



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2328.3	0.52%	USD/RUB*	58.087	-0.05%	Нефть Brent*	55.8	0.29%
euro Stoxx 600	370.1	0.75%	EUR/RUB*	61.629	0.09%	Нефть WTI*	53.1	0.26%
MMББ	2161.5	-0.03%	ЦБ: «корзина»*	59.681	0.01%	Золото*	1228.8	0.39%
MSCI Rus	600.8	0.00%	EUR/USD*	1.061	0.14%	Никель	10675.0	2.15%
MSCI EM	935.5	0.57%	USD/JPY*	113.420	-0.31%	Медь	6111.0	4.07%

\*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:



### 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 апрельских фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в районе в 55.4-56.2\$ за баррель в ожидании публикации данных по запасам нефти в США, которые согласно поступившим прогнозам могут вырасти. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром меняются мало. Основные азиатские фондовые индикаторы не показывают единой динамики. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом понижении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2160 пунктов по индексу ММББ, предполагая, что этот фондовый индикатор продолжит колебания вблизи текущих уровней при пониженной активности инвесторов, ожидающих выступление главы ФРС Джанет Йеллен с полугодовым отчетом в Конгрессе США.

**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 и промышленное производство**  
**США: Индекс цен производителей**

**Драйверы рынка**

стр. 3

Распадская: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного роста

**Анализируем технично:**  
Распадская

стр. 4

Длинная позиция: ВТБ. Покупка в зоне 0,0683 р., тейк-профит: зона 0,0699 р., стоп-лосс: 0,0673 р.

**Торговые идеи:**  
ВТБ

стр. 5

**Еврокомиссия улучшила оценку роста ВВП РФ**  
**ЦБ РФ ожидает роста профицита ликвидности к концу текущего года**

**Дайджест новостей**

стр. 6

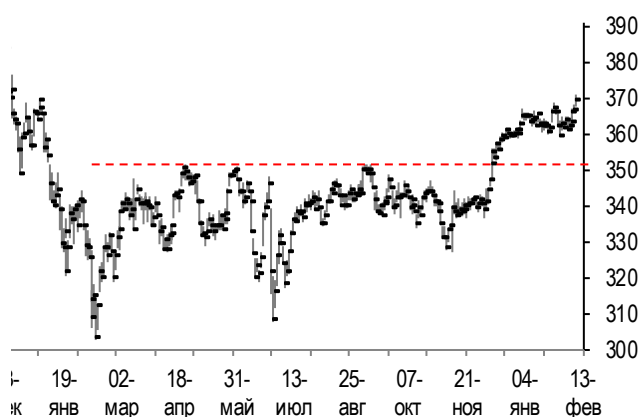
**Греция может покинуть еврозону**

**Инфоповод**

стр. 10

## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



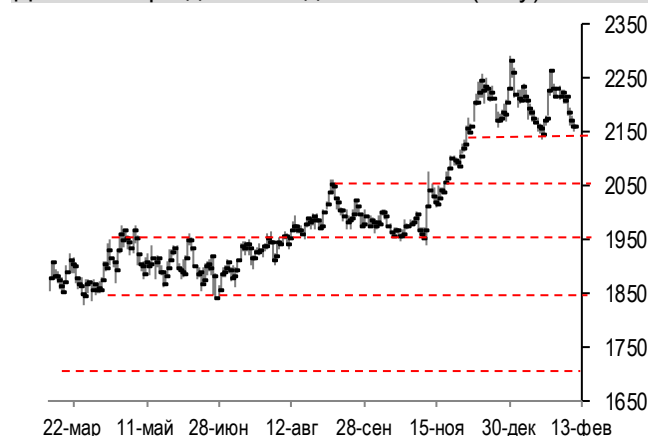
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

