



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2438,3	0,16%	USD/RUB*	59,417	-0,90%	Нефть Brent*	46,1	1,23%
euro Stoxx 600	387,6	-0,23%	EUR/RUB*	66,336	-0,31%	Нефть WTI*	43,5	1,19%
ММВБ	1867,5	0,40%	ЦБ: «корзина»*	62,531	-0,64%	Золото*	1254,3	-0,19%
MSCI Rus	502,9	1,14%	EUR/USD*	1,119	-0,03%	Никель	9170,0	2,92%
MSCI EM	1011,7	0,28%	USD/JPY*	111,320	0,04%	Медь	5774,0	0,66%

*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 умеренно позитивный характер

Результатирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается умеренно позитивным. Котировки августовских фьючерсов на нефть марки Brent поднялись выше отметки в \$46 за баррель, демонстрируя технический отскок после снижения в течение пяти предыдущих недель. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром слегка прибавляют. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью показывают положительную динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 1870 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что в условиях благоприятного внешнего фона этот фондовый индикатор продолжит позитивную тенденцию, обозначившуюся в нем ещё на прошлой неделе, за которую он прибавил 2.4%.

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: Индикатор ожиданий от IFO

США: Заказы на товары длит. пользования

Драйверы рынка

стр. 3

Роснефть: краткосрочный рост в рамках среднесрочного бокового движения

Анализируем технично:
Роснефть

стр. 4

Длинная позиция: Сургутнефтегаз. Покупка в зоне 25,91 р., тейк-профит: зона 28 р., стоп-лосс: 25,29 р.

Торговые идеи:
Сургутнефтегаз

стр. 5

Рост ВВП РФ в мае ускорился

Доходы россиян в мае выросли

Композитный индекс PMI в еврозоне не оправдал прогнозов

Дайджест новостей

стр. 6

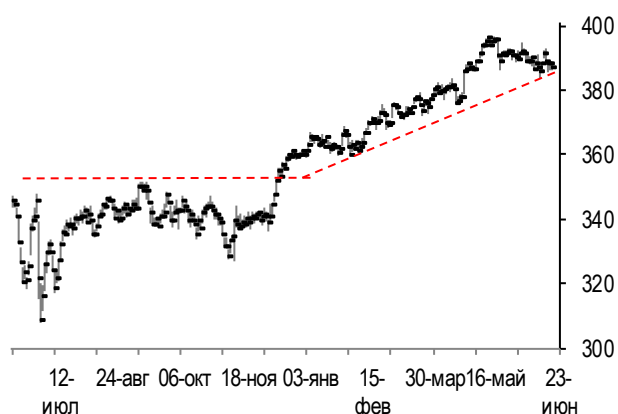
Агентство Moody's повысило долгосрочный рейтинг Греции

Инфоповод

стр. 9

Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



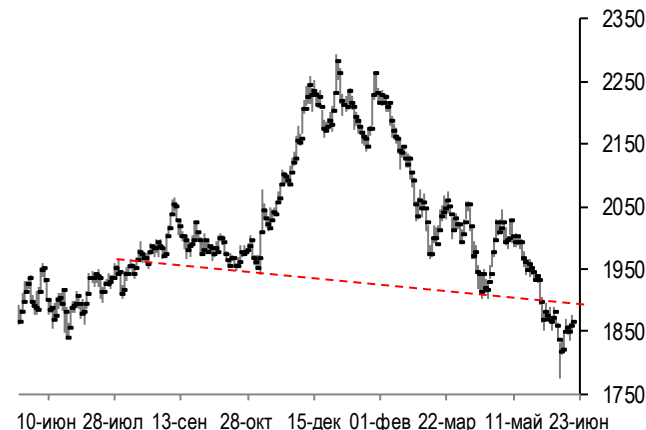
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Ведущие европейские фондовые индексы в пятницу снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.2% при оборотах торгов на четверть ниже среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало снижение котировок акций фармацевтических компаний AstraZeneca (-1.9%), Shire (-2.3%), GlaxoSmithKline (-0.8%) и производителя алкогольных напитков Diageo (-1.3%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение в цене акций телекома BT Group (+1.4%) и банка Barclays (+0.8%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в пятницу потерял 0.3% при оборотах торгов на 20% ниже среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции автомобильных концернов Renault (-1%), Peugeot (-1.4%), а также производителя и поставщика автомобильных комплектующих и запчастей Valeo (-1.5%). Немецкий индикатор DAX (-0.47%) упал на фоне снижения котировок акций RWE (-2.9%), BASF (-0.7%) и Bayer (-0.5%), внесших существенный вклад в его просадку.

