



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2348.5	0.19%	USD/RUB*	57.739	-0.13%	Нефть Brent*	51.0	0.75%
euro Stoxx 600	374.0	-0.44%	EUR/RUB*	62.330	-0.27%	Нефть WTI*	48.4	0.81%
ММВБ	2061.5	0.66%	ЦБ: «корзина»*	59.805	-0.19%	Золото*	1247.0	-0.34%
MSCI Rus	578.0	-0.05%	EUR/USD*	1.079	-0.17%	Никель	9950.0	-1.53%
MSCI EM	967.0	-0.63%	USD/JPY*	111.310	0.49%	Медь	5712.0	-0.93%

*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 умеренно позитивный характер

Результатирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается умеренно позитивным. Котировки майских фьючерсов на нефть марки Brent прибавляют на фоне ожиданий, что страны ОПЕК+ продлят действующее соглашение, направленное на балансировку нефтяного рынка. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром прибавляют. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют позитивную динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2060-2065 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что в условиях благоприятного внешнего фона этот фондовый индикатор способен продолжить подъем.

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: Потребительская уверенность
США: Продажи на первичном рынке жилья

Драйверы рынка

стр. 3

Транснефть ап: краткосрочный рост в рамках среднесрочного бокового движения

Анализируем технично:
Транснефть ап

стр. 4

Длинная позиция: Роснефть. Покупка в зоне 323 р., тейк-профит: зона 348 р., стоп-лосс: 309 р.

Торговые идеи:
Роснефть

стр. 5

Госдума освободила доходы по корпоративным облигациям от НДФЛ

Дайджест новостей

стр. 6

Недельная инфляция в РФ вернулась к 0%, годовая снизилась до 4,3%

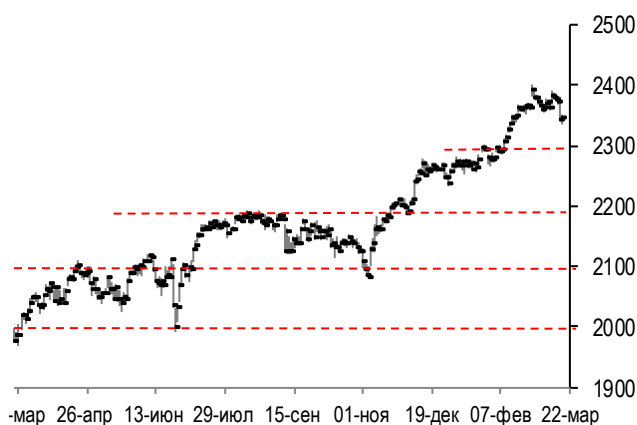
МИД Греции заявил о миграционном кризисе в стране

Инфоповод

стр. 9

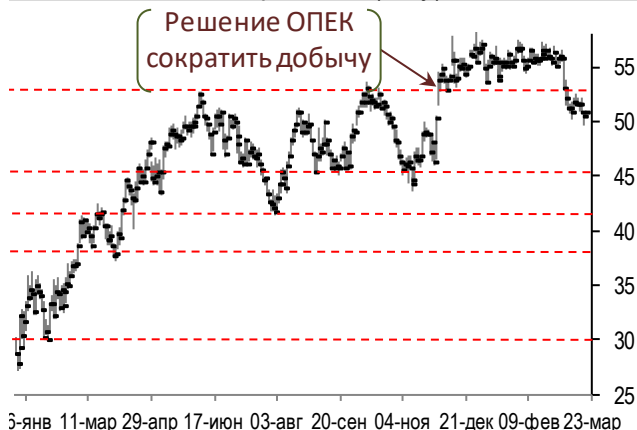
Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса S&P500 (daily)



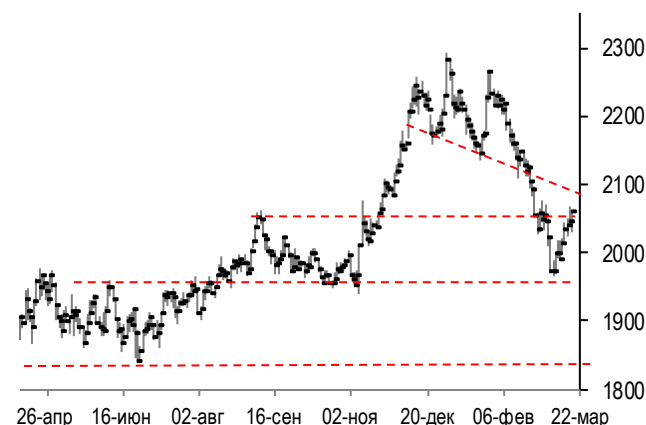
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research











