



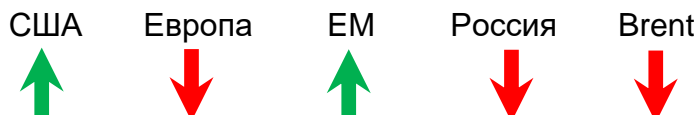
Акции			Валюты			Металлы / Сырье		
S&P 500	2460.6	0.06%	USD/RUB*	59.167	-0.30%	Нефть Brent*	48.7	-0.25%
euro Stoxx 600	382.6	-1.11%	EUR/RUB*	68.220	-0.49%	Нефть WTI*	46.3	-0.28%
ММББ	1947.7	-0.58%	ЦБ: «корзина»*	63.241	-0.39%	Золото*	1241.1	-0.11%
MSCI Rus	527.2	-0.66%	EUR/USD*	1.154	-0.15%	Никель	9595.0	0.16%
MSCI EM	1053.2	0.16%	USD/JPY*	112.060	-0.01%	Медь	5940.5	-0.42%

\*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)

## Данные последних торгов:



### Внешний фон перед открытием рынка в России носит нейтральный характер

Результирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается близким к нейтральному. Котировки сентябрьских фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в районе отметки в \$48.7 за баррель, находясь под давлением после публикации данных отраслевой статистики Американского института нефти (API), указавших на неожиданное увеличение запасов «черного золота» в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром немного прибавляют. Основные азиатские фондовые индикаторы не показывают единой динамики. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 1930-1935 пунктов по индексу ММББ, предполагая, что ожидаемый экс-дивидендный разрыв в акциях «Газпрома», «АЛРОСА» и «Транснефти» окажет сегодня существенное негативное влияние на динамику этого фондового индикатора.

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:** Разрешения на строительство

**США:** Изменение запасов нефти

**Драйверы рынка**

стр. 3

**Транснефть ап:** краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного снижения

**Анализируем технично:**  
Транснефть ап

стр. 4

**Длинная позиция: Мосэнерго.** Покупка в зоне 2,565 р., тейк-профит: зона 2,8 р., стоп-лосс: 2,468 р.

**Торговые идеи:**  
Мосэнерго

стр. 5

**Период низких цен на нефть может длиться долго**

**Прибыль банковского сектора РФ в 2017 г. может превысить 1 трлн рублей**

**Дайджест новостей**

стр. 6

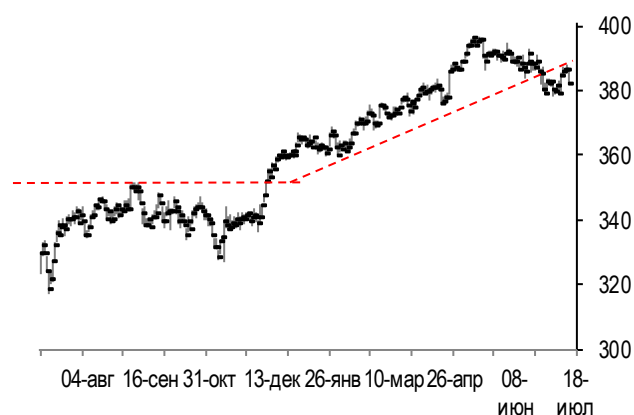
**Греция намерена разместить гособлигации впервые за последние три года**

**Инфоповод**

стр. 8

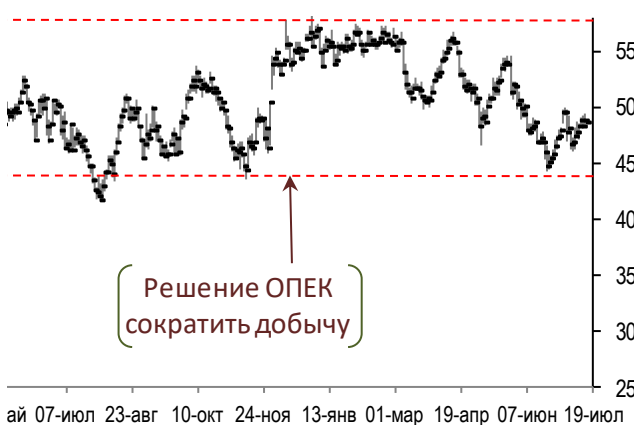
## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



