



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2404,4	0,25%	USD/RUB*	56,265	-0,45%	Нефть Brent*	54,4	0,80%
euro Stoxx 600	392,4	0,09%	EUR/RUB*	63,225	0,08%	Нефть WTI*	51,8	0,78%
ММББ	1952,0	-0,42%	ЦБ: «корзина»*	59,397	-0,21%	Золото*	1259,4	0,59%
MSCI Rus	557,6	-0,69%	EUR/USD*	1,124	0,55%	Никель	9130,0	-1,72%
MSCI EM	1005,0	0,06%	USD/JPY*	111,620	-0,37%	Медь	5662,5	0,04%

*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 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 фьючерсов на нефть марки Brent прибавляют и поднялись выше отметки в \$54 за баррель в ожидании решения стран ОПЕК+ относительно продления сделки по ограничению добычи «черного золота» ещё на 9 месяцев. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром растут. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют позитивную динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем в районе 1955 пунктов по индексу ММББ, предполагая, что этот фондовый индикатор продолжит попытки выбраться из сложившейся зоны консолидации, характерным признаком которой остаются пониженные обороты торгов акциями.

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

Великобритания: ВВП

США: Оптовые запасы

Драйверы рынка

стр. 3

Русал: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного бокового движения

Анализируем технично:
Русал

стр. 4

Длинная позиция: МТС. Покупка в зоне 245,6 р., тейк-профит: зона 264 р., стоп-лосс: 238,4 р.

Торговые идеи:
МТС

стр. 5

Доля нефтегазовых доходов бюджета РФ достигла 2/3 от всех поступлений

Дайджест новостей

стр. 6

Недельная инфляция в РФ замедлилась до нуля

Минутки ФРС: пора ужесточать монетарную политику

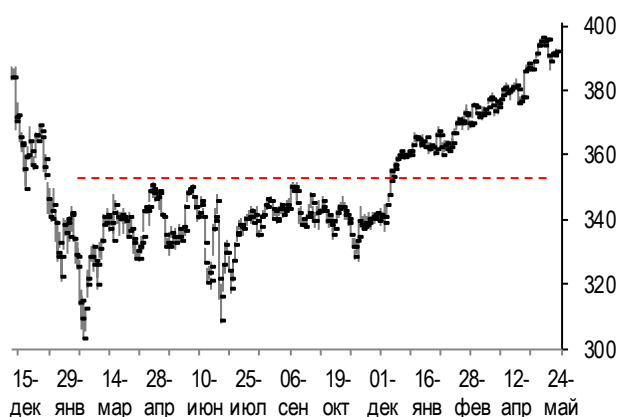
Президент Франции предложит продлить действие режима чрезвычайного положения

Инфоповод

стр. 9

Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



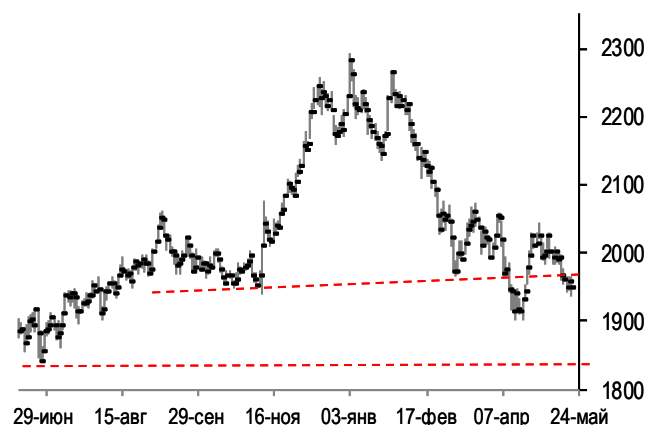
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research








Ведущие европейские фондовые индексы в среду не показали единой динамики. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил 0.4% при оборотах торгов на 10% ниже среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало повышение котировок акций фармацевтических компаний Shire (+1.5%), AstraZeneca (+0.9%), нефтегазовых гигантов BP (+0.9%), Royal Dutch Shell (+0.7%) и производителя бытовых товаров Reckitt Benckiser (+1.5%). Сдержал рост индекса FTSE 100 обвал котировок акций ритейлера Kingfisher (-7%) и сети клиник Mediclinic International (-6.4%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в среду снизился на 0.13% при оборотах торгов на четверть ниже среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции телекома Nokia (-1,9%) и производителя шин Michelin (-2%). Немецкий индикатор DAX (-0.13%) понес потери на фоне понижения котировок акций Daimler (-1.6%), BASF (-1%) и Deutsche Telekom (-0.9%), внесших существенный вклад в его просадку.

