



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2351.2	0.17%	USD/RUB*	57.892	-0.20%	Нефть Brent*	56.2	0.02%
euro Stoxx 600	371.0	0.22%	EUR/RUB*	61.272	-0.44%	Нефть WTI*	53.7	0.54%
ММВБ	2119.1	-0.43%	ЦБ: «корзина»*	59.413	-0.31%	Золото*	1233.4	-0.34%
MSCI Rus	590.1	-0.31%	EUR/USD*	1.058	-0.26%	Никель	11045.0	1.33%
MSCI EM	943.6	0.48%	USD/JPY*	113.630	0.42%	Медь	6002.0	1.06%

*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

Результатирующее 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 прибавили и колеблются в районе отметки в \$56.2 за баррель на фоне сообщений о том, что страны ОПЕК+ сокращают добычу нефти с опережением ранее согласованного графика. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром меняются мало. Основные азиатские фондовые индикаторы не показывают единой динамики. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом изменении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе предыдущего закрытия индекса ММВБ (2119 пункта), предполагая, что этот фондовый индикатор продолжит совершать колебания вблизи текущих уровней под влиянием перманентных изменений внешнего фона при невысокой активности инвесторов на укороченной торговой неделе.

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: Индексы деловой активности

США: Индексы деловой активности

Драйверы рынка

стр. 3

Газпром: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного снижения

Анализируем технично:
Газпром

стр. 4

Короткая позиция: Аэрофлот. Продажа в зоне 170,2 р., тейк-профит: зона 160 р., стоп-лосс: 172,8 р.

