



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2341.6	-0.10%	USD/RUB*	56.779	-0.31%	Нефть Brent*	51.0	0.41%
euro Stoxx 600	375.0	-0.40%	EUR/RUB*	61.711	-0.26%	Нефть WTI*	48.0	0.52%
ММВБ	2013.2	-1.30%	ЦБ: «корзина»*	58.998	-0.29%	Золото*	1254.4	0.04%
MSCI Rus	575.2	-0.94%	EUR/USD*	1.087	0.02%	Никель	9710.0	-2.12%
MSCI EM	965.7	-0.35%	USD/JPY*	110.570	-0.01%	Медь	5673.5	-1.88%

\*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 вновь поднялись выше отметки в \$51 за баррель на фоне прогнозов роста мирового спроса на «черное золото» во 2-м полугодии. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром прибавляют. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют восходящую динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2015-2020 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что в условиях улучшающегося фона этот фондовый индикатор попытается отыграть часть понесенных в последние дни потерь.

**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 цен на жилье  
**США:** Индекс потребительского доверия

### Драйверы рынка

стр. 3

ГМК Норильский Никель: краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного снижения

**Анализируем технично:**  
ГМК Норильский Никель

стр. 4

Длинная позиция: МосБиржа. Покупка в зоне 112,7 р., тейк-профит: зона 119 р., стоп-лосс: 109,6 р.

**Торговые идеи:**  
МосБиржа

стр. 5

**ОПЕК готовится к пролонгации сделки**  
**Fitch снизило рейтинги Коми и Ярославской области**  
**Еврокомиссия дала добро на слияние Dow и DuPont, но с рядом условий**  
**Индекс от ФРБ Далласа резко снизился в марте**

### Дайджест новостей

стр. 6

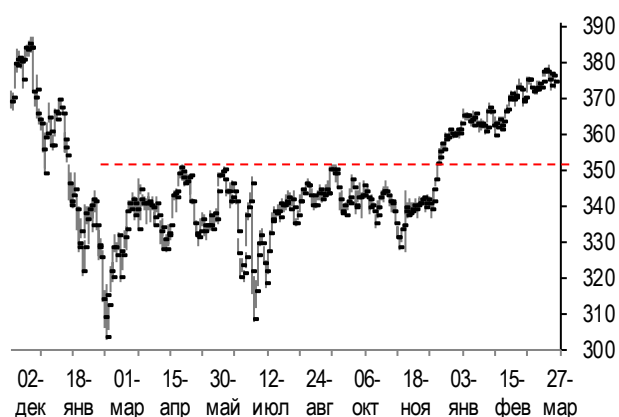
**Ле Пен может победить в первом туре выборов президента Франции**

### Инфоповод

стр. 9

## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



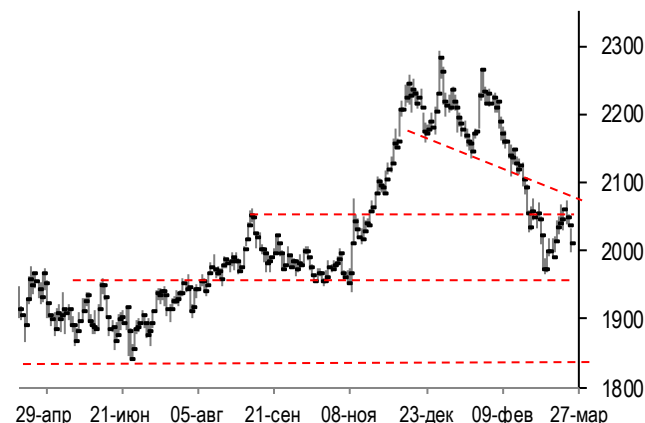
Source: Bloomberg, Solid Research

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 0.59% при оборотах торгов на 15% ниже среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение этого индикатора оказало понижение котировок акций горнодобывающих предприятий BHP Billiton (-3.9%), Rio Tinto (-3.9%), Anglo American (-3.9%), Glencore (-4.4%) и банков Lloyds Banking Group (-1.6%), Barclays (-1.2%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение в цене акций фармацевтических компаний AstraZeneca (+0.9%), Shire (+1%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в понедельник просел на 0.07% при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции сталепроизводителя ArcelorMittal (-4.9%). Немецкий индикатор DAX (-0.57%) снизился на фоне падения котировок акций Adidas (-1.4%), Siemens (-1.3%) и SAP (-1.5%) внесших существенный вклад в его просадку.

