



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2372.6	0.33%	USD/RUB*	59.004	0.04%	Нефть Brent*	51.0	-0.70%
euro Stoxx 600	373.2	0.09%	EUR/RUB*	63.157	0.28%	Нефть WTI*	48.1	-0.85%
ММВБ	1974.0	-0.01%	ЦБ: «корзина»*	60.872	0.14%	Золото*	1207.3	0.22%
MSCI Rus	544.2	1.25%	EUR/USD*	1.070	0.28%	Никель	10030.0	-0.69%
MSCI EM	926.1	0.35%	USD/JPY*	114.670	-0.10%	Медь	5714.5	1.05%

*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:



Внешний фон перед открытием рынка в России носит нейтральный 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 майских фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в районе отметки \$51 за баррель, оставаясь под давлением после публикации данных статистики, указавших на рост числа действующих нефтяных буровых установок в США восьмую неделю подряд. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром меняются мало. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют положительную 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 1970-1975 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что в случае улучшения внешнего фона этот фондовый индикатор попытается частично отыграть понесенные на прошлой неделе 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

США: Изменение индекса условий на рынке труда

Драйверы рынка

стр. 3

Распадская: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного бокового движения

Анализируем технично:
Распадская

стр. 4

Длинная позиция: ФСК ЕЭС. Покупка в зоне 0,179 р., тейк-профит: зона 0,20 р., стоп-лосс: 0,169 р.

Торговые идеи:
ФСК ЕЭС

стр. 5

Система пенсионных накоплений в России будет модернизирована

Дайджест новостей

стр. 6

Глава Минфина США призвал Конгресс повысить лимит госдолга «при первой возможности»

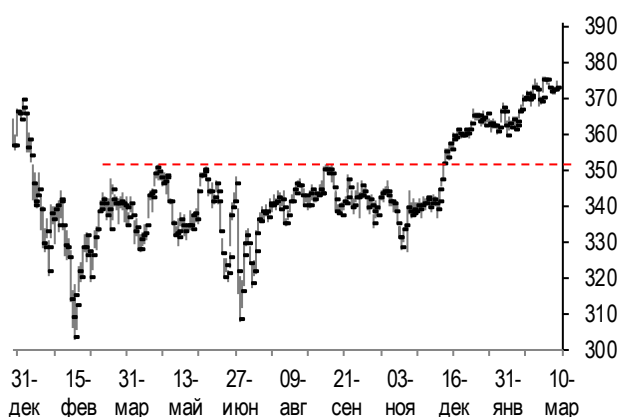
Brexit может быть запущен 14 марта

Инфоповод

стр. 9

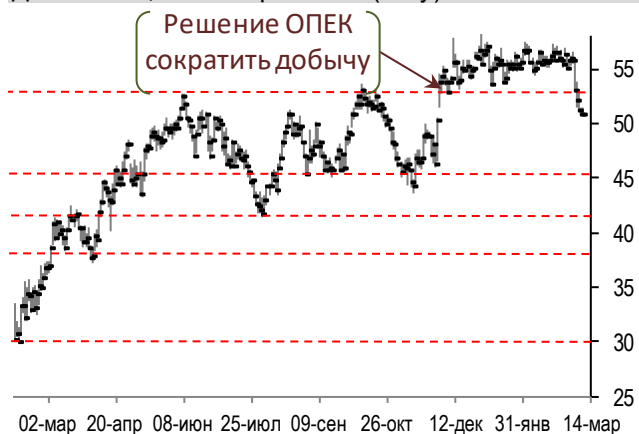
Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



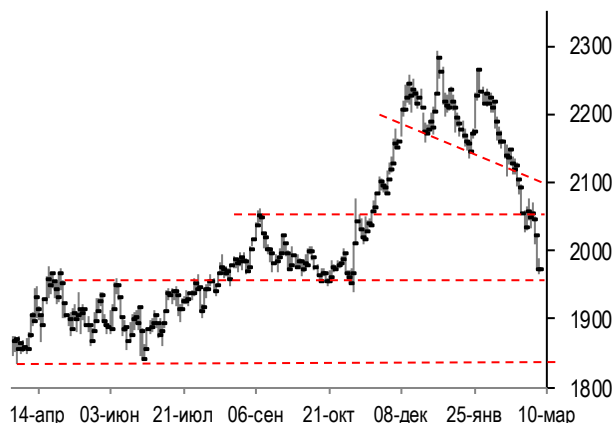
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research