Торговые идеи:
Аэрофлот

стр. 5

Moody's улучшило прогноз рейтингов России

Промпроизводство в России в январе выросло

Экспорт Японии увеличился почти на 1.5%

Дайджест новостей

стр. 6

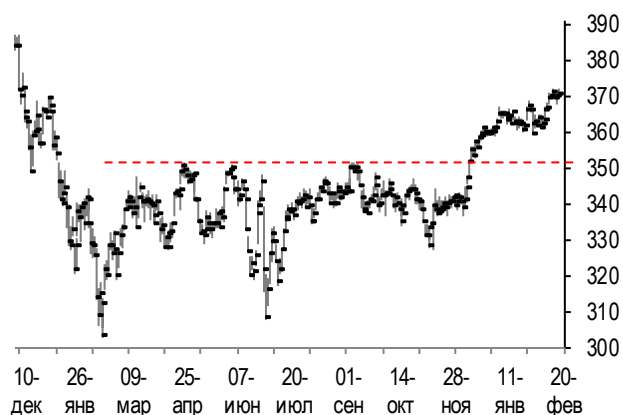
Экономика еврозоны не работает

Инфоповод

стр. 9

Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



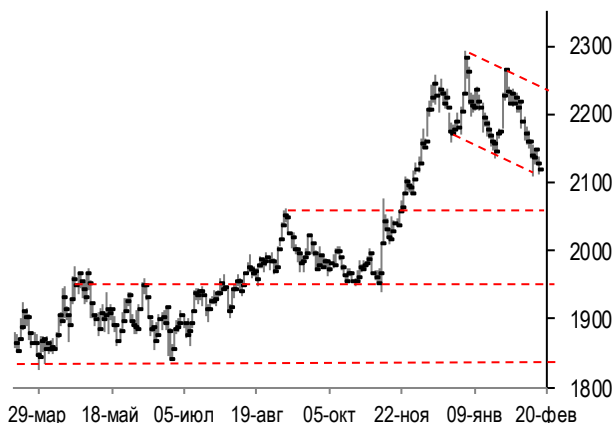
Source: Bloomberg, Solid Research

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 не показали единой динамики. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня снизился на 0.1 пункта при оборотах торгов примерно на четверть ниже среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение этого индикатора оказало повышение котировок акций банков HSBC (+0.7%), Royal Bank of Scotland Group (+6.8%), горнодобывающих предприятий Rio Tinto (+1.3%), Glencore (+2.4%) и холдинга Rolls-Royce Holdings (+6.3%). Сдержало повышение индекса FTSE 100 снижение курса акций производителя пищевых продуктов и бытовой химии Unilever (-6.6%), нефтегазового гиганта Royal Dutch Shell (-0.7%) и табачных компаний Imperial Brands (-1.2%), British American Tobacco (-0.4%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в понедельник понизился на 0.05% при оборотах торгов почти на 30% ниже среднемесячных. При этом снижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции банков Societe Generale (-1.4%), Credit Agricole (-1.8%) и ритейлера Carrefour (-1.3%), негативное влияние которых на индекс компенсировалось ростом в цене акций Lafargeholcim (+1.9%), Airbus (+1.7%) и ArcelorMittal (+1.6%). Немецкий индикатор DAX (+0.6%) вырос на фоне повышения котировок акций Deutsche Telekom (+2.5%), Siemens (+0.8%) и Bayer (+0.7%), внесших существенный вклад в его подъем.

Фондовый рынок США в понедельник был закрыт в связи с национальным праздником – Днем Президентов. Сезон отчетности американских компаний приближается к концу. В настоящий момент уже отчитались около 82% компаний, входящих в состав индекса "широкого рынка" США S&P500. Примерно 52% из них отчитались лучше ожиданий по выручке и 74% из них - по прибыли, что пока несколько хуже результатов предыдущего квартала. В отраслевом спектре наибольший сюрприз по прибыли инвесторами преподнесли отчитавшиеся лучше ожиданий нефтегазовые компании. Хуже ожиданий по прибыли отчитался телекоммуникационный сектор.

Котировки апрельских фьючерсов на нефть Brent в понедельник повысились на 0.7% на фоне сообщений о том, что страны ОПЕК+ сокращают добычу нефти с опережением ранее согласованного графика.

Рынок акций РФ в понедельник снизился. Индекс ММВБ потерял 0.43% в основном из-за понижения в цене акций Магнита (-1.3%) и ЛУКОЙЛа (-0.6%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-0.16%) просел менее значительно на фоне укрепления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
21.02	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	февраль	55.0	55.2
	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль	53.7	53.7
	17:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	февраль	55.3	55.0
	17:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль	55.8	55.6
22.02	12:30		ВВП (% г/г)	4Q 16	2.2	2.2
	13:00		Инфляция (% г/г)	январь	1.8	1.8
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.0
	18:00		Продажи на вторичном рынке жилья (% м/м)	январь	0.9	-2.8
	22:00		Протоколы заседания ФРС			

Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
ALRS	Продажа	Гип	60 мин.	>101	97.4	90	100.7	2.43		открыт
AFLT	Продажа	Дв. Вершина	60 мин.	>173	170.2	160	172.8	4.17		

Анализируем технично: Газпром

Долгосрочно: боковое движение



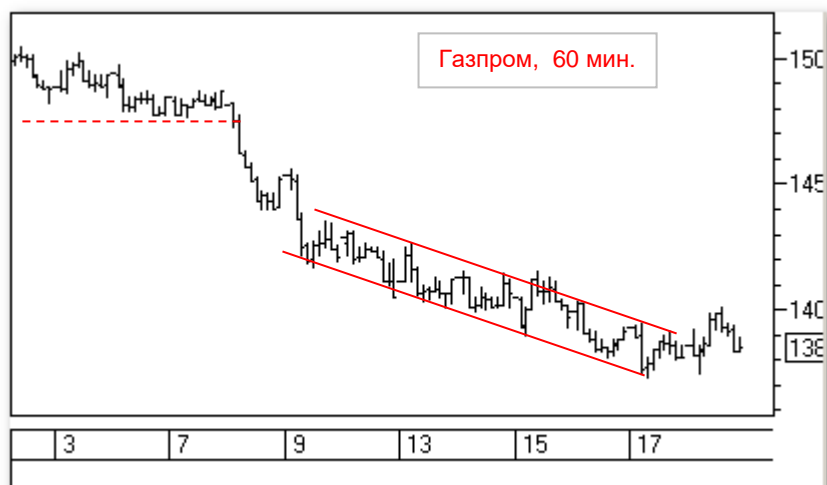
Третий год бумага торгуется с зоной сопротивления 150 – 155 р. К осени 2015 г. устанавливается падающий канал. На росте от поддержки 130 р. быкам удалось выйти из падающего канала. В апреле 2016 г. резко пробивают зону сопротивления, но закрепиться опять не смогли. Быстрая коррекция к 144 р. с переходом в плавное снижение. Бумага встретила локальную поддержку на 135 р. и смогла от нее оттолкнуться. И опять не прошли зону сопротивления. Коррекция вплотную подошла к поддержке на 135 р. Возможен еще ход до 132 р. Быки также могут пробовать делать отскоки.