Фондовый рынок США в пятницу не показал единой динамики. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones продолжил 4-й день подряд вяло сползать от своего исторического максимума, опустившись в итоге дня ещё на 0.01%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало понижение котировок акций торговой сети Home Depot (-2.7%) и банка Goldman Sachs (-1.2%). Индекс high-tech биржи NASDAQ вырос на 0.46% на фоне повышения в цене акций Western Digital (+3.4%), Netflix (+2%), Microchip (+1.9%), Applied Material (+1.7%) и Seagate (+1.6%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.16%) прибавил при оборотах торгов почти в 2 раза выше среднемесячных, а ростом в его отраслевом спектре выделился индекс нефтегазового сектора (+0.8%). Выступивший глава Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард заявил, что ФРС стоит взять паузу в повышении базовой ставки, поскольку экономика США вошла в полосу относительно слабого роста с низкой инфляцией.

Котировки августовских фьючерсов на нефть Brent в пятницу выросли на 0.7%, продемонстрировав отскок в конце пятой подряд недели падения.

Рынок акций РФ в пятницу прибавил. Индекс ММВБ вырос на 0.4% при оборотах торгов на 18% ниже среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+1.07%) вырос сильнее из-за укрепления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
26.06	11:00		Германия: Индикатор ожиданий от IFO (пункты)	июнь	106.4	106.5
	15:30		Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	май	-0.6	-0.8
	15:30		Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	май	0.20	0.49
	17:30		Индекс произв. активности ФРБ Далласа (пункты)	июнь	16.0	17.2
27.06	16:00		Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS 20-City (% г/г)	апрель	5.90	5.89
	17:00		Индекс потребительского доверия (пункты)	июнь	116.0	117.9
	17:00		Индекс произв. активности ФРБ Ричмонда (пункты)	июнь	7	1

Сигналы технического анализа

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		открыт
VTBR	Покупка	Канал	60 мин.	<0.0635	0.0644	0.0675	0.0628	1.89		
GAZP	Покупка	Шип	дневной	<115	117.6	130	113.4	2.85	117.6	открыт
ALRS	Покупка	Шип	дневной	<82	84.1	90	81.7	2.39		открыт
FEES	Покупка	Поддержка	60 мин.	<0.157	0.1603	0.2	0.1547	6.84	0.1603	открыт
TATN	Покупка	Поддержка	60 мин.	<370	377	395	366.1	1.60		открыт
SNGS	Покупка	Прямоуг-к	60 мин.	<25.5	25.91	28	25.29	3.29		

