



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2429,4	-0,10%	USD/RUB*	57,029	0,23%	Нефть Brent*	48,5	0,43%
euro Stoxx 600	386,6	-0,97%	EUR/RUB*	63,738	-0,29%	Нефть WTI*	46,3	0,39%
MMББ	1883,3	0,49%	ЦБ: «корзина»*	60,048	0,00%	Золото*	1266,2	0,00%
MSCI Rus	528,5	0,02%	EUR/USD*	1,119	-0,09%	Никель	8940,0	1,53%
MSCI EM	1008,9	-0,91%	USD/JPY*	109,990	0,04%	Медь	5752,0	0,23%

*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:

США ↓ Европа ↓ EM ↓ Россия ↑ Brent ↑

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 удерживаются выше отметки в \$48 за баррель в ожидании публикации данных по запасам «черного золота» в США, которые, вероятно, возобновят снижение. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром слегка прибавляют. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют восходящую динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем с понижением по индексу ММББ в район 1875 пунктов, предполагая, что в начале дня на его поведении негативно скажутся экс-дивидендные разрывы в акциях Сбербанка, НЛМК и Мосэнерго.

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: Опрос ZEW (ожидания),
США: Индекс цен производителей

Драйверы рынка

стр. 3

Сбербанк: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного бокового движения

Анализируем технично:
Сбербанк

стр. 4

Длинная позиция: МТС. Покупка в зоне 254 р., тейк-профит: зона 265 р., стоп-лосс: 246 р.

Торговые идеи:
МТС

стр. 5

Набиуллина считает колебания рубля проблемой для экономики

Дайджест новостей

стр. 6

Минфин сохранит расчетную цену нефти \$40 за баррель в бюджете 2018–2020 гг.

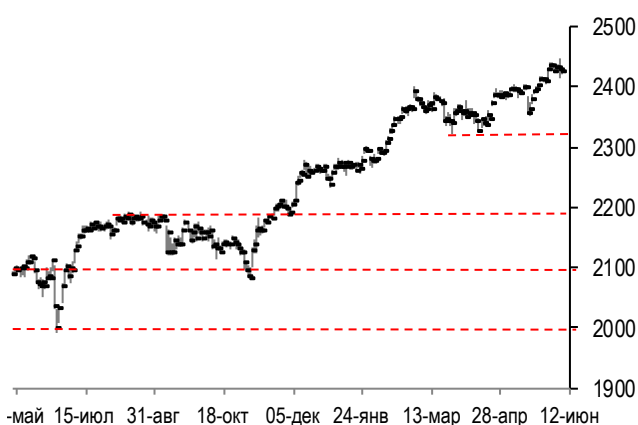
Власти Испании не позволят провести референдум о независимости Каталонии

Инфоповод

стр. 8

Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса S&P500 (daily)



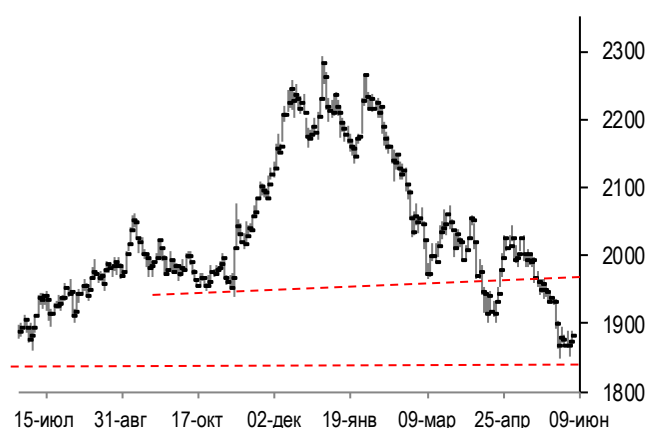
Source: Bloomberg, Solid Research

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 снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.21% при оборотах торгов на 20% ниже среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало снижение котировок акций компаний из потребительского сектора British American Tobacco (-1%), Unilever (-0.7%), а также банков Lloyds (-1.3%), HSBC (-0.6%). Сдержало падение индекса FTSE 100 повышение в цене акций нефтегазовых гигантов Royal Dutch Shell (+1.6%), BP (+0.7%) и телекома Vodafone (+1.5%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в понедельник упал на 1.12% при оборотах торгов немного выше среднемесячных, а снижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции банков BNP Paribas (-1,7%), Societe Generale (-2,1%) и системного интегратора Atos (-4,6%). Немецкий индикатор DAX (-0.98%) просел на фоне падения котировок акций SAP (-3.6%), Siemens (-2.4%), Infineon Technologies (-4.8%) и Deutsche Bank (-2.2%), внесших существенный вклад в его падение.