Среднесрочно: снижение



С августа по октябрь бумага торговалась с поддержкой на 135 р. Резкий рост от нижней границы в конце октября – начале ноября с выходом из боковика. Далее рост продолжился в канале. Второй импульс до 160 р. с последующей коррекцией до 147 р. Быки сумели вернуть бумагу выше 150 р. Торговля перешла в широкий боковой канал 147 - 158 р. Но в конце января быки не смогли оторваться от поддержки. Продавцы прижали бумагу к уровню и после резкого пробоя снижение продолжилось. Бумага вошла в боковую зону августа – октября. Скорее всего, снижение здесь затормозится.

Краткосрочно: снижение

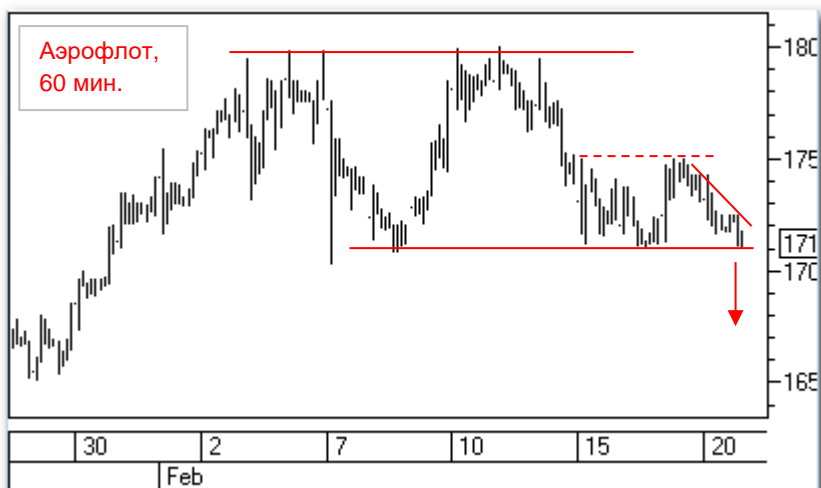


В конце первой декады февраля пробили поддержку этого года в районе 147 р. Когда пробойный импульс иссяк, бумага перешла в плавное снижение в канале. В районе 138 р. показалась локальная поддержка. На прошлых торгах бумага вышла из канала, но видимого отскока пока нет – быки не смогли пройти 140 р. Это важный уровень, и пробой его может открыть дорогу к росту в район 145 р. Медведи это понимают, и не дают цене подняться.

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 короткой позиции:



Бумага находится в длинном растущем тренде. С начала этого года цена начала удаляться от трендовой линии. В районе 180 р. появилось сильное сопротивление. Две вершины по три касания в этом месяце. Причем, почти все касания быстро купировались – хоть и не выдающиеся, но явные шипы сверху. Коррекция в первой декаде месяца отметила поддержку на 171 р. Вторая коррекция в середине февраля привела цену на этот же уровень. Медведи не смогли прорвать поддержку после сильного поджатия цены к этому уровню. Быки сделали импульсный отскок, но развить его не смогли – цена уперлась в локальное сопротивление на 175 р. Полтора дня продавцы давили на бумагу. Вчерашние торги закрываются на своем минимуме. То, что быки не сделали внятного отскока, и более сильное и последовательное давление медведей – это позволяет предположить, что продавцы попробуют, все же, реализовать фигуру «двойная вершина». Мы не рекомендуем открывать позицию с начала торгов.

Торговый план открытия **короткой позиции**:

1. Продажа в зоне 170,2 р.,
2. Тейк-профит: зона 160 р. и ниже. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 172,8 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится ниже уровня 173 р.