Фондовый рынок США в среду прибавил. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones вырос в итоге дня на 0.36%, а наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций банка Goldman Sachs (+1.9%) и авиакосмической корпорации Boeing (+1%). Индекс high-tech биржи NASDAQ вырос на 0.4% на фоне повышения в цене акций Intuit (+6,7%). Mattel (+3%), Electronic Arts (+3%), Hasbro (+3%), Micron (+2,5%) и Tesla (+2,1%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.25%) тоже прибавил и достиг нового исторического максимума по состоянию на момент закрытия торговой сессии при оборотах торгов на 10% ниже среднемесячных, а ростом в его отраслевом спектре выделился индекс сектора «Материалы» (+0.7%). Опубликованные вчера протоколы последнего заседания ФРС показали, что большинство руководителей Федрезерва выступают за продолжение повышения ставки и за сокращение баланса регулятора в этом году.

Котировки июльских фьючерсов на нефть Brent в среду снизились на 0.4% на фоне возобновившегося роста производства нефти в США.

Рынок акций РФ в среду снизился. Индекс ММВБ потерял 0.42% при оборотах на 10% ниже среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-0.84%) упал сильнее из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
25.05	11:30		ВВП (% г/г)	1q 17	2.1	2.1
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	238	232
	15:30		Оптовые запасы (% м/м)	апрель	0.2	0.2
	15:30		Предварит. торговый товарный баланс (\$ млрд)	апрель	-64.5	-64.8
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		399.7
26.05	15:30		ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	1q 17	0.9	0.7
	17:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	май	97.5	97.7

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	0.0684	0.0651	1.59	0.0664	открыт
MTSS	Покупка	Поддержка	60 мин.	<241	245.6	264	238.4	2.48		

Анализируем технично: Русал

Долгосрочно: рост



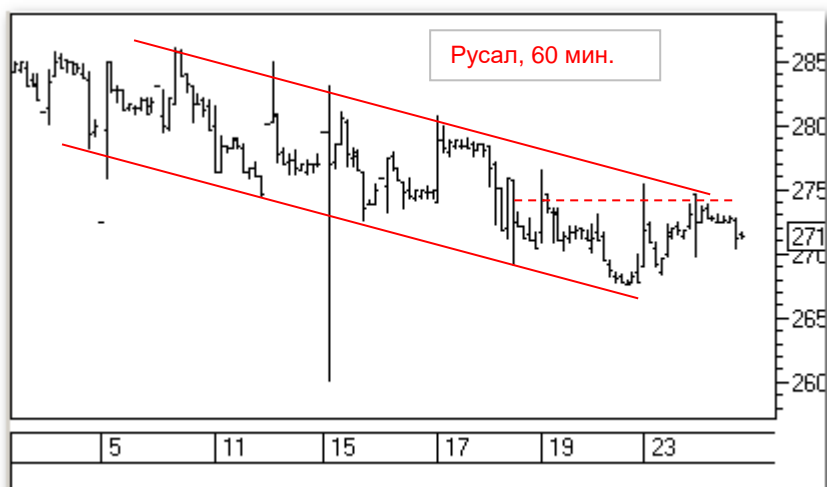
В начале 2015 г. обновили исторический максимум на 550 р. Коррекция прошла 61% от роста. Со второй половины того же года установился падающий канал. Во второй половине прошлого года быкам удается выйти из падающей формации. К концу года сформировался растущий канал. Резкий рост в этом году с проколом 350 р. Февральскую коррекцию удержали на 260 р., но формально цена вышла из канала. Поддержка работает, и с текущего уровня вполне может возобновиться рост, если пройдут 300 р.

Среднесрочно: боковое движение



Растущий тренд второй половины прошлого года (см. выше). Резкий отрыв от тренда в ноябре привел цену до 380 р. Начавшаяся коррекция проходит через линию тренда и обозначает зону поддержки на 260 – 270 р. Отскоки пока не могут пройти сопротивление в районе 300 - 310 р. Если бумага пройдет эту зону, то может развиваться рост в район 350 р. При снижении сильная поддержка может быть на 250 р. Сверху обозначилось наклонное сопротивление. Медведи более упорны в майском снижении, демонстрируя постоянное давление в течение месяца. Похоже, что поддержка отработает и в этот раз.

