



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2329.0	-0.68%	USD/RUB*	56.181	0.00%	Нефть Brent*	55.4	-0.84%
euro Stoxx 600	380.6	-0.35%	EUR/RUB*	59.656	-0.01%	Нефть WTI*	52.7	-0.88%
ММВБ	1916.3	-1.46%	ЦБ: «корзина»*	57.745	-0.01%	Золото*	1291.9	0.48%
MSCI Rus	549.9	-1.17%	EUR/USD*	1.062	0.01%	Никель	9695.0	-0.15%
MSCI EM	960.4	-0.25%	USD/JPY*	108.270	-0.34%	Медь	5655.0	-0.53%

*Данные на 8:00 мск

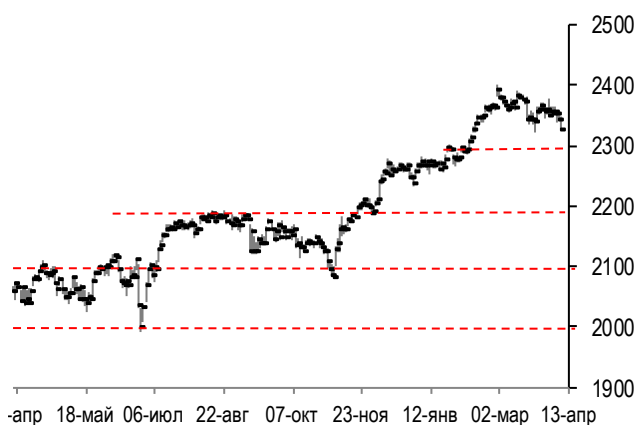
Доступ на российские биржи через АО ИФК «Солид»: +7 495 228 70 10

Доступ на мировые фондовые биржи и рынок Forex через Solid Financial Services: + 7 495 228 70 10 (1590) x

Данные последних торгов:	
<p>США Европа EM Россия Brent</p>	<p>Внешний фон перед открытием рынка в России носит умеренно негативный характер</p> <p>Результатирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается умеренно негативным. Котировки фьючерсов на нефть марки Brent снижаются на фоне продолжающегося роста буровой активности в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром несут небольшие потери. Основные азиатские фондовые индикаторы преимущественно демонстрируют нисходящую динамику. Основные европейские биржевые площадки сегодня закрыты в связи с нерабочим днем (Easter Monday). Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 1916 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что этот фондовый индикатор будет совершать колебания вблизи достигнутых уровней при невысокой активности инвесторов из-за выходного дня в Европе.</p>
<p>США: Производственный индекс Empire Manufacturing США: Индекс рынка жилья от НАНВ</p>	<p>Драйверы рынка стр. 3</p>
<p>Татнефть: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного снижения</p>	<p>Анализируем технично: Татнефть стр. 4</p>
<p>Длинная позиция: ФСК ЕЭС. Покупка в зоне 0,179 р., тейк-профит: зона 0,195 р., стоп-лосс: 0,169 р.</p>	<p>Торговые идеи: ФСК ЕЭС стр. 5</p>
<p>ЦБ РФ зафиксировал снижение инфляционных рисков Минфин РФ рассчитывает получить около 30 млрд руб. от продажи 20% НМТП в 2017 году Ирак назвал цену на нефть, которая его устроит Розничные продажи в США упали впервые за 6 месяцев Потребительские цены в США упали впервые за год</p>	<p>Дайджест новостей стр. 6</p>
<p>Марин Ле Пен считает Европейский союз поражением</p>	<p>Инфоповод стр. 10</p>

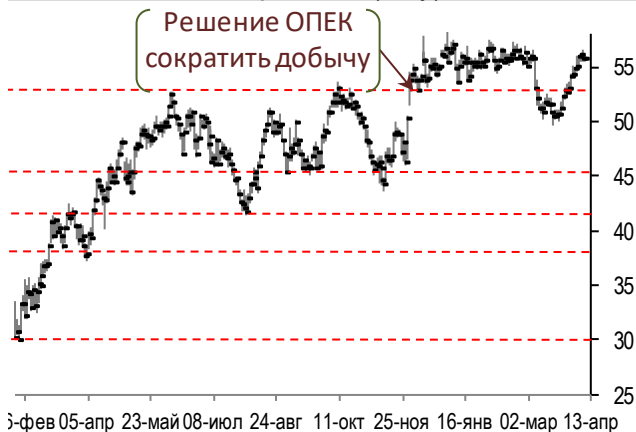
Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса S&P500 (daily)



