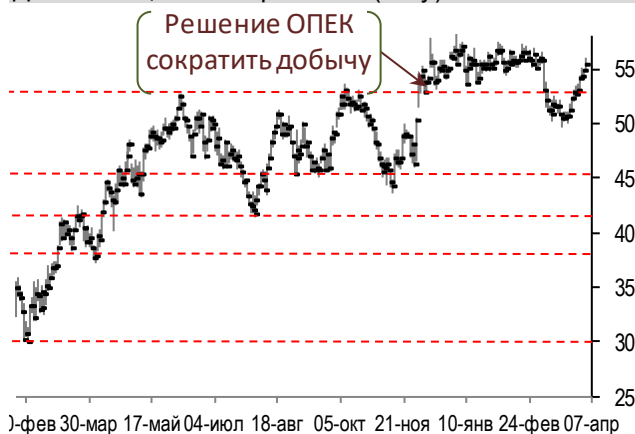
Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



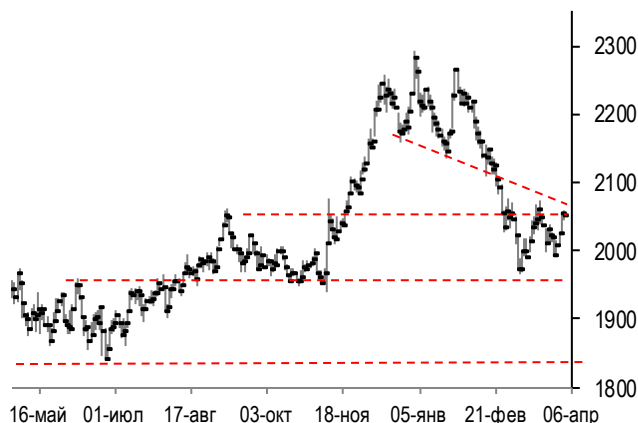
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research











Ведущие европейские фондовые индексы в четверг не показали единой динамики. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.39% при оборотах торгов чуть выше среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало снижение котировок акций фармацевтических компаний GlaxoSmithKline (-1.8%), Shire (-1.9%), AstraZeneca (-1.3%) и банков Lloyds Banking Group (-2.9%), HSBC (-0.4%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение в цене акций производителя бытовых товаров Unilever (+1%) и электросетевой компании National Grid (+0.7%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в четверг вырос на 0.58% при оборотах торгов немного выше среднемесячных, а ростом из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции производителя предметов роскоши Kering (+2%) и нефтесервисной компании TechnipFMC (+1.6%). Немецкий индикатор DAX (+0.11%) слегка прибавил на фоне повышения котировок акций Allianz (+0.61%), Siemens (+0.4%) и BASF (+0.41%), внесших существенный вклад в его повышение.

Фондовый рынок США в четверг вырос. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones прибавил в итоге дня 0.07%, а наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций производителя тяжелой техники Caterpillar (+1.7%) и банка Goldman Sachs (+0.4%). Индекс high-tech биржи NASDAQ поднялся на 0.25% на фоне роста в цене акций Costco (+1.8%), Illumina (+1.8%), Western Digital (+1.7%) и Ross Stores (+1.5%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.31%) тоже вырос при оборотах торгов на уровне среднемесячных, а повышением в его отраслевом спектре выделился индекс нефтегазового сектора (+0.8%). Глава ФРС Сан-Франциско Джон Уильямс заявил, что ФРС имеет смысл начать избавляться от активов ближе к концу этого года, а нормализация баланса займет около 5 лет.

Котировки июньских фьючерсов на нефть Brent в четверг выросли на 1%, продолжив подъем сегодня на фоне роста геополитической напряженности из-за ракетных ударов США по Сирии.

Рынок акций РФ в четверг снизился. Индекс ММВБ потерял 0.08% при оборотах торгов на 20% ниже среднемесячных, а наибольшее отрицательное влияние на его динамику оказало снижение в цене обыкновенных акций Сбербанка (-0.4%) и «префов» Транснефти (-3.3%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-0.32%) понес более значительные потери из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