**Фондовый рынок США** в понедельник не показал единой динамики. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones понизился в итоге дня на 0.22%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало снижение котировок акций банка Goldman Sachs (-1.3%) и нефтегазового гиганта Chevron (-1.6%). Индекс high-tech биржи NASDAQ вырос на 0.2% на фоне повышения в цене акций Viacom (+2.9%), Regeneron Pharm (+2.9%), Tesla (+2.7%), Dollar Tree (+1.6%) и Netflix (+1.4%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.1%) понес небольшие потери при оборотах торгов немного выше среднемесячных, а снижением в его отраслевом спектре выделился индекс телекоммуникационного сектора (-0.7%). Выступивший глава ФРБ Чикаго Чарльз Эванс заявил, что сложившаяся неопределенность вокруг бюджетной политики давит на экономические перспективы США.

**Котировки майских фьючерсов на нефть Brent** в понедельник снизились на 0.1%, отреагировав тем самым на рост числа действующих нефтяных буровых установок в США.

**Рынок акций РФ** в понедельник понес потери. Индекс ММВБ упал на 1.3% при оборотах торгов примерно на четверть ниже среднемесячных, а наибольшее негативное влияние на его динамику оказало понижение в цене обыкновенных акций Сбербанка (-1.1%), Газпрома (-1%), Норникеля (-3%) и «префов» Транснефти (-5.7%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-0.89%) снизился менее значительно благодаря укреплению позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
28.03	15:30		Оптовые запасы (% м/м)	февраль	0.2	-0.2
	16:00		Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS 20-City	январь	5.60	5.58
	17:00		Индекс потребительского доверия (пункты)	март	114.0	114.8
29.03	11:30		Денежный агрегат M4 (% г/г)	февраль		7.0
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.0
	17:00		Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	январь	2.5	-2.8
	17:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя	0.856	4.954

## 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		
ALRS	Покупка	Перевернутая Гип	дневной	<94	97	105	93.4	2.14		
МОЕХ	Покупка	Поддержка	60 мин.	<111.5	112.7	119	109.6	1.98		

## Анализируем технично: ГМК Норильский Никель

### Долгосрочно: боковое движение



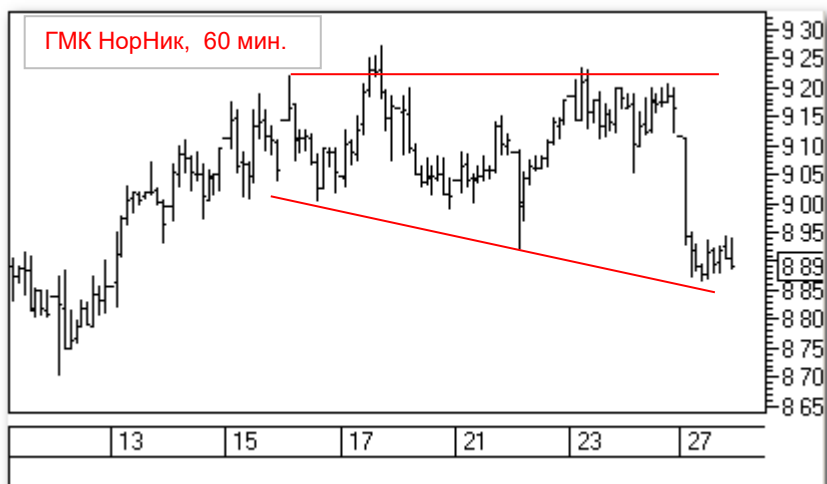
Бумага снижалась в широком канале в течение 2015 г. В начале 2016 г медведи смогли пробить 9000 р., но пробой не получил развития. Поддержка сместилась вниз, к зоне 8000 – 8500 р. Летний рост прошлого года выводит бумагу из падающего канала. Осенью цена резко пробивает 10000 р. и обновляет локальный максимум в растущем канале. Быки не удержали 10000 р. Первую коррекционную волну удержали в канале, а вот на второй волне бумага выходит из растущего канала вниз. Пробили поддержку 9200 р., но сразу появилась другая поддержка на 9000 р. В случае пробоя возможно снижение в зону 8000 – 8300 р.

