



ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

19 марта 2018г



Рекомендации на 19.03.18г. по инструментам	Направление сделки	Цена входа, руб./пункт	Текущая цена, руб./пункт	Стоп-лосс/ тейк-профит, руб./пункты и критерий срабатывания стоп-приказа/тейк-профита	Таргет, руб./пункт	Результат операции, комментарий
Валютная пара USD/руб.	лонг	55,88	57,5	Закрытие дня ниже 54,38	60,3	
RTS 06.18 (RIM8)	Ждем точку входа в шорт 134500		126200	Закрытие дня выше 137200	116520	Позиция в RIM8 закрыта срабатыванием защитного тейк-профита +1,47% (131450 – 129540)
ГМК Нор. Никель	лонг	10960	10927	Закрытие дня ниже 10740	11840	
Мечел пр.	Ждем точку входа в лонг 109,7		147,0	Закрытие дня ниже 107,3	149,7	
Газпром	лонг	137,7	141,0	Закрытие дня ниже 134,6	148,9	
Россети ао.	Ждем точку входа в лонг 0,807		0,826	Закрытие дня ниже 0,794	1,02	
ВТБ	Ждем точку входа в лонг 0,0525		0,0539	Закрытие дня ниже 0,0514	0,059	
ОГК-2	-	0,492	0,465	Закрытие дня ниже 0,469	0,568	Позиция закрыта срабатыванием защитного приказа -5,71% (0,4639 – 0,492)
Мосэнерго	лонг	2,619	2,692	Закрытие дня ниже 2,597	2,94	
АЛРОСА	Ждем точку входа в лонг 82,1		93,0	Закрытие дня ниже 79,8	95,9	
ТГК-1	лонг	0,01151	0,01177	Закрытие дня ниже 0,01128	0,0125	
Аэрофлот	лонг	139	161	Закрытие дня ниже 148,8	165,7	
Распадская	Ждем точку входа в лонг 95,2		113,9	Закрытие дня ниже 92,7	116,9	
МРСК ЦП	Ждем точку входа в лонг 0,298		0,336	Закрытие дня ниже 0,288 руб.	0,348	



1. Валютная пара USD/RUB

Валютная пара USD/RUB на дневном интервале продолжает двигаться в рамках долгосрочного торгового коридора 55,7 – 60,7 руб./\$ (выделен малиновым цветом), отразилась вверх от поддержки в виде его нижней границы. В ходе последних торговых сессий валютная пара восстановилась и консолидируется вблизи значимого горизонтального сопротивления возле отметки 57,2 руб./\$

Ближайшая поддержка теперь располагаются вблизи отметки 55,9 руб./\$ (диагональная), далее 55,7 руб./\$. (нижняя граница торгового коридора, локальные минимумы) и далее 54,8 руб./\$. (долгосрочный восходящий тренд).

Ближайшее сопротивление располагается теперь вблизи отметки 57,5 руб./\$. (диагональное, 100-дневная EMA), далее 58,2 руб./\$. (200- дневная EMA) и далее 60,7 руб./\$ (верхняя граница торгового диапазона).

Рекомендация – удерживать спекулятивные длинные позиции с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Фундаментальный взгляд:

На текущей неделе пройдет заседание комитета по открытым рынкам ФРС США (первое заседание с Дж. Пауэллом в роли председателя). Пресс-конференция по итогам заседания (ожидается в среду вечером) может повлиять на прогнозы участников рынка в отношении денежной политики и динамики процентных ставок. Ранее участники рынка ожидали трех повышений базовой процентной ставки ФРС в текущем году, но первые публичные высказывания Дж. Пауэлла в качестве главы ФРС дали основания допускать, что их может оказаться четыре. Если тон выступления главы ФРС по итогам заседания окажется сравнительно «жестким», валютный рынок может отреагировать на него укреплением доллара США.



2. Индекс МосБиржи

Индекс МосБиржи на дневном интервале продолжает торговаться в рамках среднесрочного восходящего канала (выделен коричневым цветом). В ходе текущей волны роста индекс вплотную приблизился и отразился вниз от технического сопротивления в виде верхней границы восходящего канала. В настоящее время индекс располагается вблизи середины восходящего канала.

