



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2374.2	1.08%	USD/RUB*	55.815	-0.12%	Нефть Brent*	51.8	0.47%
euro Stoxx 600	386.1	2.11%	EUR/RUB*	60.631	0.08%	Нефть WTI*	49.5	0.47%
ММВБ	1979.6	1.79%	ЦБ: «корзина»*	57.982	-0.03%	Золото*	1273.7	-0.10%
MSCI Rus	571.7	2.93%	EUR/USD*	1.087	0.23%	Никель	9270.0	-1.33%
MSCI EM	971.4	1.00%	USD/JPY*	110.070	0.26%	Медь	5612.0	0.20%

\*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:

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 фьючерсов на нефть марки Brent подтягиваются к отметке в \$52 за баррель на фоне прогнозов дальнейшего сокращения запасов нефти в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром прибавляют. 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 увидеть в районе 1980 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что в условиях благоприятного внешнего фона этот фондовый индикатор продолжит подъем.

**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:** Индексы цен на жилье  
**США:** Индекс потребительского доверия

### Драйверы рынка

стр. 3

**АПРОСА:** краткосрочный рост в рамках среднесрочного бокового движения

### Анализируем технично: АПРОСА

стр. 4

**Длинная позиция:** Татнефть. Покупка в зоне 333,33 р., тейк-профит: зона 358 р., стоп-лосс: 321,2 р.

### Торговые идеи:

Татнефть

стр. 5

**Рост ВВП России на уровне 3% возможен при ежегодных инвестициях в 5 трлн рублей**

### Дайджест новостей

стр. 6

**Банки должны перестраиваться с учетом технологической революции**

**Индекс деловой активности ФРБ Чикаго снизил темпы роста**

**VIX резко упал после первого тура выборов во Франции**

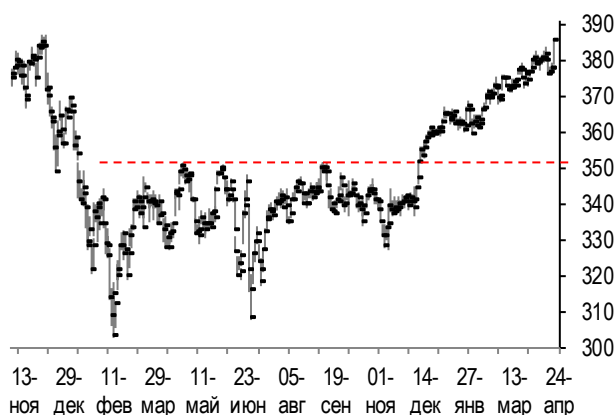
**Агентство Fitch понизило долгосрочные рейтинги Италии**

### Инфоповод

стр. 9

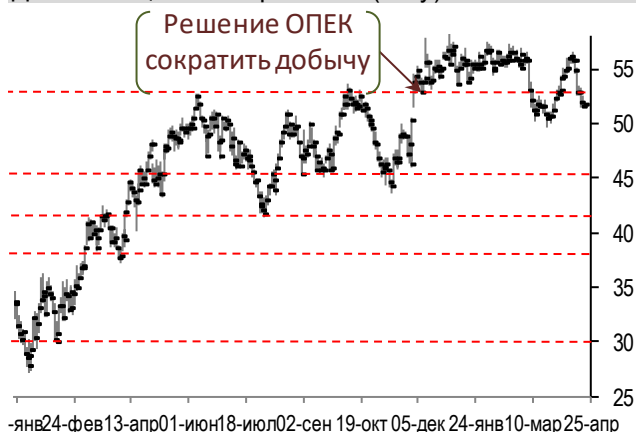
## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



