



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2394.4	-0.22%	USD/RUB*	57.126	0.03%	Нефть Brent*	50.8	0.08%
euro Stoxx 600	394.4	-0.52%	EUR/RUB*	62.080	0.04%	Нефть WTI*	47.9	0.10%
ММВБ	2002.5	-1.27%	ЦБ: «корзина»*	59.355	0.03%	Золото*	1227.0	0.15%
MSCI Rus	564.8	-0.35%	EUR/USD*	1.087	0.03%	Никель	9370.0	1.90%
MSCI EM	1000.4	0.53%	USD/JPY*	113.680	-0.11%	Медь	5580.5	1.24%

*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 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 удерживаются выше «психологической» отметки в \$50 за баррель на фоне прогнозов ОПЕК роста спроса на нефть и ожиданий дефицита глобальных поставок «черного золота» в случае продления соглашения об ограничении добычи странами ОПЕК+. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром немного снижаются. Основные азиатские фондовые индикаторы не показывают единой динамики. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом изменении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2000-2005 пунктов по индексу ММВБ, предполагая увидеть его консолидацию около текущих уровней при пониженной активности инвесторов в преддверии выходных.

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: Инфляция

США: Розничные продажи

Драйверы рынка

стр. 3

Татнефть: краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного бокового движения

Анализируем технично: Татнефть

стр. 4

Набиуллина назвала условие возобновления закупок валюты для резервов

Международные резервы РФ сократились

Банк Англии сохранил базовую ставку на уровне 0.25%

Промпроизводство в Британии вновь упало

Индекс PPI в США рекордно повысились в апреле

Дайджест новостей

стр. 5

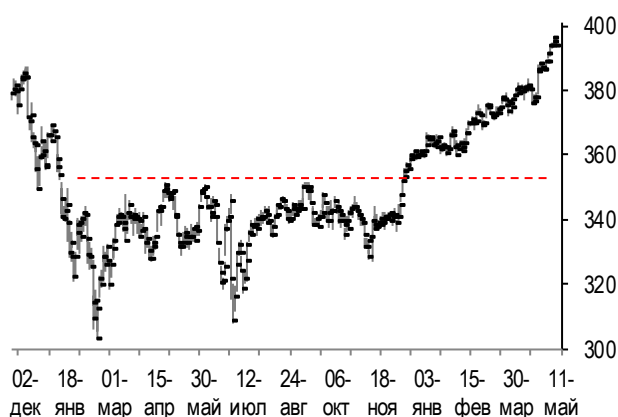
Совет ЕС одобрил продление контроля границ внутри Шенгена

Инфоповод

стр. 9

Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



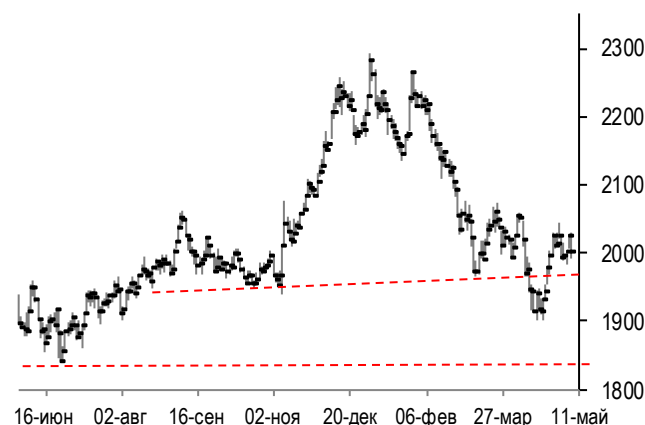
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research






Ведущие европейские фондовые индексы в четверг не показали единой динамики. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил символические 0.02% при оборотах торгов на 10% выше среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало повышение котировок акций банков HSBC (+1.1%), Standard Chartered (+2.5%) и нефтегазового гиганта Royal Dutch Shell (+1.2%). Сдержало повышение индекса FTSE 100 снижение акций телекома BT (-4.5%), интегрированной энергетической компании Centrica (-5.4%) и фармацевтической компании Hikma Pharmaceuticals (-8.2%). По итогам прошедшего вчера заседания Банк Англии сохранил свою ключевую ставку и объем выкупа облигаций на прежнем уровне. В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в четверг снизился на 0.32% при оборотах торгов на уровне среднемесячных, а падением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции нефтесервисной компании TechnipFMC (-1.7%), медиа-группы Vivendi (-1.9%) и промышленного конгломерата Safran (-2.2%). Немецкий индикатор DAX (-0.36%) просел на фоне снижения котировок акций Deutsche Post (-3.4%), Linde (-2.1%) и ProSiebenSat (-6%), внесших существенный вклад в его просадку.