Ближайшие поддержки теперь располагаются вблизи отметок 2200 пунктов (нижняя граница канала, 100-дневная ЕМА), далее 2130 пунктов (горизонтальная, 200-дневная ЕМА).

Ближайшее сопротивление теперь располагается вблизи отметки 2390 пунктов (верхняя граница восходящего канала).

Рекомендация – восстанавливать спекулятивные длинные позиции вблизи отметки 2200 пунктов с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Фундаментальный взгляд:

Индекс МосБиржи совпадает с индексом РТС по корзине бумаг, но отличается валютной расчѐта. Соответственно, динамика индекса МосБиржи зависит от динамики индекса РТС и курса рубля. Поскольку одни и те же внешние факторы (например, динамика цен на нефть) влияют и на курс рубля, и на движения по индексу РТС, колебания индекса РТС во многом компенсируются изменениями курса рубля, поэтому наш фундаментальный взгляд в отношении индекса МосБиржи более нейтрален, чем в отношении индекса РТС (см. ниже).

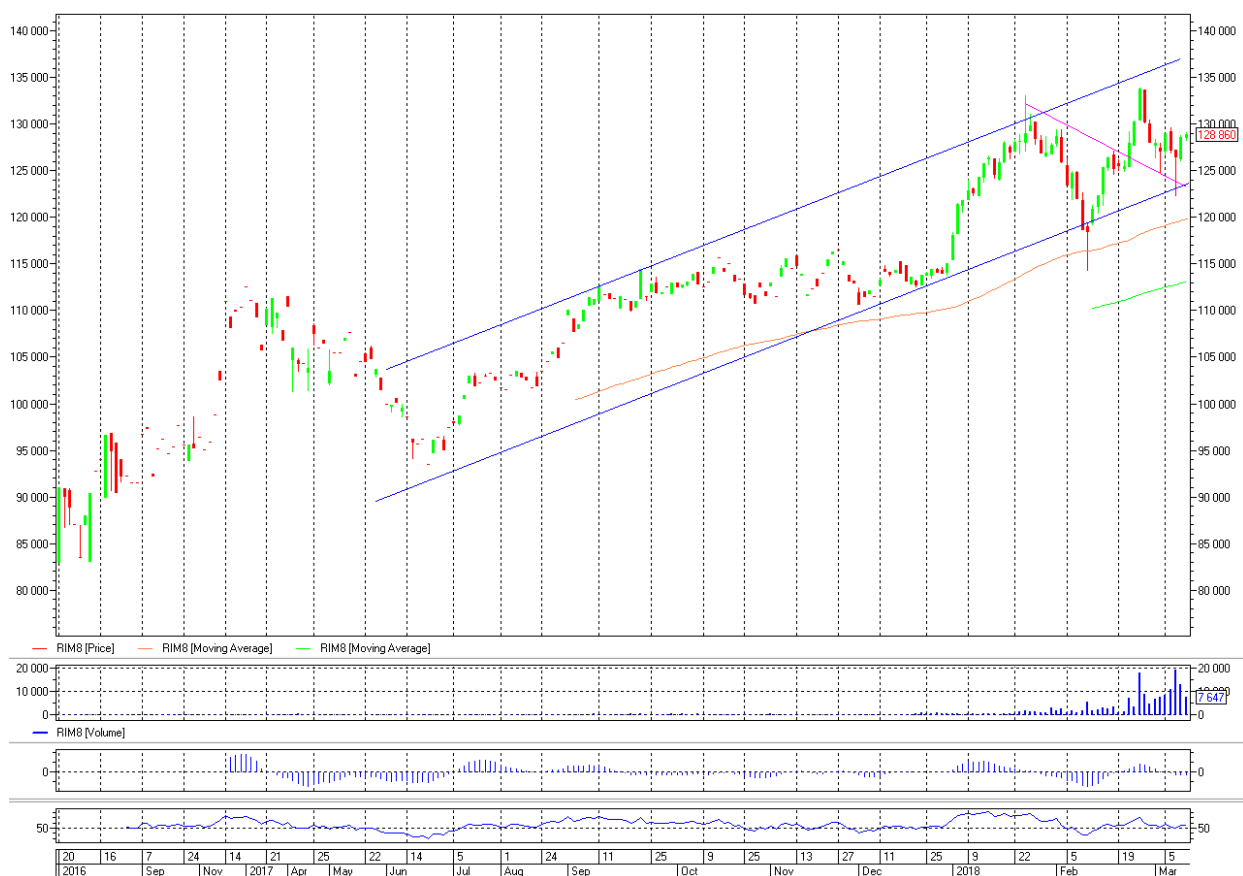
3. Июньский фьючерсный контракт на индекс RTS (RIM8)