Ведущие европейские фондовые индексы в пятницу изменились разнонаправленно. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил 0.38% при оборотах примерно на 10% выше среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение этого индикатора оказало повышение котировок акций нефтегазовых гигантов Royal Dutch Shell (+1.4%), BP (+3.7%), а также телекома BT Group (+3.7%). Сдержало повышение индекса FTSE 100 снижение в цене акций горнодобывающей компании Rio Tinto (-0.8%) и рекламно-коммуникационного холдинга WPP (-1.2%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в пятницу вырос на 0.24% при оборотах торгов на 15% выше среднемесячных, а повышением из числа бумаг, входящих в его состав, вновь выделились акции банков Societe Generale (+2.1%), BNP Paribas (+1.8%), Credit Agricole (+2%). Немецкий индикатор DAX (-0.13%) понес незначительные потери в контексте отмечавшегося понижения котировок акций BASF (-1%), Siemens (-0.8%) и SAP (-0.5%), негативное влияние которых на индекс DAX нивелировалось ростом котировок акций банков Commerzbank (+5.8%), Deutsche Bank (+2.1%).

Фондовый рынок США в пятницу прибавил. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones повысился в итоге дня на 0.21%, а наибольшее положительное влияние на его динамику оказало повышение в цене акций UnitedHealth Group (+1.2%) и 3M (+0.7%). Индекс high-tech биржи NASDAQ прибавил 0.39% на фоне роста котировок акций Incyte (+8.1%), Ulta Beauty (+4.6%), Lam Research (+2.6%), Autodesk (+2.2%) и Applied Materials (+2%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.33%) тоже показал позитивную динамику при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а повышением в его отраслевом спектре выделился индекс сектора компаний, предоставляющих коммунальные услуги (+0.8%).

Котировки майских фьючерсов на нефть Brent в пятницу потеряли ещё 1.6% на фоне публикации данных статистики, указавших на рост числа действующих нефтяных буровых установок в США восьмую неделю подряд.

Рынок акций РФ в пятницу не показал единой динамики. Индекс ММВБ потерял 0.01% на фоне снижения в цене акций Сургутнефтегаза (-3.4%) и АЛРОСА (-3.4%) и роста котировок акций Сбербанка (+0.8%) и ЛУКОЙЛА (+2%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.86%) прибавил благодаря укреплению позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
13.03	17:00		Изменение индекса условий на рынке труда (пункты)	февраль	2.5	1.3
14.03	13:00		Промышленное производство (% м/м)	январь	1.4	-1.6
	13:00		Опрос ZEW (ожидания)	март		17.1
	15:30		Индекс цен производителей (% м/м)	февраль	0.1	0.6
	16:00		Торговый баланс (\$ млрд)	январь	11.6	11.8

Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
СНMF	Покупка	Поддержка	дневной	<800	827	890	798	2.10		
FEES	Покупка	Шип	60 мин.	<0.17	0.179	0.2	0.169	1.98		

Анализируем технично: Распадская

Долгосрочно: рост



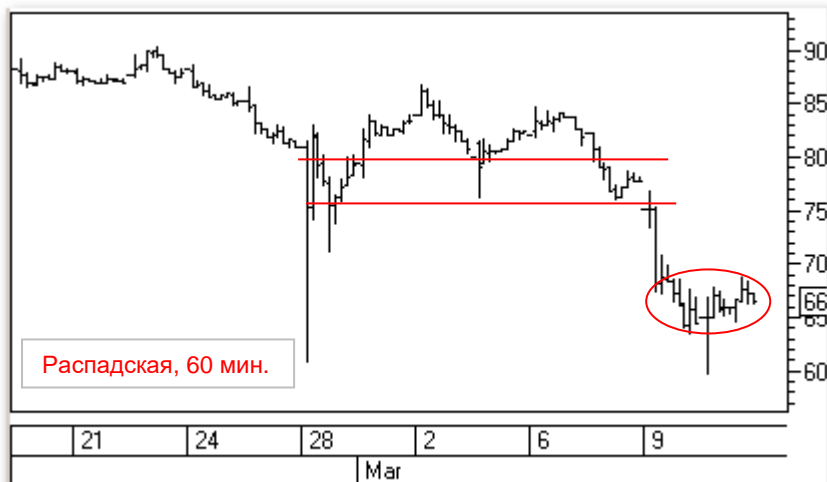
С 2011 г. до весны 2014 г. бумага снижалась от зоны исторического максимума и обновила минимум. В 2014 г. - узкий боковик с поддержкой на 15 р. К концу года цена выходит из падающего тренда, а к весне 2015 г. уже показывает рост к 50 р. Падающий тренд в течение 2015 и половины 2016 г. Летом прошлого года бумага преодолела 30 р. и вышла из падающего тренда. Цена дошла до 90 р. подтвердила сопротивление 2012 года. Резкая коррекция пробивает растущий тренд. Нужно ждать прорисовки поддержки и ее обработки.