Краткосрочно: снижение

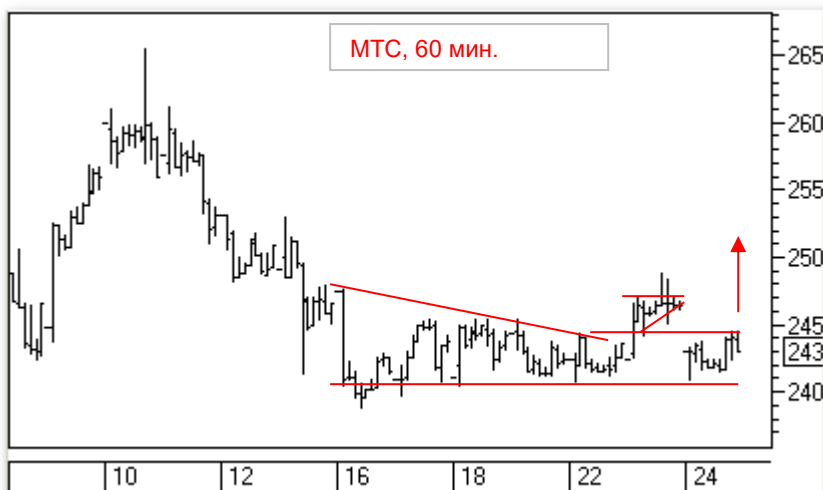


В течение этого месяца бумага снижается в трендовом канале. В понедельник обновили локальный минимум в рамках понижающегося тренда. На прошлых торгах быки пробуют отскок. Но, дойдя до трендовой линии, дневной рост прекратился. Для привлечения покупателей нужно выходить выше локального сопротивления 275 р. Тогда цена выйдет из рамок падающего формата.

.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:



Корректировка идеи от 23.05: Резкое падение в начале мая от 275 р. привело бумагу к 240 р. Это заметный уровень, который проявлял себя неоднократно в прошлом, работая, то поддержкой, то сопротивлением. На дневном графике также видна наклонная поддержка по локальным минимумам от конца 2014 г. Примерно в текущей точке эти силовые линии пересекаются, образуя узел поддержки. На часовом графике видно удержание цены на 240 р. Причем, медведи давили в течение прошлой недели до этого понедельника – наклонное сопротивление. Постепенно цену зажимали в консолидации, но с открытия торгов во вторник консолидационная фигура раскрывается вверх. Бумага сразу проходит локальное сопротивление 245 р. (верхняя граница предыдущей консолидации). До конца дня идет торговля в узком вымпеле. Прошлые торги сразу открываются с разрывом вниз, и сценарий пробоя вымпела вверх отменился. Однако опять сработала поддержка в зоне 240 р. Быки жестко встали на оборону уровня и сдержали продажи. Это хороший момент в пользу поддержки и силы быков. К концу торгов опять была предпринята попытка отскока. На сей раз, в случае успешного прохода локального сопротивления 245 р., есть шансы на дальнейшее развитие отскока. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 245,6 р.,
2. Тейк-профит: зона 264 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 238,4 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 241 р.

Дайджест новостей

Доля нефтегазовых доходов бюджета РФ достигла 2/3 от всех поступлений

Доля нефтегазовых доходов бюджета продолжает увеличиваться, их доля по итогам 2016 года составила 2/3 от всех поступлений. Об этом заявил на заседании правительства премьер-министр РФ Дмитрий Медведев.

"В 2016 году доходы федерального бюджета несколько превысили прогнозные показатели - приблизительно на 0,7%, это чуть больше 90 млрд рублей, и составили 13,5 трлн рублей. Причем доля доходов, которые не связаны с продажей нефти и газа, продолжает в целом расти. В прошлом году она составила почти 2/3 всех поступлений", - сказал Медведев.

По его словам, расходы бюджета в прошлом году профинансированы несколько ниже плановых показателей и составили по кассовому исполнению бюджета менее 16,5 трлн рублей. "Дефицит приблизился к 3 трлн рублей", - отметил глава правительства.

