



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2347.2	-0.09%	USD/RUB*	57.561	0.03%	Нефть Brent*	55.8	0.20%
euro Stoxx 600	370.1	-0.37%	EUR/RUB*	61.445	0.24%	Нефть WTI*	53.4	0.11%
ММВБ	2148.5	0.53%	ЦБ: «корзина»*	59.308	0.12%	Золото*	1238.7	-0.01%
MSCI Rus	603.7	0.21%	EUR/USD*	1.067	0.20%	Никель	10875.0	1.54%
MSCI EM	945.6	0.41%	USD/JPY*	113.350	-0.01%	Медь	6015.0	-0.02%

*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 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 колеблются в районе отметки в \$55.8 за баррель в ожидании публикации данных по буровой активности в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром меняются мало. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью снижаются. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом изменении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2145-2150 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что этот фондовый индикатор в случае улучшения внешнего фона может завершить неделю на позитивной ноте.

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

Великобритания: Розничные продажи
США: Индекс опережающих индикаторов

Драйверы рынка

стр. 3

Магнит: краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного бокового движения

Анализируем технично:
Магнит

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

ЦБ может начать снижать ключевую ставку после стабилизации инфляции на низком уровне

Дайджест новостей

стр. 6

Дадли, ФРС-Нью-Йорк: американский ЦБ продолжить повышать ставки

Индекс Philly Fed вырос до 43.4 в феврале

США резко увеличили экспорт сланцевой нефти

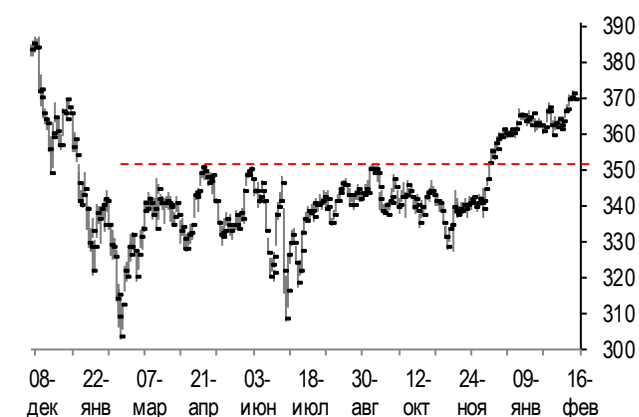
Марин Ле Пен в случае победы на выборах укрепит отношения Парижа с Лондоном

Инфоповод

стр. 9

Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)

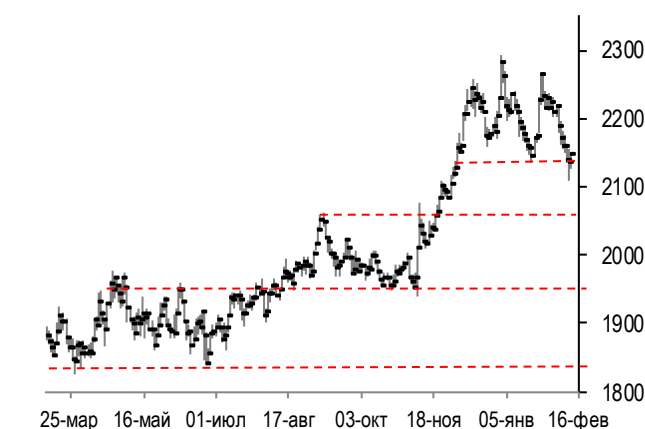


Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research











Ведущие европейские фондовые индексы в четверг снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.34% при оборотах торгов примерно на 15% ниже среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение этого индикатора оказало снижение котировок акций нефтегазовых гигантов Royal Dutch Shell (-2.2%), BP (-2%) и фармацевтической компании AstraZeneca (-3.4%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение курса акций хорошо отчитавшейся фармацевтической компании Shire (+3.4%) и производителя пищевых продуктов и бытовой химии Unilever(+1.1%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в четверг снизился на 0.52%, практически полностью нивелировав свой прирост днем ранее при оборотах торгов на уровне среднемесячных. При этом понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции отчитавшихся вчера компаний Valeo (-2.2%) и Schneider Electric (-4.2%) Немецкий индикатор DAX (-0.31%) понизился на фоне падения котировок акций банков Deutsche Bank (-2%), Commerzbank (-2.5%), а также таких компаний, как Volkswagen (-1.5%) и BASF (-0.7%).