Среднесрочно: боковое движение



К середине осени прошлого года сформировался растущий тренд. Консолидации и коррекции в рамках тренда раскрывались вверх, подтверждая формат роста. В январе – два шипа с попыткой пробоя 92 р. Коррекции долгое время удерживали на 87 р. И даже была попытка роста вдоль линии тренда. Однако активизировались продажи. Сначала пробиты 87 р., и после недолго консолидации пробиты 80 р. Далее следует ускорение снижения, вплоть до минимума пробойного шипа (в феврале). Пробиты 70 р., но есть шип на последнем баре. Возможно, быки попробуют выйти к 70 р.

Краткосрочно: снижение

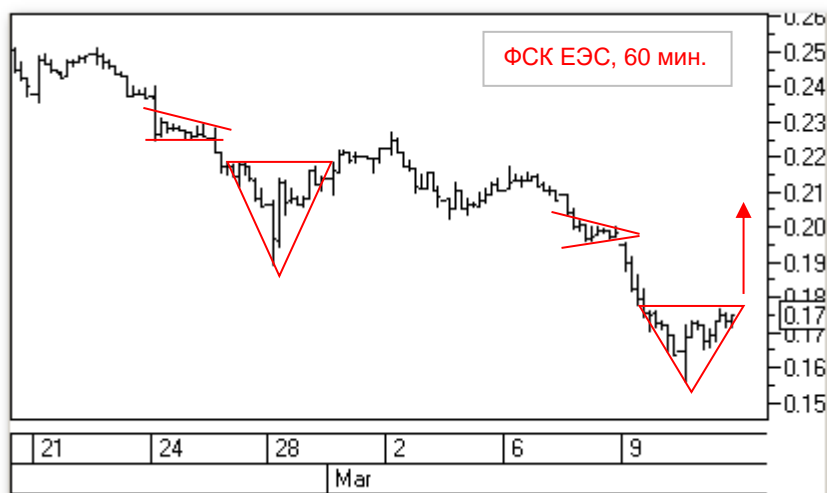


После выхода из растущего тренда быки пытались сдерживать натиск продавцов в зоне 75 – 80 р. В первой декаде марта им удалось это делать. Импульсный пробой с открытия четверга, продолжение снижения до 65 р. Здесь наметилась локальная поддержка. Сильный прокол с открытия пятницы не подхватили. Наоборот, быки в течение дня слегка подталкивали цену вверх. Если пройдут 70 р., то настроения могут поменяться в пользу роста.

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:



С 22 февраля бумага показала две падающие волны, проработанные по похожему сценарию. Снижение начинается от консолидационного уровня. Далее следует узкий консолидационный выпел, который раскрывают вниз, после чего приходит вторая волна продаж, более длительная, чем начальная. Конец это волны обозначается шипом, который полностью выкупают. В итоге, конфигурация вокруг шипа напоминает перевернутый треугольник. Это часто встречающаяся модель разворота (или заметного отскока). В данном случае, хороший пробой вверх зоны 0,175 р. может дать толчок для последующего роста. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 0,179 р.,
2. Тейк-профит: зона 0,20 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 0,169 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 0,17 р.

Дайджест новостей

Система пенсионных накоплений в России будет модернизирована

Минтруд получил проект концепции индивидуального пенсионного капитала от Минфина и ЦБ, и в настоящее время изучает этот документ. Об этом сообщили в пятницу ТАСС в пресс-службе Минтруда.

Ранее представители Минтруда отказывались подробно комментировать предложения, изложенные в концепции, поскольку, по словам министра труда и социального развития РФ Максима Топилина.

Центробанк и Минфин в конце сентября 2016 года представили предложения по модернизации системы пенсионных накоплений - концепцию индивидуального пенсионного капитала, формирующегося в негосударственных пенсионных фондах (НПФ) за счет добровольных отчислений граждан. Планируется, что уплаченные работником взносы будут дополняться государством через налоговый вычет и вычет из соцвзноса.

Комментарий эксперта: предполагается, что в будущем система индивидуального пенсионного капитала заменит государственную накопительную систему, и на смену обязательным взносам работодателя придут добровольные взносы работника.