### Среднесрочно: снижение



Импульсный рост в начале ноября до 10500 р. с продолжением до 11000 р. Пробить сопротивление не получилось. Коррекция с ценовым разрывом пробивает 10000 р. Но снижение не получает дальнейшего развития. Быки возвращают цену обратно на круглый уровень. Вторая падающая волна в январе прошла глубже. Отскок с продолжением в феврале показал максимум ниже предыдущего. Сформировался падающий канал. Прокол до нижней границы и второе касание 8700 р. не смогли начать рост. Текущий медвежий бар пробивает 9000 р. Может прийти и до третьего касания 8700 р. с перспективой снижения к нижней границе канала.

### Краткосрочно: боковое движение



Расширяющийся треугольник с сильным сопротивлением на верхней границе на 9200 р. Снижение на вчерашних торгах почти дошло до нижней границы. Здесь бумага консолидировалась весь день. В рамках снижения от верхней границы текущая консолидация выглядит как медвежий флаг, т.е. фигура продолжения. Но она находится на нижней границе треугольника (правда, не особо плотной). В случае прорыва наклонной поддержки возможна еще одна волна вниз.

*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:



Бумага показывает сильный рост с июля 2015 г., от уровня 70 р. В начале осени прошлого года цена заметно скорректировалась, обозначив поддержку в зоне 110 р. В ноябре быки сдержали коррекцию, не давая пройти ниже 110 р., еще раз подтвердив поддержку. Отскок инициировал еще одну растущую волну, которая дошла до 140 р. Выше забраться не смогли, и началась коррекция. В две волны цена снизилась до зоны долгосрочной поддержки в районе 110 р. Первый отскок дошел почти до 120 р. Но затем медведи быстро опустили бумагу обратно к поддержке. С середины прошлой недели быки выдержали три попытки пробоя этого уровня. Однако, отскоки не выходили выше 115 р. На прошлых торгах быки опять начали попытку отскока от этой поддержки. Если цена дойдет до 115 р., то скользящий стоп можно передвинуть в зону безубыточности. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 112,7 р.,
2. Тейк-профит: зона 119 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 109,6 р.
4. Сигнал отменяется, когда цена закрепляется ниже уровня 111,5 р.

## Дайджест новостей

### ОПЕК готовится к пролонгации сделки

ОПЕК и Россия почти достигли целевого уровня сокращения добычи в марте, выполнив договоренности на 94%. Такой итог министры озвучили по итогам заседания мониторингового комитета в Кувейте. В апреле ОПЕК подготовит анализ по возможному продлению соглашения еще на полгода.

"Наши показатели на сегодня составляют 106% со стороны стран ОПЕК, вместе (нерезидентами, прим.ред) - 94%", - заявил министр нефти Кувейта Исам аль-Марзук. Это на 8% выше показателя февраля, отмечалось в итоговом коммюнике. По словам российского министра Александра Новака, в марте добычу сократила Россия - на 185 тыс. баррелей или 61% от планируемых 300 тыс. баррелей.

Три министра стран ОПЕК - Кувейта, Венесуэлы и Ирака сообщили о планах принять участие в международном экономическом форуме, который пройдет в Санкт-Петербурге 1-3 июня этого года. Как раз сразу после очередного заседания ОПЕК в Вене 25 мая, на котором страны ОПЕК+ рассмотрят вопрос о продлении соглашения.

**Комментарий эксперта:** в настоящий момент пять стран ОПЕК активно выступают за продление договоренностей об ограничении добычи, вступивших в силу в январе этого года сроком на полгода. В то же время играющая «первую скрипку» в ОПЕК Саудовская Аравия пока сомневается, но может согласиться на продление, если мировые запасы нефти останутся выше средних за пять лет значений.