Ведущие европейские фондовые индексы в среду снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.73% при оборотах торгов на уровне среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение этого индикатора оказало снижение котировок акций банков HSBC (-1.2%), Barclays (-2.4%), Lloyds Banking Group (-1.6%) и нефтегазового гиганта BP (-0.8%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение в цене акций фармацевтической компании AstraZeneca (+0.5%) и телекома BT Group (+1.1%). Негативно повлиял на настроение британских инвесторов теракт в Лондоне, из-за которого британский парламент приостановил свою работу. В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в среду снизился на 0.15% при оборотах торгов чуть выше среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции страховой компании AXA (-1.8%) и банка Societe Generale (-1.5%). Немецкий индикатор DAX (-0.48%) понес потери на фон снижения котировок акций промышленного гиганта Siemens AG (-1.0%) и автомобильного концерна Daimler (-0.9%), внесших существенный вклад в его просадку.

Фондовый рынок США в среду не показал единой динамики. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones понизился в итоге дня на 0.03%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало снижение котировок акций NIKE (-7%) и банка Goldman Sachs (-0.8%). Индекс high-tech биржи NASDAQ вырос на 0.48% благодаря повышению в цене акций Illumina (+2.6%), Western Digital (+2.3%), Symantec (+2.2%), Micron (+2.1%), Nvidia (+2%) и Apple (+1.1%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.19%) тоже прибавил при оборотах торгов немного выше среднемесячных, а ростом в его отраслевом спектре выделился индекс сектора информационных технологий (+0.8%).

Котировки майских фьючерсов на нефть Brent в среду снизились на 0.6% при оборотах торгов на 20% выше среднемесячных в контексте опубликованных данных, указавших на увеличение запасов и производства нефти в США.

Рынок акций РФ в среду вырос. Индекс ММВБ прибавил 0.66% при оборотах торгов чуть выше среднемесячных, а наибольшее позитивное влияние на его динамику оказало повышение в цене акций Газпрома (+1.8%) и «префов» Транснефти (+8%), произошедшее на фоне надежд инвесторов на увеличение дивидендных выплат. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.14%) вырос менее значительно из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
23.03	12:30		Розничные продажи (% г/г)	февраль	2.6	1.5
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	240	241
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		391.4
	17:00		Продажи на первич. рынке жилья (% м/м)	февраль	1.6	3.7
	18:00		Потребительская уверенность (пункты)	март	-5.9	-6.2
24.03	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	март	55.3	55.4
	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	март	55.3	55.5
	13:30		Решение Банка России по ключевой ставке (%)		10.0	10.0
	15:30		Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	февраль	1.3	2.0
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	февраль	54.7	54.2

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	Сопротивление	60 мин.	>96	93.2	87	96.2	2.21		открыт
ROSN	Покупка	Поддержка	дневной	<312	323	348	309	1.71		

Анализируем технично: Транснефть ап

Долгосрочно: боковое движение



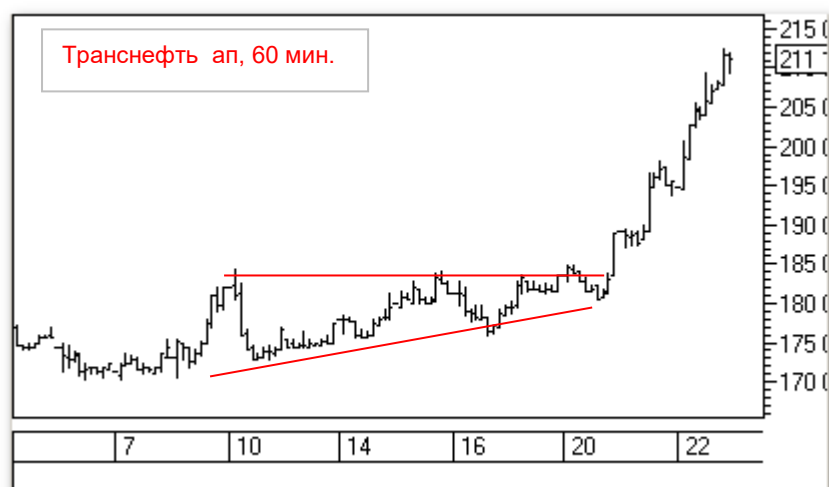
Осенью 2014 г. началось ралли, которое привело цену к 150000 р. Отсюда медведи развили коррекцию до 120000 р. Бумага отскочила, и стал формироваться растущий тренд. Ралли в январе 2016 г. обновило исторический максимум, но он получился в форме длинного шипа. Коррекцию опять удержали на линии тренда. Быстрый отскок не дошел до предыдущей вершины. Резкая коррекция пробивает трендовую линию. Сформировался падающий тренд. Быки развернули тренд на 130000 р. Резкий отскок с пробоем 200000 р. Закрепиться не смогли, бумага откатилась на половину роста. От 170000 р. разворот с ускорением роста.