**Ведущие европейские фондовые индексы** в понедельник продолжили подъем. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил 0.28% при оборотах торгов примерно на 15% ниже среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение этого индикатора оказало повышение котировок акций горнодобывающих предприятий Rio Tinto (+3.0%), Glencore (+2.6%), Anglo American (+4.2%), BHP Billiton (+0.7%) и банка Barclays (+1.1%). Сдержало рост индекса FTSE 100 снижение акций фармацевтических компаний GlaxoSmithKline (-0.7%), Shire (-0.8%), и телекома Vodafone Group (-0.8%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в понедельник прибавил 1.24% при оборотах торгов на 20% выше среднемесячных. Повышением из числа бумаг, входящих в его состав, вновь выделились акции сталепроизводителя ArcelorMittal (+4.8%) и автомобильных концернов Renault (+4.4%) и Peugeot (+3.1%). Немецкий индикатор DAX (+0.92%) вырос благодаря повышению котировок акций Volkswagen (+2.2%), Daimler (+1.2%), Siemens (+1.3%), SAP (+1.3%) и BASF (+1.4%), внесших существенный вклад в его подъем. Оптимизма европейским инвесторам прибавили прогнозы Еврокомиссии относительно ускорения темпов роста экономики еврозоны.

**Фондовый рынок США** в понедельник вырос. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones повысился в итоге дня на 0.7%, а наибольшее положительное влияние на его динамику оказали акции производителя тяжелой техники Caterpillar (+2.3%) и банка Goldman Sachs (+1.5%). Индекс high-tech биржи NASDAQ поднялся на 0.52% на фоне повышения котировок акций Regeneron Pharmaceuticals (+4.4%), Tesla (+4.2%) и Seagate (+2.9%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.52%) продемонстрировал положительную динамику при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а повышением в его отраслевом спектре выделился индекс финансового сектора (+1.1%).

**Котировки апрельских фьючерсов на нефть Brent** в понедельник потеряли 2% на фоне данных о сокращении хедж-фондами чистых длинных позиций по нефти при росте объемов коротких позиций максимальными темпами за три месяца.

**Рынок акций РФ** в понедельник не показал единой динамики. Индекс ММВБ потерял 0.03% в основном из-за падения котировок акций Норникеля (-1.8%) и Сбербанка (-0.5%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.77%) вырос благодаря укреплению позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
14.02	12:30		Инфляция (% г/г)	январь	1.9	1.6
	13:00		Промышленное производство (%м/м)	декабрь	-1.5	1.5
	13:00		ВВП (%г/г)	4Q 16	1.8	1.8
	16:30		Индекс цен производителей (% г/г)	январь	1.5	1.6
15.02	12:30		Уровень безработицы	декабрь	4.8	4.8
	13:00		Торговый баланс (€ млрд)	январь	22.0	22.7
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.1
	16:30		Производственный индекс Empire Manufacturing (пункты)	февраль	6.8	6.5
	16:30		Инфляция (% г/г)	январь	2.4	2.1
	16:30		Розничные продажи (% м/м)	январь	0.1	0.6
	17:15		Промышленное производство (% м/м)	январь	0.0	0.8
	18:00		Индекс рынка жилья от NAHB (пункты)	февраль	67	67
	18:00		Товарные запасы (% м/м)	декабрь	0.4	0.7
	18:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя	3.439	13.830