Фондовый рынок США в четверг не показал единой динамики. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones повысился в итоге дня на 0.04%, а наибольшее положительное влияние на его динамику оказали акции 3M (+0.9%) и Boeing (+0.9%). Индекс high-tech биржи NASDAQ опустился на 0.08% на фоне снижения котировок Regeneron Pharm (-2.9%), Tesla (-3.9%) и Kraft Heinz (-4.2%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.9%) тоже продемонстрировал отрицательную динамику при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а понижением в его отраслевом спектре выделился индекс нефтегазового сектора (-1.4%). Выступивший глава ФРБ Бостона Эрик Розенгрэн заявил, что ФРС может повысить ставку в этом году не менее трех раз.

Котировки апрельских фьючерсов на нефть Brent в четверг понизились на 0.2% на фоне роста запасов нефти в США в течение восьмой недели за последние два месяца.

Рынок акций РФ в четверг прибавил. Индекс ММВБ вырос на 0.53% в основном из-за повышения котировок акций Сбербанка (+1.8%) и ЛУКОЙЛа (+0.7%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.3%) прибавил менее значительно на фоне ослабления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

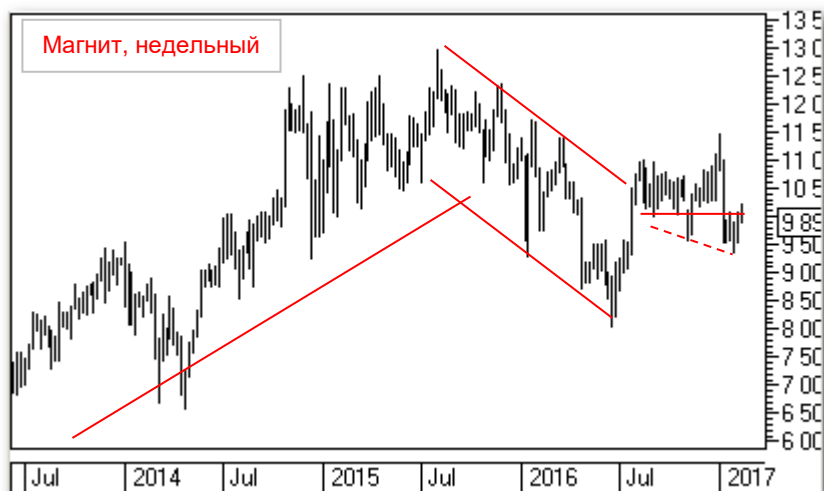
Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
17.02	12:30		Сальдо платежного баланса ЕЦБ (€ млрд)	декабрь		36.1
	12:30		Розничные продажи (% м/м)	январь	1.0	-1.9
	18:00		Индекс опережающих индикаторов (пункты)	январь	0.5	0.5
20.02	16:00		Уровень безработицы (%)	январь	5.4	5.3
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	январь	-5.5	-5.9
	18:00		Потребительская уверенность (пункты)	февраль	-4.8	-4.9
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	53.8	53.7
	17:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	февраль	54.7	55.0
	17:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль	55.7	55.6

Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
MOEX	Покупка	пере-верн.Гип	60 мин.	<127	128.9	134	125.9	1.66		
AFLT	Продажа	Дв. Вершина	60 мин.	>173	170.2	160	172.8	4.17		

Анализируем технично: Магнит

Долгосрочно: боковое движение



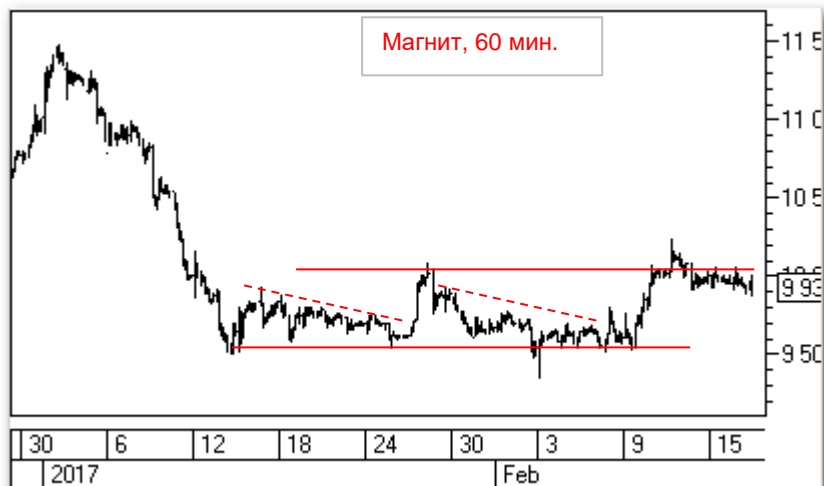
С 2008 г. бумага показала три растущие волны. На третьей волне (от 7000 р. в 2014 г.) медведи стали заметнее проявлять себя. В конце апреля цена выходит из растущего тренда. Сформировался падающий канал. От его нижней границы на 8000 р. бумага пошла в рост. В начале августа пробиты верхнюю границу канала. До конца прошлого года быки удерживали 10000 р., пробуя развивать отскоки. В начале года - сильный импульс продаж до 9500 р. Обновили локальный минимум. И пока цену не пускают выше 10000 р. Здесь начинает формироваться сопротивление. Картина рисуется не в пользу быков.

