



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2415,8	0,03%	USD/RUB*	56,542	0,26%	Нефть Brent*	52,1	-0,33%
euro Stoxx 600	391,3	-0,03%	EUR/RUB*	62,927	-0,14%	Нефть WTI*	49,8	-0,02%
MMBB	1940,8	0,34%	ЦБ: «корзина»*	59,415	0,08%	Золото*	1267,9	0,08%
MSCI Rus	554,2	1,18%	EUR/USD*	1,113	-0,40%	Никель	9005,0	-0,77%
MSCI EM	1015,2	-0,18%	USD/JPY*	110,950	-0,31%	Медь	5671,0	0,11%

\*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 нейтральный характер

Результирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается близким к нейтральному. Котировки июльских фьючерсов на нефть марки Brent в преддверии приближающейся экспирации колеблются в районе отметки \$52 за баррель на фоне перетока торговой активности в августовский контракт. 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 в районе 1940 пунктов по индексу ММВБ, предполагая в ближайшей перспективе увидеть попытку выхода этого фондового индикатора из сложившейся консолидации, характерным признаком которой остаются низкие 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

**Еврозона:** Индекс экономической уверенности

**США:** Индекс потребительского доверия

**Драйверы рынка**

стр. 3

Газпром: краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного бокового движения

**Анализируем технично:**  
Газпром

стр. 4

Длинная позиция: Северсталь. Покупка в зоне 761 р., тейк-профит: зона 796 р., стоп-лосс: 744,7 р.

**Торговые идеи:**  
Северсталь

стр. 5

**Инфляционные ожидания россиян - на историческом минимуме**

**Дайджест новостей**

стр. 6

**Рубль к концу года может ослабеть**

**Драги настаивает на необходимости продления аккомодационной политики**

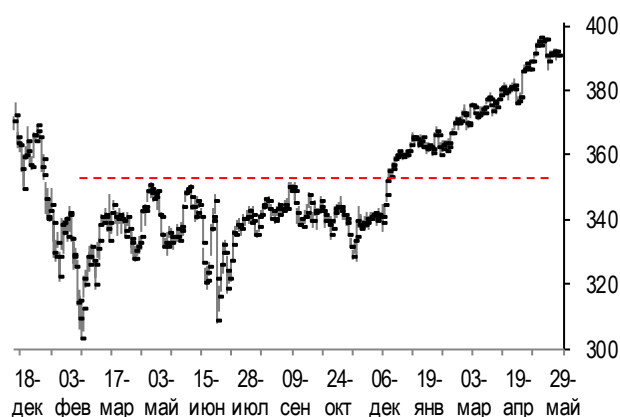
**Евросоюз находится на переломном этапе своей истории**

