



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2677.7	-1.33%	USD/RUB*	56.800	-0.05%	Нефть Brent*	63.9	0.11%
euro Stoxx 600	374.9	-1.26%	EUR/RUB*	69.725	0.05%	Нефть WTI*	61.0	-0.05%
MOEX Russia	2297.9	0.05%	ЦБ: «корзина»*	62.616	-0.01%	Золото*	1317.0	0.00%
MSCI Russia	678.0	-1.20%	EUR/USD*	1.228	0.08%	Никель	13510.0	-2.10%
MSCI EM	1192.3	-0.25%	USD/JPY*	106.080	-0.15%	Медь	6852.0	-1.45%

*Данные на 8:00 мск

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

Данные последних торгов



Внешний фон перед открытием рынка в России смешанный. Результирующее влияние взвешенной суммы ключевых факторов внешней среды, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, выглядит близким к нейтральному.

Котировки майских фьючерсов на нефть марки Brent в текущем моменте колеблются в районе отметки \$63,9 за баррель, находясь в ожидании публикации данных отраслевой статистики по буровой активности в США.

Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром меняются разнонаправленно. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют нисходящую динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о снижении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня.

Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем в районе предыдущего закрытия индекса МосБиржи, не исключая, что в случае ухудшения внешнего фона этот фондовый индикатор возобновит снижение.

Среди предстоящих сегодня российских корпоративных событий, способных оказать влияние на котировки отдельных бумаг, стоит выделить ожидающуюся публикацию финансовых результатов за 2017 год «Московской биржи» и ГК «ДИКСИ».

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: Индекс потребительских настроений

Календарь статистики

стр. 3

Путин поручил обеспечить темпы роста производительности труда в России не ниже 5% в год

Дайджест новостей

стр. 4-5

Международные резервы РФ сократились

Индекс PMI обрабатывающих отраслей в России резко снизился

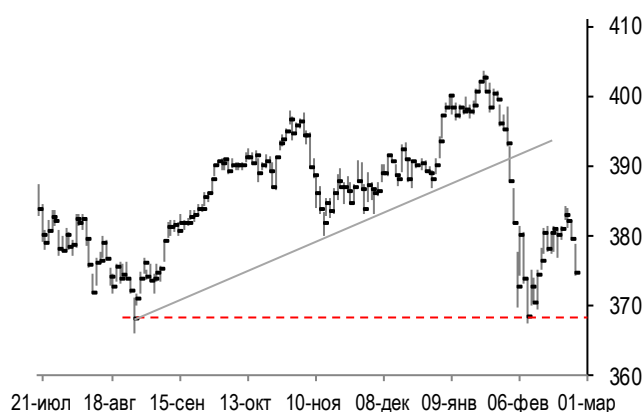
Европарламент поддержал санкционную процедуру против Польши

Инфоповод

стр. 6

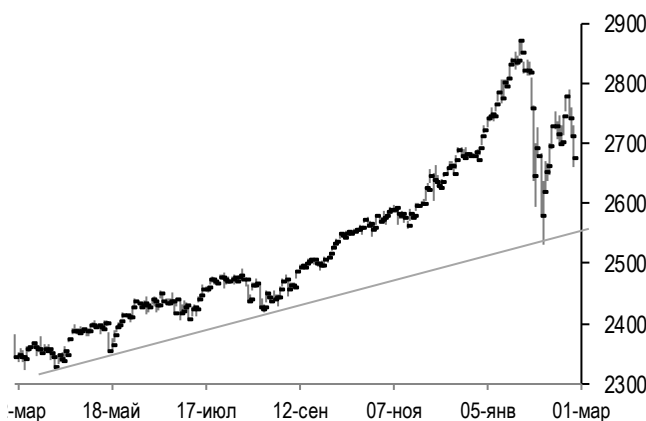
Конъюнктура рынков

График фондового индекса евро STOXX 600 (daily)



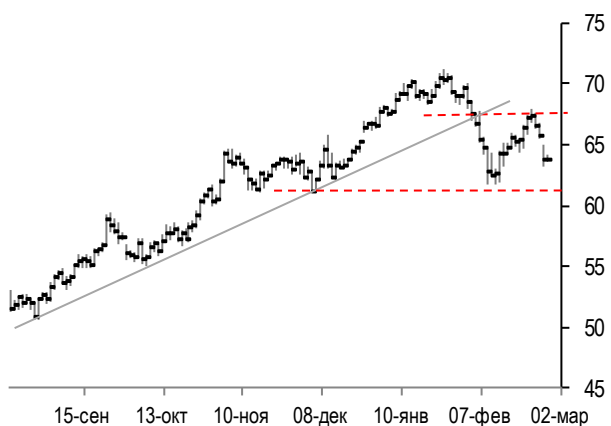
Источник: Solid Research

График фондового индекса S&P500 (daily)