Среднесрочно: боковое движение



Во второй половине 2015 г. стал формироваться понижающийся канал. В первой половине 2016 г. цена отрисовала фигуру перевернутая «голова и плечи» (в районе 8000 – 9500 р.). Модель раскрыли вверх, цена вышла из падающего канала. Пробили круглый уровень 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 течение января буки удерживали этот уровень, а в начале февраля сделали отскок. Пока все уперлось в 10000 р. Здесь определится дальнейшее движение.

Краткосрочно: боковое движение

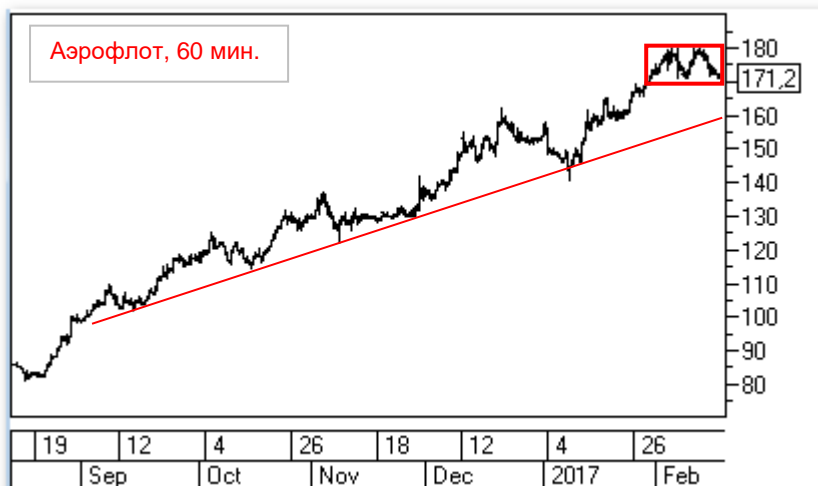


Резкое безоткатное снижение в начале января от 11500 р. дошло до 9500 р. Быки держали уровень до первой декады февраля, даже не смотря на то, что медведи два раза вплотную прижимали цену к поддержке. И оба раза это разрешалось резким отскоком до 10000 р. Сейчас цену удерживают под этим уровнем. Если прорвут локальную поддержку 9900 р., то бумага может опять снизиться к 9500 р., а если будет выход вверх, то может развиваться вторая волна 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 короткой позиции:



Бумага находится в длинном растущем тренде. С начала этого года цена начала удаляться от трендовой линии. В районе 180 р. появилось непреодолимое, на данный момент, сопротивление. Две вершины по три касания в каждом сопротивлении 180 р. 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. Локально просматривается понижающийся треугольник. Закрытие вчерашних торгов – на поддержке и на минимуме дня. Сама фигура февраля – «двойная вершина», которая очень хорошо может завершить длительный рост. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале 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

ЦБ может начать снижать ключевую ставку после стабилизации инфляции на низком уровне

Центральный банк РФ может начать снижать ключевую ставку после стабилизации инфляции в РФ на достаточно низком уровне, заявил вице-премьер РФ Аркадий Дворкович.

По мнению вице-преьера, при инфляции менее 5% есть возможность более четко строить финансовые модели любых проектов, определять инвестиции и не закладывать глобальные риски.

"После приобретения уверенности в том, что эти цифры (по инфляции - прим.) являются стабильными, Центральный банк, я думаю, начнет постепенное движение процентных ставок вниз, и это позволит переломить отрицательный тренд в инвестициях, который сложился в последние годы", сказал вице-премьер.

Комментарий эксперта: при текущем уровне российской инфляции менее 5% в годовом выражении и ожиданиях её дальнейшего снижения, ключевая ставка Банка России в 10% выглядит завышенной. По нашим оценкам, Банк России может предпринять новые шаги по смягчению своей денежно-кредитной политики уже в 1-м полугодии текущего года.

Международные резервы России сократились

Международные резервы России на 10 февраля составили \$393,6 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 3 февраля международные резервы равнялись \$394,1 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$0,5 млрд.