Июньский фьючерсный контракт на индекс RTS (RIM8) на дневном интервале продолжает двигаться в рамках среднесрочного восходящего канала (выделен синим цветом) с границами 123500 – 137000 пунктов, располагается в его середине.

Ближайшее сопротивление по прежнему располагается вблизи отметки 134500 пунктов (горизонтальное) и далее 137000 (диагональное).

Ближайшие поддержки располагаются вблизи отметки 123500 пунктов (диагональная, выделена малиновым и синим цветами), далее 120000 пунктов (100- дневная EMA) и далее 116500 пунктов (горизонтальная).

Рекомендация – восстанавливать спекулятивные короткие позиции вблизи отметки 134500 пунктов с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Фундаментальный взгляд:

Повышение рейтинга РФ международным рейтинговым агентством Standard&Poor's потенциально может способствовать сокращению дисконта по индексу PTC к мировыми фондовыми индексам, однако пока остается в силе и противоположное по направленности влияние геополитического фактора.

	P/E	Премия к индексу PTC
Индекс PTC	8.5	-
CSI 300 (Китай)	16.7	49%
Sensex (Индия)	22.6	62%
S&P 500 (США)	22.2	61%
MSCI ACWI (Мир)	19.2	55%
MSCI EM	16.3	48%

4. Мечел прив.

Привилегированные акции Мечела на дневном интервале показали продолжают торговаться в рамках фигуры «треугольник» (выделен синим цветом), в ходе текущей волны роста приблизились и консолидируются вблизи сопротивления в виде его верхней границы.

Ближайшая поддержка теперь располагается вблизи отметки 145 руб. (диагональная, выделена малиновым цветом), далее 138,71 руб. (горизонтальная) и далее 109,5 руб. (нижняя грань треугольника).

Ближайшее сопротивление теперь находится вблизи отметки 149 руб. (верхняя грань треугольника, локальные максимумы).

Рекомендация — восстанавливать спекулятивные длинные позиции вблизи отметки 109,7 руб. с установкой близкого защитного **тейк-профита**.



Фундаментальный взгляд:

Мечел в третьем квартале 2017г. вернулся к прибыльности по МСФО, зафиксировав квартальную чистую прибыль в размере 6.1 млрд. руб. и рост EBITDA на 9% квартал-к-кварталу. Финансовые показатели компании оказались сравнительно сильными, и наш предварительный прогноз по дивидендам компании за 2017 год позволяет оценить ожидаемую дивидендную доходность по привилегированным акциям Мечела в 11%. Отчетность по МСФО за 2017 год Мечел опубликует в апреле 2018г.

Фин. показатели Мечела:

Показатель	9 мес. 2017г., МСФО, млн. руб.	Изм. год-к- году
Выручка	222 797	+13%
Чистая прибыль	11 114	+101%
EBITDA	59 140	+42%

5. ТГК-1

Акции ТГК-1 на дневном интервале продолжают торговаться в рамках среднесрочного торгового диапазона 0,0115 - 0,0129 руб. (выделен малиновым цветом), в ходе коррекции вновь откатились на горизонтальную поддержку (выделена малиновым цветом).

Ближайшая поддержка теперь находится вблизи отметки 0,0115 руб. (уровень Фибоначчи 50% коррекции к росту 2016г., локальные минимумы) и далее 0,0094 руб. (нижняя граница среднесрочного нисходящего канала).

Ближайшее сопротивление располагается вблизи отметки 0,0125 руб. (100- и 200- дневная ЕМА), далее 0,0129 руб. (горизонтальное) и далее 0,0137 руб. (диагональное).

Рекомендация – удерживать спекулятивные длинные позиции с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Фундаментальный взгляд:

Чистая прибыль ТГК-1 по итогам 2017 года по МСФО составила 7.6 млрд. руб. – немногим выше чистой прибыли по РСБУ. Дивидендная политика компании, утвержденная в декабре 2017 года, подразумевает использование чистой прибыли по РСБУ в качестве базы для расчета дивидендов, но не определяет доли прибыли, направляемой на дивиденды. Умеренной дивидендной доходности (6% - 8%) по акциям ТГК-1 можно ожидать лишь в случае увеличения доли чистой прибыли, которая будет направлена на дивидендные выплаты (возможность такого сценария пока остается под вопросом).

Консенсус-оценка Bloomberg:

«Покупать»	33%
«Держать»	33%
«Продавать»	33%
Средняя целевая цена	0.013 руб.
Текущая цена	0.0118 руб.
Потенциал роста	10%

6. Газпром

Акции Газпрома на дневном интервале показали мощную коррекционную волну, в ходе которой откатились на значимую поддержку вблизи отметки 138 руб. и удержали ее.

Ближайшая поддержка по прежнему располагается вблизи отметки 137 руб. (100- дневная ЕМА, среднесрочный восходящий тренд) и далее 129 руб. (горизонтальная, локальные минимумы).

Ближайшее сопротивление теперь располагается вблизи отметки 146 руб. (диагональное, выделено пунктиром) и далее 151 руб. (локальные максимумы).

Рекомендация — восстанавливать спекулятивные длинные позиции вблизи отметки 137,7 руб. с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Фундаментальный взгляд:

Неблагоприятное для Газпрома решение Стокгольмского арбитражного суда по спору с украинским Нафтогазом и последовавшее за ним заявление Газпрома о разрыве контрактов с Нафтогазом усиливают неопределенность в отношении будущих денежных потоков российского газового концерна. Впрочем, угроза разрыва контрактов с Нафтогазом, вероятно, будет использована Газпромом для усиления переговорных позиций как с украинской стороной, так и с европейскими партнерами по вопросу строительства второй ветки «Северного потока».

Консенсус-оценка Bloomberg:

«Покупать»	58%
«Держать»	42%
«Продавать»	0%
Средняя целевая цена	165 руб.
Текущая цена	141 руб.
Потенциал роста	17%

7. Россети ао

Обыкновенные акции Россетей на дневном интервале продолжают торговаться в рамках фигуры «треугольник», образованной долгосрочным восходящим и среднесрочным нисходящим трендами (выделен синим цветом), в ходе коррекции откатились на поддержку в виде его нижней грани.

Ближайшая поддержка располагается вблизи отметки 0,837 руб. (долгосрочный восходящий тренд, выделен синим цветом) и далее 0,805 руб. (локальные минимумы).

Ближайшее сопротивление находится вблизи отметки 0,87 руб. (среднесрочный нисходящий тренд, выделен малиновым цветом, 100- и 200- дневная EMA) и далее 0,99 руб. (среднесрочный нисходящий тренд, выделен синим цветом).

Рекомендация — восстанавливать спекулятивные длинные позиции вблизи отметки 0,807 руб. с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Фундаментальный взгляд:

Россети сообщили об убытке по РСБУ за 2017 год в размере 13.2 млрд. руб. против прибыли 222 млрд. руб. чистой прибыли годом ранее. Убыток следует отнести к негативным факторам, однако для формирования дивидендных ожиданий мы предпочитаем дожидаться отчетности по международным стандартам, которая выйдет, предположительно, в апреле.

Консенсус-оценка Bloomberg:

«Покупать»	0%
«Держать»	50%
«Продавать»	50%
Средняя целевая цена	0.94руб.
Текущая цена	0.83 руб.
Потенциал роста	13%

8. ВТБ

Акции ВТБ на дневном интервале продолжают торговаться в рамках долгосрочного нисходящего канала, в настоящее время мы наблюдаем восстановительный рост после сильного снижения.

Ближайшая поддержка теперь располагается вблизи отметки 0,0525 руб. (100- дневная ЕМА, диагональная, локальные минимумы) и далее 0,0471 руб. (нижняя граница канала, локальные минимумы).

Ближайшее сопротивление теперь находится вблизи отметки 0,0595 руб. (горизонтальное и диагональное) .

Рекомендация — восстанавливать спекулятивные длинные позиции вблизи отметки 0,0525 руб. с установкой близкого защитного **стоп-приказа** .



Фундаментальный взгляд:

Акции «ВТБ Банк Москвы» не могут быть включены в широкий портфель долгосрочными инвесторами в целях диверсификации, хотя и торгуются с премией к ближайшему аналогу – Сбербанку.

	P/B	P/E
Сбербанк	1.58	7.7
ВТБ	1.76	15.4
Мировые банки	1.67	29.3

Источники: Bloomberg, оценки ИФ «ОЛМА», banki.ru

9. ОГК-2

Акции ОГК-2 на дневном интервале в ходе коррекции откатились на значимую поддержку вблизи отметки 0,47 руб. и удержали ее.

Ближайшие поддержки располагаются теперь вблизи отметки 0,47 руб. (диагональная, выделена малиновым цветом) и далее 0,42 руб. (диагональная, выделена коричневым цветом).

Ближайшие сопротивления располагаются теперь вблизи отметки 0,52 руб. (диагональная, локальные максимумы), далее 0,565 руб. (диагональное) и далее 0,58 руб. (локальные максимумы).

Рекомендация – удерживать спекулятивные длинные позиции с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Фундаментальный взгляд:

Чистая прибыль ОГК-2 по МСФО за 2017 год выросла более чем в два раза и составила 7.2 млрд. руб. Однако даже столь заметный рост чистой прибыли не подразумевает высокой дивидендной доходности – пропорциональное чистой прибыли увеличение дивидендов означало бы дивидендную доходность 4%.

	EV/ уст. Мощность	EV/EBITDA
РусГидро	177	3.9
Мосэнерго	158	3.3
Юнипро (Э.Он Россия)	271	8.9
Энел Россия	136	4.9
ТГК-1	167	4.2
Среднее	181	4.4
ОГК-2	100	4.0



10. Мосэнерго

Акции Мосэнерго на дневном интервале продолжают двигаться в рамках фигуры «нисходящий канал» (выделен малиновым цветом), приблизились и удерживаются выше значимой горизонтальной поддержки вблизи отметки 2,61 руб.

Ближайшее сопротивление располагается вблизи отметки 2,757 руб. (100-дневная ЕМА), далее 2,85 руб. (верхняя граница нисходящего канала), далее 3,05 руб. и 3,3 руб. (горизонтальные).

Ближайшая поддержка по-прежнему располагается вблизи отметки 2,61 руб. (горизонтальная), далее 2,48 руб. (верхняя граница нисходящего канала).

Рекомендация – удерживать спекулятивные длинные позиции с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Фундаментальный взгляд:

Акции Мосэнерго торгуются с дисконтом к сектору в целом по финансовым и операционным мультипликаторам (см. стр. 10), что оправдывает их включение в инвестиционный портфель.



11. ГМК Норильский Никель

Акции ГМК Норильский Никель на дневном интервале показывают сильную волатильность, реагируя на корпоративные новости, но удерживаются выше среднесрочного восходящего тренда (выделен синим цветом).

Ближайшая локальная поддержка по-прежнему располагается вблизи отметки 11050 руб. (среднесрочный восходящий тренд), далее 10950 руб. (уровень Фибоначчи 23,6% коррекции к росту 2017г, 100- дневная ЕМА) и далее 10300руб. (200- дневная ЕМА, уровень Фибоначчи 38,2% коррекции к росту 2017г.)

Ближайшее сопротивление располагается вблизи отметки 11900 руб. (локальные максимумы).

Рекомендация – удерживать спекулятивные длинные позиции с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Фундаментальный взгляд:

Интеррос (владеет почти 31% акций Норникеля) выкупил долю акций Норникеля (примерно 2%) у структуры Р. Абрамовича. Аналогичное предложение со стороны РусАла, как ожидается, будет сделано до конца апреля. Пока конфликт между ключевыми акционерами Норникеля остается в силе, сохраняется неопределенность для миноритариев.

Консенсус-оценка Bloomberg:

«Покупать»	60%
«Держать»	20%
«Продавать»	20%
Средняя целевая цена	11435 руб.
Текущая цена	10988 руб.
Потенциал роста	4%

12. Аэрофлот

Акции Аэрофлота на дневном интервале вышли вверх из среднесрочного нисходящего канала (выделен синим цветом), сформировав тем самым сигнал на покупку.

