



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2292.6	-0.21%	USD/RUB*	58.923	-0.04%	Нефть Brent*	55.9	0.27%
euro Stoxx 50	3238.3	-1.06%	EUR/RUB*	63.101	-0.28%	Нефть WTI*	53.1	0.21%
MMBB	2210.5	-0.72%	ЦБ: «корзина»*	60.803	-0.15%	Золото*	1232.7	0.15%
MSCI Rus	608.2	-0.57%	EUR/USD*	1.071	-0.23%	Никель	10340.0	1.77%
MSCI EM	923.0	0.45%	USD/JPY*	111.920	-0.13%	Медь	5786.0	-0.86%

*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 опустились ниже отметки в \$56 за баррель на фоне прогнозов снижения запасов нефти в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром меняются мало. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью несут небольшие потери. Премаркет европейской сессии сигнализирует о незначительном изменении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2205-2210 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что этот фондовый индикатор продолжит совершать колебания в рамках сложившейся зоны консолидации, реагируя на изменения внешнего фона и происходящие события.

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

США: Торговый баланс

Драйверы рынка

стр. 3

ГМК Норильский Никель: краткосрочный рост в рамках среднесрочного снижения

Анализируем технично:
ГМК Норильский Никель

стр. 4

Короткая позиция: ЛУКОЙЛ. Продажа в зоне 3309 р., тейк-профит: зона 3150 р., стоп-лосс: 3412 р.

Торговые идеи:
ЛУКОЙЛ

стр. 5

Минфин ожидает уровень цен на нефть в 2017-2019 гг. в диапазоне \$40-60 за баррель

Дайджест новостей

стр. 6

Госдолг РФ на конец 2017 г. может составить 14,7% ВВП

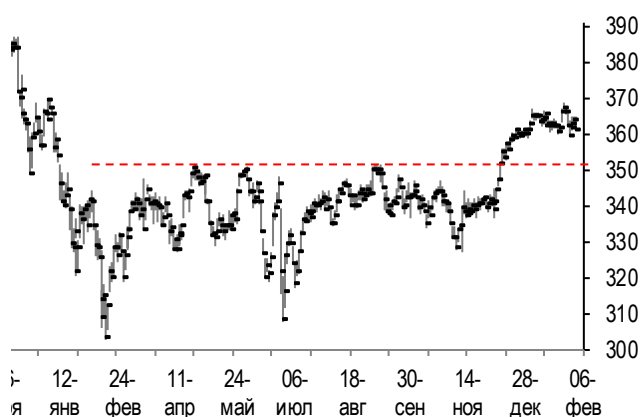
Британские супермаркеты вводят ограничения на продажу овощей из-за неурожая в Испании