Источник: Solid Research

График цен на нефть Brent (daily)



Источник: Solid Research

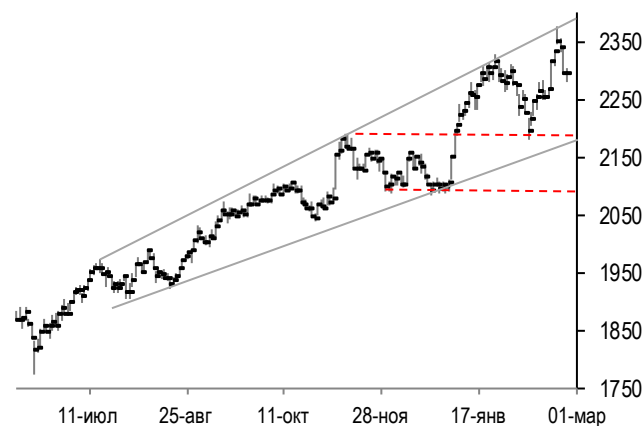
Ведущие европейские фондовые индексы в четверг снизились при оборотах торгов чуть выше среднемесячных. В составе британского фондового индекса FTSE 100 (-0,78%) потеряли в цене 86% бумаг, а наибольшее отрицательное влияние на него вновь оказало понижение акций компаний из сектора «Материалы» Rio Tinto (-3,7%), BHP Billiton (-1,8%), Glencore (-2,7%). Французский индекс CAC (-1,09%) просел на фоне обвала акций ритейлера Carrefour (-6%) и чипмейкера STMicroelectronics (-3,8%). Немецкий DAX (-1,97%) возглавил снижение в контексте падения акций SAP (-2,4%), Siemens (-1,7%) и Daimler (-2,1%).

Фондовый рынок США в четверг продолжил падение третью торговую сессию. Наибольшее отрицательное влияние на индекс "голубых фишек" Dow Jones (-1,5%) оказали упавшие в цене акции Boeing (-3,5%) и Goldman Sachs (-2,4%). Индекс high-tech биржи NASDAQ просел на 0,78%. Индекс "широкого рынка" S&P500 (-1,33%) тоже снизился при оборотах торгов на 11% выше среднемесячных. Падением в нём выделился индекс промышленного сектора (-1,9%), в котором упали в цене котировки 91% акций.

Котировки майских фьючерсов на нефть Brent в четверг (-1,4%) продолжили снижение, спровоцированное вышедшими ранее данными отраслевой статистики, указавшими на рост запасов и производства «черного золота» в США.

Рынок акций РФ в четверг не показал единой динамики. Индекс МосБиржи вырос на 0,05% при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, однако просадкой в его составе отметились 53% акций. При этом наибольшее негативное воздействие на индекс МосБиржи вновь оказало снижение котировок акций Газпрома (-2,1%) и Роснефти (-2,1%). Позитивно повлияло на динамику индекса МосБиржи повышение котировок акций Магнита (+4,3%), Новатэка (+3,2%) и Сбербанка (+1%).

График фондового индекса МосБиржи (daily)