### Fitch снизило рейтинги Коми и Ярославской области

Международное рейтинговое агентство Fitch снизило рейтинги Республики Коми и Ярославской области в иностранной и национальной валютах с "BB" до "BB-". Прогноз рейтингов обоих регионов - "стабильный", говорится в сообщении Fitch.

Снижение рейтингов отражает значительные бюджетные дефициты и растущую долговую нагрузку Республики Коми и Ярославской области.

Вместе с тем рейтинги Тамбовской области подтверждены на уровне "BB+" со "стабильным" прогнозом. Fitch по-прежнему ожидает от региона стабильных бюджетных показателей и умеренного прямого риска в среднесрочной перспективе.

**Комментарий эксперта:** понижение рейтингов рейтинговым агентством связано с ухудшением риск-профиля регионов и низкими перспективами его улучшения в среднесрочной перспективе на фоне роста долговой нагрузки и бюджетных расходов.

### Чистая прибыль ПАО «ФосАгро» по МСФО по итогам 2016 года выросла на 64%

Чистая прибыль ПАО «ФосАгро» по МСФО по итогам 2016 года выросла на 64% - до 59,9 млрд руб. по сравнению с 36,4 млрд руб. в 2015 году. Выручка «ФосАгро» за период сократилась на 1% до 187,7 млрд руб., в то время как EBITDA составила 72,4 млрд руб. Рентабельность по EBITDA - 39%.

Общий долг компании по состоянию на 31 декабря 2016 года снизился до 112,4 млрд руб. с 134,5 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2015 года. Соотношение чистого долга Компании к показателю EBITDA по состоянию на 31 декабря 2016 г. составило 1,45.

**Комментарий эксперта:** низкая долговая нагрузка и высокие операционные результаты являются одними из фундаментальных преимуществ компании, которая продолжает генерировать существенный операционный денежный поток и, несмотря на значительные капитальные затраты, обеспечивает стабильную выплату значительных дивидендов.

**Протоколы Банка Японии: политика будет оставаться ослабленной еще некоторое время**

Члены правления Банка Японии заявили, что в течение некоторого времени денежно-кредитная политика останется ослабленной, поскольку рост потребительских цен все еще далек от целевого уровня в 2%. Об этом говорится в протоколе заседания Центробанка страны за 15-16 марта.

Чиновники отклонили мнения о том, что банк должен будет повысить 10-летний целевой уровень доходности по государственным облигациям из-за повышения доходности за рубежом и вместо этого сказали, что регулятору стоит сосредоточиться исключительно на внутренней экономике.

Тем не менее, некоторые члены Комитета по монетарной политике выразили обеспокоенность по поводу способности японского ЦБ контролировать доходность в будущем.

«Некоторые участники рынка утверждают, что банку необходимо изменить монетарную политику в ответ на повышение долгосрочных доходов за рубежом», – отметил один из чиновников.

«Однако денежно-кредитная политика в Японии должна определяться на основе экономической активности и потребительских цен в стране. До того, как регулятор будет вынужден внести изменения в свою политику, потребуется значительное время».

**Комментарий эксперта:** отметим, что производственный PMI, ВВП и инфляция в Стране Восходящего солнца растут четвертый месяц подряд. Иными словами, слухи о том, что Банк Японии откажется от ультрамягкой монетарной политики могут усилиться. Однако пока об этом говорить, конечно же, рано - рост слабый, к тому же страна в "черном списке" у Трампа.

**Еврокомиссия дала добро на слияние Dow и DuPont, но с рядом условий**

Европейский антимонопольный регулятор одобрил в понедельник слияние американских Dow Chemical Co. и DuPont Co. при условии того, что компании выделят несколько бизнесов для поддержки конкуренции.

Как указали в Еврокомиссии, компании согласились продать часть международного бизнеса DuPont по производству пестицидов и связанные с ним исследовательские активы. Кроме того, на продажу выставлен бизнес сополимеров и иономеров Dow Chemical.

О слиянии Dow и DuPont было объявлено в декабре 2015 года. Совокупная рыночная капитализация двух гигантов составит около \$120 млрд, затем планируется разделить бизнес на 3 компании.