Фондовый рынок США в четверг понес умеренные потери. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones опустился в итоге дня на 0.11%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало понижение котировок Home Depot (-1.2%) и Microsoft (-1.2%). Индекс high-tech биржи NASDAQ снизился на 0.22% на фоне падения в цене акций Seagate (-1.5%), Biogen (-1.5%), Incyte (-1.5%), Alexion Pharm (-1.6%) и Dollar Tree (-1.8%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.22%) тоже просел при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а понижением в его отраслевом спектре выделился индекс потребительского сектора (-0.6%). Выступивший глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли заявил, что агрессивном ужесточении денежно-кредитной политики ФРС нет необходимости.

Котировки июльских фьючерсов на нефть Brent в четверг выросли на 1% на фоне прогнозов роста спроса на нефть со стороны ОПЕК.

Рынок акций РФ в четверг снизился. Индекс ММВБ потерял 1.27% при оборотах на уровне среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-0.53%) упал меньше из-за укрепления рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
12.05	12:00		Промышленное производство (% г/г)	март	2.3	1.2
	15:30		Инфляция (% г/г)	апрель	2.3	2.4
			<i>Инфляция немного отошла от максимумов, и может продолжить замедление.</i>			
	15:30		Розничные продажи (%м/м)	апрель	0.6	-0.2
	16:00		Торговый баланс (\$ млрд)	март	12.4	10.2
17:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	май	97.0	97.0	

Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
SBER	Покупка	Пробой сопр-я	60 мин.	<163.5	166.4	174	162.8	2.07	167.8	открыт
ROSN	Покупка	Поддержка	60 мин.	<310	314.2	328	306.5	1.75		открыт

Анализируем технично: Татнефть

Долгосрочно: рост



На январском ралли 2015 г. обновляют исторический максимум. Коррекция получает поддержку на 270 р. С этого момента бумага растет в слегка сужающемся канале. В ноябре прошлого года бумага выходит из этого канала вверх. Рост продолжился до 450 р., но закрепиться выше 400 р. не смогли. Коррекция до горизонтальной поддержки на 350 р. Здесь бумага консолидируется. Консолидацию раскрывают вниз, но цена сразу упирается в наклонную поддержку – продолжение нижней границы растущего канала. Сильный отскок на одном баре. Цену удерживают на текущем уровне. Возможно продолжение роста.

Среднесрочно: боковое движение



Сильный рост в ноябре прошлого года (см. выше) перешел в расширяющийся растущий канал в декабре - январе. С начала этого года локальные вершины перестали обновляться, но наклонная поддержка держалась до февраля. В середине месяца ее прорвали, и установилось безоткатное снижение. Уровень 350 р. пробиты, но ниже 340 р. цена не пошла. Боковой диапазон 340 - 370 р. В апреле этот диапазон раскрыли вниз. Первая узкая консолидация на 325 р. развернула снижение. В конце апреля – ускорение роста. В мае – консолидация в форме вымпела. Пока похоже на фигуру продолжения роста.

Краткосрочно: боковое движение



Плавный рост в конце апреля резко ускорился. Цена на одном баре выросла до 360 р. Затем рост по инерции продолжился до 380 р. Первую коррекцию удержали на 360 р. После этого бумага стала торговаться в боковике с поджатием цены снизу к сопротивлению в районе 378 р. Похоже на повышающийся треугольник с вероятным раскрытием вверх.

Примечание: под долгосрочной тенденцией мы понимаем тенденцию, существующую в течение года, среднесрочной – в течение квартала, краткосрочной – в течение последних 5 – 10 дней.

