



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2394,0	0,52%	USD/RUB*	56,588	-0,03%	Нефть Brent*	53,6	-0,46%
euro Stoxx 600	391,1	-0,09%	EUR/RUB*	63,640	0,08%	Нефть WTI*	50,9	0,35%
MMVB	1950,5	-0,61%	ЦБ: «корзина»*	59,762	0,02%	Золото*	1262,1	0,12%
MSCI Rus	554,3	-0,05%	EUR/USD*	1,125	0,12%	Никель	9370,0	2,07%
MSCI EM	1003,7	0,80%	USD/JPY*	111,160	0,02%	Медь	5677,0	1,45%

\*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:



### 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 фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в районе отметки \$53.6 за баррель в ожидании данных по запасам нефти в США и ожидающегося на этой неделе решения стран ОПЕК+ по продлению сделки по ограничению добычи «черного золота» ещё на 9 месяцев. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром меняются мало. Основные азиатские фондовые индикаторы не показывают единой динамики. Премаркет европейской сессии сигнализирует о незначительном изменении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе отметки 1950 пунктов по индексу ММВБ, предполагая увидеть его колебания вблизи текущих уровней под влиянием перманентных сдвигов неоднозначного внешнего фона и происходящих событий.

**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:** Индексы деловой активности

**США:** Индексы деловой активности

**Драйверы рынка**

стр. 3

Распадская: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного бокового движения

**Анализируем технично:**  
Распадская

стр. 4

Длинная позиция: ВТБ. Покупка в зоне 0,0664 р., тейк-профит: зона 0,06844 р., стоп-лосс: 0,06514 р.

**Торговые идеи:**

ВТБ

стр. 5

**Рост ВВП РФ во 2-м полугодии может превысить 2%**

**Отклонение по инфляции в РФ от 4% плохо как вверх, так и вниз**

**Розничные продажи в России перестали падать**

**Дайджест новостей**

стр. 6

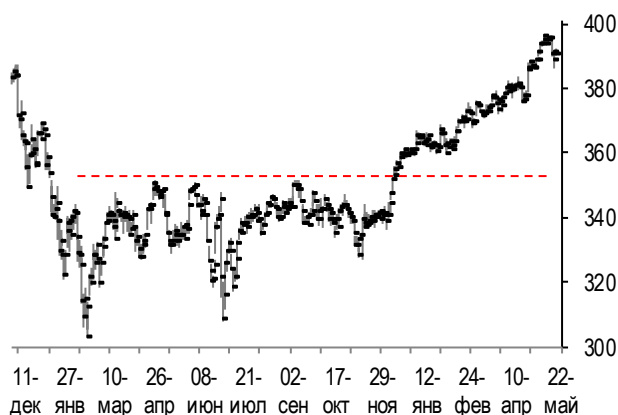
**Британия пригрозила выйти из переговоров по Brexit**

**Инфоповод**

стр. 9

## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



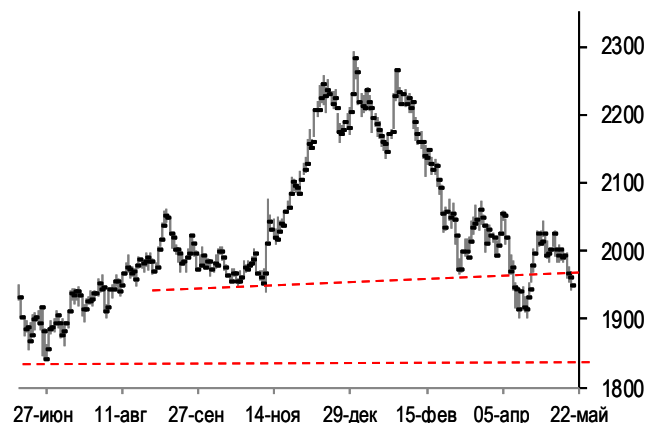
Source: Bloomberg, Solid Research

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 не показали единой динамики. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил 0.34% при оборотах торгов на 20% ниже среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало повышение котировок акций компаний из потребительского сектора British American Tobacco (+1.2%), Unilever (+1.4%), Diageo (+0.6%) и телекома Vodafone (+1.9%). Сдержало повышение индекса FTSE 100 снижение в цене акций фармацевтических компаний Shire (-0.6%), GlaxoSmithKline (-0.3%) и страховщика Prudential (-1.2%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в понедельник просел на 0.03% при оборотах торгов на треть ниже среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции консалтинговой компании Capgemini (-1,5%), авиастроительной корпорации Airbus (-1,5%) и банка Societe Generale (-0,9%). Немецкий индикатор DAX (-0.15%) снизился на фоне падения котировок акций Siemens (-1.3%), Infineon Technologies (-1%) и BASF (-0.7%), внесших существенный вклад в его просадку.