Инфоповод

стр. 9

Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



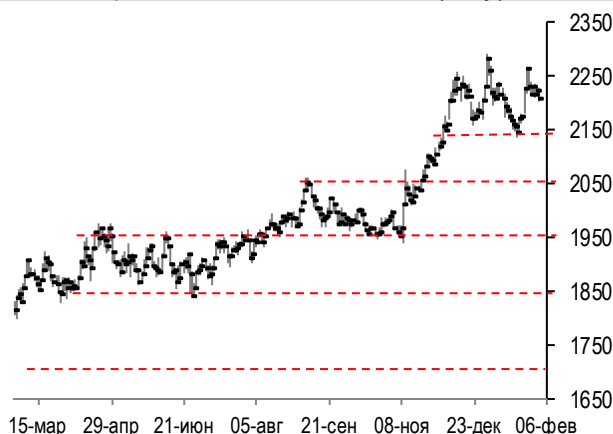
Source: Bloomberg, Solid Research

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 снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.22% при оборотах торгов на 15% ниже среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение этого фондового индикатора оказало понижение котировок акций производителя товаров для дома Reckitt Benckiser (-1.5%) и нефтегазовых гигантов Royal Dutch Shell (-0.8%), BP (-0.4%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение котировок акций фармацевтических компаний GlaxoSmithKline (+0.6%), AstraZeneca (+0.7%) и золотодобывающей компании Randgold Resources (+4.2%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в понедельник потерял 0.98%, а снижением из числа бумаг, входящих в его состав, вновь выделились акции банков Credit Agricole (-2.5%), Societe Generale (-2.4%) и BNP Paribas (-1.8%). Немецкий индикатор DAX (-1.22%) стал лидером падения среди ведущих европейских индексов на фоне понижения котировок акций BASF (-1.6%), Bayer (-1.2%) и Adidas (-2.2%), внесших существенный вклад в его просадку. Выступивший в Европарламенте глава ЕЦБ Марио Драги заявил, что инфляция в еврозоне должна вырасти в ближайшие годы, однако для её ускорения необходимы меры денежно-кредитной политики.

Фондовый рынок США в понедельник понес небольшие потери. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones понизился в итоге дня на 0.09%, а наибольшее отрицательное влияние на его снижение оказали акции UnitedHealth Group (-0.8%) и Home Depot (-1.1%). Индекс high-tech биржи NASDAQ потерял 0.06% на фоне снижения котировок акций Seagate (-1.8%), Autodesk (-1.9%), Dollar Tree (-2%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.21%) продемонстрировал нисходящую динамику при оборотах торгов на уровне среднемесячных. При этом понижением в его отраслевом спектре выделился индекс нефтегазового сектора (-0.9%), а небольшим ростом - индекс сектора информационных технологий (+0.1%).

Котировки апрельских фьючерсов на нефть Brent в понедельник снизились на 1.9% на фоне укрепления позиций доллара США на международном валютном рынке.

Рынок акций РФ в понедельник испытал просадку. Индекс ММВБ упал на 0.72% в основном из-за падения котировок акций ЛУКОЙЛа (-1%) и Норникеля (-1.7%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-1%) потерял больше вследствие ослабления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
07.02	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	январь	386.0	377.7
	16:30		Торговый баланс (\$ млрд)	декабрь	-45.0	-45.2
08.02	16:00		Инфляция за неделю (% н/н) Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.1
	18:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя	2.712	6.466

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	Канал	60 мин.	<133	135.55	140	132.4	1.38		открыт
SNGS	Продажа	Расш. Треуг-к	60 мин.	>32.7	32.27	31.2	32.81	2.05		
LKOH	Продажа	Пробой поддержки	60 мин.	>3350	3309	3150	3412	1.62		

Анализируем технично: ГК Норильский Никель

Долгосрочно: боковое движение



В 2015 г. началась коррекция, которая получила поддержку на круглом уровне 9000 р. Отскок летом того же года не дошел до уровня предыдущего максимума, и на последующем снижении начинает формироваться понижательный канал. В начале 2016 г медведи смогли пробить 9000 р., но пробой не получил развития. Поддержка сместилась вниз, в зоне 8000 – 8500 р. Здесь же проходит нижняя граница канала. Летний рост прошлого года выводит бумагу из падающего канала. Осенью цена резко пробивает 10000 р. и обновляет локальный максимум в растущем канале. Но быки не удержали 10000 р. Неудачная попытка пробоя канала вниз.

Среднесрочно: снижение



В августе - сентябре сформировался понижающийся канал. Импульсный рост в начале ноября до 10500 р. с продолжением второй волны до 11000 р. Пробить сопротивление на этом уровне не получилось. Коррекция с ценовым разрывом пробивает 10000 р. Но снижение не получает дальнейшего развития. Быкам удается вернуть цену обратно на круглый уровень. Вторая падающая волна в январе прошла глубже. Отскок с продолжением в феврале показал максимум ниже предыдущего. Таким образом, сформировалась модель на понижение. Сейчас, если медведи разгонят снижение от 10000 р., то цена может уйти к 9500 р. и ниже.

Краткосрочно: рост



Две растущие волны в январе и феврале. Текущая коррекция от вершины в районе 10300 р. почти дошла до пересечения уровня 9800 р. (в консолидации после первой растущей волны здесь было сопротивление). Примерно в эту же точку приходит проекция наклонной поддержки. Вполне возможно, что здесь появится узел поддержки, от которого быки могут попытаться сделать отскок.