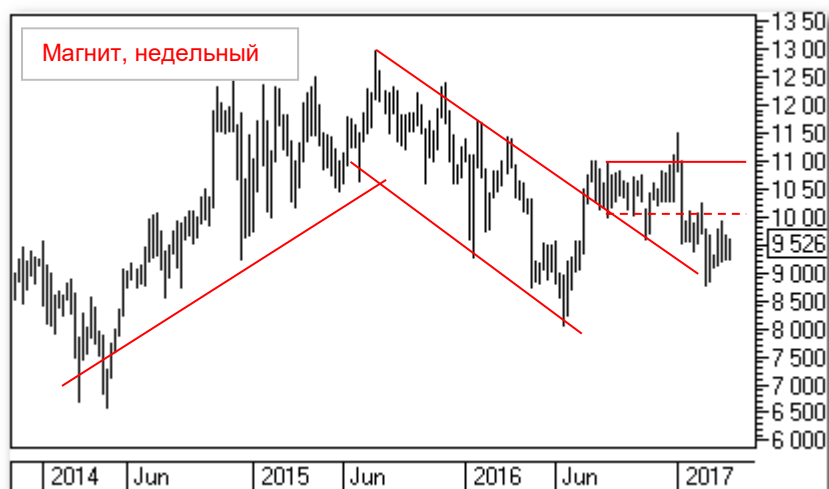
Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
07.04	15:30		Уровень безработицы (%) <i>Рост уровня безработицы даже при сильном росте количества новых рабочих мест, станет негативным фактором для доллара. Особенно если динамика зарплат окажется слабой.</i>	март	4.7	4.7
	16:45		Изменение числа занятых в несельск. секторе (тыс.)	март	180	235
	17:00		Оптовые запасы (% м/м)	февраль	0.4	0.4
10.04	11:30		Индекс доверия инвесторов от Sentix (пункты)	апрель	20.2	20.7
	17:00		Изменение индекса условий на рынке труда (пункты)	март		1.3
11.04	11:30		Инфляция (% г/г)	март	2.2	2.3
	12:00		Промышленное производство (% м/м)	февраль	0.1	0.9
	16:00		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)	1q17	18.75	10.12
	16:00		Торговый баланс (\$ млрд)	февраль	10.3	11.4
	17:00		JOLTS-Открытие вакансий (тыс.)	февраль		5626

Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
SIBN	Покупка	Вымпел	60 мин.	<198	202	212	194.9	1.36	206.2	открыт
GAZP	Покупка	Поддержка	60 мин.	<128	129.8	136	126.4	1.78		открыт
AGRO	Покупка	Прямоуг-к	60 мин.	<695	708	740	692	1.95		открыт
NVTK	Покупка	Поддержка	60 мин.	<700	708	745	694	2.59	726	открыт
МОЕХ	Покупка	Прорыв сопр-я	60 мин.	<113	116	121	112.3	1.31		открыт
FEES	Покупка	Вымпел	60 мин.	<0.185	0.19	0.208	0.184	2.91		открыт
ЛКОН	Покупка	Прорыв сопр-я	60 мин.	<3030	3075	3150	3020	1.34		
MGNT	Покупка	Прямоуг-к	60 мин.	<9500	9660	9900	9480	1.31		

Анализируем технично: Магнит

Долгосрочно: боковое движение



Среднесрочно: снижение



Краткосрочно: боковое движение



Три растущие волны с 2008 г. В 2015 г. медведи стали заметнее проявлять себя. В конце апреля цена выходит из растущего тренда. Сформировался падающий канал. От его нижней границы на 8000 р. бумага пошла в рост. В начале августа пробивали верхнюю границу канала. До конца прошлого года быки удерживали 10000 р., пробуя развивать отскоки. В начале года - сильный импульс продаж до 9500 р. Обновили локальный минимум. На отскоке цена уперлась снизу в 10000 р., после чего опять обновила минимум. Быки попробовали отскок, но для его развития надо проходить 10000 р.

Во второй половине 2015 г. и начале 2016 г. - понижающийся канал. В 2016 г. цена отрисовала фигуру перевернутая «голова и плечи» (в районе 8000 – 9500 р.). Модель раскрыли вверх, цена вышла из падающего канала. Пробили 10000 р., но далее развить рост не получилось. Консолидация над 10200 р. пробивалась в обе стороны. Сильный импульс до 11500 р. сразу погасили с быстрым снижением до 9500 р. В январе удерживали этот уровень, а развернуть снижение не получилось. Резкий импульс вниз до 8800 р. выкупили, но импульс отскока затухает вокруг 9500 р. Выше – сложная зона 10000 р.

Резкое безоткатное снижение во второй половине февраля до 8800 р. Движение почти сразу выкупили до 9300 р. Здесь бумага ложится в боковик. Вторая волна роста идет почти до 10000 р. Быстрая коррекция приводит бумагу на 9200 р. Поддержка работает до сих пор. Однако локальные вершины показывают легкую тенденцию на понижение. Чтобы ее переломить, надо выходить выше 9600 р., чтобы получить доступ к движению до 10000 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:



Узкий боковик первой половины марта разрешился вверх, и цена выросла до 9900 р. Последующая коррекция привела бумагу к стартовому уровню и обозначила поддержку чуть выше 9200 р. Всю третью декаду марта до начала апреля быки держали этот уровень, делая отскоки. По локальным вершинам можно провести наклонное сопротивление, но, в целом, оно больше приравнивается к горизонтальному сопротивлению в районе 9600 р. Текущий отскок от 9200 р. отличается тем, что дойдя до сопротивления, быки смогли удержать бумагу на достигнутом уровне, в отличие от предыдущих двух подходов. Консолидация второй половины вчерашних торгов выглядит как прямоугольник - фигура продолжения предшествующего движения. Если она раскроется вверх, то появятся шансы на продолжение роста в район 9900 р. Усиливающий фактор – прорыв сопротивления 9600 р. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 9660 р.,
2. Тейк-профит: зона 9900 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 9480 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 9500 р.