Ближайшая поддержка по прежнему находится вблизи отметки 133 руб. (горизонтальная) и далее 125 руб. (диагональная, уровень Фибоначчи 50% коррекции к росту 2017г.) и далее 110 руб. (нижняя граница среднесрочного нисходящего канала),

Ближайшее сопротивление теперь располагается вблизи отметки 159 руб. (200- дневная ЕМА, локальные максимумы).

Рекомендация – удерживать спекулятивные длинные позиции с установкой близкого защитного **тейк-профита**.



Фундаментальный взгляд:

Аэрофлот сократил чистую прибыль по МСФО за 2017 год на 39%, но увеличил выручку на 7.5%. Менеджмент компании прогнозирует рост выручки в текущем году не менее чем на 10%. Наша оценка ожидаемых дивидендов Аэрофлота с учетом результатов МСФО за год подразумевает ожидаемую дивидендную доходность в пределах 7%.

Фин. показатели Аэрофлота:

	2017г.	Изм. год-к-году
Выручка, млрд. руб.	533	+7.5%
EBITDA, млрд. руб.	56.0	-27%
Чистая прибыль, млрд. руб.	23.1	-39%



13. АЛРОСА

Акции АЛРОСА на недельном интервале продолжают торговаться в рамках долгосрочного восходящего канала (выделен синим цветом), в ходе восстановительного роста вышли вверх из среднесрочного нисходящего канала (выделен коричневым цветом).

Ближайшее сопротивление располагается вблизи отметки 96 руб. и далее 108 руб. (горизонтальные).

Ближайшая значимая поддержка располагается вблизи 86 руб. (горизонтальная), далее 82 руб. (ретест верхней границы среднесрочного нисходящего канала), далее 77 руб. (нижняя граница долгосрочного восходящего канала) и далее 74 руб. (локальные минимумы).

Рекомендация — восстанавливать спекулятивные длинные позиции вблизи отметки 82,1 руб. с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Фундаментальный взгляд:

Отчетность Алросы по МСФО за 2017 год оказалась слабее нашего прогноза в части чистой прибыли и EBITDA (что во многом объясняется негативным эффектом от укрепления рубля), но вызвала благоприятную реакцию рынка. Мы считаем, что акции Алроса по-прежнему имеют право на включение в долгосрочный инвестиционный портфель.

Показатели по МСФО (млрд. руб.):

	2017г.	Изм. год-к-году	Прогноз ИФ «ОЛМА» (01.12.17)
Выручка	275,4	-13%	276
EBITDA	126,9	-28%	131
Чистая прибыль	78,6	-41%	84
Чистый долг	86,0	+5%	88

Источник: данные компании, оценки ИФ «ОЛМА»



14. Распадская

Акции шахты Распадская на недельном интервале продолжают торговаться в рамках среднесрочного восходящего канала (выделен малиновым цветом) и долгосрочного восходящего канала (выделен коричневым цветом), в ходе текущей волны роста приближаются к сопротивлению в виде его верхней границы вблизи отметки 119 руб.

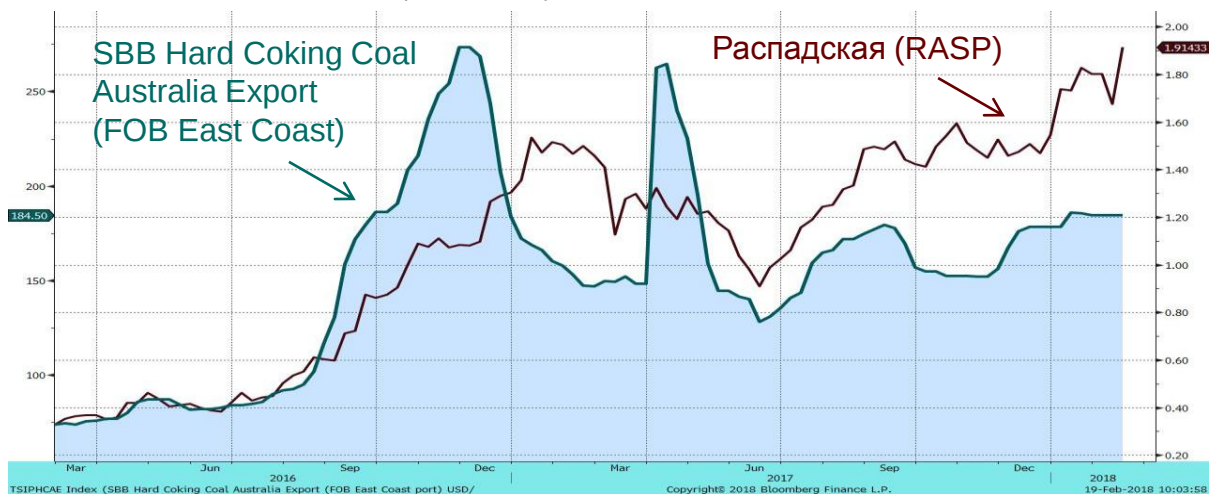
Ближайшая поддержка теперь располагается вблизи отметки 95 руб. (горизонтальная, нижняя граница среднесрочного восходящего канала), и далее 82 руб. (горизонтальная, локальные минимумы).