Источник: Solid Research

Календарь статистики

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд.
1 мар	9:00		RU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	фев	50.2	52.0	52.1
	12:00		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	фев F	58.6	58.5	58.5
	12:30		GB	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	фев	55.2	55.0	55.3
	13:00		EU	Уровень безработицы (%)	январь	8.6	8.6	8.7
	16:00		RU	Международные резервы (\$ млрд)	фев 23	450.9		454.0
	16:30		US	Личные доходы (% м/м)	январь	0.4	0.3	0.4
	16:30		US	Личные расходы (% м/м)	январь	0.2	0.2	0.4
	16:30		US	Базовый индекс цен личных потребительских расходов (PCE, % г/г)	январь	1.5	1.5	1.5
	16:30		US	Индекс цен личных потребительских расходов (PCE, % г/г)	январь	1.7	1.7	1.7
	16:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	фев 24	210.0	225.0	222.0
	16:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	фев 17	1931.0	1925.0	1875.0
	17:45		US	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	фев F	55.3	55.9	55.9
	18:00		US	Объем расходов в строительном секторе (% м/м)	январь	0.0	0.3	0.7
	18:00		US	Индекс деловой активности ISM в сфере произ-ва (пункты)	фев	60.8	58.7	59.1
2 мар	13:00		EU	Индекс цен производителей (% м/м)	январь		0.4	0.2
	13:00		EU	Индекс цен производителей (% г/г)	январь		1.6	2.2
	18:00		US	Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	фев F		99.5	99.9
	21:00		US	Baker Hughes - активные нефтяные вышки США (шт.)	мар 2			799
	21:00		US	Baker Hughes - активные нефтяные и газовые вышки США (шт.)	мар 2			978
21:00		US	Baker Hughes - активные газовые вышки США (шт.)	мар 2			179	
5 мар	9:00		RU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	фев		55.1	55.1
	9:00		RU	Markit Композитный индекс деловой активности PMI (пункты)	фев			54.8
	12:00		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	фев F			56.7
	12:00		EU	Markit Составной индекс PMI Еврозоны (пункты)	фев F			57.5
	12:30		GB	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	фев		53.2	53.0
	12:30		GB	Markit Композитный индекс деловой активности PMI (пункты)	фев			53.5
	12:30		EU	Индекс доверия инвесторов Sentix (пункты)	мар			31.9
	13:00		EU	Розничные продажи (% м/м)	январь			-1.1
	17:45		US	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	фев F			55.9
	17:45		US	Markit Композитный индекс PMI США (пункты)	фев F			55.9
18:00		US	Индекс деловой активности ISM в непромышленном секторе (пункты)	фев		58.7	59.9	
6 мар	12:10		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в розничной торговле (пункты)	фев			50.8
	18:00		US	Промышленные заказы (% м/м)	январь		-0.5	1.7
	18:00		US	Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	январь F			-3.7
7 мар	13:00		EU	ВВП (% кв/кв)	4Q F			0.6
	13:00		EU	ВВП (% г/г)	4Q F			2.7
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	мар 5			0.0
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	мар 5			0.6
	16:30		US	Производительность в несельскохозяй. секторе (% к/к)	4Q F		-0.1	-0.1
	16:30		US	Затраты на рабочую силу (% к/к)	4Q F		2.1	2.0
	16:30		US	Торговый баланс (\$ млрд)	январь		-52.6	-53.1
	18:30		US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	мар 2			3019.0
	18:30		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	мар 2			-1218.0
	18:30		US	Производство нефти (тыс. баррелей в день)	мар 2			10283.0

Дайджест новостей

Путин поручил обеспечить темпы роста производительности труда в России не ниже 5% в год

Достижение темпов роста российской экономики выше среднемировых должно стать ключевым ориентиром для работы нового правительства, заявил президент РФ Владимир Путин.

"Именно наращивание экономического потенциала страны, каждого региона - главный источник дополнительных ресурсов. Для этого нам нужна экономика с темпами роста выше мировых", - сказал он, обращаясь с посланием Федеральному собранию.

При этом Путин назвал это не просто пожеланием, а базовым условием для прорыва в решении социальных, инфраструктурных, оборонных и других задач.

"Достижение таких темпов роста должно стать ключевым ориентиром для нового правительства", - подчеркнул он.

По словам президента, производительность труда в экономике РФ должна расти темпами не менее 5% в год.

"По этому показателю мы все еще заметно отстаем. Необходимо добиться, чтобы производительность труда на средних и крупных предприятиях базовых отраслей - а это промышленность, строительство, транспорт, сельское хозяйство, торговля - росла темпами не ниже 5% в год, что позволит к концу следующего десятилетия выйти на уровень ведущих экономик мира", - добавил президент.

Путин подчеркнул, что повышение производительности труда - это и рост заработных плат, а значит, потребительского спроса, что, в свою очередь, является дополнительным драйвером для развития экономики.

По словам главы государства, важным остается вопрос привлечения инвестиций для модернизации и перевооружения производств. Каждое второе предприятие в течение года должно проводить внедрение инноваций, заявил Владимир Путин.