Дайджест новостей

Moody's улучшило прогноз рейтингов России

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service изменило прогноз суверенных рейтингов России на "стабильный" с "негативного". Как сообщается в пресс-релизе агентства, рейтинг эмитента и рейтинг государственных облигаций РФ были подтверждены на уровне "Ba1", краткосрочный рейтинг - "Not Prime".

Главной причиной улучшения прогноза рейтинга агентство считает приверженность властей страны среднесрочной стратегии налогово-бюджетной консолидации. Сдерживающим фактором для повышения рейтинга является "высокая восприимчивость" к геополитическим рискам и относительно "слабые государственные институты".

Комментарий эксперта: повышение прогноза по рейтингу агентством Moody's Investors Service стало возможным благодаря улучшению ситуации в российской экономике и действиям российского правительства, направленным на снижение зависимости бюджета от нефтегазовых доходов, а также взятый курс на постепенное восполнение суверенных фондов.

Промпроизводство в России в январе выросло

Промышленное производство в России в январе 2017 года выросло на 2,3% в годовом выражении. Также служба пересчитала ежемесячную динамику: оценка роста промпроизводства в 2016 году повышена до 1,3%.

"В соответствии с требованиями международных стандартов и действующей практикой национальных статистических служб осуществлен обязательный при переходе на новые классификаторы ретроспективный пересчет индексов производства по месяцам и периодам 2015-2016 годов... Пересчет выполнен на основе уточненных данных о производстве важнейших товаров и услуг, сформированных в соответствии с Регламентом разработки и публикации данных по продукции добывающих, обрабатывающих производств, производству и распределению электроэнергии, газа и воды, утвержденным Росстатом и Минэкономразвития России", - пояснили в Росстате.

Комментарий эксперта: январская динамика российского промышленного производств указывают на ускорение темпов выхода экономики РФ страны из рецессии, хотя состояние различных отраслей по-прежнему неоднородно. Высокие темпы в годовом исчислении демонстрирует сегмент добычи полезных ископаемых, неплохой рост отмечается в сегменте обрабатывающих производств.

Греф не ожидает повторения кризиса в России

Повторения кризиса в краткосрочной перспективе не ожидается, экономика вышла из рецессии. Об этом заявил глава Сбербанка Герман Греф в кулуарах Мюнхенской конференции по безопасности. "Когда-то кризис, конечно, повторится, - сказал он. - Но, если говорить о краткосрочной перспективе, то мы не ожидаем повторения кризиса". "Говоря экономическим языком, экономика вышла из рецессии и попала в стагнацию", - добавил Греф.

Глава Сбербанка также считает реальным рост российской экономики на 1-2% в 2017 году. "Экономический рост в этом году мы ожидаем. Сколько именно - пока трудно прогнозировать, но от одного до двух процентов - это вполне реально", - сказал он.

Комментарий эксперта: опережающие индикаторы деловой активности говорят о том, что в ближайшие 1-2 квартала российская экономика покажет рост, который, однако, в случае возобновления снижения цен на нефть может оказаться неустойчивым.

Экспорт Японии увеличился почти на 1.5%, но рост резко замедлился

Объем японского экспорта увеличился в январе 2017 года на 1,3% в годовом исчислении, свидетельствуют данные Министерства финансов Японии.

Темпы подъема замедлились с декабрьских 5,4%. Эксперты в среднем прогнозировали повышение на 4,3%.

Вместе с тем, импорт вернулся к росту после 24 месяцев сокращения и подскочил на 8,5% в годовом выражении до 6,51 трлн иен. Одной из важнейших причин роста стало увеличение цен на нефть на 41% в иенах по сравнению с январем 2016 года.

Номинальное отрицательное сальдо торгового баланса оказалось больше ожиданий — 1,09 трлн иен против профицита в размере 640,4 млрд иен месяцем ранее. Консенсус-прогноз предполагал дефицит на уровне 629,3 млрд иен, по данным опроса Nikkei. Январский дефицит является привычным для Японии из-за ослабления активности вокруг новогодних праздников.

Рост ВВП Японии в IV квартале 2016 года, по первой оценке, составил 0,2% против роста показателя на 0,3% в предыдущие 3 месяца. В годовом исчислении экономика страны в IV квартале прибавила 1%.