Анализируем технично: Роснефть

Долгосрочно: боковое движение



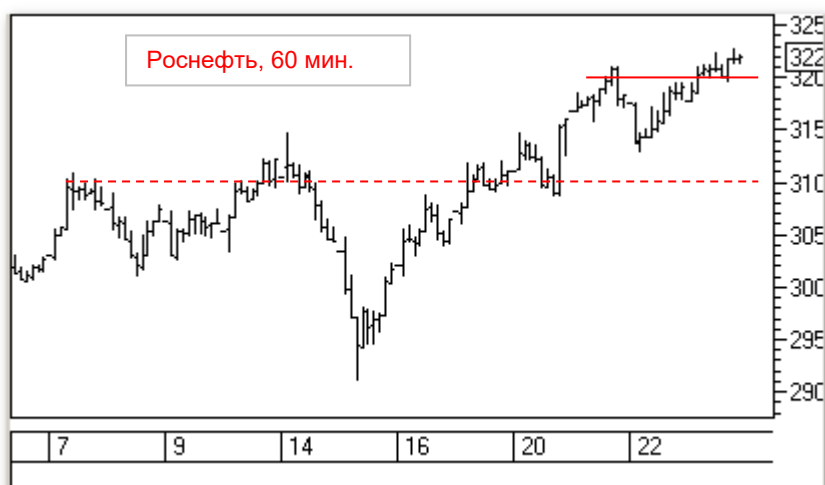
Со второй половины 2015 г. идет рост в канале от 220р. до 420 р. Первая же коррекция пробивает канал вниз. Поддержка появляется в районе 310 р. Эта зона была отмечена год назад. Однако медведи проходят этот уровень, но снижение развивается слабо. В итоге, после прокола 300 р., быки делают попытку на отскок. Если им удастся удержаться выше 300 – 310 р., то бумага вполне может пойти на 350 р.

Среднесрочно: боковое движение



В декабре – январе бумага торгуется в боковом диапазоне с поддержкой на 380 р. В январе появилось локальное сопротивление на 405 р. Боковой канал не удержали, и в середине февраля цена пробивает поддержку вниз. Снижение останавливается на следующей поддержке на 310 р. Торговля переходит в боковой формат с верхней границей на 340 р. Но давление продавцов в апреле формирует неспешный падающий тренд, который проходит через 310 р. и доходит до 300 р. Прокोल уровня, и бумага выходит из под падающего тренда. Пока отскок хорошо развивается. Возможно ускорение роста после прохода 320 р.

Краткосрочно: рост

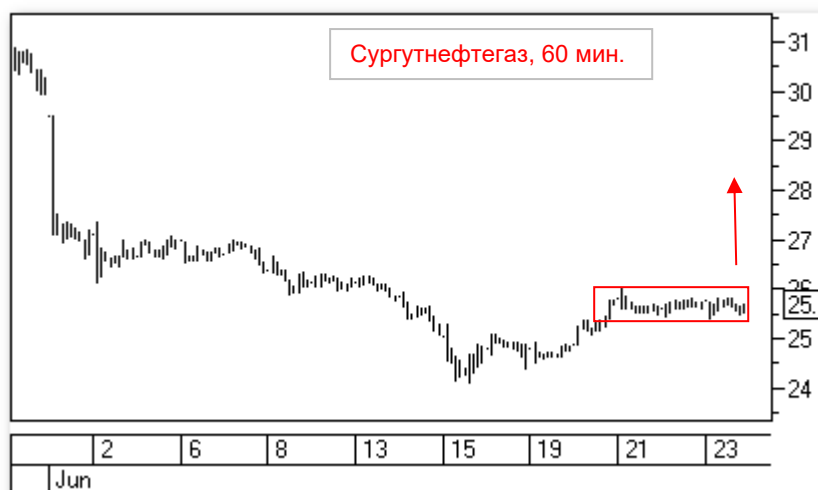


Резкое снижение в конце позапрошлой недели не получило развития. Быки быстро погасили падающий импульс, а в середине прошлой недели уже подошли к 320 р. Коррекция короткая, и в пятницу бумага уже пытается закрепиться выше 320 р. В случае успеха можно ждать продолжение роста. Коррекции могут найти поддержку в районе 310 р. При заходе ниже модель роста сломается.