Фондовый рынок США в понедельник умеренно снизился. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones потерял в итоге дня 0.17%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало понижение котировок акций корпорации Apple (-2.4%) и компании McDonald's (-2%). Индекс high-tech биржи NASDAQ опустился на 0.52% на фоне падения в цене акций Seagate (-1,9%), Incyte (-2,2%), Ulta Beauty(-2,2%), Ebay (-2,3%), PayPal (-2,3%) и Netflix (-4,2%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.1%) тоже понес потери при оборотах почти на 50% выше среднемесячных, а просадкой в его отраслевом спектре выделился индекс сектора информационных технологий (-0.8%). В центре внимания инвесторов находится стартующее сегодня двухдневное заседание ФРС США по вопросам денежно кредитной политики. Вероятность повышения базовой ставки ФРС по его итогам сейчас оценивается в 97.8%, и, таким образом, этот шаг ФРС не станет сюрпризом.

Котировки августовских фьючерсов на нефть Brent в понедельник выросли на 0.3%, вновь поднявшись над уровнем в \$48 за баррель.

Рынок акций РФ в понедельник был закрыт в связи с нерабочим днем. В минувшую пятницу индекс ММВБ поднялся на 0.49% при оборотах торгов на 10% ниже среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.29%) прибавил чуть меньше из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
13.06	12:00		Опрос ZEW (ожидания, пункты)	июнь		35.1
	15:30		Индекс цен производителей (% г/г)	май	2.3	2.5
14.06	11:30		Уровень безработицы (%)	апрель	4.6	4.6
	12:00		Промышленное производство (% г/г)	апрель	1.4	1.9
	15:30		Инфляция (% г/г)	май	2.0	2.2
	15:30		Розничные продажи (% м/м)	май	0.0	0.4
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя	-2.200	3.295
	21:00		Решение ФРС по ставке (% , верхняя граница)		1.25	1.00

Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм-фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
MOEX	Покупка	Вымпел	60 мин.	<100	102.4	118	99.4	5.05	102.4	открыт
GMKN	Покупка	Поддержка	60 мин.	<7800	8010	8400	7740	1.40	7870	открыт
GAZP	Покупка	Вымпел	60 мин.	<118.5	120.25	128	117.4	2.65		открыт
TRNFP	Покупка	Поддержка	дневной	<156000	161200	190000	154200	3.94		открыт
SBER	Покупка	Поддержка	60 мин.	<150	152.4	159	148.1	1.49		открыт
MTSS	Покупка	Поддержка	дневной	<248	254	265	246	1.33		

* отношение потенциальной прибыли к потенциальному убытку

Анализируем технично: Сбербанк

Долгосрочно: рост



Растущий тренд 2016 г. дошел до 186 р. В этом году локальный минимум слегка обновился, а вот максимум уже получился ниже предыдущего. Коррекционное снижение в апреле обозначило поддержку в районе 150 р. На этом уровне во время растущего тренда было локальное сопротивление. Снижение мая – июня опять привело цену к этой поддержке. Текущий бар закрывается почти у своего минимума, тем самым уменьшая шансы на отскок. Но для быков еще может быть запас поддержки до 145 р. Ниже этой зоны уже могут появиться новые продавцы.

Среднесрочно: боковое движение



Коррекционное снижение в канале продолжалось с января до середины апреля. В мае, на отскоке, быки смогли выйти из падающего канала, но не прошли 170 р. Медведи смогли организовать новую падающую волну, которая дошла до апрельского минимума в районе 148 р. Предпоследний бар показал неплохой шип, от которого мог бы развиваться отскок, но в пятницу торги опять прошли в негативном ключе – закрытие на минимуме бара. Все же, пока еще есть шансы на отработку поддержки на 148 р. Но для отскока надо подниматься выше 154 р.