**Инфоповод**

стр. 9

## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



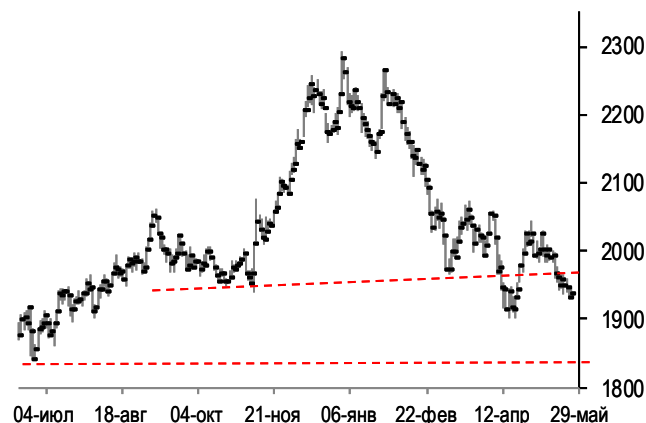
Source: Bloomberg, Solid Research

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 не показали единой динамики. Фондовый рынок Великобритании был закрыт в связи с нерабочим днем (Spring Bank Holiday). Французский фондовый индекс CAC в понедельник снизился на 0.08% при оборотах торгов на 60% ниже среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции банка Credit Agricole (-4,1%) и телекома Nokia (-1%). Немецкий индикатор DAX (+0.21%) слегка прибавил на фоне роста котировок акций BASF (+1%), Siemens (+0.4%) и SAP (+0.4%), внесших существенный вклад в его подъем. Выступивший глава ЕЦБ Марио Драги подтвердил свою приверженность текущей политике отметив, что программу покупки активов всегда сложнее выполнять, и она скорее может дать побочные эффекты, чем другие инструменты, включая политику умеренно отрицательных ставок. Таким образом, прежде чем начать повышать основные процентные ставки, европейский регулятор станет претворять в жизнь свой план выхода из программы нетрадиционного стимулирования. Реализация плана выхода ЕЦБ может занять достаточно много времени, и поэтому европейским инвесторам следует запастись терпением в ожидании более высокого уровня доходности европейских облигаций.

**Фондовый рынок США** в понедельник был закрыт в связи с национальным праздником (Memorial Day). В минувшую пятницу индекс американских "голубых фишек" Dow Jones снизился (-0.01%). Индекс high-tech биржи NASDAQ вырос на 0.08%, а индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.03%) немного прибавил и достиг нового исторического максимума по состоянию на момент закрытия торговой сессии. По словам выступавшего на банковском форуме в Сингапуре главы ФРБ Сан-Франциско Джона Уильямса ФРС стоит трижды повысить ставки в этом году, включая мартовское повышение. При этом улучшение макроэкономических показателей поможет инфляции в США вскоре подняться до 2%.

**Котировки июльских фьючерсов на нефть Brent** в понедельник выросли на 0.3%, продолжив частично отыграть потери, понесенные на прошлой неделе после разочаровавших нефтяной рынок решений ОПЕК.

**Рынок акций РФ** в понедельник вырос. Индекс ММВБ прибавил 0.34% при оборотах на треть ниже среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+1.18%) вырос больше благодаря укреплению позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
30.05	12:00		Индекс экономической уверенности (пункты)	май	110.0	109.6
	12:00		Индекс потребительской уверенности (пункты)	май	-3.3	-3.3
	15:30		Личные доходы (% м/м)	апрель	0.4	0.2
	15:30		Личные расходы (% м/м)	апрель	0.4	0.0
	16:00		Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS (% г/г)	март		5.76
	17:00		Индекс потребительского доверия (пункты)	май	119.8	120.3
31.05	12:00		Уровень безработицы (%)	апрель	9.4	9.5
	12:00		Инфляция (% г/г)	май	1.5	1.9
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.0
	16:45		Индекс деловой активности Chicago PMI (пункты)	май	57.0	58.3
	17:00		Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	апрель	0.4	-0.8
	21:00		Бежевая книга ФРС			

## Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
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		открыт
CHMF	Покупка	Поддержка	60 мин.	<750	761	796	744.7	2.10		

## Анализируем технично: Газпром

### Долгосрочно: боковое движение



Бумага торгуется с зоной сопротивления 155 – 160 р. и поддержкой в районе 130 р. примерно с середины 2013 г. Внутри этого диапазона можно наблюдать более-менее трендовые движения. Также есть короткие проколы диапазона в обе стороны, но бумага быстро возвращает обратно, в боковой канал. Резкое снижение с февраля к началу апреля привело бумагу к 120 р. Это нижняя граница зоны поддержки. В конце апреля – мгновенный отскок, как подтверждение поддержки, но в мае продавцы опять прижали цену к этому уровню. При выходе выше 125 р. возможно развитие отскока.