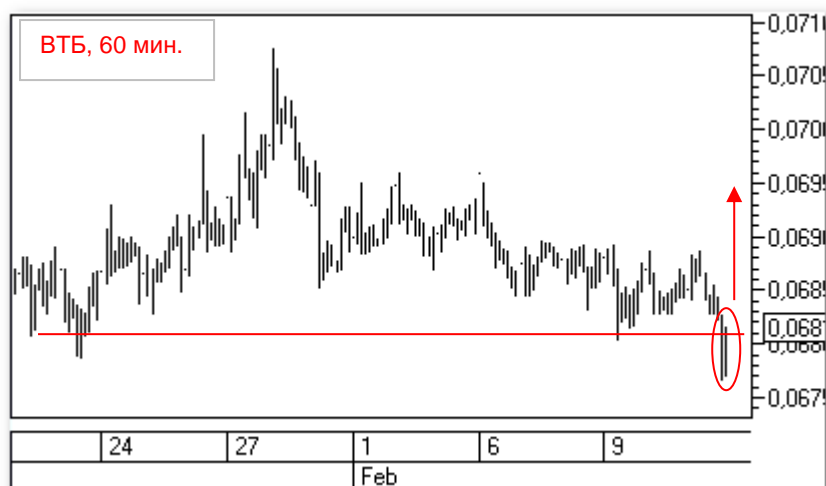
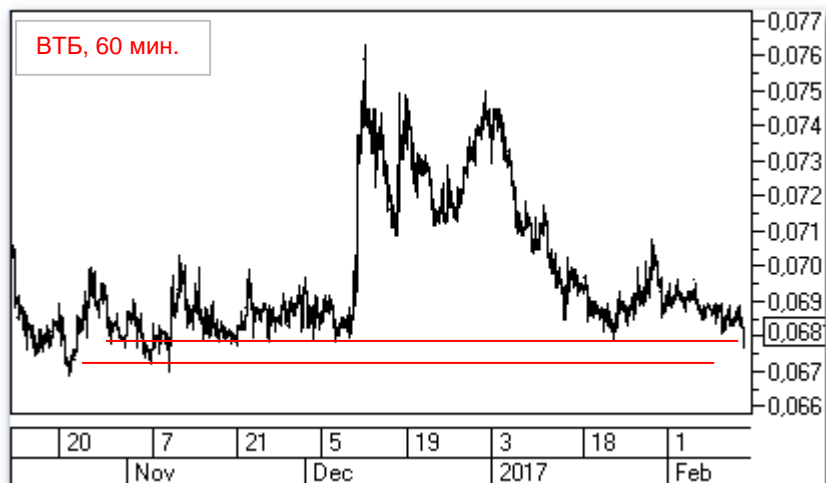
## Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
ROSN	Покупка	Поддержка	60 мин.	<375	381	400	373.9	2.63		открыт
CHMF	Покупка	Поддержка	60 мин.	<900	916	960	894	1.95		открыт
VTBR	Покупка	Поддержка	60 мин.	<0.068	0.0683	0.0699	0.0673	1.58		



## Торговые идеи

Идея для длинной позиции:



С середины осени прошлого года бумага торгуется с поддержкой в зоне 0,067 – 0,068 р. Со второй половины ноября поддержка уже начала концентрироваться ближе к уровню 0,068 р. Сильное снижение в первой половине января сумели остановить на этой же поддержке. После шипа бумага сразу пошла на отскок. Это хорошая характеристика важности и силы поддержки. К концу первой декады февраля медведи в очередной раз дожали бумагу до уровня. Правда, быки не смогли сделать отскок. К концу прошлых торгов продавцы с силой прокалывают поддержку на большом объеме. На следующем баре быки выкупают прокол и закрывают день чуть выше поддержки. Это сильный момент в пользу быков и неплохое начало для возможного отскока. Поскольку уровень крепкий и носит среднесрочный характер, то можно пробовать покупать ближе к уровню, оставляя больше места для проколов и ложного выхода по стоп-лосу. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 0,0683 р.,
2. Тейк-профит: зона 0,0699 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 0,0673 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 0,068 р.

## Дайджест новостей

### Еврокомиссия улучшила оценку роста ВВП РФ

Европейская комиссия (ЕК) прогнозирует повышение ВВП России на 0,8% в 2017 году вместо ожидавшихся ранее 0,6% на фоне восстановления цен на нефть, говорится в сообщении ЕК.

В 2018 году Еврокомиссия ожидает усиления подъема до 1,1%.