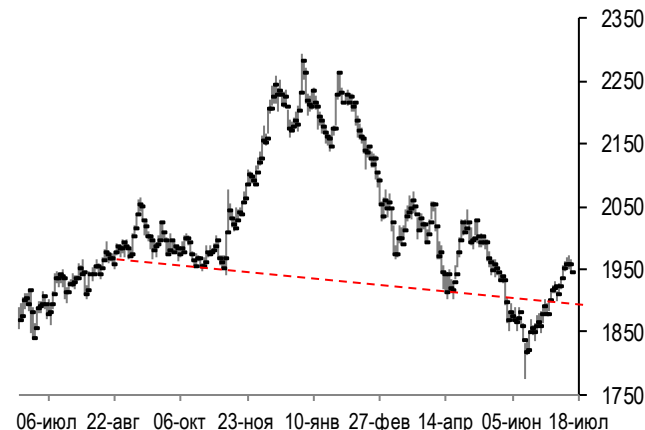
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

**Ведущие европейские фондовые индексы** во вторник снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.19% при оборотах торгов на 15% ниже среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало снижение котировок акций банков Barclays (-1.9%), HSBC (-0.4%), табачной компании British American Tobacco (-1.3%), нефтегазового гиганта BP (-0.7%) и телекома Vodafone (-0.6%). Сдержало падение индекса FTSE 100 повышение котировок акций электросетевой компании National Grid (+1%) и фармацевтической компании AstraZeneca (+0.6%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC во вторник просел на 1.09% при оборотах торгов на уровне среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, отметились акции производителя шин Michelin (-2.4%) и телекома Nokia (-3.3%). Немецкий индикатор DAX (-1.25%) возглавил падение ведущих европейских фондовых индикаторов вследствие снижения котировок акций Bayer (-1.7%), Siemens (-0.9%), BASF (-2.2%), SAP (-1.3%) и Deutsche Bank (-2.5%).

**Фондовый рынок США** во вторник не показал единой динамики. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones снизился на 0.25%, а наибольшее негативное влияние на его поведение оказало понижение котировок акций банка Goldman Sachs (-2.6%) и производителя тяжелой техники Caterpillar (-1.6%). Индекс high-tech биржи NASDAQ вырос на 0.47% на фоне повышения в цене акций Netflix (+13.6%), Facebook (+2%), Alphabet (+1.3%), PayPal (+2.4%) и Tesla (+2.7%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.06%) слегка прибавил при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а повышением в его отраслевом спектре выделился индекс сектора информационных технологий (+0.5%). Ситуация в экономике США позволяет ФРС начать сокращение баланса, о чем американский регулятор может заявить по итогам предстоящего 25-26 июля заседания.

**Котировки сентябрьских фьючерсов на нефть Brent** во вторник выросли на 0,9% на фоне сообщений о диверсии на ключевом магистральном нефтепроводе в Нигерии.

**Рынок акций РФ** во вторник снизился. Индекс ММВБ (-0.58%) просел при оборотах торгов на уровне среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на динамику индекса ММВБ оказали акции ЛУКОЙЛа (-1.4%), НОВАТЭКа (-1.3%) и Газпрома (-0.5%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-0.09%) потерял меньше из-за укрепления позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
19.07	15:30		Строительство новых домов (% м/м)	июнь	6.2	-5.5
	15:30		Разрешения на строительство (% м/м)	июнь	2.8	-4.9
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.1
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	июнь	1.1	0.7
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя	-3.463	-7.564
20.07	11:00		Сальдо платежного баланса ЕЦБ (€ млрд)	май		22.2
	11:30		Розничные продажи (% г/г)	июнь	2.5	0.9
	14:45		Решение по ставке ЕЦБ (%)		0	0
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	245	247
	15:30		Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (пункты)	июль	23.7	27.6
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		410.9
	17:00		Индекс опережающих индикаторов (% м/м)	июнь	0.4	0.3

## Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм-фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
Бумага	Направление	Фигура	Тайм-фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
TRNFP	Покупка	Поддержка	дневной	<156000	161200	190000	154200	3.94	174700	открыт
VTBR	Покупка	Канал	60 мин.	<0.0635	0.0644	0.0675	0.0628	1.89		открыт
LKOH	Покупка	Поддержка	60 мин.	<2880	2922	3150	2824	2.25		открыт
ROSN	Продажа	Канал	60 мин.	>320	315.8	308	320.6	1.67		открыт
MSNG	Покупка	Прямоуг-к	60 мин.	<2.5	2.565	2.8	2.468	2.33		