Краткосрочно: снижение



Продолжается падающий тренд, который начался в середине мая от 170 р. В начале июня шип на 152 р. дал начало отскоку, но бумага не прошла линию тренда. Похожая комбинация в прошлый четверг тоже спровоцировала импульс на отскок, но опять, как и в предыдущем сценарии, бумага уперлась в линию тренда, от которой пошли продажи в течение второй половины пятницы. День закрыли на его минимуме, и возможно возобновление продаж на следующих торгах.

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:



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. Во второй половине мая эти силовые линии пересеклись, образовав узел поддержки. На часовом графике видно удержание цены на 240 р. Медведи попробовали импульсно пробить эту поддержку в последний день мая, но быки быстро купировали прорыв, а потом также импульсно вывели бумагу выше верхней границы майского бокового диапазона. Теперь этот уровень стал поддержкой. Верхняя граница нового бокового диапазона – 252 р. Дневной график хорошо показывает начавшийся отскок от узла поддержки (описанного выше) Теперь, если цена выходит из текущего бокового диапазона, то можно ждать развития роста. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 254 р.,
2. Тейк-профит: зона 265 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 246 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 248 р.

Дайджест новостей

Набиуллина считает колебания рубля проблемой для экономики

Председатель Банка России Эльвира Набиуллина считает колебания курса проблемой для российской экономики. Об этом она заявила, выступая с докладом в Госдуме. По словам Набиуллиной, в волатильности рубля нет ничего хорошего. «Поэтому мы поддерживаем введение бюджетного правила, которое позволяет снизить колебания курса рубля от внешней конъюнктуры, от цен на нефть», — заявила глава Центробанка. При этом она еще раз заявила о приверженности плавающему курсу.

«Банк России твердо уверен в преимуществе плавающего курса. Мы считаем, что попытки воздействовать на курс, чтобы заставить его вопреки рыночным факторам двигаться в одну или другую сторону, абсолютно не полезны для российской экономики», — пояснила Набиуллина. По ее словам, важен не сильный или слабый рубль, а стабильность курса.

Комментарий эксперта: волатильность рубля в последнее время ощутимо снизилась, однако исключать её нового всплеска нельзя. Сгладить волатильность рубля по отношению к доллару США призвано бюджетное правило, смысл действия которого состоит в том, что все нефтегазовые доходы, полученные от превышения ценой нефти установленного уровня, будут направляться в резервы, а не на текущие расходы бюджета.

Минфин сохранит расчетную цену нефти \$40 за баррель в бюджете 2018–2020 гг.

В бюджет России на 2018–2020 годы будет заложена цена на нефть в \$40 за баррель, сообщил министр финансов Антон Силуанов.

«Считаем, что цены на нефть больше \$40 за баррель нам брать неправильно, потому что есть риски относительно того, что цены меняются. Даже после того, как были продолжены те ограничения по добыче нефти странами ОПЕК и Российской Федерацией, мы видим что цены пошли вниз», — сказал Силуанов, отвечая на вопрос, какая цена нефти будет заложена в бюджете на будущий год.

На нефтяные цены влияет множество факторов — как экономических, так и политических, указал министр. «Мы считаем, чтобы обезопасить бюджет от внешних рисков, на которые мы не можем повлиять, нам необходимо придерживаться умеренной консервативной цены в размере \$40 за баррель», — подчеркнул он.

Комментарий эксперта: такие параметры, как среднегодовая цена на нефть и среднегодовой курс рубля к доллару США, на которых будет строиться российский бюджет 2018-2020 гг., в перспективе могут оказать существенное влияние на курсовую динамику рубля, который пока в целом удерживает отвоеванные в этом году позиции.

Чистый отток капитала из РФ за 5 месяцев вырос

Чистый отток капитала из РФ в январе-мае 2017 года вырос в 2,2 раза по сравнению с данными за тот же период прошлого года, до \$22,4 млрд с \$10,3 млрд, говорится в сообщении Банка России. При этом из данных ЦБ РФ следует, что в мае вывоз капитала составил \$1,4 млрд.