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 в среднесрочном снижении от февраля текущего года. Время от времени появляются силовые наклонные линии поддержки и сопротивления. Одна из таких – наклонное сопротивление в мае. Несмотря на сильный выход вверх в конце мая, бумага возвращается в исходное русло и обновляет локальный минимум в рамках продолжающегося падающего тренда. От этого минимума идет отскок, который доходит до наклонного сопротивления. И здесь бумага входит в консолидацию в форме прямоугольника. С одной стороны, прямоугольник – фигура продолжения, а стало быть, есть шансы на раскрытие вверх. Но этому может помешать все то же наклонное сопротивление. Если его прорвут и раскрытие будет успешным, то может появиться хороший рост. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

План открытия **длинной** позиции:

1. Покупка в зоне 25,91 р.,
2. Тейк-профит: зона 28 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 25,29 р.
4. Сигнал действителен пока цена находится выше уровня 25,5 р.

Дайджест новостей

Доходы россиян в мае выросли

Доходы россиян в реальном выражении в мае выросли на 3%, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов в эфире телеканала «Россия-1». По его словам, тренд наблюдается с началом текущего года, но именно в мае показал себя наиболее заметно. «Это неплохо», — сказал глава Минфина.

«В период с начала года доходы наших граждан стали расти», - сказал он. «Статистика говорит о том, что реальные доходы, особенно в мае, выросли темпами около 3%. Это неплохо», - сказал он.

По данным Росстата, среднемесячная начисленная номинальная заработная плата по итогам мая составила 40,64 тыс. руб., что на 7,9% выше, чем годом ранее.

Силуанов также констатировал рост инвестиций в основной капитал. В мае их объем увеличился на 3,2%. «Это очень хорошо, потому что за инвестициями будут возникать новые производства, и это уже основа для будущего экономического роста», — добавил он.

Комментарий эксперта: рост инвестиций в основной капитал и рост денежных доходов в среднем на душу населения подтверждают развивающиеся позитивные тенденции в российской экономике, которая, как ожидается, ускорит свой рост в оставшееся до конца текущего года время.

Рост ВВП РФ в мае ускорился

ВВП России в мае с исключением сезонного фактора вырос на 0,5% в месячном выражении после приростов по 0,4% в апреле и марте, говорится в оперативной ежемесячной оценке ВЭБа.

«В мае 2017 года рост экономической активности заметно ускорился. По оценке Внешэкономбанка, рост ВВП к соответствующему периоду прошлого года составил 2,9% против 1,6% в апреле 2017 года. ВВП с исключением сезонного и календарного факторов по отношению к предыдущему месяцу вырос на 0,5% против 0,4% в апреле и марте, формируя тенденцию роста с марта текущего года», - говорится в материалах ВЭБа.

Комментарий эксперта: Майский рост был вызван положительной динамикой практически всех секторов. При этом существенный вклад в экономический рост в мае внес инвестиционный спрос, который оживился на фоне уменьшения инфляционных ожиданий и понижения ставок денежного рынка вслед за снижением ключевой ставки Банком России.

Решения судов угрожают рынку производных инструментов в РФ

Банк России заявил об угрозе свертывания операций по хеджированию валютных и процентных рисков в РФ из-за позиции судов, которые позволяют компаниям оспаривать такие сделки.

Складывающаяся судебная практика создает неприемлемые юридические риски для внебиржевых сделок, что может привести к прекращению их проведения в РФ, говорится в комментарии ЦБ, полученном по электронной почте. По словам регулятора, крупные компании являются квалифицированными инвесторами, которые способны как принимать самостоятельные решения об использовании производных для управления рисками, так и оценивать последствия.

Комментарий эксперта: поводом для комментариев ЦБ РФ стало решение Арбитражного суда Москвы по иску ПАО «Транснефть», которая добилась признания недействительной убыточной сделки с барьерными опционами. Суд счел, что ПАО «Сбербанк» воспользовалось «меньшей осведомленностью» Транснефти и должно вернуть ей 66 млрд. рублей.

Композитный индекс PMI в еврозоне не оправдал прогнозов

Композитный индекс деловой активности еврозоны (PMI) от Markit в июне упал до 55.7 с 56.8, зарегистрированных в апреле и мае. Это был максимальный показатель с апреля 2011 года.. Экономисты в опросе Reuters не ожидали никаких изменений в индексе.