## Анализируем технично: Транснефть ап

### Долгосрочно: боковое движение



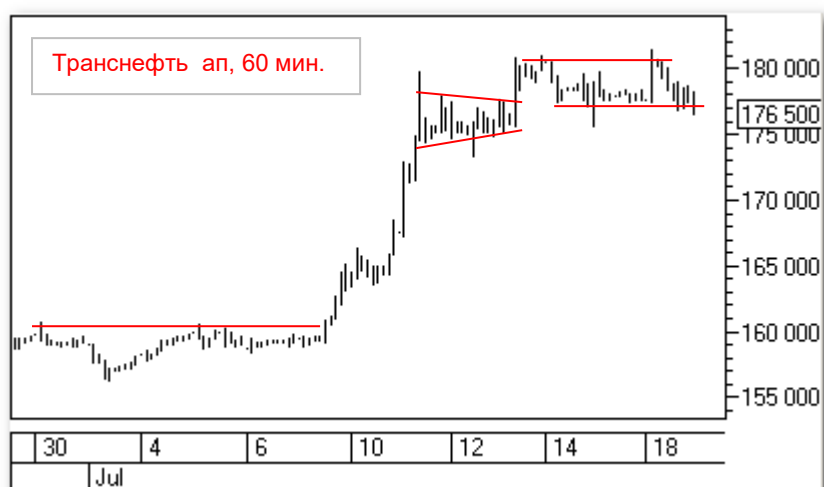
Долгосрочный растущий тренд от 2014 г. довел бумагу до 210000 р. с выбросом до 235000 р. Коррекция с начала 2016 г. проходит через трендовую линию. Снижение остановили на 130000 р. Осенью прошлого года отсюда начался быстрый рост, который дошел до предыдущей локальной вершины на 225000 р. Коррекция от нее сформировала падающий канал. В рамках этой модели бумага снизилась до пересечения нижней границы канала и поддержки на 150000 р. Быки смогли сделать отскок, но бумага сейчас уперлась в наклонное сопротивление. Похоже, что его пройти не удастся.

### Среднесрочно: снижение



В декабре - январе установилось сопротивление в районе 210000 р. В марте и апреле обозначили поддержку на 170000 р. Апрельский рост не смог дойти до сопротивления, и после небольшой консолидации под 200000 р. бумага резко снизилась к весенней поддержке. Обозначился падающий канал. Попытки удержания на 170000 р. не увенчались успехом – в конце мая уровень пробиты. Но пробой не получил развития – бумага консолидируется в узком диапазоне под 160000 р. Узкий клин раскрыли вверх, и цена быстро выросла до 180000 р. Примерно здесь проходит верхняя граница канала. Могут быть попытки отката.

### Краткосрочно: боковое движение



Консолидацию в диапазоне 156000 – 161000 р., которая началась в конце мая, в начале июля раскрыли вверх. Цена раллировала до 180000 р. Вымпел на 175000 р. раскрыли вверх, но двойное касание на 180000 р. остудила пыл быков. Консолидация с локальной поддержкой на 177000 р. длится уже три дня. Вторую половину вчерашних торгов медведи давили на поддержку. Быки пока держались. Судя по закрытию дня, возможна попытка пробоя.

*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:



Бумага показала хороший рост в первой половине июля. Сходу прошли уровень 2,5 р. Сопротивление в этой зоне хорошо прослеживается в декабре – марте. Сейчас бумага проходит 2,5 р. и встречает локальное сопротивление на 2,55 р. Однако медведи пока не в силах сделать коррекцию. Им удастся только откат на одной волне до 2,48 р. В целом фигура середины июля выглядит как флаг или прямоугольник, то есть, фигура продолжения роста. То, что быки держатся в районе 2,5 р., увеличивает их шансы на успешный пробой вверх. Детализация прямоугольника показывает наличие внутрисуточного небольшого прямоугольника внутри этой фигуры. Если он раскрывается вверх, то это автоматически повлечет за собой раскрытие прямоугольника большего размера с хорошим последующим ростом. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

План открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 2,565 р.,
2. Тейк-профит: зона 2,8 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 2,468 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 2,5 р.

## Дайджест новостей

### Текущий внутренний спрос не обеспечивает рост экономики РФ на 3-4% к 2025 г.

Рост российской экономики к 2025 году до 3-4% невозможен без повышения доли несырьевого экспорта, внутренний спрос не сможет обеспечить рост ВВП, заявил глава Центра стратегических разработок Алексей Кудрин, выступая на форуме "Территория смыслов".

"Наш внутренний спрос не обеспечивает рост на 3-4% к 2025 году. Нам нужно уменьшить свою зависимость от экспорта нефтегазовых ресурсов, к 2024 году - удвоить несырьевой экспорт, а к 2035 году сделать так, чтобы несырьевой экспорт превышал сырьевой", - отметил он.

**Комментарий эксперта:** текущий план действий российского правительства предполагает выход экономики РФ в период 2019-2020 годов на темпы роста на уровне и выше среднемировых. Это подразумевает разработку целого комплекса мер по повышению производительности труда и уровня жизни населения, а также стимулирования совокупного потребительского спроса как ключевого фактора устойчивого роста экономики в целом.