Комментарий эксперта: сейчас уровень производительности труда в России в два-три раза ниже аналогичного показателя в развитых странах. При этом россияне, работающие в компаниях за рубежом, не уступают в производительности труда своим коллегам. Этот парадокс говорит о том, что производительность труда зависит не от конкретного работника, а от организационной культуры той структуры, в которой он работает. Типичная картина для многих российских предприятий – это «организационный хаос», «ручное управление» бизнесом, некомпетентность и, как результат, низкая прибыль на одного сотрудника.

Международные резервы РФ сократились

Международные резервы России на 23 февраля составили \$450,9 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 16 февраля международные резервы равнялись \$454 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$3,1 млрд.

Комментарий эксперта: международные резервы РФ сократились вследствие отрицательной переоценки портфеля составляющих их активов. Банк России не сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе при наступлении таких условий, как низкие инфляционные ожидания и равновесный уровень ставок в российской экономике планирует приступить к пополнению международных резервов. Однако конкретных сроков начала интервенций регулятор пока не называет.

**Индекс PMI
обрабатывающих
отраслей в России
резко снизился**

Индекс деловой активности (PMI) обрабатывающих отраслей российской промышленности упал в феврале 2018 года до 50,2 пункта с 52,1 пунктов в январе, свидетельствует исследование IHS Markit.

Значение показателя выше 50 пунктов указывает на рост деловой активности, а ниже этого уровня — на ее снижение.

IHS Markit отмечает, что февральский показатель индекса PMI указывает лишь на незначительное расширение рыночной конъюнктуры в обрабатывающих отраслях.

После трехмесячного усиления роста объемов производства, результаты февральского исследования указали на замедление роста до минимума с октября 2017 г.

Хотя некоторые участники исследования заявили о привлечении новых клиентов, в целом рост новых заказов в феврале был минимальным за последние восемь месяцев.

Комментарий эксперта: оставшись выше критического уровня в 50 пунктов, индекс PMI обрабатывающих секторов РФ в феврале опустился до минимума с июля 2016 года, что является достаточно тревожным сигналом ослабления внутреннего спроса. При этом рост экспортных заказов, напротив, ускорился до максимума с ноября 2011 года в контексте увеличения спроса со стороны иностранных клиентов.

**Аэрофлот в 2017 году
снизил чистую прибыль
по МСФО**

Группа «Аэрофлот» опубликовала финансовую отчетность за 2017 год, подготовленную в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО).

Ключевые финансовые результаты Группы «Аэрофлот» за 2017 год:

Выручка увеличилась на 7,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 532,934 млрд руб.

Показатель EBITDAR снизился на 11,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 121,808 млрд руб., рентабельность EBITDAR – 22,9% (-4,8 п.п).

Показатель EBITDA снизился на 28,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив, 56,015 млрд руб., рентабельность EBITDA – 10,5% (-5,2 п.п);

Чистая прибыль составила 23,060 млрд руб., сократившись на 40,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Комментарий эксперта: опубликованные» финансовые результаты года отражают нормализацию уровня рентабельности Группы в условиях ожидавшегося роста операционных затрат. Существенное негативное влияние на показатели чистой прибыли и рентабельности Аэрофлота по итогам прошлого года оказали рост расходов на оплату труда (+28% г/г), повышение коммерческих, общехозяйственных и административных расходов (+19,3% г/г), а также увеличение расходов на авиационное топливо (+20,8% г/г)

Инфоповод: Европейский кризис

Европарламент поддержал санкционную процедуру против Польши

Европарламент (ЕП) поддержал решение Еврокомиссии запустить санкционную процедуру против Польши за нарушения европейских принципов в национальной судебной реформе. За это предложение проголосовало большинство депутатов на сессии ЕП в Брюсселе.

Эта процедура может привести к временному лишению Варшавы права голоса в Совете ЕС, что произойдет впервые в истории Европейского союза.

Теперь польские власти могут спросить поляков, хотят ли они, чтобы Польша оставалась и дальше в Евросоюзе.

По мнению Еврокомиссии, проводимая в Польше судебная реформа подчиняет судебную власть политикам, и принцип верховенства права нарушается. Согласно новой реформе, 15 членов высшего судебного совета Польши, назначающего всех судей страны, будет избираться на четырехлетний срок сеймом (парламентом) Польши, а не в судебной среде — как это и было ранее.

Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королюк Михаил	Начальник отдела по развитию бизнеса на азиатских рынках +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
		Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 klyuyeva@solidinvest.ru

Обслуживание клиентов АО ИФК «Солид» +7 (495) 228-70-10

[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.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены