



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2415,1	0,44%	USD/RUB*	56,738	-0,03%	Нефть Brent*	51,2	-0,58%
euro Stoxx 600	392,1	-0,06%	EUR/RUB*	63,546	-0,19%	Нефть WTI*	48,5	-0,78%
ММВБ	1947,3	-0,24%	ЦБ: «корзина»*	59,802	-0,10%	Золото*	1257,8	0,10%
MSCI Rus	557,8	0,04%	EUR/USD*	1,120	-0,18%	Никель	9075,0	-0,60%
MSCI EM	1014,6	0,95%	USD/JPY*	111,600	-0,13%	Медь	5665,0	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 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 резко снизились после разочаровавших нефтяной рынок итогов саммита ОПЕК и колеблются в районе отметки в \$51.2 за баррель. 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 1945-1950 пунктов по индексу ММВБ, предполагая увидеть продолжение его консолидации вблизи текущих уровней, характерным признаком которой остаются пониженные обороты торгов.

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: ВВП

США: Мичиганский индекс потребительских настроений

Драйверы рынка

стр. 3

Магнит: краткосрочный рост в рамках среднесрочного снижения

Анализируем технично:

Магнит

стр. 4

Длинная позиция: Газпром. Покупка в зоне 122,7 р., тейк-профит: зона 138 р., стоп-лосс: 119,6 р.

Торговые идеи: Газпром

стр. 5

Реальные доходы россиян упали до многолетнего минимума

Дайджест новостей

стр. 6

Международные резервы РФ выросли

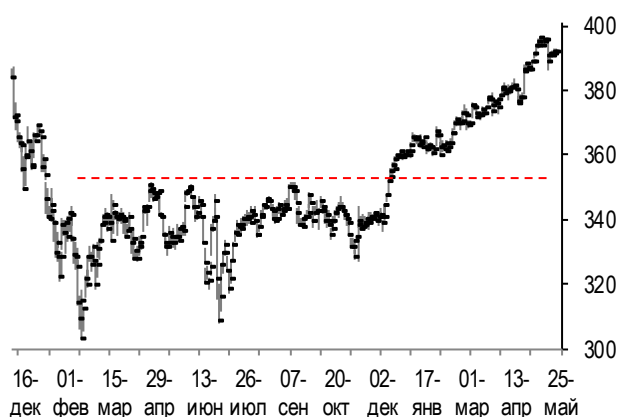
Трамп выразил обеспокоенность результатами Brexit для американцев

Инфоповод

стр. 8

Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



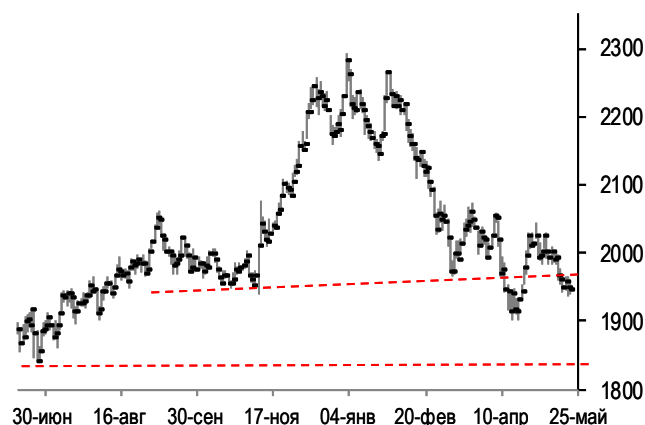
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Ведущие европейские фондовые индексы в четверг не показали единой динамики. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил 0.04% при оборотах торгов на четверть ниже среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало повышение котировок акций табачной компании British American Tobacco (+1.2%), телекома Vodafone (+1.2%) и производителя бытовых товаров Unilever (+1.4%). Сдержало рост индекса FTSE 100 снижение котировок акций нефтегазовых гигантов BP (-1.1%), Royal Dutch Shell (-0.5%) и фармацевтических компаний GlaxoSmithKline (-1%), Shire (-0.9%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в четверг снизился на 0.08% при оборотах торгов на треть ниже среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции сталепроизводителя ArcelorMittal (-2%) и нефтесервисной компании TechnipFMC (-5,3%). Немецкий индикатор DAX (-0.17%) понес потери на фоне понижения котировок акций Siemens (-0.8%), Bayer (-0.8%) и Daimler (-0.5%), внесших существенный вклад в его просадку.

Фондовый рынок США в четверг снова прибавил. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones вырос в итоге дня на 0.34%, а наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций UnitedHealth Group (+1.4%), конгломерата 3M (+1%) и авиакосмической корпорации Boeing (+1%). Индекс high-tech биржи NASDAQ вырос на 0.69% на фоне повышения в цене акций Ulta Beauty (+4,5%), Netflix (+3,4%), CSX (+2,8%), American Airline (+2,7%) и Tesla (+2,1%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.44%) тоже прибавил и достиг нового исторического максимума по состоянию на момент закрытия торговой сессии при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а ростом в его отраслевом спектре выделился индекс потребительского сектора (+0.9%). Выступивший глава ФРБ Филадельфии Патрик Харкер заявил, что ожидает трех повышений базовой ставки ФРС в этом году, а также начала в этом году медленного и предсказуемого сокращения баланса Федрезерва.

Котировки июльских фьючерсов на нефть Brent в четверг упали на 4.6% на фоне разочаровавших нефтяной рынок решений ОПЕК.

Рынок акций РФ в четверг снизился. Индекс ММВБ потерял 0.24% при оборотах почти на 20% ниже среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-0.37%) упал сильнее из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
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
29.05	11:00		Денежный агрегат М3 (% г/г)	апрель		5.3
30.05	12:00		Индекс экономической уверенности (пункты)	май		109.6
	12:00		Индекс потребительской уверенности (пункты)	май		-3.3
	15:30		Личные доходы (% м/м)	апрель	0.4	0.2
	15:30		Личные расходы (% м/м)	апрель	0.4	0.2
	16:00		Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS США (% г/г)	март		5.76
	17:00		Индекс потребительского доверия (пункты)	май	119.9	120.3

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	0.0664	открыт
MTSS	Покупка	Поддержка	60 мин.	<241	245.6	264	238.4	2.48		
GAZP	Покупка	Поддержка	60 мин.	<121	122.7	138	119.6	4.81		

Анализируем технично: Магнит

Долгосрочно: боковое движение



В 2015 г. медведи стали заметнее проявлять себя. В конце апреля цена выходит из растущего тренда. Сформировался падающий канал. От его нижней границы на 8000 р. бумага пошла в рост. В начале августа пробил верхнюю границу канала. До конца прошлого года быки удерживали 10000 р., пробую развивать отскоки. В начале года - сильный импульс продаж до 9500 р. Обновили локальный минимум. На отскоке цена уперлась снизу в 10000 р., после чего возобновились продажи. Два раза тестировали поддержку на 8500 р. Пока похоже, что бумага заперта в боковом диапазоне 8500 – 11000 р.

Среднесрочно: снижение



Во второй половине 2015 г. и начале 2016 г. - понижающийся канал. В середине 2016 г. - перевернутая «голова и плечи» (в районе 8000 – 9500 р.). Модель раскрыли вверх, цена вышла из падающего канала. Пробили 10000 р., но далее развить рост не получилось. Консолидация над 10200 р. пробивалась в обе стороны. Сильный импульс до 11500 р. сразу погасили с быстрым снижением до 9500 р. Теперь уже уровень 10000 р. стал сопротивлением. Постепенно развернулись продажи с формированием падающего канала. Двойной тест зоны поддержки на 8500 – 8700 р. Быкам надо выходить выше 9500 р.

Краткосрочно: рост

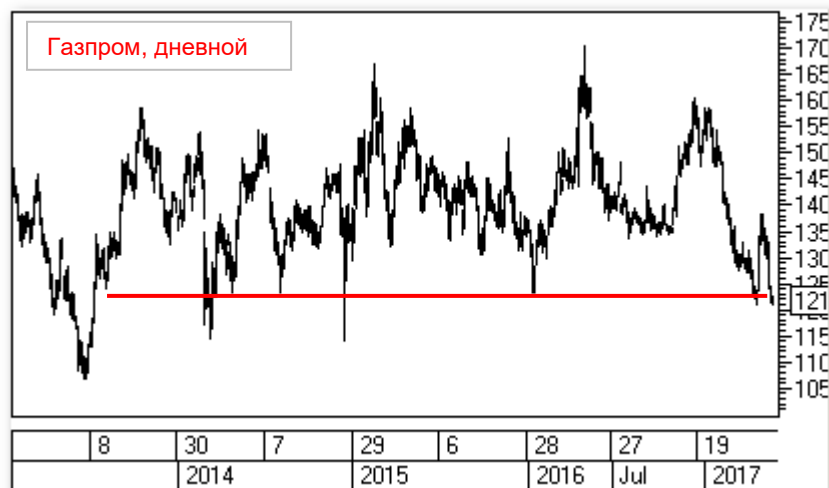


В течение апреля бумага снижается в канале. Только после тройного касания поддержки в зоне 8600 – 8700 р. бумага выходит из этого канала. К середине мая обозначается новый, уже растущий канал. После ралли до 9550 р. цена также быстро откорректировалась, немного не дойдя до стартовой точки этого роста. Но быки смогли удержать линию растущего тренда. Канал остается в силе, и может быть продолжением роста, если бумага пройдет наклонное сопротивление.

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:



Майское снижение привело бумагу к сильной зоне долгосрочной поддержки в районе 120 р. С конца 2013 г. в этой зоне было три прокола и шесть касаний (шестое – текущее). Если рассмотреть более детально на часовом графике, то можно увидеть консолидацию – удержание на поддержке. Два внутрисдневных касания были в четверг и в среду. В целом, образовался прямоугольник. При успешном раскрытии фигуры вверх может развиваться отскок. Если этот сценарий сработает, то целевую зону можно выбрать в диапазоне 135 – 140 р., и подстраховывать позицию скользящим стопом. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 122,7 р.,
2. Тейк-профит: зона 138 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 119,6 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 121 р.

Дайджест новостей

Реальные доходы россиян упали до многолетнего минимума

Несмотря на общий экономический рост в России в начале текущего года, реальные доходы населения продолжают снижаться, и в апреле достигли уровней 2009 года, говорится в ежемесячном обзоре ВЭБа.

"Потребительские расходы, которые были основным драйвером ВВП в первом квартале, в апреле несколько снизились. В основном за счет снижения спроса на платные услуги. За этим стояло снижение, как реальных заработных плат, так и существенное сокращение доходов населения. В реальном выражении доходы населения опустились до рекордно низких за этот кризис значений, достигнув уровней 2009 года", - приводится в докладе комментарий главного экономиста ВЭБа Андрея Клепача.

Комментарий эксперта: дальнейшее ускорение роста российской экономики и его устойчивость существенно зависят от того, как быстро сможет быть преодолена продолжающаяся тенденция снижения реальных доходов населения. По данным Росстата, реальные располагаемые денежные доходы населения в апреле упали сразу на 7,6% г/г по сравнению с апрелем 2016 года после снижения на 2,3% г/г в марте и падения на 3,8% г/г в феврале.

Международные резервы РФ выросли

Международные резервы России на 19 мая составили \$405 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 12 мая международные резервы равнялись \$399,7 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$5,3 млрд.

Комментарий эксперта: международные резервы РФ за неделю выросли в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе при достижении инфляции целевого уровня в 4% ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов РФ до \$500 млрд.

Минфин РФ хочет пополнить резервы на высокой цене нефти после продления соглашения ОПЕК

Минфин России рассчитывает пополнить резервы страны, используя благоприятную ценовую конъюнктуру на рынке нефти после продления соглашения о сокращении добычи странами ОПЕК и вне ОПЕК в Вене. Об этом сообщил министр финансов Антон Силуанов.

Он отметил, что Минфин солидарен с Минэнерго по вопросу продления этого соглашения. "Продление соглашения направлено на поддержку и стабилизацию цен на текущих уровнях, что позитивно отразится на платежных балансах стран - производителей нефти", - уверен Силуанов.

По словам министра, реализация соглашения уже привела к тому, что нефтепроизводящие государства оказались в коллективном выигрыше - из-за роста цен нефтяная выручка увеличилась у всех стран, включая те, которые пошли на ограничения по добыче.

Комментарий эксперта: Минфин РФ существенно сократил объемы покупки валюты в мае по сравнению с апрелем, однако, по всей видимости, планирует увеличить скупку валюты в июне-июле. Это может способствовать ослаблению рубля в той или иной степени в зависимости от «валютного аппетита» ведомства, а также мировых цен на нефть, которые совсем обязательно вырастут в ближайшие месяцы.

Рост экономики Великобритании замедлился сильнее ожиданий

Рост экономики Великобритании в I квартале 2017 года замедлился более резко, чем предполагалось ранее, поскольку слабые потребительские расходы и торговля оказали давление на подъем ВВП.

Как следует из пересмотренных данных Национального статистического управления (ONS), ВВП Великобритании в январе—марте вырос на 0,2% по сравнению с предыдущими тремя месяцами. Рост относительно января-марта 2016 года составил 2%.

Предварительные данные ONS указывали на повышение первого показателя на 0,3%, второго — на 2,1%.

Комментарий эксперта: замедление экономического роста Великобритании, в принципе, предвиделось. Здесь в первую очередь сказались снижение курса стерлинга, которое разгоняет инфляцию, а она, в свою очередь, ослабляет потребительские расходы, которые являются основой экономики. Напомним, что основное внимание инвесторов сейчас направлено на выборы в парламент Британии 8 июня, после которых начнутся переговоры с ЕС по Brexit.

ОПЕК согласился продлить нефтяной пакт и принял в свои ряды Экваториальную Гвинею

Страны ОПЕК на встрече в Вене поддержали продление соглашения о сокращении добычи нефти на 9 месяцев, сообщает агентство Bloomberg со ссылкой на делегата.

«ОПЕК согласился продлить сокращение добычи нефти еще на девять месяцев после июня», — указал делегат, чьи слова приводит ПРАЙМ.

Напомним, что 30 ноября 2016 года по итогам встречи в Вене страны ОПЕК впервые за многие годы договорились о сокращении своей добычи на 1,2 млн баррелей в сутки до 32,5 млн баррелей. 10 декабря не входящие в картель страны согласовали сокращение своей добычи суммарно на 558 тыс. баррелей в сутки, в том числе Россия — на 300 тыс. баррелей. Сокращение началось с января 2017 года. Нефтяной пакт заключен на I полугодие нынешнего года с возможностью пролонгации.

Кроме того, отмечает ТАСС, сегодня, как и ожидалось, в состав Организации стран-экспортеров нефти была принята Экваториальная Гвинея, став 14-м участником картеля.

«Добро пожаловать!» — сказал в приветственной речи министр Саудовской Аравии Халед аль-Фалех и пожал руку представителю Гвинеи.

Комментарий эксперта: решение не только ожидаемое, но и уже отыгранное рынком в последние недели, причём более чем на 100%. Однако реакция рынка, на наш взгляд, чрезмерная - котировки нефти сорта Brent потеряли около 5%.

**Лазль Брейнард, ФРС:
ситуация в мировой
экономике улучшается**

Управляющая Федеральная резервной системы США Лазль Брейнард нарисовала более позитивную картину касаясь ситуации в мировой экономике, но казалась более настороженной в отношении США во время открытых дискуссий в Вашингтоне в четверг.

"После понижений прогнозов по росту мировой экономики в течение многих лет (Международным валютным фондом) и другими органами, мы видим пересмотр прогнозов в сторону повышения, и такая тенденция, скорее всего, будет продолжительной впервые почти за три года", - заявила она.

Брейнард отметила улучшение данных по экономике и рынку труда в Европе, стабилизацию экономики Японии после агрессивной денежно-кредитной политики, проводимой Банком Японии, а также улучшения на развивающихся рынках и в Китае.