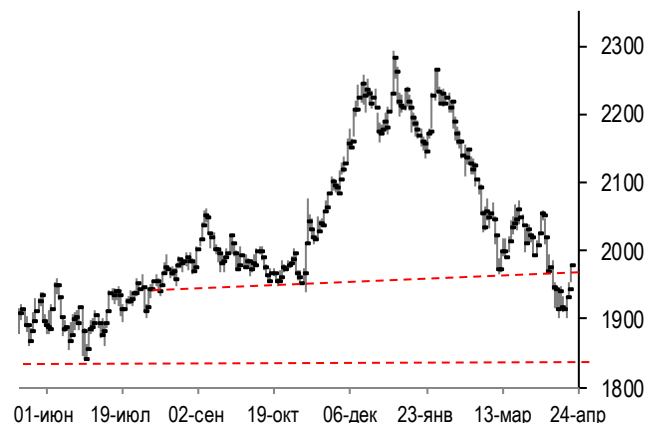
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

**Ведущие европейские фондовые индексы** в понедельник значительно прибавили на фоне победы выражающего интересы деловых кругов «проевропейского» кандидата в 1-м туре президентских выборов во Франции. При этом французский фондовый индекс CAC в понедельник взлетел на 4.14%, что стало его максимальным однодневным приростом за последние 4.5 года, при оборотах торгов почти в три раза выше среднемесячных. Ростом из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции банков Credit Agricole (+10.9%), Societe Generale (+9.9%), BNP Paribas (+7.5%). В свою очередь, британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня вырос на 2.11% при оборотах торгов чуть выше среднемесячных. Наибольшее положительное влияние на поведение индекса FTSE 100 вчера оказало повышение котировок акций банков HSBC (+2.3%), Barclays (+5.4%), а также нефтегазовых гигантов Royal Dutch Shell (+2%), BP (+1.8%) и табачной компании British American Tobacco (+2.5%). Немецкий индикатор DAX (+3.4%) тоже вырос, достигнув нового исторического максимума, на фоне повышения котировок акций Siemens (+5.9%), BASF (+4.2%), Bayer (+3.3%) и Deutsche Bank (+9.2%) внесших существенный вклад в его подъем.

**Фондовый рынок США** в понедельник вырос. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones поднялся в итоге дня на 1.05%, а наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций банков Goldman Sachs (+2.9%) и JPMorgan (+3.5%). Индекс high-tech биржи NASDAQ прибавил 1.24% на фоне роста в цене акций Hasbro (+5.9%), Biogen (+5.7%), Xilinx (+5.1%) и Western Digital (+3.2%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+1.08%) также вырос при оборотах торгов на 20% выше среднемесячных, а подъемом в его отраслевом спектре выделился индекс финансового сектора (+2.2%).

**Котировки июньских фьючерсов на нефть Brent** в понедельник упали на 0.7% на фоне сообщений о том, что Дональд Трамп готовит указ о доступе к месторождениям на шельфе США, что стимулирует дальнейший рост объемов добычи углеводородов в США.

**Рынок акций РФ** в понедельник вырос. Индекс ММВБ прибавил 1.79% при оборотах торгов на 30% выше среднемесячных, а наибольший вклад в его рост внесли акции Сбербанка (+1.8%), ЛУКОЙЛа (+2.4%) и Газпрома (+4.1%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+2.99%) вырос сильнее из-за укрепления позиций рубля к доллару США

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
25.04	16:00		Индекс цен на жилье FHFA (% м/м)	февраль	0.4	0.0
	16:00		Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS 20-City (%г/г)	февраль	5.77	5.73
	17:00		Продажи на первичном рынке жилья (% м/м)	март	-1.4	6.1
	17:00		Индекс потребительского доверия Conference Board	апрель	122.5	125.6
26.04	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.1
	17:00		Розничные продажи (пересмотр.)			
	17:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя	-1.599	-1.034

## Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
<b>VTBR</b>	<b>Покупка</b>	Поддержка	60 мин.	<0.0635	0.0647	0.069	0.0628	2.20		открыт
<b>FEES</b>	<b>Покупка</b>	Поддержка	60 мин.	<0.172	0.179	0.199	0.169	1.51	0.179	открыт
<b>NVTK</b>	<b>Покупка</b>	Дв. Дно	60 мин.	<675	694	737	668	1.59		открыт
<b>CHMF</b>	<b>Покупка</b>	Переверн. ГиП	60 мин.	<765	783	830	756	1.68		открыт
<b>TATN</b>	<b>Покупка</b>	Пробой сопр-я	60 мин.	<328	333.33	358	321.2	1.96		