Среднесрочно: боковое движение



В середине октября быки перехватили инициативу. Установился растущий тренд с обновлением максимума в районе 220000 р. С середины декабря темпы роста снизились. В феврале бумага резко пробивает наклонную поддержку. Разворачивается падающий тренд. Поддержка появилась на 170000 р. Поначалу скромно вышли из-под трендовой линии, но после прорыва консолидации вокруг 180000 р. начался бурный рост. Ралли дошло до зоны плотности локальных максимумов в районе 210000 р. Отсюда может начаться зона сопротивления. Верхняя граница зоны – 230000 р.

Краткосрочно: рост



Зимнее снижение этого года остановилось в районе 170000 р. Резкий отскок до 185000 р. До третьей декады марта сформировался восходящий треугольник. После его раскрытия вверх. Цена раллировала. Закрытие вчерашнего дня почти на его максимуме. С открытия следующих торгов рост может продолжиться.

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:



Быстрое снижение в течение февраля и почти до середины марта привело бумагу к 310 р. Этот уровень отмечен плотностью локальных минимумов в течение периода с мая по август прошлого года. Пока здесь появилась поддержка – это видно по плотности низов на пятиминутном графике. Быки пытаются делать отскоки, но их быстро гасят. Однако и ниже 313 р. цена не идет. Это хороший признак поддержки. Уровень все же прорвали 20 марта, но ниже 310 р. бумагу не пустили – плотная консолидация на поддержке 310 р., отдаленно напоминающая разворотную фигуру «бриллиант». То, что после прорыва поддержки не последовало снижения – довольно сильный момент в пользу быков. И это сразу сказалось на быстром ралли с прорывом бокового диапазона вверх. Но медведи опять взялись за свое и опустили цену к нижней границе бокового канала. Шип, и цена отросла до половины бокового диапазона – еще одно подтверждение плотности нижней границы. К концу вчерашних торгов импульсный рост к верхней границе канала. Если бумага выйдет из боковика вверх, то может быть неплохой рост (в рамках дневного графика). Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

План открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 323 р.,
2. Тейк-профит: зона 348 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 309 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 312 р.

Дайджест новостей

Госдума освободила доходы по корпоративным облигациям от НДФЛ

Госдума приняла в третьем чтении закон об освобождении от налога на доходы физических лиц (НДФЛ) средства в виде дисконта, полученные при погашении обращающихся облигаций российских компаний.

Согласно тексту закона, от НДФЛ освобождаются доходы в виде дисконта, получаемые при погашении обращающихся облигаций российских организаций, номинированных в рублях и эмитированных в период с 1 января 2017 г. по 31 декабря 2020 г.

Кроме того, устанавливается новый порядок определения налоговой базы в отношении купонного дохода по корпоративным облигациям. Такие доходы будут попадать под налогообложение только в случае превышения суммы выплаты купона над суммой процентов, рассчитанной исходя из номинальной стоимости облигаций и ставки рефинансирования ЦБ РФ, увеличенной на 5 процентных пунктов.

Комментарий эксперта: принятые поправки в законодательство повысят интерес физических лиц к рынку корпоративных облигаций, а также обеспечат выравнивание условий налогообложения процентных доходов физических лиц от инвестиций во вклады в банках и в обращающиеся корпоративные облигации.

Недельная инфляция в РФ вернулась к 0%, годовая снизилась до 4,3%

Инфляция в РФ с 14 по 20 марта 2017 вернулась к нулевому значению, сообщил Росстат. Предыдущую неделю рост цен ускорился до 0,1% после двух "нулевых" недель.

Среднесуточный прирост цен за 20 дней марта составил 0,006% против 0,019% за 21 день марта 2016 года.

Исходя из среднесуточных цифр, инфляция в годовом выражении снизилась к 20 марта до 4,3% с 4,4% неделей ранее.