**Фондовый рынок США** в понедельник прибавил. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones вырос в итоге дня на 0.43%, а наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций авиакосмической корпорации Boeing (+1.6%) и конгломерата 3M (+1.4%). Индекс high-tech биржи NASDAQ вырос на 0.82% на фоне повышения в цене акций Autodesk (+3,1%), Qualcomm (+2,8%), Regeneron Pharm (+2,4%), Incyte (+2,3%) и American Airline (+2,2%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.52%) тоже прибавил при оборотах торгов на 10% ниже среднемесячных, а ростом в его отраслевом спектре выделился индекс сектора информационных технологий (+1%). При этом индекс фондовой волатильности VIX, который еще называют «барометром страха» инвесторов, упал ещё на 9.2%, потеряв в совокупности 30% за три последние торговые сессии, отразив тем самым игнорирование инвесторами риска политических потрясений в США.

**Котировки июльских фьючерсов на нефть Brent** в понедельник выросли на 0.5% на оптимизме по поводу продления сделки странами ОПЕК+.

**Рынок акций РФ** в понедельник снизился. Индекс ММВБ просел на 0.61% при оборотах на четверть ниже среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-0.38%) потерял чуть меньше из-за укрепления позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
23.05	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	56.5	56.7
	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	май	56.4	56.4
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	53.0	52.8
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	май	53.3	53.1
	17:00		Продажи на первичном рынке жилья (% м/м)	апрель	-1.8	5.8
	17:00		Индекс произв. активности ФРБ Ричмонда (пункты)	май	15	20
24.05	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.1
	17:00		Продажи на вторич. рынке жилья (% м/м)	апрель	-1.1	4.4
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя	-2.250	-1.753
	21:00		Протоколы заседания ФРС			

## Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
NVTK	Покупка	Поддержка	60 мин.	<670	679	700	668.4	1.95		открыт
VTBR	Покупка	Поддержка	60 мин.	<0.0655	0.0664	0.06844	0.06514	1.59		

## Анализируем технично: Распадская

**Долгосрочно: рост**



С 2011 г. до весны 2014 г. бумага снижалась и обновила минимум. В 2014 г. - узкий боковик с поддержкой на 15 р. К концу года цена выходит из падающего тренда, а к весне 2015 г. уже показывает рост к 50 р. Падающий тренд в течение 2015 и половины 2016 г. Летом прошлого года бумага преодолела 30 р. и вышла из падающего тренда. Цена дошла до 90 р. подтвердила сопротивление 2012 года. Резкая коррекция пробивает растущий тренд. Поддержка появилась в районе 60 р. Быки не смогли выйти выше 75 р. и бумагу опять прижимают к поддержке. Эту неделю быкам надо закрывать у 70 р. и выше.

**Среднесрочно: боковое движение**



Осенью прошлого года сформировался растущий тренд. В январе – два шипа с попыткой пробоя 92 р. Коррекции долгое время удерживали на 87 р. И даже была попытка роста вдоль линии тренда. Однако активизировались продажи. В марте снижение ускорилось. После двойного пробоя 70 р. обозначились уровни поддержки на 60 р. и сопротивления около 78 р. Консолидация последних трех месяцев принимает форму треугольника. Более плотная – верхняя граница. Снизу – шипы в двух предыдущих касаниях. Текущее снижение планомерное. Бумага входит в зону поддержки 60 – 63 р. Могут быть отскоки.