### Среднесрочно: боковое движение



В феврале пробивают зимнюю поддержку в районе 148 р. Сразу разворачивается трендовое снижение. На 128 р. – попытка удержания и нисходящий треугольник. Фигуру раскрывают вниз, но снижение доходит до 120 р. Здесь сильный долгосрочный уровень с вполне логичным отскоком от него до 138 р. Коррекцию сначала пробовали удержать на 130 р., но и эту поддержку резко пробили. Сейчас идет еще одна попытка инициирования отскока от 120 р. Покупателей может прибавиться, если цена сумеет выйти выше 125 р. Но впереди может быть сопротивление в районе 128 – 130 р.

### Краткосрочно: боковое движение

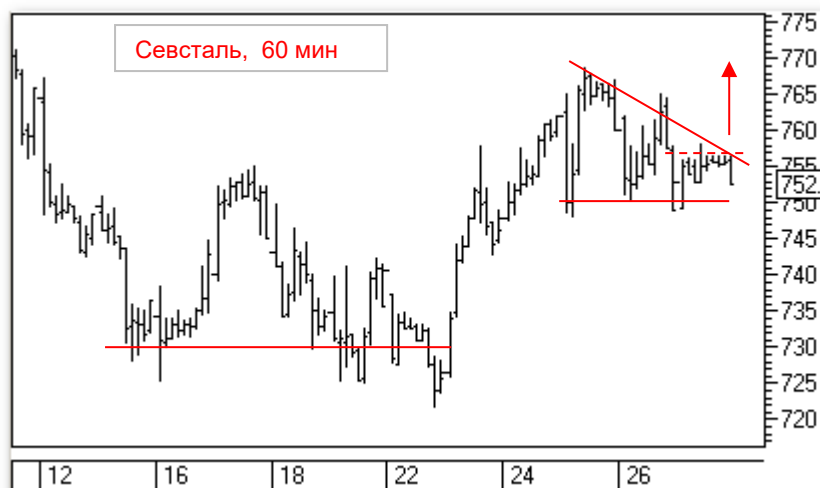


Сильный пробой 130 р. перешел в плавное снижение. Поддержка появилась в районе 121 р. Здесь было три попытки пробоя. От последней развернулся трендовый рост в течение последних двух дней. Быкам сейчас важно пройти зону локального сопротивления в районе 124 – 125 р. В случае успеха бумага вполне может добраться до 130 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:



В середине мая бумага подошла к уровню 730 р. После двойного касания на этой поддержке наметился отскок. Сам уровень совпадает с локальным минимумом сентября прошлого года. Тогда отсюда стартовала мощная растущая волна. На отскоке на прошлой неделе цена проходит еще один примечательный уровень – 750 р. Во второй половине прошлого года здесь была хорошая поддержка, а в позапрошлом году – сопротивление. На часовом графике видно, что 23 мая был прокол, и цена сразу стала корректироваться. Но откат короткий, и на второй растущей волне бумага преодолевает сопротивление (750 р.). В течение четверга и пятницы уровень уже работает поддержкой. Также за эти два дня сформировалось наклонное сопротивление. Если его прорвут, то может стартовать еще одна растущая волна. Мы не рекомендуем открывать позицию с начала торгов.

#### Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 761 р.,
2. Тейк-профит: зона 796 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 744,7 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 750 р.

## Дайджест новостей

### Инфляционные ожидания россиян - на историческом минимуме

Высокая процентная ставка ЦБ "заморозила" расходы населения и компаний: инфляция приблизилась к цели ЦБ РФ - историческому минимуму в 4%. Доля жителей России, наблюдающих и прогнозирующих рост цен, в мае также снизилась до рекордно низкого уровня за 9-летнюю историю соответствующих социологических наблюдений, сообщается в ежемесячном опросе "инФОМ" по заказу Банка России.

Вклад инфляционных ожиданий в инфляцию снижается, в этом году благодаря этому фактору цены вырастут на 2%, то есть на него придется около половины общего роста цен, сообщил замдиректора департамента денежно-кредитной политики Банка России Андрей Липин. По его словам, опыт других стран показывает, что после выхода инфляции на устойчиво низкий уровень россиянам потребуется год-полтора на адаптацию к новой ситуации и снижение своих ожиданий до фактических темпов роста цен.