Ранее Банк России прогнозировал, что чистый отток капитала в 2017 году замедлится до \$12 млрд и останется вблизи этого уровня в 2018-2019 годах. По оценкам Минэкономразвития, отток капитала из РФ в 2017 и 2018 годах может составить по \$8-10 млрд в базовом сценарии.

Комментарий эксперта: увеличение чистого оттока капитала произошло в основном в 1 квартала текущего года, тогда как в мае чистый вывоз капитала существенно замедлился, и, видимо, не будет увеличиваться в ближайшие месяцы.

Минфин предлагает повысить НДС для "Газпрома"

Минфин предлагает повысить для "Газпрома" налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в четвертом квартале этого года. Это даст бюджету примерно 30 млрд руб., пишет газета "Коммерсантъ" со ссылкой на источник, знакомый с ситуацией.

"Это предложено сделать за счет увеличения коэффициента в формуле расчета НДС на газ для "Газпрома" с 1,7969 до 2,2738 в октябре-декабре", - отмечает издание.

Такую меру источники "Коммерсанта" объясняют тем, что "Газпром" одобрил более низкие дивиденды за 2016 год, чем ожидалось. В Минфине и "Газпроме" отказались от комментариев.

Комментарий эксперта: повышение НДС для Газпрома далеко не в полной мере компенсирует недополученные от газового холдинга дивиденды. Газпром планирует по итогам 2016 года заплатить дивиденды в размере 8,0397 рублей на акцию (около 23% от чистой прибыли за 2016 год по МСФО) тогда как Минфин РФ рассчитывал на более щедрые дивидендные выплаты в размере 50% от чистой прибыли за 2016 год по МСФО.

Бундесбанк повысил прогнозы роста ВВП Германии на ближайшие 3 года

Бундесбанк повысил прогнозы роста ВВП Германии на ближайшие три года, отметив благоприятную ситуацию на рынке труда и в потребительском секторе, а также высокий объем инвестиций в жилье.

Согласно оценкам Бундесбанка, экономика ФРГ в 2017 году увеличится на 1,9%, в 2018 году - на 1,7%, в 2019 году - на 1,6%.

Вместе с тем в Бундесбанке ожидают, что в этом году инфляция составит 1,5%, в следующем – 1,4%, а в 2019-м 1,8%, а базовая инфляция, при расчете которой не учитываются цены на энергоносители и продукты питания, в 2019 году ускорится до 1,9% с 1,3% в этом году.

"Очень благоприятная ситуация на рынке труда, а также в таких сферах, как частное потребление, государственный спрос и инвестиции в недвижимость, обеспечит дальнейший стабильный подъем", - заявил президент Бундесбанка Йенс Вайдманн.

Комментарий эксперта: ситуация в немецкой экономике, которая выступает сейчас локомотивом роста европейской экономики, улучшается. Это в целом происходит благодаря действиям европейского регулятора, проводящего ультрамягкую монетарную политику, оказывающую стимулирующее воздействие на рост экономик стран еврозоны.

Инфоповод: Европейский кризис

Власти Испании не позволяют провести референдум о независимости Каталонии

Власти Испании заверили, что не позволят провести референдум о независимости Каталонии. Об этом заявил на пресс-конференции министр образования, культуры и спорта, официальный представитель правительства страны Иньиго Мендес де Виго.

"Эта новая стратегия (каталонских властей) с каждым разом становится все более радикальной", - отметил он, напомнив об обязательствах "соблюдать закон". По словам Мендеса де Виго, любые попытки провести плебисцит "будут обжалованы правительством".

Официальный представитель правительства также уточнил, что число тех, кто поддерживает действия сепаратистов, уменьшается.

"Референдум о самоопределении, который хотят провести в Каталонии, является незаконным и идет вразрез с конституцией", - подчеркнул он. Мендес де Виго также отметил, что "этот плебисцит не будет проведен".

Ранее глава автономной области Карлес Пучдемон объявил о том, что референдум о независимости Каталонии пройдет 1 октября текущего года. Вопрос, который планируют вынести на плебисцит, будет звучать следующим образом: "Хотите, чтобы Каталония стала независимым государством с республиканской формой правления?"

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