Комментарий эксперта: международные резервы РФ за неделю снизились в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не проводил интервенций на валютном рынке, но в перспективе ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение их уровня до \$500 млрд.

Чистая прибыль "Ленты" по МСФО в 2016 г. выросла на 9%, до 11,2 млрд руб.

Чистая прибыль ритейлера "Лента" по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в 2016 году выросла на 8,9%, до 11,202 млрд руб., следует из годового отчета компании.

Выручка "Ленты" за отчетный год увеличилась на 21,2% - до 306,352 млрд руб. Скорректированная EBITDA в 2016 г. выросла на 13,2% и составила 31,8 млрд руб., рентабельность по EBITDA - 10,4% против 11,1% в 2015 г.

В 2016 г. "Лента" открыла 51 гипермаркет и 17 супермаркетов. Таким образом, торговые площади возросли на 29,9%.

Комментарий эксперта: ритейлер по итогам года показал хорошие результаты, продемонстрировав рост выручки и чистой прибыли, несмотря на падение в России розничных продаж, реальных доходов населения и в целом сложную ситуацию в отечественном потребительском секторе.

Дадли, ФРС-Нью-Йорк: американский ЦБ продолжит повышать ставки

Президент Федерального резервного банка Нью-Йорка Уильям Дадли сказал, что вышедшие в последние месяцы данные указывают на целесообразность постепенного ужесточения денежно-кредитной политики.

По его словам, после состоявшихся в ноябре президентских выборов возникла существенная неопределенность. "В свое время, видимо, экономика получит бюджетное стимулирование", - сказал Дадли.

Он также сказал, что базовый прогноз на 2017 год подобен прогнозу на 2016 год, что означает вероятность дальнейшего ускорения роста экономики и повышения давления со стороны рынка труда, которое позволит ФРС продолжить повышать ставки.

Дадли указал на целесообразность пересмотра некоторых принятых после финансового кризиса законов, регулирующих деятельность банков и финансовых рынков в сторону их смягчения.

Президент Федерального резервного банка Бостона Эрик Розенгрэн сказал в среду, что ситуация в экономике США улучшается достаточно для того, чтобы ФРС могла повышать процентные ставки "по меньшей мере настолько быстро", насколько сейчас прогнозирует.

По его словам, возможно, ставки придется повысить более чем три раза за этот год, как предполагает срединный прогноз руководителей ФРС. Розенгрэн также сказал, что экономика растет умеренными темпами, но они медленнее исторически средних, и он ожидает, что существенная стабилизация цен и уровней безработицы в этом году позволят Центральному банку ужесточить политику.

Комментарий эксперта: действительно, условия для повышения ставки уже сформировались, а вероятность мартовского хайка, согласно фьючерсам на процентную ставку, подскочила до 22%. Но рынок, тем не менее, закладывает на два повышения в этом году, а не на три, как заявляет ФРС.

Тем не менее, с учетом неопределенности политики Трампа, а также политических рисков в Европе, дальнейшее ужесточение монетарной политики именно в марте выглядит преждевременным.

Индекс Philly Fed вырос до 43.4 в феврале

ФРБ Филадельфии сообщил, что индекс производственной активности вырос с 23.6 в январе до 43.3 в феврале. Это самый высокий показатель с начала 1984 года.

Показатель значительно выше среднего экономического прогноза, который предполагал, что показатель составит 20.

Производственная деятельность улучшается с середины прошлого года. Это уже седьмой месяц подряд, когда данные демонстрируют показатель выше нулевого уровня, что указывает на улучшение условий.

Показатель общей активности, новых заказов и поставок также резко выросли.

Аналогичный индекс ФРБ Нью-Йорка вырос с 6.5 в предыдущем месяце до 18.7 в феврале.

Комментарий эксперта: руководители предприятий явно чувствуют себя очень хорошо в своих бизнес перспективах в результате победы Трампа на выборах. Но сказать, что Америка находится на пороге экономического прорыва, в то же время, нельзя.

США резко увеличили экспорт сланцевой нефти

Американские производители нефти на прошлой неделе поставили рекордные 7 млн баррелей нефти на мировой рынок, в то время как страны-члены ОПЕК сократили производство почти на ту же величину.

Данные могут быть сигналом о том, что США с производством сланцевой нефти становятся все более значимым игроком на мировом экспортном рынке.

Аналитики были удивлены объемом экспорта, который составлял в среднем 685,5 тыс. б/с в течение последних четырех недель. Однако они не готовы утверждать, что США достигли нового устойчивого уровня экспорта.