**Комментарий эксперта:** тенденция снижения инфляционных ожиданий, сложившаяся с начала прошлого года под воздействием устойчивого замедления инфляции и укрепления курса рубля сохраняется. Это в числе прочих факторов позволяет Совету директоров Банка России продолжить снижение ключевой ставки на предстоящем 16 июня с. г. заседании по вопросам денежно-кредитной политики.

### Рубль к концу года может ослабеть

Глава Центра стратегических разработок Алексей Кудрин ожидает незначительного ослабления рубля при стабильных ценах на нефть. «Если цена (на нефть - прим.) будет на нынешнем уровне, \$56–57 за баррель, он немножко даже — рубль — ослабнет к концу года. Будет чуть-чуть стоять больше 60 рублей за доллар», — сказал Кудрин, отметив, что это может произойти при условии стабильных цен на нефть.

Кудрин полагает, что цены на нефть в мире будут искать новый уровень равновесия, что происходит последние два года, и еще будет как минимум 1-2-3 года. Мы можем увидеть разные цены - и \$40, и \$55, к той и другой цене надо готовиться, - отметил Кудрин.

**Комментарий эксперта:** стратегия «рублевого кэрри», в ходе которой инвесторы получают доход за счёт высокого уровня рублевых ставок в РФ и низких валютных ставок на Западе, продолжает выступать фактором в поддержку рубля. Однако по мере ожидаемого понижения рублевых процентных ставок и роста долларовых ставок привлекательность «рублевого кэрри» будет снижаться, а поддержка рубля со стороны этого фактора — слабеть.

### Башнефть перенесла выплату дивидендов на конец 2017 года

Совет директоров "Башнефти" рекомендовал акционерам на общем собрании, которое состоится 30 июня, не объявлять дивиденды по обыкновенным акциям за 2016 год и выплатить 0,10 рубля на одну привилегированную акцию.

При этом "Башнефть" может выплатить дивиденды в конце 2017 года из нераспределенной прибыли прошлых лет и по результатам работы за девять месяцев 2017 года.

**Комментарий эксперта:** привилегированные акции Башнефти упали на 10% после того, как компания объявила о своих рекомендациях по выплате дивидендов, которые мотивировала необходимостью увеличения капитальных затрат в связи с потребностью повышения безопасности на НПЗ.

**Глава ФРБ Сан-Франциско уверен, что экономика США не нуждается в стимулировании**

Экономика США работает хорошо и не нуждается в программе финансового стимулирования для того, чтобы двигаться вперед в ногу со временем. Такое мнение в кулуарах Азиатского банковско-финансового симпозиума в Сингапуре высказал президент Федерального резервного банка Сан-Франциско Джон Уильямс.

«В краткосрочной перспективе нам не нужна денежно-кредитная политика, чтобы помочь экономике вернуться в нормальное состояние», — сказал Уильямс.

Уильямс полагает, что «экономика США как никогда близка к двойной цели Федрезерва», заключающейся в ценовой стабильности и максимальной занятости. Однако он указал на неопределенность в отношении того, какую форму может принять бюджетная политика администрации президента США Дональда Трампа.

Глава ФРБ Сан-Франциско ожидает, что инфляция достигнет целевого показателя в 2% в течение года.

Уильямс не является голосующим членом Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC) в текущем году, однако к его мнению часто прислушиваются участники рынка из-за его близких связей с главой Федрезерва Джанет Йеллен — он работал под ее руководством в ФРБ Сан-Франциско, который она возглавляла в 2004—2010 годах.

Фьючерсный рынок сейчас оценивает вероятность увеличения стоимости кредитования в США на следующем заседании в июне в 84.2%.

**Комментарий эксперта:** тем не менее, на текущий момент экономика США замедляется, и будущие повышения ставок будут зависеть от фискальных стимулов Трампа. Иными словами, если до конца года не будет принята налоговая реформа или инфраструктурный проект, ФРС может повысить ставку только один раз против текущих намерений о ещё двух повышениях ставок.