Дайджест новостей

Набиуллина назвала условие возобновления закупок валюты для резервов

ЦБ РФ может возобновить покупку валюты для увеличения международных резервов после достижения целевого показателя инфляции в 4%, заявила председатель Банка России Эльвира Набиуллина.

«Неопределенность и волатильность на глобальных финансовых рынках делают важным подготовку центральных банков к любым возможными экономическим потрясениям. Но в любом случае мы будем покупать валюту для увеличения резервов только в том случае, если ситуация на рынке будет стабильной и наши операции не будут оказывать влияния на валютный курс», — отметила она.

Набиуллина подчеркнула, что Банку России необходимо убедиться в том, что уровень инфляции останется близкими к целевому показателю в 4% в среднесрочной перспективе. «Чтобы достичь этой цели, мы должны еще больше ослабить инфляционные ожидания», — добавила она.

Комментарий эксперта: поскольку целевой показатель инфляции в 4% уже практически достигнут, а дальнейшее укрепление рубля по отношению к доллару отнюдь не приветствуется российскими властями, покупки валюты регулятором могут начаться уже в ближайшие месяцы, но вряд ли они будут масштабными по объему.

Международные резервы РФ сократились

Международные резервы России на 5 мая составили \$398,8 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 28 апреля международные резервы равнялись \$401,1 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$2,3 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 ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение уровня международных резервов РФ до \$500 млрд.

ОПЕК повысила прогноз мирового спроса на нефть

Организация стран - экспортеров нефти (ОПЕК) повысила прогноз по росту мирового спроса на нефть в 2017 году на 60 тыс. баррелей в сутки по сравнению с предыдущей оценкой, следует из майского доклада ОПЕК. В соответствии с обновленным прогнозом, спрос на нефть в 2017 году составит 96,38 млн баррелей в сутки против 96,32 млн баррелей в сутки по апрельской оценке.

При этом оценка роста спроса на нефть ОПЕК в 2017 г. ухудшена - вырастет на 0,2 млн баррелей до 31,9 млн баррелей в день, а не на 0,3 млн, как прогнозировалось в апреле.

Оценка спроса на нефть стран вне ОПЕК в 2017 г. улучшена по сравнению с апрелем: темп роста увеличен на 0,37 млн до 0,95 млн баррелей и спрос достигнет 58,25 млн баррелей в сутки.

Комментарий эксперта: наибольший вклад в рост спроса на нефть сейчас вносят страны, не входящие в Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). В свою очередь, в странах ОЭСР роста спроса на нефть также увеличивается, но существенно меньшими темпами.

Банк Англии сохранил базовую ставку на уровне 0.25%

Банк Англии по итогам заседания принял решение оставить базовую процентную ставку на рекордно низком уровне 0,25% годовых, установленном в августе.

За сохранение ставки на прежнем уровне проголосовали 7 из 8 членов Комитета по монетарной политике Банка Англии. Еще один член комитета, Кристин Форбс, считает целесообразным повышение процентной ставки до 0,5%.

Регулятор также не стал менять объемы программы покупки активов - 435 млрд фунтов стерлингов (\$562,2 млрд) - и сохранил объем покупки корпоративных бондов на уровне 10 млрд фунтов. Это решение было принято единогласно всеми членами Комитета по монетарной политике.

Оба решения ЦБ Великобритании совпали с прогнозами аналитиков.

Отражая ослабление фунта стерлингов, Комитет по монетарной политике Банка Англии повысил прогноз инфляции на 2017 г. с 2,4% до 2,7%, что означает большее превышение целевого показателя в 2%. Затем, как ожидается, темпы роста цен несколько снизятся, но инфляция снова ускорится к концу трехлетнего прогнозируемого периода.

Банк Англии также снизил прогноз роста ВВП страны на 2017 г. с 2% до 1,9%, но повысил прогноз на 2018 и 2019 гг. на 0,1 процентного пункта до 1,7% и 1,8% соответственно.

Регулятор предупредил, что если процедура выхода Великобритании из ЕС пройдет гладко и экономический рост страны не замедлится, "ужесточение денежно-кредитной политики может произойти несколько более быстрыми темпами, чем ожидается".