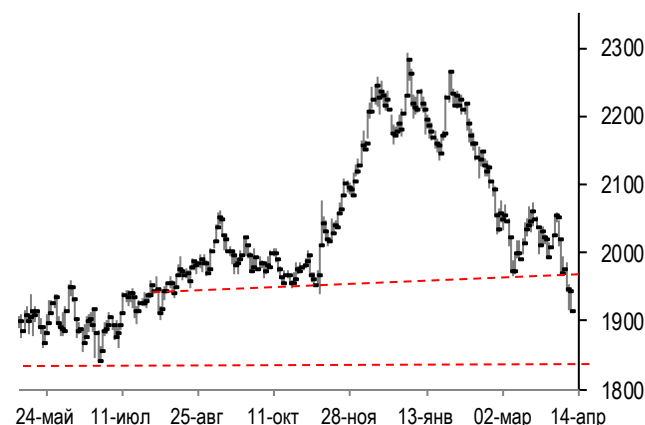
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Ведущие европейские фондовые площадки в пятницу были закрыты в связи с нерабочим днем (Good Friday). В целом за прошедшую неделю британский фондовый индекс FTSE 100 потерял 0.30% после роста на 0.36% неделей ранее. При этом существенное отрицательное влияние на его поведение в течение недели оказало падение котировок акций горнодобывающих компаний Anglo American (-5.3%), Rio Tinto (-4.1%), Glencore (-3.7%), банков Royal Bank of Scotland (-4.1%), Standard Chartered (-4.4%) и слабо отчитавшегося ритейлера Tesco (-4.3%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC за неделю упал на 1.25% после повышения на 0.25% на предыдущей неделе, а падением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции банков Societe Generale (-6.5%), Credit Agricole (-5.3%), BNP Paribas (-4.3%) и стали производителя ArcelorMittal (-7.8%). Немецкий индикатор DAX (-0.95%) снизился вторую неделю подряд на фоне понижения котировок акций Deutsche Bank (-2.6%), Commerzbank (-3.1%) Deutsche Boerse (-3.1%), а также BASF (-2.7%) внесших существенный вклад в его понижение.

Фондовый рынок США в пятницу был закрыт в связи с нерабочим днем. При этом за прошедшую неделю индекс американских "голубых фишек" Dow Jones снизился на 0.98%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение в течение недели оказало снижение котировок акций нефтегазового гиганта Chevron (-2.5%), производителя тяжелой техники Caterpillar (-2.5%) и корпорации El du Pont (-3.3%). Индекс high-tech биржи NASDAQ опустился за неделю на 1.24% на фоне понижения в цене акций Nvidia (-4.8%), Mylan (-4.9%), Micron (-6.2%), Qualcomm (-6.3%) и Fastenal (-9.3%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-1.13%) тоже снизился за неделю, а понижением в его отраслевом спектре выделился индекс финансового сектора (-2.6%). При этом индекс фондовой волатильности VIX, который ещё называют «барометром страха» инвесторов подскочил за неделю на 24%, достигнув полугодичного максимума.

Котировки июньских фьючерсов на нефть Brent в пятницу изменились незначительно на фоне пониженной торговой активности из-за длинных выходных в Европе и США, связанных с празднованием Пасхи.

Рынок акций РФ в пятницу понес потери. Индекс ММВБ упал на 1.46% при оборотах торгов на 50% ниже среднемесячных, а наибольшее отрицательное влияние на его динамику оказало снижение в цене акций Сбербанка (-1.8%) и Газпрома (-1.4%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-1.49%).