**Краткосрочно: снижение**

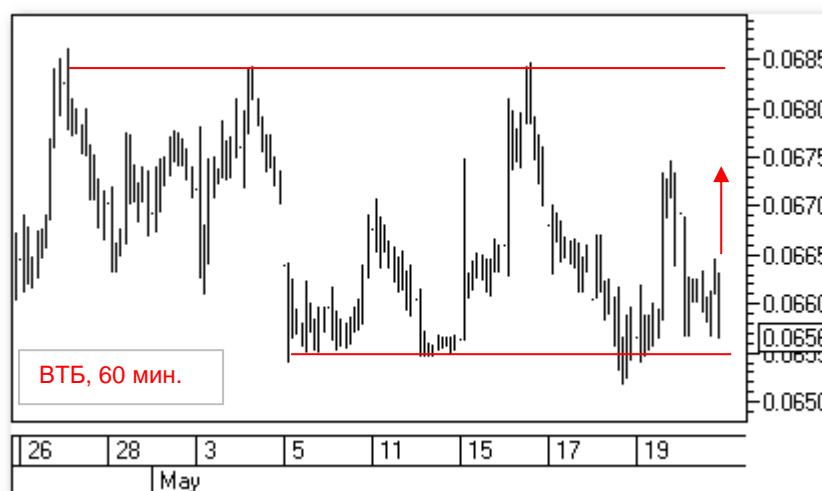


Снижение этого месяца уже приняло форму тренда с обновлением локальных минимумов в рамках этой модели. Пятничный отскок грубо оборвали с открытия вчерашних торгов. Правда, ниже бумага не пошла. Во второй половине дня – консолидация на внутрисдневных минимумах. Но для перелома падающего тренда надо выходить выше 68 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:



С конца апреля бумага торгуется в боковом диапазоне в границах 0,0655 – 0,0685 р. Нижняя граница диапазона была также отмечена в конце марта – начале апреля. В апреле был сильный пробой уровня, и бумага сразу ушла в район 0,064 р. После консолидации цена вернулась к силовому уровню 0,0655 р., и в течение двух дней быки не могли преодолеть его. Это подтверждает важность уровня. В мае здесь работает поддержка, которая пока еще толком не пробивалась. Пятничный отскок от этой поддержки быстро купировали с открытия вчерашних торгов. Бумага опять пришла к той же самой поддержке и торговалась вблизи нее до конца дня. Если диапазон вчерашнего дня пройдет вверх, то может развиться отскок в район 0,0685 р. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 0,0664 р.,
2. Тейк-профит: зона 0,06844 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 0,06514 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 0,0655 р.

## Дайджест новостей

### Рост ВВП РФ во 2-м полугодии может превысить 2%

Динамика 1 квартала текущего года дает основания для роста экономики РФ на 2% в 2017 году, во 2 полугодии показатель превысит 2% в годовом выражении, дефицит бюджета по итогам года может быть меньше 2% ВВП при условии продления соглашения ОПЕК+, заявил глава Минэкономразвития Максим Орешкин.

"Первый квартал дает основания ожидать роста на 2% по итогам 2017 года. Наш прогноз не меняется, и мы не видим причин, по которым его надо было бы менять", - сказал министр.

По данным Росстата, рост ВВП в первом квартале 2017 года в годовом выражении составил 0,5%.

"Эффект базы хороший. Мы ожидаем, что с каждым следующим кварталом темпы роста будут сильнее. Мы ждем очень хорошей осени по экономической динамике", - пояснил Орешкин.

**Комментарий эксперта:** российская экономика постепенно восстанавливается после двухлетнего спада благодаря эффективным действиям властей и улучшению конъюнктуры на мировых рынках сырья. Если продление соглашения стран ОПЕК+ приведет к дальнейшему повышению мировых цен на нефть во 2-м полугодии, то более чем 2% рост ВВП РФ в годовом выражении выглядит, на наш взгляд, вполне вероятным.

### Отклонение по инфляции в РФ от 4% плохо как вверх, так и вниз

Существенное отклонение по инфляции в России от цели в 4% плохо как вверх, так и вниз, заявил глава департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ Игорь Дмитриев.

"Отклонение от 4% по инфляции равнозначно плохо как вверх, так и вниз. Инфляция 2% так же нежелательна, как 6%", - сказал Дмитриев.

"Поэтому если инфляционные процессы будут приближаться к дефляционным, то при любом существенном отклонении от цели 4% будет коррекция направленности денежно-кредитной политики", - заявил он.

По его словам, речь в таком случае может идти о более быстром снижении ключевой ставки, если прогноз по инфляции будет не 4%, а например, 2%.