«На данный момент я не вижу повода для беспокойства, – говорит Крис Уильямсон, главный экономист в IHS Markit. – Мы, возможно, достигли стадии, когда после стабильного роста в течение нескольких месяцев, сектор столкнулся с незначительным сопротивлением с точки зрения темпов, которыми фирмы могут наращивать мощности».

По словам Уильямсона, индекс указывает на рост ВВП во втором квартале на 0.7%, что выше предварительной оценки роста на 0.5%, согласно опросу Reuters, проведенном в начале этого месяца.

Как и в течение предыдущих семи месяцев, фирмы повысили цены в июне, хотя и более низкими темпами, так как давление цены производителей снизилось. Индекс цен на продукцию упал до 51.8 с 52.4.

Ранее сообщалось, что частный сектор Германии замедлился больше прогноза.

Индекс деловой активности в сфере услуг еврозоны упал до 54.7 с 56,3, что значительно ниже даже самого пессимистичного прогноза в опросе Reuters, в котором приняли участие 40 экономистов.

«На самом деле не совсем ясно, чем вызвано это снижение, так как особых причин на это не было», – говорит Уильямсон.

Индекс занятости, как и в мае, составлял 53.8. Индекс превышал эту отметку всего один раз с начала 2008 года, в марте этого года.

Индекс деловой активности в производственном секторе еврозоны поднялся более чем до шестилетнего максимума в 57.3 с 57. Показатель, который отражает объемы производства, вырос с 58.3 до 58.5, что является максимумом с апреля 2011 года. Индекс новых заказов упал с 49.1 до 47.9.

Комментарий эксперта: отметим, что стабильный рост экономики, а главное, снижение политического риска дают основание для оптимизма европейского бизнеса. Так, составной PMI уже близок к посткризисному максимуму 2010 года и не сильно далек от докризисного максимума 2006 года.

Йенс Вайдманн, ЕЦБ: необходимо будет поднимать вопрос по прекращению мягкой монетарной политики от ЕЦБ

В комментариях немецкой газете Welt am Sonntag президент Бундесбанка (также член Совета управляющих ЕЦБ) Йенс Вайдманн заявил, что в случае твердого экономического развития и продолжающегося роста цен необходимо будет поднимать вопрос по прекращению мягкой монетарной политики от ЕЦБ.

«Насколько возможно расширение программы по покупке облигаций, это еще не обсуждалось в Совете ЕЦБ» - добавил Вайдманн.

Между тем, многие аналитики заявляют, что если кто-то и поставит вопрос о том, когда ЕЦБ прекратит сверхлегкую денежную политику, то это будут Вайдманн и/или министр финансов Германии Шойбле.

Комментарий эксперта: отметим, что если цены на нефть останутся на текущих уровнях, ЕЦБ, скорее всего, на сентябрьском заседании пересмотрит прогнозы по инфляции вниз, а риторика членов ЕЦБ станет более голубиной. Однако не исключено, что стратегия выхода из текущей ультрамягкой политики будет обсуждаться уже на осенних заседаниях ЕЦБ

Продажи на первичном рынке жилья в мае повысились

Согласно данным министерства торговли США, продажи на первичном рынке жилья в мае увеличились, а цены на него достигли новых максимальных отметок, что свидетельствует о повышенном спросе с одной стороны и достаточно ограниченных запасов на рынке жилья с другой.

Так, продажи новых домов на одну семью в мае повысились на 2.9% и с учетом коррекции на сезонные колебания составили 610 тыс домов в год. Аналитики прогнозировали, что продажи составят 590 тыс домов в год.

Следует отметить, что динамика продаж на первичном рынке жилья с начала этого года была неравномерной. Так в марте продажи увеличились до 644 тыс домов в год, а уже в следующем месяце снизились до 593 тыс домов в год. Если взять в расчет продолжительный период времени, то можно утверждать, что первичный рынок жилья повышается. Если сравнивать с аналогичным периодом прошлого года, то продажи выросли на 8.9%, а за 5 месяцев 2017 года продажи повысились на 12.2%.