Власти ЕС отметили, что первоначально были обеспокоены возможным снижением ценовой конкуренции и выбора в сфере пестицидов. Опасения также вызывали инновации, направленные на улучшение существующих продуктов и разработку новых активных ингредиентов. Однако обязательства, принятые на себя компаниями, полностью снимают эти опасения.

«Вынесенное решение обеспечит сохранение ценовой конкуренции на рынке пестицидов после объединения Dow и DuPont, а также разработку более безопасных и эффективных продуктов в будущем», — заявила глава антимонопольной комиссии ЕС Маргрет Вестагер.

**Комментарий эксперта:** несмотря на то, что сделка еще далека от завершения и предстоит решить множество антимонопольных вопросов, акции DuPont и Dow Chemical пользуются спросом у участников рынка. Бумаги Dow с начала года выросли на 10.2%, а DuPont - на 9%, в то время как фондовый индекс S&P 500 за тот же период вырос на 4.62%.

В понедельник акции компаний отреагировали ростом на решение Еврокомиссии, укрепившись против рынка. Бумаги Dow Chemical прибавили 1.49%, а DuPont - 1.23%.

**Производственный индекс от ФРБ Далласа резко снизился в марте**

Данные, предоставленные Федеральным резервным банком Далласа, показали, что деловая активность производителей Техаса сильно ухудшилась в марте, зафиксировав первое падение на последние 7 месяцев. Кроме того, мартовское значение оказалось ниже прогнозов экспертов.

Согласно отчету, производственный индекс ФРБ Даллас в марте упал до 16,9 пункта с 24,5 пункта в феврале. Эксперты ожидали, что индекс опустится лишь до 22,0 пункта.

Напомним, значение индекса выше нуля говорит о росте деловой активности.

Экономисты воспринимают отчеты региональных федеральных резервных банков как предварительные данные перед публикацией ежемесячного отчета Института управления поставками (ISM).

Отчет ФРБ Далласа является последним из пяти производственных опросов, проводимых региональными подразделениями ФРС.

Кроме того, данные показали, что новые заказы выросли более слабыми темпами в марте - соответствующий индекс снизился до 9,5 пункта с 11,6 пункта в феврале.

Индикатор невыполненных заказов опустился до 0,1 пункта с 0,7 пункта месяцем ранее, а индекс производства вырос до 18,6 пункта с 16,7 пункта.

Индекс загрузки производственных мощностей ухудшился в марте до 13,2 пункта с 14,7 пункта в феврале, а индекс сроков поставки вырос до 10,1 пункта с 5,9 пункта в феврале.

Индекс закупочных цен на сырье упал до 25,2 пункта с 31,5 пункта, а индекс цен, полученных за готовую продукцию, снизился до 7,5 пункта с 19,5 пункта в феврале.

Индекс занятости опустился до 8,4 пункта с 9,6 пункта в феврале. Между тем, прогнозный показатель общей деловой активности (на 6 месяцев вперед) снизился до 36,3 пункта с 37,0 пункта в феврале.

**Комментарий эксперта:** тем не менее, отскок производственной деятельности в Техасе продолжается пятый месяц подряд, т.к. компании региона продолжают пожинать плоды недавней стабилизации цен на сырую нефть. Отметим, что Техас является крупнейшим в США производителем нефти и одним из эпицентров сланцевого нефтяного бума.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Ле Пен может победить в первом туре выборов президента Франции**

Кандидат в президенты Франции от правой партии "Национальный фронт" Марин Ле Пен может стать победителем первого тура выборов главы государства, свидетельствуют результаты опубликованного в понедельник опроса компании Opinionway-Opri.

М.Ле Пен может рассчитывать на поддержку 26% опрошенных, тогда как ее ближайший соперник - кандидат от движения "Вперед" Эмманюэль Макрон может получить 24%. Еще 20% респондентов готовы поддержать кандидата от партии "Республиканцы" Франсуа Фийона.

По сравнению с аналогичным опросом, проведенным в конце прошлой недели, М.Ле Пен улучшила позицию на один процентный пункт. Однако, согласно данным опросам, в случае выхода во второй тур президентских выборов М.Ле Пен, вероятно, потерпит поражение.

Первый тур президентских выборов во Франции запланирован на 23 апреля, второй - на 7 мая.

## 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