"Экономика России медленно восстанавливается после рецессии, динамика показателей ВВП демонстрировала постепенное улучшение на протяжении 2016 года. Восстановление во многом стало результатом прохождения дна для внутреннего спроса и усиления экспорта в конце 2016 года", - отмечают эксперты Еврокомиссии.

Прогноз цен на нефть на текущий год улучшен по сравнению с осенними ожиданиями на 3%, однако потенциал роста ограничен, поскольку производство сланцевой нефти может гибко отреагировать на восстановление цен, поэтому оценка на 2018 год оставлен прежней. В своих прогнозах ЕК исходит из среднегодовой цены Brent на уровне \$56,4 за баррель в 2017 году и \$56,9 за баррель в 2018 году.

**Комментарий эксперта:** рост мировых цен на нефть поддерживает российский экспорт, что повышает доверие к экономике РФ. Однако улучшение ситуации во многих секторах отечественной экономики происходит относительно медленно из-за сохраняющейся умеренно-жесткой денежно-кредитной политики ЦБ РФ, а также проводимой российскими властями бюджетной консолидации.

### ЦБ РФ ожидает роста профицита ликвидности к концу текущего года

Банк России полагает, что сформировавшийся во второй половине января структурный профицит ликвидности вырастет в конце 2017 года из-за притока средств для финансирования бюджетного дефицита за счет траты суверенных фондов.

ЦБ РФ ожидал перехода к устойчивому структурному профициту ликвидности в первом квартале 2017 года. Однако сейчас банковский сектор находится то в профиците в объеме 200 млрд. рублей, то в дефиците ликвидности в периоды налоговых выплат. По расчетам ЦБ РФ, структурный профицит к концу 2017 года может составить 1,1 трлн. рублей.

**Комментарий эксперта:** январский профицит ликвидности сформировался, в основном, под влиянием увеличения средств в банках после новогодних каникул в объеме 400 млрд. рублей, а также операций мегарегулятора по покупке золота на сумму порядка 100 млрд. рублей. При этом вопреки притоку ликвидности ставки «овернайт» на рублевом денежном рынке и доходности «коротких» рублевых гособлигаций за месяц выросли на фоне новостей о покупках Минфином РФ валюты.

### Чистый убыток "Силых машин" по МСФО за 2016 год вырос в три раза

ПАО «Силые машины» сообщило о консолидированных финансовых результатах по итогам 2016 года. Выручка компании в 2016 году выросла на 29,4% г/г и составила 77 млрд рублей.

Показатель EBITDA снизился по сравнению с прошлым годом на 4,5% и составил 7,1 млрд рублей.

Чистый убыток вырос до 4 млрд рублей (по итогам 2015г 1,3 млрд рублей).

**Комментарий эксперта:** несмотря на повышение эффективности работы и снижении издержек убыток компании в 2016 году существенно увеличился вследствие роста отрицательных курсовых разниц, а также разовых эффектов не денежного характера.

### Экономика Японии выросла в IV квартале слабее ожиданий

Рост ВВП Японии в IV квартале 2016 года, по первой оценке, составил 0,2% против роста показателя на 0,3% в предыдущие 3 месяца, свидетельствуют данные правительства страны.

Показатель оказался хуже прогнозов аналитиков, опрошенных агентством Reuters, которые ожидали увеличения индикатора на 0,3%.

В годовом исчислении экономика страны в IV квартале прибавила 1%, тогда как эксперты прогнозировали рост на 1,1%. Показатель годового роста ВВП за октябрь—декабрь 2015 года был пересмотрен с 1,3% до 1,4%.

Объем государственных инвестиций в отчетном периоде сократился на 1,8% в квартальном выражении, частных — вырос на 0,9%. Личное потребление, на которое приходится до 60% ВВП Японии, не изменилось. Экспорт вырос на 2,6% в квартальном выражении, а импорт — на 1,3%.