Дайджест новостей

В 1-м квартале в РФ отмечен чистый приток капитала

Чистый приток капитала был зафиксирован в РФ в первом квартале 2017 года, заявил министр финансов Антон Силуанов. "В I квартале, в отличие от других аналогичных периодов предыдущих лет, сложился чистый приток положительный (капитала). Развивающиеся рынки, в том числе и особенно России, стали интересны для иностранных инвесторов", - сказал министр.

Ранее председатель Банка России Эльвира Набиуллина сообщала, что отток капитала из РФ в ближайшие три года будет стабильным и составит \$12-13 млрд ежегодно.

По данным ЦБ РФ, чистый вывоз капитала частным сектором по итогам 2016 г. сократился почти в четыре раза, до \$15,4 млрд. Годом ранее этот показатель составлял \$57,5 млрд.

Комментарий эксперта: одним факторов формирования в начале этого года чистого притока капитала стало существенное снижение выплат по внешнему долгу, что охладило спрос на валюту, оказав поддержку российскому рублю, который по итогам 1-го квартала укрепился на 5% по отношению к доллару США.

Международные резервы РФ сократились

Международные резервы России на 31 марта составили \$397,9 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 24 марта международные резервы равнялись \$399 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$1,1 млрд.

Комментарий эксперта: международные резервы РФ за неделю снизились в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов до \$500 млрд. По оценке ЦБ РФ, в этом году российские банки смогут полностью погасить задолженность по операциям валютного рефинансирования, что наряду с покупками валюты Минфина РФ обеспечит прирост валютных резервов на \$23 млрд в этом году.

Россети увеличили чистую прибыль по МСФО за 2016 год на 16,5% г/г

Чистая прибыль «Россетей» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), приходящаяся на акционеров компании, выросла в 2016 году на 16,5% и достигла 74,6 млрд рублей, следует из годовой отчетности компании.

Выручка выросла на 17,9% - до 903,9 млрд рублей. Прибыль до налогообложения - на 5,3% - до 119,8 млрд рублей. Долгосрочные обязательства увеличились на 2,4% - до 591 млрд рублей. EBITDA увеличилась на 6,5% - до 265,2 млрд рублей, скорректированная EBITDA - на 18,4% - до 323,3 млрд руб. Инвестиции уменьшились на 11,8% - до 153,9 млрд рублей.

Комментарий эксперта: по итогам года компания показала существенный рост выручки и чистой прибыли, что обусловлено реализацией менеджментом мероприятий, направленных на повышение эффективности управления и функционирования дочерних компаний.

Драги, ЕЦБ: пересмотр политики на данном этапе не требуется

Президент ЕЦБ Марио Драги сказал в четверг, что пока рано сокращать масштабное денежно-кредитное стимулирование, несмотря на признаки укрепления экономики еврозоны. Он также опроверг предположения о том, что ЕЦБ вскоре может повысить процентные ставки.

В последние дни руководители Центрального банка подавали противоречивые сигналы по поводу готовности к сворачиванию мер стимулирования в виде программы покупки активов на 2,3 млрд евро и отрицательных процентных ставок.

Инвесторы рассчитывают, что ЕЦБ начнет повышать ставки в начале 2018 года, до того как завершит покупки облигаций.

Это противоречит текущим ориентирам ЕЦБ, и в четверг Драги опроверг такие предположения. Он сказал, что, по его мнению, нет причин отклоняться от текущих ориентиров банка, согласно которым процентные ставки будут повышаться только после завершения программы покупки активов.

Отметив свидетельства расширения восстановления экономики еврозоны, он сказал, что "пока слишком рано заявлять об успехе".

По его словам, руководителей ЕЦБ особенно беспокоит то, что инфляция потребительских цен не растет устойчиво.

"Пересмотр политики на данном этапе не требуется", - сказал Драги.