**Комментарий эксперта:** в долгосрочной перспективе российскому регулятору предстоит решить непростую задачу стабилизации инфляции возле таргетируемого им 4%-го уровня. Судя по всему, Банк России будет более агрессивно смягчать свою денежно-кредитную политику, если инфляция опустится ниже 3% г/г, и, наоборот, примет меры к её ужесточению, если инфляция начнет подниматься существенно выше целевого уровня. При этом Банк России ориентируется на снижение своей ключевой ставки до уровня в 6-7%, предполагая, что его ключевая ставка в 4% будет «опасна» для макроэкономической стабильности.

### Розничные продажи в России перестали падать

Оборот розничной торговли в России в апреле 2017 года составил 2,33 трлн руб., не изменившись по сравнению с показателем апреля прошлого года (в сопоставимых ценах), сообщил Росстат. В марте розничная торговля сократилась на 0,4% г/г, а за весь прошлый год она упала на 4,6% г/г.

**Комментарий эксперта:** после 27-ми месячного падения оборот розничной торговли в России перестал снижаться, что говорит о стабилизации потребительской активности населения, которой все ещё трудно начать рост в условиях продолжающегося падения реальных доходов населения, которые в апреле упали на 7.6% г/г после снижения на 2.3% г/г в марте.

## Торговый профицит Японии сократился больше прогнозов

В апреле активное сальдо торгового баланса Японии сократилось больше, чем ожидалось, поскольку рост импорта опережал экспорт. Министерство финансов сообщило о положительном сальдо торгового баланса в апреле на 481,7 млрд. иен по сравнению с профицитом в 614,7 млрд. иен в марте.

Аналитики в средней оценке прогнозировали снижение до 520,7 млрд иен.

Экспорт вырос в годовом исчислении на 7,5% в апреле, после роста на 12% месяцем ранее. Экспорт вырос в течение пяти месяцев подряд, что частично компенсировало сокращение предыдущих 15 месяцев.

Между тем, импорт вырос на 15,1% по сравнению с предыдущим годом, после роста на 15,8% месяцем ранее.

Япония получает первое положительное сальдо торгового баланса за шесть лет, так как стоимость импорта резко снизилась на фоне снижения цен на энергоносители. Японская торговля также расцвела из-за более конкурентоспособной иены и восстановления международных рынков. Оба фактора способствовали оживлению экспорта, что положительно сказалось на экономическом росте.

**Комментарий эксперта:** ожидается, что экспорт Японии продолжит расти по мере того, как мировой экономический рост набирает обороты, но обеспокоенность в связи с обещаниями президента США Дональда Трампа принять протекционистскую торговую политику затмевает перспективы экспортной Японии.

## Вайдман: ЕЦБ должен быть готов к сворачиванию стимулирования

Европейскому Центральному банку не следует надолго откладывать сворачивание масштабного денежно-кредитного стимулирования, отметил в понедельник президент Бундесбанка Йенс Вайдман. Тем временем сохраняются разногласия по поводу того, как скоро ЕЦБ должен сигнализировать об изменении своей политики.

Во Франкфурте все чаще звучат призывы изменить политику ЕЦБ на фоне ускорения роста экономики еврозоны. Инфляция в блоке недавно выросла до 1,9%, что соответствует целевому диапазону, установленному Центральным банком. Ранее в течение нескольких лет она оставалась вблизи нуля.

Однако высокопоставленные представители ЕЦБ пока не сигнализировали о своей готовности изменить политику и начать сворачивание программы покупки облигаций на 60 млрд евро в месяц.

Президент ЕЦБ Марио Драги сказал, что данный вопрос не обсуждался на заседании Управляющего совета.

В своем выступлении в городе Бохум, Германия, Вайдман отметил, что мягкая денежно-кредитная политика на текущий момент является целесообразной, поскольку базовая инфляция в еврозоне остается низкой. Однако в том случае, если восстановление экономики блока продолжится, то ЕЦБ "будет двигаться в сторону нормализации" политики, добавил президент Бундесбанка.

**Комментарий эксперта:** тем не менее, в настоящее время снижение ожиданий рынка в отношении стимулов Трампа привели к падению инфляционных ожиданий не только в США, но и в Европе. Иными словами, это лишний козырь для Драги. С другой стороны, на заседании ЕЦБ в июне не исключены даже ястребиные заявления при условии сохранения темпов инфляции и экономического роста в регионе.

**ФРС-Чикаго: индекс национальной активности в апреле вырос**

Индекс национальной активности в апреле повысился до 0,49 с 0,07 в марте.