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:



В конце января – мощное ралли с 3150 р. до 3500 р. Уровень 3500 р. пробили сходу. Однако после достижения 3500 р. быки не смогли поддержать рост. Постепенно развернулась коррекция. Бумага снизилась к 3500 р. Сверху эта поддержка неоднократно тестировалась в декабре и начале января. Чаще всего, это были краткосрочные касания уровня с последующим отскоком. И только в январе бумага не смогла сделать хороший отскок. Длительная консолидация и резкий прорыв поддержки с последующим снижением в районе 3150 р. В начале февраля быки тоже стали пробовать делать отскоки, но выше 3400 р. цена никак не поднималась. Такая консолидация уже напоминает январский сценарий. И в начале вчерашних торгов бумага пробивает поддержку. Правда, в отличие от январского пробоа, продолжение не следует. До конца дня идет консолидация в прямоугольнике под пробитой поддержкой. То есть, медведи встали на защиту пробитого уровня, который начал работать сопротивлением. Это тоже часто встречающийся случай. Теперь, если прямоугольник раскроют вниз, то может развернуться падающая волна. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

Торговый план открытия **короткой позиции**:

1. Продажа в зоне 3309 р.,
2. Тейк-профит: зона 3150 р. и ниже. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 3412 р.
4. Сигнал отменяется, когда цена закрепляется выше уровня 3350 р.

Дайджест новостей

Минфин ожидает уровень цен на нефть в 2017-2019 гг. в диапазоне \$40-60 за баррель

Цены на нефть в 2017-2019 годах будут колебаться в диапазоне \$40-60 за баррель, сообщается в опубликованных Минфином РФ основных направлениях долговой политики на 2017-2019 гг.

"В предстоящем периоде (2017-2019 гг. - прим.) одним из ключевых рисков для российской экономики по-прежнему будет являться динамика нефтяных цен. С учетом глобальных тенденций спроса и предложения ожидается, что в указанном периоде цены на нефть будут колебаться в пределах \$40-60 за баррель", - отмечается в документе.

Комментарий эксперта: цены на нефть ниже \$40 за баррель не выгодны как большинству стран ОПЕК, так производителям сланцевой нефти, делая её производство убыточным. Наоборот, при ценах на нефть выше \$60 за баррель, предложение сланцевой нефти может существенно вырасти, что создаст проблемы для ОПЕК, которая отнюдь не желает возвращения «сланцевого бума» в США.

Импорт нефти в Китай сократится в 1-ом полугодии

Импорт нефти в Китай снизится в 1-ом полугодии 2017 года на фоне ремонтных работ на нефтеперерабатывающих заводах страны, сообщает агентство Bloomberg со ссылкой на BMI Research.

В первом и втором кварталах 2017 года производственные мощности на НПЗ сократятся на 900 тысяч баррелей в сутки, сообщает BMI со ссылкой на источники в отрасли. Это соответствует 6% от общего объема мощностей в стране. Сдержит импорт "черного золота" в страну также уменьшение уровня загрузки на независимых НПЗ, а также вялый спрос на дизельное топливо, добавляет BMI.

Комментарий эксперта: в середине года, как ожидается, импорт нефти в Китай вновь начнет расти отчасти из-за необходимости пополнения стратегических запасов, а также восстановления перерабатывающих мощностей, что окажет поддержку нефтяным котировкам во второй половине года.

Госдолг РФ на конец 2017 г. может составить 14,7% ВВП

Отношение государственного долга РФ к ВВП может составить к концу 2017 года 14,7% ВВП, а на конец 2019 года увеличиться до 15,7% ВВП. Об этом говорится в опубликованных "Основных направлениях долговой политики Минфина на 2017-2019 гг."

При этом доля расходов на обслуживание госдолга в общем объеме расходов федерального бюджета к концу 2017 года составит 4,5%, а к концу 2019 года увеличится до 5,4%, прогнозирует министерство. В ведомстве отметили, что государственный долг РФ по итогам 2016 года составил 11,1 трлн руб. или 13,2% ВВП.