Комментарий эксперта: экономические данные по еврозоне в последнее время действительно улучшились (снижение безработицы, сильные розничные продажи, рекордные PMI), что, конечно же, усилило давление на Драги, чтобы пересмотреть программу покупки облигаций ЕЦБ. Однако на прошлой неделе базовая инфляция в регионе резко понизилась, что подтверждает позицию Драги, и глава ЕЦБ не упустил возможности этим воспользоваться. На этом фоне фондовые рынки Европы попали под давление, а стоимость евро упала до минимального уровня с середины марта

Лидер КНР прибыл в США для встречи с Трампом

Председатель КНР Си Цзиньпин прибыл в США для встречи с президентом США Дональдом Трампом. Самолет китайского лидера совершил посадку в аэропорту Палм Бич в США.

Ранее Трамп назвал предстоящую встречу с председателем КНР «очень сложной». «Мы больше не можем иметь огромный торговый дефицит и потерю рабочих мест. Американские компании должны быть готовы искать другие альтернативы», — написал Трамп на своей странице в Twitter.

Нынешний президент США в ходе прошлогодней предвыборной кампании неоднократно критиковал КНР за его валютную и экономическую политику, которая невыгодна американским производителям.

Комментарий эксперта: полагаем, что какого-то прорыва от переговоров ждать не стоит, однако сам факт встречи сигнализирует, что есть общая почва для сотрудничества, что возможно облегчит напряженность или хотя бы даст надежду на это.

**Джон Уильямс, ФРБ
Сан-Франциско: сокращение
баланса активов
ФРС займет около 5 лет**

При продолжении роста экономики США Федеральной резервной системе следует начать сокращать баланс активов объемом \$4,5 трлн к концу этого года, сворачивая масштабное стимулирование, введенное во время кризиса. Этот процесс займет около пяти лет, заявил председатель ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс.

"Было бы целесообразно сделать следующий шаг с точки зрения начала процесса нормализации нашего баланса, - сказал Уильямс журналистам в кулуарах конференции во Франкфурте. - С моей точки зрения, было бы хорошо сделать следующий шаг к концу этого года, если экономика будет развиваться".

ФРС покупала казначейские облигации и облигации с ипотечным покрытием в беспрецедентных масштабах после финансового кризиса, чтобы помочь сохранить процентные ставки на низком уровне для стимулирования найма и роста.

В настоящее время регулятор реинвестирует средства, которые получает от погашения облигаций, тем самым сохраняя размер своего баланса неизменным.

Однако теперь экономика США восстанавливается, и представители ФРС обсуждали вопрос о постепенном сокращении или прекращении реинвестиций на заседании 14-15 марта. В марте регулятор также повысил ставку по федеральным фондам на 0,25 п. п. до диапазона 0,75-1%.

По его словам, баланс ФРС должен значительно сократиться по сравнению с его нынешним размером, однако решение о желаемом уровне снижения не было принято.

"Мы можем закончить на плюс-минус \$2 трлн, и процесс прекращения реинвестиций займет несколько лет, - заявил глава ФРБ Сан-Франциско. - Количество лет, о которых мы думаем, это около пяти лет".

Уильямс, который вновь станет голосующим членом FOMC в следующем году в рамках ротации, ожидает, что ФРС повысит ставки еще два раза в этом году, но есть вероятность третьего повышения ставок, если данные по инфляции потребуют этого.

Комментарий эксперта: действительно, ФРС может приступить к сокращению баланса ближе к концу с.г. Об этом говорилось в протоколах, опубликованных ранее на этой неделе. Но данный вопрос пока висит в воздухе, т.к. ни масштабов сокращения, ни конкретных дат пока неизвестно.

Инфоповод: Европейский кризис

Туск и Мэй договорились снизить напряженность в переговорах по Brexit

Глава Европейского совета Дональд Туск и премьер Великобритании Тереза Мэй договорились на встрече в Лондоне стремиться снизить напряженность в переговорах по выходу Соединенного Королевства из ЕС (Brexit), сообщило агентство Reuters.

"Они договорились оставаться в постоянном контакте по вопросу Brexit, придерживаться конструктивного подхода и стремиться снизить напряженность, которая может возникнуть в процессе переговоров, особенно по таким чувствительным проблемам, как Гибралтар", - цитирует агентство европейского дипломата, который заявил, что встреча носила "позитивный и дружеский характер".

Мэй отметила позитивную тональность переговоров с Туском, но подчеркнула неизменность позиции Лондона по Гибралтару. Об этом сообщил официальный представитель главы британского правительства. Премьер-министр вновь подтвердила стремление Соединенного Королевства гарантировать, что после его выхода с Европейским союзом будут установлены тесные и особые партнерские отношения, и отметила конструктивный подход, изложенный Евросоветом в проекте директив (о действиях ЕС в ответ на введение Лондоном в действие 50-й статьи Лиссабонского договора - прим.), опубликованных на прошлой неделе. Она сказала, что Великобритания с нетерпением ждет официального начала переговоров (с ЕС) после того, как 27 стран-членов согласуют эти директивы.

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