С начала месяца инфляция к 20 марта составила 0,1%, с начала года - 1,0%.

Комментарий эксперта: российская инфляция в годовом выражении существенно приблизилась к целевому ориентиру Банка России в 4%, что дает весомые основания для смягчения денежно-кредитной политики уже на ближайшем заседании Совета директоров ЦБ РФ 24 марта.

S&P улучшило прогнозы по рейтингам 13 компаний РФ и их "дочек" до "позитивного"

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) улучшило прогнозы по долгосрочным рейтингам в иностранной и национальной валютах 13 российских компаний и их дочерних обществ до "позитивного" со "стабильного". Об этом сообщается в пресс-релизе агентства.

В частности, S&P улучшило прогнозы по рейтингам РЖД (рейтинг "BB+"), "Лукойлу" ("BBB-"), "Газпрому" ("BB+/BBB-"), МТС ("BB+"), "Роснефти" ("BB+"), "Транснефти" ("BB+/BBB-"), ФСК ЕЭС ("BB+"), "Россети" ("BB+"), "Мегафону" ("BB+"), МОЭСК ("BB-"), МРСК Центра ("BB-"), "Атомэнергпрому" ("BB+") и "Газпром нефти" ("BB +"). Рейтинги вышеуказанных компаний были подтверждены.

Комментарий эксперта: произошедшие рейтинговые изменения отражают ожидания того, что российская экономика продолжит двигаться по позитивной траектории, и сделаны агентством S&P вслед за улучшением прогноза по суверенному кредитному рейтингу России, который S&P повысило до "позитивного" со "стабильного" 17 марта, подтвердив долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте на уровне "BB+".

Глава Банка Франции настаивает на необходимости дальнейших стимулов ЕЦБ

Председатель Банка Франции Франсуа Виллеруа де Гало считает необходимым сохранить стимулирующие меры денежно-кредитной политики в еврозоне в обозримом будущем.

В ходе выступления во Франкфурте глава французского ЦБ попытался вежливо опровергнуть превалирующую в Германии точку зрения о чрезмерной мягкости денежно-кредитной политики Европейского Центрального банка с учетом текущих экономических условий.

Он прямо заявил о своей несогласии с подобными взглядами.

"Сейчас и особенно здесь, в Германии, на ум приходит вопрос: с учетом достигнутого прогресса следует ли остановить стимулирующую денежно-кредитную политику? Ответ на этом этапе - однозначное нет", - уверен Ф.Виллеруа де Гало.

По его словам, без дополнительного стимулирования восстановление инфляции не сможет укорениться во всех странах еврозоны.

Для того, чтобы привлечь внимание слушателей, председатель Банка Франции начал выступление на немецком языке и напомнил о своих германских корнях.

Комментарий эксперта: такого же мнения придерживается и глава ЕЦБ Марио Драги, да и вообще большинство в управляющем совете. Тем не менее, первые предпосылки к кардинальной смене курса ЕЦБ на выход из текущей ультрамягкой политики уже прозвучали из уст Драги на прошедшем заседании Центробанка. Как минимум, необходимость дальнейших стимулов уже не так остро ощущается, как максимум - снизят депозитную ставку к нейтральным значениям до завершения QE.

Продажи жилья на вторичном рынке США сократились в феврале почти на 4%

Количество сделок по продаже жилья на вторичном рынке США в феврале 2017 года уменьшилось на 3,7% по сравнению с показателем января до 5,48 млн, следует из обзора Национальной ассоциации риелторов (NAR).

Аналитики ожидали снижения числа сделок на 2% до 5,57 млн с показателя января в 5,69 млн сделок. В годовом выражении объем продаж вторичного жилья в феврале вырос на 5,4%.

По данным ассоциации, доля проблемной недвижимости на рынке вторичного жилья США в феврале составила 7% от общего объема продаж, как и в январе. При этом в феврале 2016 года показатель был на уровне 10%.

Продажи домов для одной семьи (single family home) в США составили в отчетном месяце 4,89 млн сделок (рост на 5,8% в годовом выражении и снижение на 3% — в месячном). Средняя стоимость таких домов по стране увеличилась в годовом выражении на 7,6% до \$229,9 тыс.

Комментарий эксперта: на продажи жилья по-прежнему негативно сказывается низкое предложение в доступном ценовом диапазоне, отчего растут цены (в феврале стоимость домов увеличивалась самыми быстрым с января прошлого года) и, соответственно, падают продажи. Не стоит забывать и о росте ипотечных ставок в стране.