Комментарий эксперта: снижение зависимости федерального бюджета от нефтегазовых доходов будет способствовать дальнейшему сокращению коррелированности курсовой динамики рубля и нефтяных цен, а также уменьшению волатильности курса рубля по отношению к доллару, порождаемой турбулентностью нефтяного рынка.

Недельная инфляция в РФ замедлилась до нуля

Инфляция в России с 16 по 22 мая замедлилась до нуля после трех недель роста по 0,1%, сообщил Росстат. Последний раз нулевой рост цен на неделе фиксировался в конце марта.

Среднесуточный прирост цен за 22 дня мая составил 0,01% против 0,013% за 23 дня мая 2016 года.

В апреле инфляция составила 0,3% после 0,1% в марте. При этом в годовом выражении инфляция в апреле снизилась до 4,1% с 4,3% в марте, 4,6% в феврале и 5,0% в январе.

Комментарий эксперта: из среднесуточных данных по приросту цен можно оценить, что годовая инфляция продолжает снижаться, но пока ещё не достигла целевого уровня Банка России в 4%, хотя уже очень близка к этой отметке. Отмечающееся снижение инфляции и инфляционных ожиданий дает повод Банку России продолжить снижение ключевой ставки.

Роснефть увеличила исковые требования к АФК "Система" до 170,6 млрд рублей

Нефтяная компания "Роснефть" подала в Арбитражный суд Башкирии ходатайство об уточнении суммы иска к АФК "Система" и к "Система-Инвест", увеличив требования со 106,6 млрд рублей до 170,6 млрд рублей, сообщил пресс-секретарь "Роснефти" Михаил Леонтьев. "170,6 млрд рублей (уточненная сумма иска)", - сказал он, уточнив, что увеличение связано с обесценением рубля.

Ранее глава "Роснефти" Игорь Сечин сообщал, что компания не исключает пересмотра суммы требований к АФК "Система". По его словам, оценка потерь в 106 млрд рублей осуществлялась на дату подачи иска, а если посчитать в ценах, когда эти действия совершались, то это будет 180 млрд рублей.

Комментарий эксперта: котировки акций АФК «Система» отреагировали 10% падением на неблагоприятные для компании новости. Стоит также отметить, что к иску Роснефти к АФК "Система", поданному в Арбитражный суд Башкирии, присоединилась и республика Башкортостан. Вопрос об увеличении исковых требований к АФК «Система» будет рассмотрен судом.

Moody's понизило кредитный рейтинг Китая впервые с 1989 года

Рейтинговое агентство Moody's снизило суверенный кредитный рейтинг КНР впервые почти за 30 лет.

Аналитики посчитали, что финансовая мощь страны в ближайшие годы начнет снижаться.

В среду рейтинговое агентство Moody's понизило суверенный кредитный рейтинг Китая с A1 до Aa3. Прогноз по рейтингу также ухудшен — со стабильного до негативного. Таким образом, в рейтинге Moody's Китай теперь находится рядом с Японией, Саудовской Аравией и Израилем.

Moody's понизил рейтинг Китая впервые с ноября 1989 года. Тогда на мнение аналитиков повлияло подавление властями акций протеста на площади Тяньаньмэнь.

Комментарий эксперта: отметим, что после понижения рейтинга фьючерсы на железную руду в Китае резко подешевели, цены на медь и другие цветные металлы также серьезно просели. Что касается фондовых рынков, то изначальная реакция была крайне негативной - китайские фондовые индексы резко снизились, однако к концу сессии с лихвой отыграли потери. В то же время, все основные фондовые рынки Европы снижались в среду утром.

Тем не менее, мы не думаем, что понижение рейтинга будет долго влиять на рынок, все-таки в целом отношение к риску у инвесторов на данный момент положительное.

Драги: нет необходимости отклоняться от намеченного курса

Последствия использования нетрадиционных инструментов политики Европейским Центральным банком остались «сдержанными», поэтому нет причин отклоняться от курса политики, который уже установлен ЕЦБ, заявил президент Марио Драги в среду.

«Когда мы ввели нетрадиционные инструменты политики для обеспечения возврата инфляции к нашей цели, мы знали, что эти новые инструменты могут привести к несколько более выраженным результатам, чем обычные инструменты», – сказал Драги. «Эти побочные эффекты по-прежнему сохраняются».

«Наша нынешняя оценка побочных эффектов позволяет предположить, что нет оснований отклоняться от тех указаний, которые мы последовательно представили на наших предыдущих пресс-конференциях», – сказал Драги на конференции в Мадриде.

Комментарий эксперта: отметим, что текущий чрезмерный рост евро, оказывающий нисходящее давление на темпы инфляции стал козырем Драги. Тем не менее, на июньском заседании регулятора, вероятно, ужесточит риторику.

Продажи жилья на вторичном рынке США сократились сильнее прогноза

Количество сделок по продаже жилья на вторичном рынке США уменьшилось в апреле 2017 года на 2,3% по сравнению с пересмотренным показателем марта до 5,57 млн, следует из доклада Национальной ассоциации риэлторов (NAR).

Аналитики ожидали снижения числа сделок на 1,1% до 5,65 млн с первоначального показателя марта в 5,71 млн сделок.

Показатель марта был пересмотрен в сторону уменьшения — до 5,7 млн с 5,71 млн. В годовом выражении объем продаж вторичного жилья в апреле вырос на 1,6%.

По данным ассоциации, доля проблемной недвижимости на рынке вторичного жилья США в апреле составила 5% от общего объема, тогда как в марте показатель составлял 6%. При этом в апреле 2016 года показатель был на уровне 7%.

Продажи домов для одной семьи (single family home) в США составили в отчетном месяце 4,95 млн сделок (рост на 1,6% в годовом выражении и снижение на 2,4% — в месячном). Средняя стоимость таких домов по стране увеличилась в годовом выражении на 6,1% до \$246,1 тыс.

Комментарий эксперта: отметим, что рынок существующих домов гораздо более крупный по сравнению с новыми домами. Падение здесь обычно вызывает вопросы относительно перспектив рынка жилья. Тем не менее, показатель сократился несильно и уж точно не грозит началом проблем для экономики США.

Минутки ФРС: пора ужесточать монетарную политику

Большинство представителей Федерального резерва США считают, что в скором времени нужно будет вновь ужесточить денежно-кредитную политику. Об этом говорится в опубликованном протоколе последнего заседания Федерального комитета по открытому рынку, прошедшего 2–3 мая 2017 г.

"Большинство участников пришли к выводу, что если бы экономическая информация приблизительно совпадала бы с их ожиданиями, то тогда комитету в ближайшее время было бы целесообразно предпринять новые шаги на пути к ужесточению политики".

Участники рынка считают, что речь идет о следующем заседании ФРС, которое состоится 13–14 июня. Экономический рост в США резко замедлился в I квартале, а индекс базовых цен упал ниже 2%-го целевого показателя инфляции.

Многие представители ФРС заявили, что недавнее укрепление рынка жилья и инвестиций в основной капитал является позитивным событием. В целом они согласились с тем, что замедление потребительских расходов в начале года, скорее всего, является временным явлением. Чиновники Федерального комитета по открытому рынку (Federal Open Market Committee, FOMC) ожидают улучшения экономической динамики США в ближайшие месяцы.

Согласно "минуткам" ФРС чиновники также обсуждали возможность скорого сокращения масштабного баланса Федерального резерва. Сейчас он составляет \$4,5 трлн. Протокол показал, что в FOMC есть согласие по началу сокращения размера баланса.

Комментарий эксперта: после публикации протоколов доллар США отреагировал снижением, а вероятность повышения ставки в июне, согласно данным CME Group, выросла до 83,1%. Доходность казначейских облигаций США также уменьшилась.

Инфоповод: Европейский кризис

Президент Франции предложит продлить действие режима чрезвычайного положения

Президент Франции Эмманюэль Макрон предложит парламенту продлить действие режима чрезвычайного положения (ЧП) в стране до 1 ноября. Об этом сообщили в Елисейском дворце по итогам заседания Совета обороны национальной безопасности.

"Президент предложил правительству дополнительно укрепить меры безопасности в условиях существующей террористической угрозы. Текст закона будет подготовлен в ближайшие недели", - отметили в администрации главы государства.

В Елисейском дворце также сообщили, что "по распоряжению президента будет создан Центр координации действий служб, участвующих в антитеррористической борьбе". Структура центра, который будет подчиняться главе государства, будет утверждена к следующему заседанию Совета обороны и национальной безопасности, созываемому 7 июня.

Режим ЧП был установлен во Франции после серии терактов в Париже в ноябре 2015 года, и с тех пор неоднократно продлевался. Его действие истекает 15 июля.

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	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

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