Представитель ФРС заявила, что политические риски, вызванные выборами во Франции и по всему миру, теперь остались "позади".

Что касается США, то экономический рост в последние несколько десятилетий "оставался очень искаженным с точки зрения тех, кто получал выгоду от этого роста", предупредила она.

Как сельские, так и городские сообщества пострадали от экономических потрясений, связанных с торговлей, автоматизацией производства или отсутствием возможностей развития.

"Способность восстанавливаться после этих шоков, похоже, стала несколько слабее, чем в предыдущие эпохи, и притом весьма неравномерной, - заключила она. – Нам действительно следует сконцентрироваться на такой политике, которая бы помогла людям вновь примкнуть к рабочей силе".

Комментарий эксперта: Брейнард не говорит напрямую о денежно-кредитной политике, но ее комментарии явно сигнализируют об ожидаемом повышении ставки в июне. Дескать, мировая экономика создает меньше рисков, значит, ставки повышать можно.

**ФРС Канзас-Сити: со-
ставной индекс в мае 8
против 7 в апреле**

Активность в производственной сфере в зоне ответственности Федерального резервного банка Канзас-Сити в мае выросла, причем наблюдаются высокие ожидания касаясь будущей активности. Об этом свидетельствует ежемесячный отчет ФРС-Канзас-Сити.

Составной индекс ФРС-Канзас-Сити в мае составил 8 против 7 в апреле и 20 в марте. При этом майское значение индекса стало самым высоким за 6 лет. Значения индекса выше нуля указывают на рост активности в секторе.

"После замедления, последовавшего за быстрым ростом активности в феврале и марте, мы наблюдали более умеренный рост в последние два месяца, - отметил Чед Уилкерсон, вице-президент и экономист ФРС-Канзас-Сити. – Однако оптимизм компаний по поводу будущего экономического роста силен как никогда прежде".

Составной индекс ожиданий на 6 месяцев вперед вырос с 17 до 30. Индекс ожиданий относительно производства, поставок и новых заказов снизился с 26 до 24.

Помимо Канзаса отчет ФРС-Канзас-Сити также охватывает предприятия в некоторых районах штатов Оклахома, Колорадо и Небраска.

Комментарий эксперта: после выборная производственная активность в зоне ответственности ФРБ Канзас-Сити заметно замедлилась, но находится выше нуля. Таким образом, из четырех региональных производственных опросов, выпущенных в мае, лишь нью-йоркский снизился, в то время как остальные выросли.

Инфоповод: Европейский кризис

Трамп выразил обеспокоенность результатами Brexit для амери- канцев

Президент США Дональд Трамп заявил на встрече в Брюсселе с главой Евросовета Дональдом Туском и главой Еврокомиссии Жан-Клодом Юнкером, что обеспокоен тем, что из-за выхода Великобритании из ЕС американцы могут лишиться рабочих мест. Об этом сообщило агентство Reuters со ссылкой на источник. По его информации, Трамп "выразил обеспокоенность тем, что рабочие места в США будут потеряны вследствие Brexit".

Вместе с тем президент США Дональд Трамп и глава Европейского совета Дональд Туск на встрече в Брюсселе договорились создать совместную рабочую группу по вопросам глобальной торговли и двусторонним отношениям. Об этом сообщил журналистам по итогам встречи источник в Совете ЕС.

"Была высказана общая поддержка идее создать рабочую группу по двусторонним вопросам, включая проблемные, и по вопросам глобальной торговли", - сообщил европейский дипломат. Он отметил, что США и ЕС выразили общую заинтересованность "работать с третьими странами, в особенности, по противодействию протекционизму".

По его словам, встреча американского президента и главы Евросовета продолжалась 45 минут, после чего еще в течение получаса проходили переговоры в расширенном формате с участием главы Еврокомиссии Жан-Клода Юнкера, председателя Европарламента Антонио Таяни, верховного представителя ЕС по иностранным делам и политике безопасности Федерики Могерини.

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