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
17.04	15:30		Производственный индекс Empire Manufacturing (пункты)	апрель	15.0	16.4
	17:00		Индекс рынка жилья от NAHB (пункты)	апрель	70	71
18.04	15:30		Строительство новых домов (% м/м)	март	-3.0	3.0
	15:30		Разрешения на строительство (% м/м)	март	2.8	-6.2
	16:15		Промышленное производство (% м/м)	март	0.4	0.0

Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
VTBR	Покупка	Поддержка	60 мин.	<0.0635	0.0647	0.069	0.0628	2.20		
МОЕХ	Покупка	V-разворот	60 мин.	<104	106.66	114	103.6	2.33		
FEES	Покупка	Поддержка	60 мин.	<0.172	0.179	0.195	0.169	1.51		

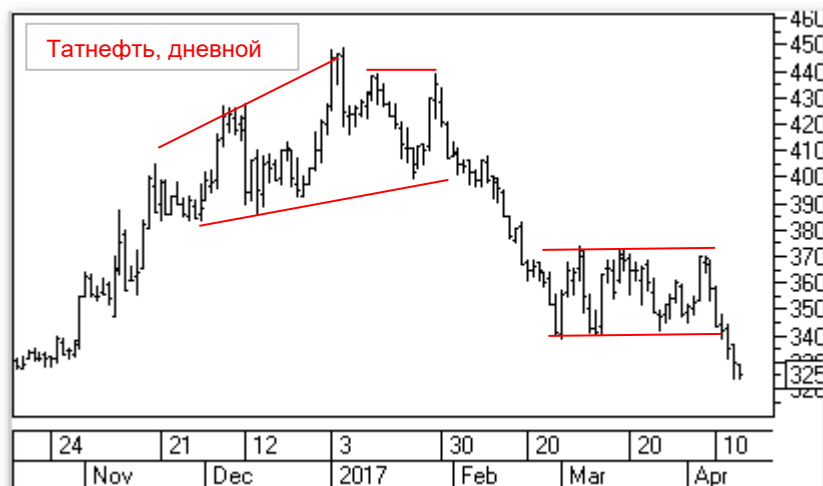
Анализируем технично: Татнефть

Долгосрочно: рост



На январском ралли 2015 г. обновляют исторический максимум. Коррекция получает поддержку на 270 р. Рост продолжился, и появились очертания повышательного канала. Во второй раз дошли до 350 р. Прорыв не получился. В марте быки в третий раз вышли к 350 р. В течение месяца пробивали уровень, но не смогли закрепиться. Весенняя коррекция получила поддержку на нижней границе канала. Отскок и пробой сопротивления на 350 р. Рост продолжился до 450 р., но закрепиться выше 400 р. не смогли. Развернулась коррекция. Сначала пробили горизонтальную поддержку на 350 р., а на текущем баре идет попытка пробоя наклонной поддержки.

Среднесрочно: снижение



Все лето и до конца октября бумага торговалась в боковом канале 310 – 335 р. В ноябре - импульсный пробой до 360 р. и последующий волатильный рост до 430 р. Оформился расширяющийся растущий канал. В январе локальные вершины перестали обновляться, но наклонная поддержка держалась до февраля. В середине месяца ее прорвали, и установилось безоткатное снижение. Уровень 350 р. пробили, но ниже 340 р. цена не пошла. Отскоки закрепили локальное сопротивление на 370 р. В апреле этот диапазон раскрыли вниз. Пока что, нет никаких признаков разворота.

Краткосрочно: снижение



Вот уже неделю продолжается падающий тренд от 370 р. (верхняя граница мартовского бокового канала, см. выше). Шип до 325 в четверг и второе касание этого уровня с открытия пятницы, и третье касание к закрытию. Если эту поддержку пробивают вниз, то снижение продолжится. Поддержки лучше видны на старших временных интервалах. Возможно, в районе 310 р.