## Анализируем технично: АПРОСА

### Долгосрочно: рост



Осенью 2014 г. бумага начинает расти. Двойная вершина на 85 р., и цена корректируется до конца 2015 г., до поддержки на 50 р. На отскоке бумага вышла из падающего канала с ростом до 75 р. Вторая растущая волна дошла до 95 р., третья – до 110 р. На коррекции цена пробивает канал вниз, но развития снижения не последовало. Двойное касание локальной поддержки на 85 р., и еще одна попытка выйти из коррекции. Это удастся сделать, если цена вырастет выше 95 р. Тогда может быть продолжение роста в район 110 р.

### Среднесрочно: боковое движение



Растущий канал с ноября до февраля. Небольшая фигура «голова и плечи» на 105 р. разворачивает рост. Активировалась коррекция, на которой бумага вышла из среднесрочного растущего канала. Падающий тренд усилился. Быстрый отскок от 85 р. до 95 р. Сейчас есть сильное сопротивление на 96 р. Медведи сумели организовать вторую падающую волну от 96 р., но ее опять остановили на 85 р. Таким образом, цена сейчас заперта между двумя сильными уровнями. Прорыв одного из них определит направление дальнейшего движения.

### Краткосрочно: рост



В конце первой декады апреля быки опять остановили снижение, начатое в марте, на уровне 85 р. Поначалу им не удавалось выйти выше 90 р., и цена консолидировалась в сужающемся канале. Однако в конце прошлой недели импульсным порывом бумага выходит из бокового диапазона и быстро вырастает до среднесрочного сопротивления в районе 95 р. Сходу пройти не удалось. К концу вчерашних торгов бумага стала откатываться от сопротивления, но последний бар почти полностью выкупили – есть шансы на вторую попытку пробоя уровня 95 р. *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:



Почти весь март и в начале апреля бумага торговалась в широком, слегка сужающемся боковом канале. В очередной раз быки не прошли 370 р., и медведи в ответ быстро снизились до нижней границы канала и сразу ее прорвали. Затем классический тест пробоя снизу и активизация новой падающей волны. Поддержка появилась только в зоне 320 – 325 р. Несмотря на давление сверху (наклонное сопротивление), быки удерживали продажи в этой зоне. Сформировался понижающийся треугольник. Но его раскрыли вверх. Все вчерашние торги прошли в консолидации под локальным сопротивлением в районе 332 р. Если текущую консолидацию раскроют вверх и цена пройдет сопротивление, то может начаться рост. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 333,33 р.,
2. Тейк-профит: зона 358 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 321,2 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 328 р.

## Дайджест новостей

### Рост ВВП России на уровне 3% возможен при ежегодных инвестициях в 5 трлн рублей

Для выхода на рост экономики России на уровне около 3% ВВП необходимо обеспечить 5 трлн рублей инвестиций в год, заявил глава Минэкономразвития Максим Орешкин.

"Когда мы говорим о выходе на более высокие темпы экономического развития, все говорят о том, что нам нужно больше инвестиций. Просто для того, чтобы говорить о темпах роста за счет инвестиций где-то около 3%, нам нужно для этого 5 трлн рублей инвестиций в год", - сказал Орешкин, пояснив, что для достижения этого темпа роста экономики, инвестиции в структуре экономики РФ должны увеличиться на 5% ВВП.

Орешкин добавил, что существуют различные предложения, чтобы Центробанк провел эмиссию, однако Минэкономразвития против этих предложения, так как они могут привести к негативным последствиям для экономики. Глава МЭР также отметил, что в настоящее время совместно с ВЭБом ведется работа над созданием "фабрики проектного финансирования". Задача, по словам Орешкина, заключается в том, чтобы минимизировать риски инвесторов на разных фазах инвестиционного процесса.