Минэкономразвития предлагает снизить ставку НДФЛ для откладывающих деньги на пенсию

Минэкономразвития обсуждает возможность повышать или снижать ставку НДФЛ в зависимости от взносов в систему индивидуального пенсионного капитала. Схема предполагает, что чем большую часть зарплаты человек откладывает на пенсию, тем ниже у него будет ставка НДФЛ и наоборот. В рабочей версии те, кто откладывает деньги на пенсию не захочет, будут платить 15% НДФЛ, а те, кто будет направлять на накопления 10% зарплаты, НДФЛ будут платить по ставке 10%. 13%-ная ставка сохранится у тех, кто откладывает на пенсию 4% зарплаты.

Комментарий эксперта: усложнение администрирования такого налога, как НДФЛ может свести на нет преимущества от предлагаемых новшеств. К тому же, изменение распределения НДФЛ способно негативно повлиять на находящиеся в большинстве своем в сложном положении региональные бюджеты, доля НДФЛ в собственных доходах которых в последние годы стала весьма весомой.

Глава Минфина США призвал Конгресс повысить лимит госдолга «при первой возможности»

Министр финансов США Стивен Мнучин направил письмо на имя спикера Палаты представителей Конгресса Пола Райана с призывом как можно скорее поднять потолок госдолга. "Я призываю Конгресс поднять лимит долга при первой возможности, чтобы мы смогли следовать нашим общим приоритетам", - говорится в послании. Министр отметил, что поддержание этой "непогашенной задолженности является критически важным обязательством".

Сейчас показатель публичного госдолга США составляет \$19.86 трлн, находясь рядом с установленным уровнем потолка – \$20 трлн. Бюджет США по-прежнему дефицитный, а в последние года темпы роста долга США заметно возросли. Учитывая амбициозные планы Трампа по вложениям в инфраструктуру, вряд ли они замедлятся в ближайшее время.

Комментарий эксперта: США могут достичь лимита госдолга в ближайшие дни, что станет сложным испытанием для новой Администрации, которой, вероятно, придется предпринять экстраординарные шаги для решения этого вопроса. Сейчас на балансе Казначейства США находится около \$200 млрд., которых может «хватить» на несколько месяцев.

Китайский юань сохраняет стабильность в 2017 году - глава ЦБ

Курс китайской валюты юаня в этом году "автоматически" сохранит стабильную тенденцию развития. Об этом заявил в пятницу глава Народного банка Китая Чжоу Сяочуань.

Предпосылками к этому станет общее стабильное и более здоровое развитие китайской экономики, продолжение структурных реформ в сфере предложения и сохранение уверенности международного сообщества в китайской экономике, отмечает главный банкир страны.

"Больших изменений в политике Центробанка в 2017 году не будет, однако к ее претворению в жизнь и надзору за ее исполнением мы будем подходить более аккуратно",- сказал он на полях ежегодной сессии ВСНП.

Глава Центробанка также указал на непредсказуемость на валютном рынке из-за ряда факторов неопределенности как внутри страны, так и за рубежом, заявив, что колебания становятся нормальным явлением.

Он назвал китайские инвестиции за рубеж и расходы по другим статьям причиной колебаний курса юаня во второй половине 2016 года. Эти показатели оказались больше, чем в предыдущие годы, сказал он.

Он также отметил, что росту колебаний курса юаня также способствовал значительный рост стоимости американского доллара из-за "неожиданных" изменений впоследствии избрания Трампа на пост президента США.

Китайский юань ослабился более чем на 6 процентов против доллара в прошлом году, но остался сравнительно стабильным к корзине валют.

В докладе о работе правительства, с которым выступил премьер Госсовета КНР Ли Кэцян 5 марта на открытии нынешней сессии ВСНП, подчеркивается готовность Китая продолжать рыночно-ориентировочную реформу механизма формирования обменного курса китайского юаня при сохранении стабильного места юаня в международной валютной системе.

Комментарий эксперта: Китай это еще одна страна, которую новый президент США Дональд Трамп обвиняет в валютных манипуляциях. Так, «народная валюта», в прошлом году потеряла 7% своей стоимости по отношению к американскому доллару.

Производство в Британии сократилось в январе

Объем промышленного производства в Великобритании в январе уменьшился на 0,4% по сравнению с декабрем, а в годовом выражении - вырос на 3,2%, сообщило национальное статистическое бюро страны.

Аналитики ожидали, что показатель в отчетном месяце снизился на 0,4% в месячном выражении и вырос на 3,3% - в годовом.

Объем строительства снизился на 0.4% по сравнению со средним прогнозом падения на 0.2%. Рост показателя замедлился по сравнению с предыдущим месяцем, когда он вырос на 1.8%. В годовом исчислении строительство выросло на 2%, что на 0.3% выше прогнозируемого уровня, но медленнее, чем пересмотренный показатель в предыдущем месяце в 2.6%.