EIA: запасы нефти в США за неделю выросли на 0.9%

Коммерческие запасы нефти в США без учета стратегического резерва выросли на 5 млн баррелей, или на 0,9%, за неделю и по состоянию на 17 марта достигли 533,1 млн баррелей, сообщила в среду Администрация энергетической информации Минэнерго США (EIA).

Запасы дистиллятов упали на 1,91 млн барр. (прогноз: -1,5 млн барр.).

Запасы бензина упали на 2,81 млн барр. (прогноз: -2,4 млн барр.).

Добыча нефти в США за неделю увеличилась на 0,22%, или на 20 тыс. баррелей в сутки, до 9,129 млн баррелей в сутки.

Запасы нефти на крупнейшем терминале в Кушинге (Cushing) выросли на 1,5 млн до 68 млн баррелей.

Нефть сорта Brent в среду к 18:00 мск достигла своего самого низкого уровня почти за четыре месяца в среду, после того как данные показали, что запасы нефти в США росли быстрее, чем ожидалось.

Падение цен ослабило усилия ОПЕК по сдерживанию перенасыщения рынка углеводородов посредством сокращения производства.

Комментарий эксперта: отметим, что сразу после выхода статистики цены на нефть сорта Brent прокололи отметку в \$50 за баррель. Такой уровень в последний раз наблюдался в конце ноября 2016 г, когда ОПЕК достигла исторического решения сократить объемы производства. Затем произошел резкий отскок от этого круглого уровня, в результате чего рынок закрылся в среду выше \$50, что дает быкам шанс, как минимум, передышку.

Каплан из ФРС ожидает три повышения ставки в 2017 году

Глава Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан. Учитывая, что рынок труда вблизи полной занятости, а инфляция движется к целевому показателю в 2%, Федеральный резерв должен повысить процентные ставки еще два раза в этом году и продолжить работу над постепенным снижением огромного баланса счета. Об этом в среду заявил глава Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан.

«Думаю, мы приближаемся к этапу, когда должны начать делать то, что позволит постепенно уменьшить баланс счета, – отметил Каплан, член Комитета по операциям на открытом рынке в интервью агентству Reuters. – Но, думаю, чтобы достигнуть этой цели, нам еще предстоит поработать».

Под этой фразой Каплан, скорее всего, имел в виду дальнейшее повышение процентных ставок. Как известно президент ФРБ Далласа поддержал повышение ставки по федеральным фондам на прошлой неделе – третье после мирового финансового кризиса.

«Сделав это сейчас, думаю, мы выиграли немного времени, чтобы посмотреть, как будет вести себя экономика», – добавил чиновник.

По словам Каплана, если инфляция поднимется выше 2% в течение короткого периода времени, это не приведет к более быстрым темпам повышения ставок до тех пор, пока чиновники не увидят устойчивые тенденции роста.

Что касается баланса счета, Каплан подтвердил свою приверженность плану по сокращению баланса таким образом, чтобы это не оказало «излишнего влияния» на финансовые рынки.

Комментарий эксперта: рынок дисконтировал повышение ставки на мартовском заседании, и по этой причине доллар несколько ослаб. Да и три повышения в 2017 году для него тоже не новость. На наш взгляд, перспективы монетарной политики сейчас куда больше зависят от администрации Трампа и Конгресса США.

Инфоповод: Европейский кризис

МИД Греции заявил о миграционном кризисе в стране

Министр иностранных дел Греции Никос Котзиас заявил о миграционном кризисе в стране. По словам Котзиаса, возможности приема беженцев в Греции достигли своего максимума. Волна миграции этим летом может оказаться чрезмерной для страны.

Глава греческого МИДа заявил, что его государству необходима большая поддержка стран ЕС. Согласно его заявлению, страны Евросоюза забирают недостаточно мигрантов, а помощь в регистрации – меньше из того, что было обещано.

Согласно договору между ЕС и Турцией, Греция принимает всех легальных беженцев с турецкой стороны. Законы Евросоюза, в свою очередь, обязывают остальные страны забирать с греческой территории часть мигрантов для расселения.

Греция является одним из основных пунктов прибытия для беженцев из стран Африки и Ближнего Востока, следующих морским путём в Европу через Средиземное море. Согласно данным Eurostat, в 2016 году в Европу по политическим причинам прибыло 334 800 человек из Сирии, 183 000 — из Афганистана, 127 000 — из Ирака.

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