**Комментарий эксперта:** увеличение объема частных инвестиций выступит сильным драйвером роста российской экономики, однако необходимыми условиями в этом случае выступает сохранение макроэкономической стабильности и укрепление взаимного доверия между бизнесом и государством.

### Банки должны перестраиваться с учетом технологической революции

Глава Центрального Банка РФ Эльвира Набиуллина считает необходимым менять бизнес-модели для банков с учетом протекающей в мире технологической революции и развитием цифровой экономики, чтобы не проигрывать конкуренцию.

"Если наши финансовые институты, главным образом банки, не будут перестраиваться, они потеряют свои конкурентные преимущества", - подчеркнула она в ходе заседания коллегии Минэкономразвития РФ.

По словам Набиуллиной, цифровая экономика влияет на темпы роста и на производительность труда в целом, а сама степень влияния зависит от инвестиционного климата, и насколько эффективны вложения в человека, в образование и здравоохранение.

**Комментарий эксперта:** «технологическая революция» необходима не только российским банкам, но и в целом российской экономике для изменения её структуры, повышения производительности труда за счет внедрения новых технологий, увеличения доли малого бизнеса в экономике за счет небольших высокотехнологичных компаний.

### Чистая прибыль АК "АЛРОСА" в 1-м квартале снизилась

Чистая прибыль АК "АЛРОСА" по РСБУ в 1-м квартале 2017 года сократилась в 2 раза - до 21,1 млрд рублей по сравнению с 43,229 млрд рублей в январе-марте 2016 года, следует из документов компании.

Валовая прибыль упала также в 2 раза - до 28,392 млрд рублей.

Выручка "АЛРОСА" снизилась на 23,4% и составила 61,832 млрд рублей.

**Комментарий эксперта:** существенное негативное влияние на чистую прибыль АК "АЛРОСА" в отчетном периоде оказали такие факторы, как значительный рост себестоимости (рост на 38,7% г/г) и увеличение управленческих расходов (рост на 27,6% г/г). В ближайшие кварталы компании предстоит усилить контроль над издержками.

**Немецкий индекс деловых настроений от IFO в апреле указывает на устойчивый экономический рост**

Индекс делового климата в Германии в апреле увеличился до отметки в 112,9 пункта с пересмотренного показателя марта в 112,4 пункта, следует из сообщения исследовательского института IFO.

Аналитики прогнозировали увеличение индикатора до 112,5 пункта с первоначального показателя марта в 112,3 пункта.

Индекс текущей экономической ситуации в Германии в апреле неожиданно вырос до 121,1 пункта с пересмотренного показателя в 119,5 пункта месяцем ранее, первоначальное значение составляло 119,3 пункта. Эксперты полагали, что апрельский показатель уменьшится до 119,2 пункта с первоначального индикатора марта.

Индекс экономических ожиданий в Германии в апреле внезапно уменьшился до отметки в 105,2 пункта с уровня марта в 105,7. Аналитики ожидали, напротив, роста индикатора до 106 пунктов.

"Оценки текущей бизнес-ситуации значительно улучшились. Тем не менее, с точки зрения их шестимесячного бизнес-прогноза, компании несколько менее оптимистичны. Экономика Германии растет", - приводятся в сообщении слова президента института IFO Клеменса Фюста.

**Комментарий эксперта:** таким образом, устойчивый экономический импульс, наблюдавшийся в I квартале, перенесен на первый месяц II квартала. Фондовый рынок Германии также находится на подъеме - хотя индекс Дах немного снизился в последние недели, этот показатель остается близким к годовому максимуму.

Тем не менее, есть еще много скрытых рисков, прежде всего политических. Но пока имеющиеся экономические данные свидетельствуют об умеренном росте основной экономики еврозоны.

**Индекс деловой активности ФРБ Чикаго снизил темпы роста**

Экономическая активность в США в марте замедлилась. Об этом в понедельник сообщил Федеральный резервный банк Чикаго.