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:



В третьей декаде марта бумага обозначила поддержку на 0,170 р. Примерно в этой же зоне (0,165-0,170 р.) появилась поддержка после резкого и быстрого падения в начале марта. Оба раза от поддержки получились неплохие отскоки. Апрельское снижение опять привело бумагу на уровень 0,17 р. Правда, быки увязли в пограничной зоне с локальным сопротивлением в районе 0,177 р. В марте была похожая ситуация с этим же локальным сопротивлением. Но когда бумага прорвала уровень - стартовал отскок. Возможно, что в этот раз, после прорыва локального сопротивления 0,177 р., быки пойдут на отскок. Примерная цель – зона 0,190 – 0,195 р. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

План открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 0,179 р.,
2. Тейк-профит: зона 0,195 р. и выше.
3. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
4. Стоп-лосс: 0,169 р.
5. Сигнал отменяется, когда цена закрепляется ниже уровня 0,172 р.

Дайджест новостей

ЦБ РФ зафиксировал снижение инфляционных рисков

Инфляционные риски несколько снизились, но, тем не менее, еще сохраняются, говорится в комментарии ЦБ РФ по инфляции. При этом текущие инфляционные риски связаны с возможным уменьшением сдерживающего влияния локальных факторов со стороны предложения, неустойчивостью снижения инфляционных ожиданий, волатильностью мировых товарных и финансовых рынков.

"Ограничить инфляционные риски и поддерживать инфляцию на уровне близком к целевому в 2017-2019 годах позволят умеренно жесткие денежно-кредитные условия", - отмечается в комментарии регулятора.

Комментарий эксперта: российская инфляция в годовом выражении в марте текущего года замедлилась до 4,3% г/г, что ниже её прогнозной траектории Банка России. Влияние на существенное замедление инфляции оказали в первую очередь цены на продовольствие, в то время как темп роста цен на непродовольственные товары сохранялся на невысоком уровне, а цены на услуги в среднем не изменились. Низкая инфляция и снижение инфляционных рисков создают предпосылки для смягчения ЦБ РФ денежно-кредитной политики во 2-3 квартале текущего года.

Минфин РФ разработает в 2017 г. комплекс мер по выводу бизнеса из тени

Минфин России планирует до конца года разработать комплекс мер по выводу бизнеса из тени для повышения собираемости налогов. Об этом сообщил замминистра финансов Владимир Колычев, выступая на заседании Общественного совета при Минфине.

"Способ вывода экономики из тени как резерв для повышения собираемости (налогов - прим. ред.) это отдельная большая реформа. Соответствующие предложения мы в этом году, а том числе через налогов систему, планируем разработать", - сказал Колычев.

Замминистра напомнил, что Минфин не планирует повышать налоговую нагрузку на бизнес, но намерен сконцентрироваться на улучшении администрирования.

Комментарий эксперта: по приблизительным подсчетам объем «серого» фонда заработной платы в настоящий момент составляет порядка 10 трлн рублей. Если предпринимаемые властями меры окажутся эффективными, это существенно повысит собираемость налогов.

Минфин РФ рассчитывает получить около 30 млрд руб. от продажи 20% НМТП в 2017 году

Власти России планируют провести приватизацию 20% Новороссийского морского торгового порта (НМТП) в 2017 году на бирже и выручить около 30 млрд руб. Об этом заявил замминистра финансов Алексей Моисеев.

"Мы ожидаем приватизации НМТП в этом году путём продажи на бирже. В связи с тем что приватизация ВТБ в этом году маловероятна, есть указание Росимуществу найти замещение. На одну треть планируется заместить НМТП, по остальным двум третям Росимущество предложений пока не вносило. То есть если от приватизации ВТБ ожидали выручить чуть более 100 млрд руб., то в районе 30 млрд руб. рассчитываем получить от приватизации 20% НМТП", - сказал А.Моисеев..

Комментарий эксперта: новости о приватизации НМТП уже в текущем году стали катализатором роста котировок акций компании, поскольку рынок ожидает, что со стороны стратегических инвесторов к этому активу может быть проявлен повышенный интерес.

Темпы роста ВВП Китая в 1-м квартале 2017 года вновь ускорились

Годовой рост ВВП Китая в 1-м квартале составил 6,9%, достигнув максимума с 3-го квартала 2015 года, за счет высоких показателей кредитования и расходов на инфраструктуру, а также продолжающегося бума на рынке недвижимости.