Объем производства в обрабатывающей промышленности Великобритании в январе снизился в месячном выражении на 0,9%, а в годовом - вырос на 2,7%. Аналитики полагали, что показатель в месячном выражении снизится на 0,6%, а в годовом - вырастет на 3%.

Комментарий эксперта: отметим, что в последнее время макроэкономическая картина по Великобритании выглядит весьма посредственно. В частности, выходили слабые данные по деловой активности, а также розничные продажи. В то же время, промпроизводство было одним из немногих показателей, который поддерживал опальную британскую валюту - в годовом выражении это первое сокращение показателя за три месяца.

Профицит торгового баланса Германии сократился почти на 21%

Положительное сальдо внешней торговли Германии в январе 2017 года составило 14,8 млрд евро, что на 20,8% меньше результата предыдущего месяца (18,7 млрд евро). Такие данные приводит Федеральное статистическое управление Германии (Destatis).

Экспорт Германии за январь увеличился на 2,7% относительно предыдущего месяца. Объем импорта вырос на 3%.

Ранее в марте стало известно, что объем розничных продаж в Германии в январе 2017 года уменьшился на 0,8% в сравнении с предыдущим месяцем. В годовом исчислении розничные продажи в Германии увеличились в январе на 2,3%.

Экономика Германии по итогам 2016 года прибавила, по предварительным данным, 1,9% с поправкой на инфляцию после роста на 1,7% в 2015 году и 1,6% по итогам 2014 года. Таким образом, темпы экономического роста в стране ускорились до максимума за последние 5 лет.

За 2015 год ВВП Германии вырос, по предварительным данным, на 1,7% (с поправкой на инфляцию) относительно предыдущего года, когда он увеличился на 1,6%.

Комментарий эксперта: в последние месяцы темпы роста профицита немного снизились, однако остаются в рамках повышательного тренда с 2009 года. Напомним, что новая администрация США обвиняет Германию в искусственном занижении курса евро для получения преимущества в торговле с США и другими европейскими странами. Эта тема совсем не нравится рынкам, к тому же добавим предстоящие выборы в нескольких ключевых государствах-членах Еврозоны по результатам которых конфигурация валютного союза может поменяться.

Безработица в США снизилась до 4.7%

Количество рабочих мест в экономике США в феврале увеличилось на 235 тыс., свидетельствуют данные министерства труда страны. Показатель безработицы опустился с 4,8% до 4,7%.

Аналитики в среднем прогнозировали увеличение числа рабочих мест на 200 тыс. и снижение безработицы до 4,7%.

Согласно пересмотренным данным в январе число рабочих мест увеличилось на 238 тыс., а не на 227 тыс., как сообщалось ранее. Декабрьский показатель роста пересмотрен со 157 тыс. до 155 тыс.

Средняя почасовая оплата труда в США в прошлом месяце выросла на 2,8% в годовом выражении. По сравнению с январем показатель вырос на 0,2% до \$26,09.

Средняя продолжительность рабочей недели не изменилась - 34,4 часа.

Доля участия населения страны в рабочей силе в феврале выросла с 62,9% до 63%, достигнув самого высокого уровня с прошлого марта. Тем не менее, показатель остается вблизи минимума за три десятилетия.

Комментарий эксперта: недооценивать данные не следует — отчет вышел откровенно сильным. Основная цифра +235 тысяч рабочих мест, что выше среднего показателя за последние 6 месяцев, безработица снизилась, а динамика средней заработной платы не ухудшилась. Таким образом, оснований для повышения ставки, причем в течение года неоднократного, уже предостаточно. Можно даже сказать, что рынки будут удивлены, если ставку не поднимут на заседании ФРС 15 марта.

Инфоповод: Европейский кризис

Вexit может быть запущен 14 марта

Процедура выхода Великобритании из Евросоюза может быть запущена уже 14 марта, пишет Daily Telegraph.

Официально переговоры между Лондоном и Брюсселем должны стартовать после того, как британский парламент даст премьер-министру Соединенного Королевства Терезе Мэй соответствующие полномочия.

Согласно последней информации британских СМИ, законопроект о запуске процедуры Вexit имеет хорошие шансы на одобрение обеими палатами парламента в понедельник 13 марта.

Таким образом, уже на следующий день, 14 марта, премьер-министр во время выступления в Палате общин может объявить о том, что она направила в Брюссель уведомление о начале применения статьи 50 и тем самым запустить процедуру выхода страны из ЕС.

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