Комментарий эксперта: сравнительно низкий по мировым стандартам уровень российского госдолга позволяет Минфину РФ умеренно наращивать заимствования для покрытия дефицита бюджета. Вместе с тем рост госдолга РФ ведет к увеличению бюджетных рисков, связанных с возможным ухудшением финансовых условий для новых заимствований, а также ростом долговой нагрузки.

Рост активности в сфере услуг Китая замедлился

Рост деловой активности в секторе услуг Китая в январе остался устойчивым, поскольку компании сообщили о значительном увеличении заказов, хотя темпы роста замедлились по сравнению с предыдущим месяцем, показал опрос частных предприятий КНР.

Индекс деловой активности (Purchasing Managers Index, PMI) в сфере услуг Китая в январе снизился до 53,1 пункта с 53,4 пункта месяцем ранее, свидетельствуют данные Markit/Caixin.

На фоне улучшения условий ведения бизнеса компании нанимали персонал максимальными темпами за 20 месяцев.

Рост активности в сфере услуг и производственном секторе дает властям Китая больше возможностей сосредоточиться на сдерживании финансовых рисков, связанных с ростом долга.

Несмотря на замедление в январе, значительный рост активности в сфере услуг Китая, похоже, будет продолжаться в соответствии с намерением политиков провести ребалансировку экономики и сместить акцент на услуги и потребление, которые являются основным фактором роста второй по величине экономики в мире.

Комментарий эксперта: несмотря на то, что данные указывают на относительно хорошее начало 2017 года для китайской экономики, после первого квартала рост может замедлиться на фоне неопределенности по поводу возможной политики Дональда Трампа. Напомним, что еще во время своей предвыборной кампании Трамп критиковал Китай за заниженный курс юаня. Однако до сих пор в отношении Поднебесной ничего не предпринимается.

Шойбле: текущий курс евро слишком низкий для ФРГ

Министр финансов Германии Вольфганг Шойбле заявил о том, что курс евро по отношению к доллару является слишком низким для сохранения конкурентоспособности немецкой экономики.

По мнению главы Минфина ФРГ, причиной чрезмерного ослабления евро стала слишком мягкая монетарная политика Европейского Центрального банка, который вынужден учитывать ситуацию не только в Германии, но и других странах еврозоны.

Вольфганг Шойбле также отметил, что предупреждал главу ЕЦБ Марио Драги о том, что его действия могут привести к данному результату. Об этом он заявил в интервью изданию Tagesspiegel.

"Курс евро, строго говоря, является слишком низким для конкурентной позиции германской экономики. Европейский Центральный банк должен осуществлять политику, которая будет подходить для всей Европы.

Когда глава ЕЦБ Марио Драги начинал осуществлять стимулирующую монетарную политику, я предупреждал его о том, что в результате объемы экспорта Германии будут существенно превышать импорт.

Тогда я пообещал не критиковать публично этот курс политики ЕЦБ. Но я не хочу, чтобы меня критиковали за последствия данной политики".

Комментарий эксперта: за низкий курс евро критиковал Германию и Питер Наварро, который является первым торговым советником президента США Дональда Трампа. Он обвинил Германию в использовании «сильно недооцененного» евро для того, чтобы получить преимущество над США и своими партнерами по ЕС. В результате после заявления Наварро курс евро к доллару поднялся на 1%.

Драги: ЕЦБ не будет реагировать на временный рост инфляции

Европейский Центральный банк не будет ужесточать политику в связи с ростом инфляции, поскольку он является временным и практически полностью связан с повышением цен на нефть, сказал глава регулятора Марио Драги в ответ на призывы ограничить стимулирующие меры.

Восстановление экономики еврозоны идет активнее, но слабость рынка труда остаётся существенной, рост производительности - вялым, а риски - понижательными, что требует от ЕЦБ продолжать поддержку, сказал Драги в понедельник комитету Европарламента по экономическим вопросам.

С учётом, что инфляция достигла целевого показателя ЕЦБ в январе, банк столкнулся с растущими призывами ужесточить монетарную политику

Драги сказал, что регулятор не будет реагировать на краткосрочные и временные изменения показателей. Это позволяет предположить, что сворачивание программы скупки активов в ближайшей перспективе не рассматривается.