Таким образом, годовой рост ВВП превысил уровень 4-го квартала 2016 года - 6,8%, и оказался существенно выше целевого уровня в 6,5%.

После нескольких десятилетий стремительного роста ВВП в Китае готовятся к его замедлению при большей устойчивости темпов роста, что должно стать "новой нормой" для китайской экономики. При этом власти стремятся не дать экономике замедлиться слишком резко. Рост ВВП начал ускоряться во второй половине прошлого года, после того, как Пекин смягчил регулирование в сфере кредитования и нарастил государственные расходы.

По мнению экономистов, данные темпы роста сохранятся и во 2-м квартале текущего года ввиду высоких показателей кредитования, однако затем китайская экономика сбавит обороты.

"Расчет был сделан на сильный рост в первой половине года, поэтому во втором полугодии китайские власти могут допустить замедление экономики", - сказал Брайан Джексон из Markit.

Комментарий эксперта: данные по ВВП за I квартал 2017 года достаточно сильные, причем ускорение показателя наблюдается второй квартал подряд. Несмотря на то, что риски не исчезли, ЦБ Китая наверняка будет придерживаться более жесткой позиции.

Ирак назвал цену на нефть, которая его устроит

Багдад рассчитывает, что цены на нефть поднимутся до 60 долларов за баррель. Об этом заявил министр нефти Ирака Джаббар аль-Лаиби в интервью The Wall Street Journal.

Министр отметил, что 60 долларов за баррель - это цель, которую ставит перед собой правительство страны. Накануне цена на нефть марки Brent достигла 55,6 доллара за баррель.

Джаббар аль-Лаиби подчеркнул, что эксперты, знающие нефтяную политику Саудовской Аравии и Кувейта считает, что эти страны, как и Ирак, стремятся к такой же цене на нефть.

Саудовская Аравия и Ирак, а также ряд других членов ОПЕК продемонстрировали готовность к продлению соглашения о сокращении добычи "черного золота" еще на шесть месяцев. Следующая встреча представителей стран-членов ОПЕК должна состояться 25 мая в Вене.

Комментарий эксперта: отметим, что ожидания продления сделки ОПЕК в конце мая являются одним из факторов, которые поддерживают сейчас котировки "черного золота". К тому же текущее сокращение объемов производства становится все более эффективным, т.к. в марте страны ОПЕК+ лучше придерживались согласованных объемов сокращения.

Розничные продажи в США упали впервые за 6 месяцев

Розничные продажи в США упали в марте впервые за шесть месяцев и больше, чем прогнозировали экономисты, показали данные Департамента торговли.

Продажи упали на 0.2%, в основном из-за спада в автомобильной промышленности. Экономисты прогнозировали, что розничные продажи в марте упадут на 0.1% по сравнению с предыдущим месяцем.

«Снижение продаж автомобилей станет отрицательным фактором для розничной торговли в целом», – сказал Джим Байрд, главный инвестиционный директор Plante Moran Financial Advisors.

Ранее сообщалось, что потребительские цены в США упали впервые за год.

Автопроизводители «большой тройки» (General Motors, Ford и Chrysler) сообщили об убытках в марте, превышающих прогнозы, что свидетельствует о том, что после беспрецедентного седьмого года подряд рекордных продаж рынок может сойти на нет.

Продажи на бензозаправочных станциях упали наиболее на фоне 6%-ого падения стоимости нефти в прошлом месяце. Без учета волатильных расходов на автомобили и газ, базовые розничные продажи выросли на 0.1% (прогнозировался рост на 0.3%).

Зимняя буря Stella, которая прорвалась через северо-восток в марте, возможно, также повлияла на продажи в марте.

Но с учетом рекордного за два года спада продаж стало ясно, что потребительские расходы сократились в начале 2017 года. Падение произошло, возможно, и из-за того, что некоторые налоговые выплаты были отложены в этом году.

«Потребители немного сократили свои расходы за последние месяцы», – сказал Джим Байрд в интервью Business Insider. «В условиях жесткой рыночной конъюнктуры на рынке труда мы ожидаем некоторого повышательного давления на заработную плату, что должно привести к увеличению расходов», – добавил он.