Индекс является средневзвешенным значением 85 индикаторов, отражающих четыре широких категории экономики, и призван давать представление о национальной экономической активности и инфляционном давлении.

Нулевое значение индекса обозначает соответствие историческому направлению изменения уровня экономической активности. Позитивное значение указывает на рост выше тренда, а отрицательное – на рост ниже тренда.

В четыре широких категории, составляющих индекс, входят: производство и доходы; занятость, безработица и рабочие часы; личное потребление и рынок жилья; продажи, заказы и товарно-материальные запасы.

Индикаторы производства резко выросли в прошлом месяце, увеличившись до 0,46, против 0,01 в марте. Индикаторы личного потребления и рынка жилья немного снизились, до -0,08 против -0,06 месяцем ранее.

Скользящая средняя индекса за три месяца выросла в апреле до +0,23 с 0 в марте.

**Комментарий эксперта:** отчет чикагского ФРБ усиливает настроения на финансовых рынках о том, что ФРС снова повысит процентные ставки на своем заседании в следующем месяце. В среду будут опубликованы протоколы майского заседания ФРС из которого участники рынка также надеются получить дополнительные подсказки о времени следующего повышения процентной ставки.

**Каплан просигнализировал о повышении ставки еще два раза в 2017 году**

Президент Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан в понедельник заявил, что ФРС должна придерживаться своего плана и еще дважды повысить процентные ставки в этом году.

Отметим, что Каплан имеет право голоса при обсуждении процентных ставок в составе Комитета по операциям на открытом рынке ФРС и придерживается постепенного и умеренного повышения ставок, с поправкой на состояние экономики в стране. Сегодня же, он отметил, что не видит причин, которые могут помешать повышению ставок. Скорее всего, их будет еще два в этом году.

Но Каплан не дал никаких сигналов, о том будут ли повышены ставки на заседании в июне. Участники рынка уже учли в котировках возможность повышения ставок на предстоящем заседании, но слабость недавно опубликованных данных по инфляции, а также других экономических индикаторов, и особенно снижение вероятности налогово-бюджетного стимулирования и ослабления регулирования для поддержания экономического роста, поддают сомнению ожидаемые темпы повышения ставок ФРС.

**Комментарий эксперта:** заявления Каплана не сильно поддержали находящийся под давлением американский доллар, тут ему бы больше помогло, например, прекращение скандалов вокруг Трампа, или сильные макроэкономические данные.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Британия пригрозила выйти из переговоров по Brexit**

Британский министр по делам Brexit Дэвид Дэвис заявил, что Лондон может уйти с переговоров с ЕС по выходу страны из Евросоюза, если Брюссель сохранит требование о выплате €100 млрд., сообщает газета Sunday Times.

В интервью изданию министр подчеркнул, что в переговорах с Брюсселем с самого начала может возникнуть кризисная ситуация из-за того, что ЕС отказывается обсуждать торговое соглашение до тех пор, пока Британия не согласится "оплатить счет". По его словам, странам-членам ЕС следует умерить свои требования, если они хотят добиться прогресса в переговорах. "Нам следует не просто выглядеть так, будто мы можем уйти, мы должны быть способны уйти. В сложившихся обстоятельствах, если это будет необходимо, мы в состоянии сделать это", — сказал министр. При этом Дэвис не исключил, что может покинуть первую встречу с главным переговорщиком от ЕС по Brexit Мишелем Барнье. "Поживем-увидим", — отметил он.

Как отмечают высокопоставленные источники издания в ЕС, Брюссель может ужесточить свою позицию и потребовать от Лондона выплаты более 100 миллиардов евро, включая возврат денежных средств, которые Британия якобы задолжала европейскому блоку.

## Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королюк Михаил	Начальник отдела управления инвестициями +7 (495) 228-70-10 доб.1346 <a href="mailto:koroilyuk@solidinvest.ru">koroilyuk@solidinvest.ru</a>	Шагов Олег	Начальник аналитического отдела +7 (495) 228-70-10 доб.1305 <a href="mailto:shagov@solidinvest.ru">shagov@solidinvest.ru</a>
Гулиев Азрет	Финансовый аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1336 <a href="mailto:guliev@solidinvest.ru">guliev@solidinvest.ru</a>	Догодуй Олег	Аналитик по макроэкономике +7 (495) 228-70-10 доб.1596 <a href="mailto:dogoduy@solidinvest.ru">dogoduy@solidinvest.ru</a>
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](mailto: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