Ближайшее сопротивление располагается теперь вблизи отметки 119 руб. (диагональное).

Рекомендация — восстанавливать спекулятивные длинные позиции вблизи отметки 95,2 руб. с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Динамика цены акций Распадской и мировых цен на уголь:





15. МРСК ЦП

Акции МРСК ЦП на дневном интервале продолжают торговаться в рамках торгового коридора 0,297 – 0,35 руб. (выделен малиновым цветом), достигли и отразились вниз от его верхней границы.

Ближайшие сопротивления располагаются теперь вблизи отметки 0,35 руб. (локальные максимумы).

Ближайшие поддержки находятся вблизи отметок 0,3250 руб. (диагональная, выделена синим цветом), далее 0,297 руб. (нижняя граница торгового коридора) и далее, в случае усиления коррекции, 0,24 руб. и 0,205 руб. (уровни Фибоначчи 38,2% и 50% коррекции к росту 2016 – 2017гг.)

Рекомендация – восстанавливать спекулятивные длинные позиции вблизи отметки 0,298 руб. с установкой близкого защитного **стоп-приказа**.



Фундаментальный взгляд:

Чистая прибыль МРСК Центра и Приволжья по МСФО за 2017 год составила 11,4 млрд. руб. – заметно выше нашего прогноза. С учетом поправок чистой прибыли, наша оценка ожидаемых дивидендов МРСК Центра и Приволжья составляет 0,0409 руб. на акцию, что подразумевает ожидаемую дивидендную доходность выше 12%.



КОНТАКТЫ



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИРМА «ОЛМА»

Малый Каретный переулок, 7/1
Москва, Россия, 127051
+7-495-960-3129
www.olma.ru

Управление торговых операций

Николай Григорьев
Тел: 7 (495) 960-3129, доб. 1618
E-mail: nng@olma.ru

Роман Рассадин
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1606
E-mail: rar@olma.ru

Антон Манаев
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1194
E-mail: manaev@olma.ru

Управление брокерского обслуживания

Владимир Владимиров
Тел: +7 (495) 960-3122, доб. 1264
E-mail: vladimirov@olma.ru

Аналитическое управление

Антон Старцев
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1226
E-mail: sav@olma.ru

Управление инвестиционного консультирования

Андрей Карпов
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1608
E-mail: akarpov@olma.ru

© 2018 Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Настоящая информация предназначена исключительно для сведения клиентов ИФ «ОЛМА». Настоящая информация не может восприниматься как предложение или рекомендация относительно покупки или продажи ценных бумаг. Настоящая информация составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность и/или полноту предоставленной информации ИФ «ОЛМА» ответственности не несет. Все суждения, выраженные в настоящем материале, актуальны на дату его выпуска, указанную в материале. ИФ «ОЛМА» не берет на себя обязательств по регулярному обновлению материала или исправлению выявленных ошибок. ИФ «ОЛМА», ее партнеры или ее сотрудники могут владеть объектами инвестиций, упомянутыми в настоящем материале, и могут время от времени приобретать или избавляться от них. Ни ИФ «ОЛМА», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования настоящей информации.

Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ИФ «ОЛМА».