**Комментарий эксперта:** таким образом, давление на Центробанк Японии о необходимости финансовой поддержки третьей экономики в мире будет сохраняться.

### Кувейтский министр назвал цель ОПЕК в рамках сокращения добычи нефти

Члены ОПЕК выполняют соглашение о сокращении добычи на 92%, страны вне ОПЕК — на 50%. Об этом в понедельник заявил министр нефти Кувейта Ассам аль-Марзук.

«Сейчас страны — участники соглашения выполняют свои обязательства не на 100%, — сказал он. — В феврале мы обсудим с четырьмя странами вне ОПЕК увеличение сокращения». По его словам, соответствие требованиям соглашения странами ОПЕК сегодня — 92%, нерезидентами картеля — более чем на 50%.

«Наша цель — обеспечить стопроцентное выполнение обязательств странами», — заключил министр, не уточнив, какие именно 4 страны он имел в виду.

30 ноября 2016 года по итогам встречи в Вене страны ОПЕК впервые за многие годы (с 2001 года) договорились о сокращении своей добычи на 1,2 млн баррелей в сутки до 32,5 млн баррелей.

10 декабря не входящие в ОПЕК страны согласовали сокращение своей добычи суммарно на 558 тыс. баррелей в сутки, в том числе Россия — на 300 тыс. баррелей. Обязательства по сокращению добычи нефти из стран вне ОПЕК взяли на себя 11 стран — Россия, Азербайджан, Бахрейн, Бруней, Казахстан, Малайзия, Мексика, Оман, Экваториальная Гвинея, Судан и Южный Судан. Сокращение начнется с января. Соглашение заключено на I полугодие с возможностью пролонгации.

**Комментарий эксперта:** таким образом, 100%-го выполнения соглашения нет в первый же месяц. К тому же, расцветающее производство других, не картельных игроков, в первую очередь США, оптимизма не прибавляет.

Котировки нефти отреагировали снижением от верха проторгованного диапазона 54 - 57\$ за баррель, который образовался сразу после достижения соглашения и актуален по сей день.

## Еврокомиссия улучшила прогноз по ВВП еврозоны

Экономика еврозоны в прошлом году доказала свою устойчивость к глобальным вызовам и продолжит расти в 2017 и 2018 гг., сообщила Еврокомиссия, отметив, что неопределенность будет выше, чем обычно.

Еврокомиссия ожидает, что ВВП еврозоны вырастет на 1,6% в 2017 г. и на 1,8% в 2018 г., следует из зимнего прогноза ЕК. Осенний прогноз предполагал чуть менее значительный рост: на 1,5% и 1,7% соответственно.

Экономика ЕС в целом, как ожидается, продемонстрирует аналогичную динамику и вырастет на 1,8% в 2017 и 2018 гг. Ранее ожидался подъем на 1,6% в 2017 г. и на 1,8% в 2018 г.

Инфляция в еврозоне ускорилась в последнее время в условиях повышения цен на энергоносители. После двух лет низких темпов роста цен инфляция ускорится в этом и следующем годах. При этом базовая инфляция (без учета волатильных цен на энергоносители и продукты питания) будет расти лишь постепенно, сообщила ЕК.

В целом инфляция в еврозоне ускорится с 0,2% в 2016 г. до 1,7% в 2017 г. и 1,4% в 2018 г. По оценкам ЕК, в Евросоюзе инфляция ускорится с 0,3% в 2016 г. до 1,8% в 2017 г. и 1,7% в 2018 г.

Частное потребление останется основным драйвером роста, его поддержит устойчивое повышение занятости и рост номинальной заработной платы. Однако в условиях ускорения инфляции и ограничения роста покупательной способности населения в этом и следующем годах, как ожидается, рост частного потребления замедлится.