"Это не то, что происходило во время сланцевого бума, когда добыча была слишком велика, и в США были большие скидки на нефть", - сказал в интервью CNBC Том Клоза из Oil Price Information Service.

По данным Управления энергетической информации (EIA) Минэнерго США, на прошлой неделе запасы нефти в стране увеличились до рекордных 518,2 млн баррелей. Запасы бензина также достигли рекордных 259,1 млн баррелей, увеличившись на 2,8 млн баррелей.

"Мы видим, что все больше и больше грузов направляется в Азию", - отметил Джон Килдуфф из Again Capital.

Совокупный объем добычи ОПЕК в январе сократился на 890,2 тыс. б/с по сравнению с предыдущим месяцем и составил 32,139 млн б/с.

Таким образом, картель на 92% выполнил условия соглашения о снижении добычи.

Комментарий эксперта: в свете заявлений Трампа о поддержке нефтяной отрасли, добыча сланцевой нефти и газа в США будет и дальше расти. Однако быстро достичь нового устойчивого уровня экспорта вряд ли удастся, потому как необходима инфраструктура для поддержки растущего объема поставок. Ее в США за 40 лет "нефтяного эмбарго" практически нет.

Стэнли Фишер, заместитель председателя ФРС: ставки следует повышать постепенно

Экономика США приближается к полной занятости, в то время как инфляция близится к цели ФРС, заявил зампред ФРС Стэнли Фишер,

Фишер в интервью Bloomberg Television высказал то же мнение, что и глава ФРС Джанет Йеллен. Йеллен, выступая в конгрессе во вторник и в среду, отметила, что было бы "неразумно" слишком долго откладывать ужесточение денежно-кредитной политики, учитывая улучшения в экономике.

При этом Фишер подчеркнул, что надеется на очень медленное повышение ставок. "Это будет вопрос нескольких лет, а не недель или месяцев", - сказал он.

Между тем, некоторые другие высокопоставленные чиновники ФРС начали занимать более "ястребиную" позицию, поскольку растут опасения, что экономика может перегреться, если Центральный банк не будет действовать быстрее.

В среду глава ФРБ Бостона Эрик Розенгрэн предупредил, что ФРС придется повышать ставки, по крайней мере, трижды в этом году, а возможно, даже больше, если регулятор хочет избежать возможного перегрева.

Комментарий эксперта: "Инфляция и Трамп - не повод для повышения ставки" - заявил на прошлой неделе президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард, который не так давно резко изменил свои взгляды на монетарную политику, и считает, что режим низких процентных ставок вряд ли изменится в ближайшем будущем. Не считая Булларда, заявления Фишера, пожалуй, самые "мягкие" из всех представителей ФРС, включая председателя.

Инфоповод: Европейский кризис

Марин Ле Пен в случае победы на выборах укрепит отношения Парижа с Лондоном

Лидер французской партии "Национальный фронт" (НФ) Марин Ле Пен решительно изменит курс по отношению к Великобритании в сторону развития всесторонних связей, если одержит победу на президентских выборах во Франции. Об этом заявила сама руководитель НФ в интервью газете Daily Telegraph.

"Все разговоры (в ЕС и во Франции) о наказании Соединенного Королевства (за выход из сообщества) станут неуместными", - приводит издание слова Ле Пен. Париж, как явствует из ее высказываний, будет стремиться к тесному союзу с Лондоном и предложит развивать отношения на новом фундаменте. И в этом случае именно Евросоюз окажется перед жизненно важным выбором - стать свободной федерацией национальных государств или же жертвой дезинтеграционных процессов, считает политик.

"Какой смысл наказывать страну? - подчеркнула лидер НФ. - Это бессмысленно, если только не считать Евросоюз тюрьмой и ожидать наказания в случае побега (из ЕС)". "Я хочу восстановить наши испорченные отношения с Соединенным Королевством, - отметила Ле Пен. - Народ сам должен решать свою судьбу. Нельзя заставить страну сделать то, что противоречит ее интересам или демократическому процессу".

"Франция является политическим центром Европы, и в тот момент, когда мы откажемся от евро, весь проект рухнет", - заявила она. Мощным оружием для французов стал Brexit (предстоящий выход Великобритании из ЕС), полагает политик. "В прошлом наши противники всегда могли сказать, что "нет альтернативы", но теперь у нас есть Brexit, затем (победа) Трампа и Австрия, - сказала партийный лидер. - Разрушается целая психологическая система. Думаю, что 2017 станет годом великого возвращения национального государства, контроля границ и валют".

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