"Поддержка за счёт мер денежно-кредитной политики всё ещё необходима, чтобы показатели инфляции приближались к нашему целевому показателю достаточно уверенно и устойчиво", - сказал Драги.

"Согласно нашей стратегии денежно-кредитной политики, мы не должны реагировать на отдельные показатели и краткосрочные повышения инфляции, - сказал Драги. - Таким образом, мы продолжаем смотреть на изменения унифицированного индекса потребительских цен (HICP), если считаем, что они не окажут длительного влияния на среднесрочный прогноз ценовой стабильности".

ЕЦБ сократит объем скупаемых активов на четверть с апреля, но программа, вероятно, будет продолжаться минимум до конца года.

Инфляция в еврозоне достигла 1,8 процента в январе и может превысить целевые 2 процента в ближайшие месяцы, в результате чего Германия, крупнейшая экономика блока, начнёт ещё сильнее сопротивляться политике ЕЦБ.

Однако базовая инфляция, которая исключает цены на энергоносители и продукты питания, остаётся низкой, и Драги назвал слабые фундаментальные факторы главной причиной продолжать монетарную поддержку.

"На данный момент инфляционное давление остаётся очень сдержанным и, как ожидается, будет со временем подниматься лишь постепенно, - сказал он. - Отсутствие импульса роста инфляции главным образом отражает слабое внутреннее ценовое давление".

Комментарий эксперта: Драги в своей манере защитил проводимую им ультрамягкую кредитно-денежную политику, и мы с ним согласны - действительно, инфляция в регионе растёт практически только за счёт нефти, рынок труда в ужасном состоянии, экономика растёт вяло. Тем не менее, отсутствие упоминания о расширении QE позволило евро оттолкнуться от февральского минимума \$1.0705 и уйти выше.

Инфоповод: Европейский кризис

Британские супер-маркеты вводят ограничения на продажу овощей из-за неурожая в Испании

Британские магазины вводят ограничения на продажу овощей после того, как снег и штормы в странах Средиземноморья вызвали их нехватку, которая продлится до апреля, пишет газета Daily Mail.

Покупатели бросились запасать зелень, в результате чего овощные полки опустели. Салат подорожал почти втрое, а цены на кабачки взлетели более чем в четыре раза.

Сеть супермаркетов Tesco ввела нормированную продажу салата-латука - не больше трех за одно посещение. Представители сети говорят, что плохая погода в Испании привела к проблемам с поставками овощей и что европейские партнеры Tesco стараются решить возникшие проблемы.

Другая сеть, Morrisons, также ввела ограничения на продажу салата айсберг (по два на покупателя) и брокколи (по три).

В прошлом месяце в продовольственных магазинах отмечалась нехватка кабачков, так как посадки этого овоща пострадали из-за холодной погоды, наводнений и недостатка солнечного света. "Чтобы обеспечить доступность [салата] для всех покупателей, мы

ограничиваем продажу кочанов до трех на одного человека. Приносим извинения за доставленные неудобства", - гласит надпись в магазине Tesco.

По словам пресс-секретаря сети супермаркетов, без введения ограничений многие магазины останутся без определенных видов овощей.

По словам представителя Morrisons, нормировать продажу овощей приходится для того, чтобы владельцы ресторанов и маленьких магазинов не скупили все оптом. "Из-за плохого урожая в Испании начало этого года выдалось очень трудным, поставок едва хватает, чтобы обеспечить наших покупателей", - сказал он.

Дитер Ллойд из Британской ассоциации производителей листовых салатов заявил BBC, что наводнения в Испании перед Рождеством уничтожили урожай овощей, а новые посевы не растут из-за переувлажнения почвы. Вдобавок в январе ударили морозы, что только ухудшило положение.

По словам Д.Ллойда, салат-латук на полках британских супермаркетов, скорее всего, привезен из Калифорнии, а не из Европы.

Обычно 90% поставок этого овоща в Европу приходится на небольшую испанскую провинцию Мурсия, расположенную на юго-востоке страны. Однако после того как в регионе выпали самые обильные дожди за последние 30 лет, всего около трети сельскохозяйственных полей Мурсии пригодны к использованию.

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