Комментарий эксперта: импорт, наконец, увеличился, что означает рост внутреннего спроса. Это в долгосрочной перспективе позитивно для экономики Японии. Что касается экспорта, то он только второй месяц в плюсе - до этого показатель стабильно сокращался на фоне сильной иены.

Индекс потребительского доверия в феврале не оправдал ожиданий

Предварительный индекс потребительского доверия в еврозоне в феврале оказался намного слабее ожиданий, составив -6,2 против -4,8 в январе, причем январский показатель был пересмотрен. Экономисты ожидали, что показатель не изменился по сравнению с предыдущим месяцем и составил -4,9.

Настолько сильное падение индекса говорит о том, что потребители переоценили свои перспективы. Это может быть вызвано как недавним ускорением инфляции, так и сразу несколькими выборами в текущем году, в ходе которых к власти могут прийти партии, враждебно настроенные по отношению к ЕС в целом и к евро в частности. Кроме того, ухудшению настроений мог способствовать первый месяц президентства Дональда Трампа.

Впрочем, опубликованная статистика по доверию практически никак не отразилась на курсе евро. На момент написания статьи пара евро/доллар торговалась с повышением на 0,1%, по \$1,0624.

Комментарий эксперта: неожиданно плохие данные в череде последней макроэкономической статистики из Европы. Тем не менее, следует сказать, что текущее значение индекса по-прежнему значительно выше долгосрочного среднего значения для данного показателя.

Местер, ФРС-Кливленд: повышение ставок при сохранении экономических показателей вполне уместно

Глава Федерального резервного банка Кливленда Лоретта Местер в понедельник сказала, что экономика США заняла "устойчивое положение", и она благосклонно отнесется к повышению ставок, если нынешние темпы роста основных показателей сохранятся.

Она также предупредила, что от регулятора не стоит требовать решения проблем, которые он не контролирует, например, низкого роста производительности.

"Инфляцию, действительно, сдерживало временное потрясение от падения цен на нефть, а также укрепление доллара. Теперь это прошло и инфляция растет", - сказала она, выступая на конференции в Сингапуре. "Я довольна тем, что инфляция вблизи цели и приближается к ней... Я благосклонно отнесусь к повышению ставки по федеральным фондам в данный момент, если экономика продолжит развиваться подобным образом".

На предыдущих заседаниях ФРС Местер не соглашалась с мнением большинства чиновников Центробанка о том, чтобы сохранять ставки без изменений, предпочитая ускорить их повышение.

В понедельник она призвала ФРС сфокусироваться на нормализации политики, включая сокращение \$4,5-триллионного баланса ценных бумаг Центробанка.

ФРС дважды за последние два года повысила ставки и ждет ускорения ужесточения в этом году на фоне снижения безработицы и ожидаемых мер бюджетного стимулирования, обещанных Трампом.

Комментарий эксперта: отметим, что недавний рост CPI до 2.5% г/г и базовой инфляции до 2.3% г/г сместил ожидания повышения ставки ФРС с июня на март и май. ФРС, конечно, больше акцентирует внимание на индексе расходов на личное потребление (индекс PCE), публикация которого запланирована на 1 марта. Есть вероятность достижения таргета в 2%.

Инфоповод: Европейский кризис

Экономика еврозоны не работает

Экс-председатель ФРС США Алан Гринспен считает, что проект еврозоны не работает, а дисбалансы в экономической мощи стран европейского блока остаются основной проблемой для единой валютной зоны.

В интервью журналу Gold Investor Алан Гринспен выразил уверенность, что еврозона как объединенный блок стран больше не может существовать. По его словам, дисбаланс проходит в основном по географической линии, где на севере есть такие страны, как Германия, т. е. более процветающие, в отличие от юга.

«Европейский центральный банк имеет большие проблемы, чем ФРС. Сторона активов баланса ЕЦБ больше, чем когда-либо прежде, и она устойчиво повышалась с тех пор, когда глава ЕЦБ Драги сказал, что сделает все возможное, чтобы сохранить евро. Также есть серьезные опасения по поводу будущего самого евро. Северная Европа, по сути, финансирует дефицит юга, что не может продолжаться бесконечно. Проще говоря, еврозона не работает», — заявил Гринспен.

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