Комментарий эксперта: снижение розничных продаж в марте, наряду с замедлением потребительских цен впервые за год, подчеркивают масштабы потери темпов экономического роста в I квартале. Так, согласно модели GDPNow, которую публикует ФРБ Атланты, ВВП США за I квартал вырос на 0.5% (снижен с 0.6%), что будет самым слабым показателем за три года. Напомним, что в IV квартале американская экономика выросла на 2.1%.

Потребительские цены в США упали впервые за год

Индекс потребительских цен в США снизился в марте впервые с февраля 2016 года, что свидетельствует о неустойчивом темпе роста инфляции.

Падение, в значительной степени обусловленное более низкими ценами на автомобили, услуги беспроводных телефонов и одежду, последовало за недавним ростом инфляционного давления. Как известно, предпочтительный для ФРС показатель инфляции превысил целевой уровень в 2% в феврале. Годовой прирост ИПЦ в марте оказался минимальным с ноября 2015 года.

Ключевые моменты доклада

Индекс потребительских цен в США, как сообщило Министерство труда, снизился на 0.3% (экономисты не ожидали никаких изменений) после роста на 0.1% в предыдущем месяце.

С начала года потребительские цены выросли на 2.4% (прогноз составил +2.6%) после повышения на 2.7%.

Исключая продукты питания и энергоносители, так называемый базовый индекс потребительских цен, упал на 0.1% по сравнению с предыдущим месяцем. Это первое снижение показателя с января 2010 года.

Базовый ИПЦ вырос на 2% с марта 2016 года.

Детали доклада

Цены на энергоносители упали на 3.2% по сравнению с предыдущим месяцем, отражая снижение цен на бензин на 6.2%.

Стоимость продуктов питания выросла на 0.3%. Это первый рост с мая 2014 года.

Индекс потребительских цен для подержанных автомобилей снизился на 0.9%. Это максимальный спад с декабря 2014 года. В годовом исчислении показатель упал на 4.7%.

Расходы на жилье возросли на 0.1% – минимум с июня 2014 года.

Почасовая заработная плата с учетом инфляции повысилась на 0.3% с марта 2016 года, показал отдельный доклад министерства. В феврале показатель остался на прежнем уровне.

Комментарий эксперта: тем не менее, несмотря на замедление инфляции, это вряд ли переубедит ФРС от повышения процентной ставки. Поскольку все же, низкая инфляция как барьер на пути к ужесточению денежно-кредитной политики все больше становится историей прошлого, а не настоящего.

Инфоповод: Европейский кризис

Марин Ле Пен считает Европейский союз поражением

Кандидат в президенты Франции от партии "Национальный фронт" Марин Ле Пен назвала нынешний Европейский союз большим поражением. Об этом она заявила в опубликованном в пятницу интервью польской газете Rzeczpospolita.

"Весь Евросоюз - это поражение, - сказала она. - Особенно зона евро". "Вместо обещанного благополучия экономический союз почти повсеместно привел к безработице и плохо оплачиваемому труду, одновременно настроив работников друг против друга", - добавила политик.

"Сначала границы были открыты для товаров, создаваемых плохо оплачиваемыми работниками, лишенными социальных гарантий. Потом была позволена массовая иммиграция под прикрытием гуманитарных действий. К примеру, немцы, принимая 1,5 млн дополнительных иммигрантов, ведут безответственную политику, которая приводит к росту конкуренции среди работников. Эта нечестная конкуренция между производителями только подогревает противоречия в обществе", - пояснила Ле Пен, предложив положить конец "догмату свободной конкуренции".

Выход Великобритании из ЕС кандидат в президенты Франции назвала "революцией британского народа против элит, примером для всех народов Европы". "Когда французы меня выберут, я начну переговоры с другими странами ЕС и Еврокомиссией, чтобы построить Европу свободных и суверенных народов, сотрудничающих между собой в зависимости от собственных нужд и в соответствии со своими планами. Спустя полгода я спрошу французов на референдуме, хотят ли они остаться в ЕС", - отметила Ле Пен.

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