Комментарий эксперта: в этом году наблюдается солидный рост продаж новых домов и, учитывая появление на рынке новых игроков и дальнейший рост рабочих мест, можно надеяться на продолжения роста на протяжении всего 2017 года.

Президент ФРС Сент-Луиса Джеймс Буллард выступает против повышения ставок

В пятницу на своем выступлении президент Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард сообщил, что он поддерживает сохранение краткосрочных процентных ставок на текущем уровне, так как США, скорее всего, не столкнутся с существенным усилением инфляционного давления.

Отметим, что на данный момент Буллард не имеет права голоса в Комитете ФРС по операциям на открытом рынке, но он придерживается единой линии относительно повышения краткосрочных ставок, а именно – он против.

Но, тем не менее, в 2017 году ФРС следует своим планам и уже дважды повысила свои ставки и просигнализировала еще об одном возможном. Кроме того регулятор продолжит принимать меры по сокращению баланса активов в держании ФРС, которые достигают 4.5 трлн долларов США.

Но многие остались недовольны такой политикой Федрезерва – темпы роста цен замедлились, хотя прослеживается низкий уровень безработицы, который должен был усилить инфляционное давление. Примечательно, что президент Федерального резервного банка Чикаго Чарльз Эванс, заявил о необходимости подождать, пока инфляция не начнет ускоряться, перед тем как снова повышать ставки.

Буллард не видит значимых признаков того, что темпы роста цен будут ускоряться.

Президент ФРС-Сент-Луис не придал большого значения смягчению финансовых условий в США, которое может быть признаком того, что участники рынка не обращают внимания на задачи, которые ставит перед собой ФРС в области денежно-кредитной политики.

Динамика рынков «иногда интерпретируется как отсутствие реакции на очередное повышение ставок ФРС», заявил Буллард.

Комментарий эксперта: отметим, что ряды голубей в ФРС растут. Кроме Булларда и голосующего в этом году Харкера, к ним присоединился Кашкари, сообщив, что он открыт к признанию временного характера замедления инфляции в том случае, если инфляция продолжит рост. В любом случае, на наш взгляд, необходимо дождаться запуска фискальных стимулов Трампа и уже тогда, принимать решение о дальнейшем темпе повышения ставок.

Инфоповод: Европейский кризис

Агентство Moody's повысило долго- срочный рейтинг Греции

Международное рейтинговое агентство Moody's повысило долгосрочный рейтинг эмитента Греции с Саа3 до Саа2 с позитивным прогнозом, говорится в сообщении агентства.

Moody's изменило рейтинг Греции впервые с 2015 года, когда агентство дважды снижало этот показатель на фоне долгового кризиса и угрозы выхода страны из зоны евро. В качестве объяснения такого шага агентство назвало выполнение греческим правительством обязательной программы реформ, которое должно в ближайшие дни позволить стране получить очередной транш на сумму в €8,5 млрд и выплатить часть долгов международным кредиторам. Кроме того, впервые после трех лет Греция может рассчитывать на экономический рост по итогам года.

Moody's отметило, что греческому правительству удалось провести непопулярные меры, среди которых рост налогов, снижение пенсий, изменение трудового законодательства.

Греция и ее иностранные кредиторы 2 мая достигли соглашения по пакету реформ, предусматривающих оказание финансовой помощи. Соглашение предусматривает изменения в сфере труда и энергетики, а также сокращение пенсий и повышение налогов. Оно знаменует собой веху в переговорах между сторонами, начавшихся в октябре прошлого года.

Также агентство отметило, что если в 2015 году стране угрожала политическая нестабильность и выход из зоны евро, то сейчас опросы общественного мнения демонстрируют поддержку основными политическими силами сохранения места в Евросоюзе.

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	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

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