Инвестиции продолжают расти, но лишь умеренными темпами, их поддержит ряд факторов, таких как очень низкие затраты на финансирование и повышение глобальной активности, отмечает ЕК. Инвестиции в еврозоне, согласно прогнозу, вырастут на 2,9% в этом году и на 3,4% в 2018 г. (в ЕС - на 2,9% и 3,1% соответственно).

Восстановление экономики продолжает оказывать значительное позитивное влияние на рынок труда, сообщила Еврокомиссия. Уровень безработицы, по прогнозу ЕК, снизится с 10% в 2016 г. до 9,6% в 2017 г. и 9,1% в 2018 г. В 28 странах ЕС безработица упадет с 8,5% в 2016 г. до 8,1% в 2017 г. и 7,8% в 2018 г. Это самые низкие показатели безработицы с 2009 г., но они все еще выше докризисных уровней.

**Комментарий эксперта:** ежеквартальные данные по динамике экономики еврозоны свидетельствуют об устойчивом росте, правда не превышающим 0.5%. Сегодняшние данные по ВВП региона должны подтвердить данную тенденцию, т.е. квартальный рост европейской экономики вновь не превысит 0.5%.

**Золото дешевеет на ожиданиях выступлений Йеллен в Конгрессе США**

Цены на золото продолжили снижение в ходе торгов понедельника на ожиданиях выступлений главы ФРС США Джанет Йеллен в Конгрессе, которое состоится позднее сегодня.

Сегодня Йеллен выступит перед банковским комитетом Сената, а в среду — перед комитетом по финансовым услугам Палаты представителей. Инвесторы надеются услышать от главы ФРС намеки на примерные сроки повышения базовой процентной ставки. Ужесточение монетарной политики способствовало бы удорожанию доллара и снижению цены драгметалла.

«Я думаю, существуют немалые шансы, что Йеллен сделает упор на то, что мартовское заседание ФРС будет „живым“, то есть они могут поднять ставку на нем», — отметил главный рыночный аналитик в FXPrimus Маршалл Джиттлер. Он также добавил, что ожидания рынка повышения ставок могли бы вырасти в случае таких «ястребиных» комментариев главы американского регулятора.

**Комментарий эксперта:** тем не менее, реакция укрепления доллара может быть не очень сильной, если только Йеллен, отвечая на вопросы конгрессменов, не назовет точную дату следующего повышения ставки. Иными словами, ястребиная риторика председателя ожидаема, и в какой-то степени уже учтена в ценах.

## Инфоповод: Европейский кризис

### Греция может покинуть еврозону

Кандидат на пост посла США в Евросоюзе, профессор Тед Маллок считает, что для выхода из кризиса Греции следует покинуть еврозону и привязать свою валюту к доллару. "Греции следовало вернуться к драхме еще в 2010 году", — сказал Маллок в интервью газете Realnews.

В 2010 году был подписан первый из трех меморандумов с кредиторами и были приняты очень жесткие меры экономии, приведшие к утроению безработицы и снижению ВВП страны на 25%.

"Возвращение к драхме в тот период было наиболее предпочтительным и лучшим действием. Как экономист, я не вижу пути, каким греческая экономика выиграла бы с начала вступления в евро", — сказал Маллок, который неоднократно критиковал политику еврозоны.

По его словам, некоторые греческие экономисты уже обсуждали с американскими институтами возможности "долларизации" Греции.

"Долларизация" – это интересное предложение. Но нужно больше исследований для Греции", — отметил Маллок, добавив, что возникнет проблема, как избежать хаоса.

"Целью должно быть развитие, рост деятельности частного сектора, уменьшение налогов, сотрудничество частного и государственного секторов и большая конкурентоспособность. Единственный путь – это выйти из евро, это то, что следовало бы сделать четыре года назад. Сам президент (США Дональд) Трамп написал в прошлом году в твиттере: "Греки теряют время в еврозоне". Он прав. А сейчас и большинство греческих граждан говорят в опросах, что было ошибкой с самого начала вступление в еврозону", — сказал Маллок.

## 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