### Период низких цен на нефть может длиться долго

Период низких цен на нефть может длиться достаточно долго, считает первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева. "Есть много аргументов в пользу того, что период низких цен (на нефть - прим. ред.) может продлиться долго. Может быть, даже почти бесконечно. Сейчас все говорят про электромобили, про альтернативную энергетику", - сказала она, выступая на парламентских слушаниях в Госдуме по вопросу основных направлений бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики.

Юдаева также отметила, что российская экономика вступает в эпоху низкой инфляции. "Мы переходим в эпоху низкой инфляции. Для бюджетополучателей это означает, что покупательная способность бюджетных расходов становится более стабильной и более предсказуемой", - сказала она.

Зампред ЦБ подчеркнула, что бюджету невыгодна высокая инфляция или слишком сильное снижение курса рубля, так как покупательная способность при такой ситуации падает вопреки номинальному росту доходов.

**Комментарий эксперта:** текущие низкие цены на нефть вынуждают крупнейшие нефтяные компании сокращать инвестиции в разведку и добычу. Чем дешевле нефть будет дешевой, тем больше будет вырабатываться объем относительно доступной и дешевой нефти, а это в какой-то момент неминуемо приведет к дефициту предложения и, соответственно, последующему скачку цен на нефть.

### Прибыль банковского сектора РФ в 2017 г. может превысить 1 трлн рублей

Банк России ожидает, что прибыль банковского сектора РФ во 2-м полугодии будет меньше, чем в 1-м, но по итогам 2017 года может превысить 1 трлн рублей, заявил заместитель председателя ЦБ РФ Василий Поздышев.

"Возможно, прибыль во втором полугодии будет чуть меньше, чем в первом. Но, тем не менее, мы рассчитываем на прибыль банковской системы по году, которая превысит 1 трлн, может, 1,2 трлн рублей", - сказал он. За прошлый 2016 год прибыль банковского сектора РФ составила 930 млрд рублей.

**Комментарий эксперта:** рост прибыльности банковского сектора показывает, что российская финансовая система успешно восстанавливается, наращивая объемы кредитования. Однако стоит отметить, что прибыль банковского сектора распределена далеко неравномерно, а её «львиная доля» приходится лишь на несколько крупнейших банков.

**«М.Видео» увеличила продажи**

Компания «М.видео» представила операционные результаты за второй квартал 2017 года.

Ключевые показатели «М.Видео» по итогам второго квартала 2017 года:

Продажи выросли на 5,1% и составили 46,2 млрд рублей (с НДС).

Продажи сопоставимых магазинов (LFL) выросли на 1,7%.

Продажи через интернет выросли на 27,1% до 6,4 млрд рублей (с НДС).

В целом за первые 6 месяцев 2017 года «М.Видео» открыла три новых магазина, два из которых пришлось на 2-й квартал 2017 года, и закрыла один в связи с переездом.

Общее число магазинов сети по итогам первого полугодия 2017 года составляет 400. «М.Видео» работает в 165 городах по всей России. Торговая площадь «М.Видео» на 30 июня 2017 года составляет 666 тыс. кв. м, общая площадь – 899 тыс. кв. м.

**Комментарий эксперта:** котировки акций компании отреагировали ростом на опубликованные хорошие операционные результаты, достигнутые в основном благодаря эффективной бизнес-модели, ориентированной на синергию онлайн и оффлайн каналов продаж в сочетании с постоянным совершенствованием дополнительных сервисов и услуг.

## Инфоповод: Европейский кризис

**Греция намерена разместить гособлигации впервые за последние три года**

Греция намерена разместить гособлигации впервые за последние три года, это говорит о готовности инвесторов забыть прошлые проблемы страны, пишет The Financial Times.

По данным источников в банковских кругах, на этой или на следующей неделе Греция продаст пятилетние госбумаги.

"Есть много позитивных факторов", - отметил один из банкиров. "Рынок открыт для Греции", - полагает второй.

Поскольку значительная часть суверенного долга стран еврозоны торгуется по ценам, соответствующим негативной доходности, инвесторы ищут бумаги, которые предполагают более привлекательные возможности, отмечается в статье.

С начала европейского долгового кризиса в 2010 году Греция привлекала средства за счет продажи госбондов только дважды: в 2014 году получила 4,5 млрд евро за счет продажи трехлетних и пятилетних бумаг.

## Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королюк Михаил	Начальник отдела по развитию бизнеса на азиатских рынках +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>	Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 <a href="mailto:klyuyeva@solidinvest.ru">klyuyeva@solidinvest.ru</a>
Гришин Алексей	Технический аналитик		

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

Ходов Никита	доб.1601	Сараджев Эдгар	доб.1602
		Нурлубаева Ашухан	доб.1604

## 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