**Греция ждет от ЕЦБ включение страны в программу покупки облигаций**

В понедельник вечером Афины попросили руководство ЕЦБ включить страну в программу покупки облигаций.

«ЕЦБ должен включить облигации Греции в программу количественного смягчения, чтобы способствовать возвращению страны на рынки облигаций и больше не зависеть от финансовой помощи европейских правительств» - заявил министр финансов Греции Эвклид Цакалотос.

Однако, ранее ЦБ говорили, что не собираются это делать без одобрения МВФ. В свою очередь фонд отказывается признать это до тех пор, пока Германия и другие страны еврозоны не согласятся на реструктуризацию своих кредитов Греции.

**Комментарий эксперта:** включение Греции в QE Центрального банка является сложной проблемой, поскольку доступ страны к рынкам облигаций является ключевой целью правительства, поскольку это приведет к существенному росту доверия и отправит положительный сигнал инвесторам.

**Драги настаивает на необходимости продления аккомодационной политики**

Президент Европейского центрального банка (ЕЦБ) Марио Драги заявил в понедельник, что, в то время как экономика еврозоны улучшается, рост инфляции остается приглушенным, сохранение денежно-кредитной политики является самым правильным решением.

В своем выступлении в Комитете по экономическим и валютным вопросам Европейского парламента в пятницу Драги отметил, что «экономический подъем становится все более уверенным», а «риски снижения перспектив роста сокращаются».

«Тот факт, что внутреннее потребление и инвестиции являются основными двигателями, стимулирующими восстановление экономики еврозоны, делает ее более надежной и устойчивой к рискам снижения, которые связаны преимущественно с глобальными факторами», – добавил он.

Тем не менее, президент ЕЦБ настаивал на том, что базовое инфляционное давление остается приглушенным.

«На своем июньском заседании по вопросам денежно-кредитной политики Совет управляющих получит обновленную информацию о прогнозах и более полную информацию, опираясь на которую он сможет сформулировать свое решение о распределении рисков по отношению к перспективам экономического роста и инфляции», – сказал Драги.

«В целом мы по-прежнему твердо убеждены в том, что чрезмерная поддержка денежно-кредитной политики по-прежнему необходима для того, чтобы инфляция вернулась и стабилизировалась около целевого показателя в 2%».

Следующее заседание ЕЦБ состоится 8 июня в Таллине, при этом рынку не прогнозируют никаких изменений.

**Комментарий эксперта:** курс евро ослаб по отношению к доллару США после того как Марио Драги заявил, что масштабные меры денежно-кредитного стимулирования в еврозоне по-прежнему необходимы. Тем не менее, в его комментариях присутствуют и явные ястребиные нотки, как то снижение рисков и усиление экономического роста в регионе. Вероятно прогнозы по росту экономики и инфляции в свих июньских прогнозах ЕЦБ обновит в сторону повышения.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Евросоюз находится на переломном этапе своей истории**

Евросоюз находится на переломном этапе своей истории, отмечается в материалах ТАСС к Петербургскому международному экономическому форуму (ПМЭФ-2017). Под сомнением оказались такие достижения ЕС, как единая валюта и прозрачные внутренние границы. В Евросоюзе есть серьезные разногласия по концепции его реформирования и распределению финансовых потоков.

Существующие угрозы стали следствием курса на быстрое расширение ЕС, ускоренное подтягивание экономик его новых членов, свободную миграцию. Внутри Евросоюза заметно напряжение между «старой Европой» и странами, которые вступили в ЕС после 1991 года. Оно усилилось в 2016-17 гг. из-за споров о размерах дотаций и финансовой поддержке более слабых экономик «молодой Европы».

Президент США Дональд Трамп публично сомневается в сохранении ЕС в нынешнем виде, считая его инструментом Германии, а европейские политики уже делают вывод, что нынешняя американская администрация не имеет ничего против развала Евросоюза.

## 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