Индекс национальной активности ФРС-Чикаго в марте упал до 0,08 против 0,27 в феврале.

Индекс является взвешенным средним 85 индикаторов национальной экономической активности. Он призван давать представление о национальной экономической активности и инфляционном давлении.

Нулевое значение индекса обозначает соответствие историческому направлению изменения уровня экономической активности. Позитивное значение указывает на рост выше тренда, а отрицательное – на рост ниже тренда.

В четыре широких категории, составляющих индекс, входят: производство и доходы; занятость, безработица и рабочие часы; личное потребление и рынок жилья, продажи, заказы и товарно-материальные запасы. Снижение индекса национальной экономической активности было вызвано более медленным ростом индикаторов, связанных с занятостью.

Индикаторы занятости и продаж в марте упали по сравнению с февралем, личное потребление и активность на рынке жилья выросли, а индикаторы производства остались без изменения.

**Комментарий эксперта:** несмотря на снижение, индикатор остается на положительной территории. Тем не менее, нельзя сказать, что он надежно закрепился выше нулевой отметки. Добавим, что экономисты ожидают рост американской экономики на вялых 1.1% по итогам I квартала 2017 года.

**Индекс страха на Уолл-стрит резко упал после первого тура выборов во Франции**

Индекс VIX составляется на основе опционов на индекс S&P 500. Показатель ожидаемой волатильности на американском фондовом рынке резко упал в понедельник, так как акции по всему миру подорожали вслед за результатами первого раунда президентских выборов во Франции.

Индекс волатильности фондового рынка Чикагской биржи, или VIX, упал почти на 22% в понедельник утром, до 11.45 пункта, коснувшись минимального уровня более чем за две недели. В начале прошлой недели индекс VIX, который часто называют показателем страха на Уолл-стрит, достиг максимума.

Как известно, в первом раунде победу одержал независимый кандидат Эммануэль Макрон. Лидер ультраправого Национального фронта Марин Ле Пен вышла на второе место.

Индекс VIX составляется на основе опционов на индекс S&P 500 и отслеживает ожидаемую волатильность в течение ближайших 30 дней. Фьючерсы на VIX также снизились.

С момента финансового кризиса VIX находился на относительно низкой отметке. И, несмотря на скачок волатильности в начале этого месяца, показатель все еще ниже своего долгосрочного среднего значения около 20 пунктов.

Однако завершение текущей программы финансирования правительства США (28 апреля) может стать следующим событием, вызвавшим обеспокоенность среди инвесторов.

«Рынки выглядят довольно спокойными, что касается этого вопроса», – говорит Алвин Тан, валютный стратег Societe Generale.

**Комментарий эксперта:** таким образом, политическая неопределенность, которая была серьезным препятствием для размещения активов в Европе, несколько снизилась, и теперь инвесторы видят потенциал для дальнейшего восстановления потока средств в Европу. Второй тур президентских выборов во Франции пройдет 7 мая. По опросам Макрон лидирует со значительным отрывом.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Агентство Fitch понизило долгосрочные рейтинги Италии**

Международное рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте Италии до "BBB" с "BBB+", отметив медленный экономический рост в стране, возросшие политические риски, а также устойчивое ухудшение бюджетных показателей.

"Очень высокий" уровень госдолга в Италии делает страну уязвимой для неожиданных экономических шоков, которые могут спровоцировать дефолт, говорится в сообщении Fitch.

Эксперты агентства отмечают, что при слабых экономических показателях ситуацию усугубляет неблагоприятный политический ландшафт: в конце прошлого года граждане страны не поддержали предложенное властями внесение изменений в конституцию, которые позволили бы упростить принятие законодательных инициатив в стране. Согласно прогнозу Fitch, госдолг Италии увеличится до 132,7% ВВП в 2017 году.

## Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королюк Михаил	Начальник отдела управления инвестициями +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>	Догодуй Олег	Аналитик по макроэкономике +7 (495) 228-70-10 доб.1596 <a href="mailto:dogoduy@solidinvest.ru">dogoduy@solidinvest.ru</a>
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](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