Рынок в среднем ожидает двух повышений ставки Банка Англии до 2020 г.

Комментарий эксперта: отметим, что в заявлениях Банка Англии упоминается только об ужесточении денежно-кредитной политики, и совсем ничего не говорится о продолжении стимулов (в отличие от ЕЦБ). Тем не менее, это не означает скорое повышение ставки, которая не будет повышена ни в этом, ни, возможно, и в следующем году.

Промпроизводство в Британии упало сильнее прогноза

Объем промышленного производства в Великобритании в марте сократился сильнее, чем ожидалось, в результате особенно резкого снижения производства в обрабатывающей промышленности.

Производственный сектор был ярким пятном на фоне опасений относительно замедления экономического роста в последние месяцы, поскольку ослабление фунта стерлингов помогло повысить конкурентоспособность британской продукции на мировом рынке.

Однако Национальное статистическое управление (ONS) страны в четверг пересмотрело свою более раннюю оценку квартального роста промпроизводства с 0,3% до 0,1%.

В целом промышленное производство, на которое приходится около 15% ВВП Великобритании, в марте сократилось на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем и выросло на 1,4% в годовом выражении.

Комментарий эксперта: показатель снижается второй месяц подряд, что подтверждает, что экономика Британии замедляется. Так, в I квартале рост ВВП Великобритании составил лишь 0,3%, и плохие данные по промпроизводству ослабляют любые надежды на то, что данные могут быть пересмотрены в сторону повышения.

Главный экономист ЕЦБ, Питер Прет: более длительная мягкая политика - наименее рискованный сценарий

Слишком ранняя отмена экономического стимулирования Европейским Центральным банком может оказаться более рискованной, чем запоздалое окончание текущей политики, полагает главный экономист банка Питер Прет. По его мнению, ЕЦБ следует дождаться четких сигналов роста инфляции в еврозоне перед изменением политики.

"Слишком раннее сворачивание стимулирования может подвергнуть риску восстановление экономики и рост инфляции к целевому уровню", - сказал Прет в интервью, опубликованном на сайте ЕЦБ.

Слишком длительная мягкая политика также несет риски, но они не столь высоки, полагает он.

"Если отреагировать слишком поздно, то может возникнуть некоторое инфляционное давление", - продолжил Прет. – Однако такой риск будет ограниченным с учетом некоторой слабости, все еще присутствующей в экономике еврозоны".

Между тем, экономисты спорят о том, как скоро ЕЦБ следует начать сокращение масштабированной программы стимулирования экономики еврозоны, включающей в себя покупку облигаций на 60 млрд евро в месяц, а также отрицательные процентные ставки.

Ряд политиков Германии и Нидерландов призывают ЕЦБ ограничить активное стимулирование на фоне признаков восстановления экономики блока.

Согласно опубликованным в среду данным, около 15% граждан еврозоны не имеют работы или имеют неполную занятость. Это намного выше официального показателя безработицы в 9,5%. Данный факт свидетельствует о том, что рынок труда в экономическом блоке пока не оздоровился, а рост зарплат и инфляции, вероятно, будет оставаться ограниченным в течение некоторого времени.

Страны Северной Европы все активнее призывают ЕЦБ изменить свою денежно-кредитную политику. В среду президент банка Марио Драги подвергся критике в Нидерландах на слушаниях по поводу политики ЕЦБ.

По словам Прета, руководству ЕЦБ следует "вновь проанализировать ситуацию" на своем следующем заседании 7-8 июня.

"Пока сложно четко обозначить сроки начала сворачивания программы стимулирования, - заключил он. – Сначала нам необходимо убедиться, что инфляция устойчива. Однако здесь нужно терпение. Состояние экономики нормализуется".

Комментарий эксперта: последние экономические успехи экономики еврозоны придают оптимизм инвесторам - европейские фондовые индексы торгуются недалеко от исторических максимумов, продемонстрировав почти непрерывный рост с лета прошлого года. Тем не менее, президент ЕЦБ, Марио Драги, также как и Прет, считает, что необходимо продолжать достаточно массивное денежно-кредитное стимулирование.

Тем не менее, сейчас тон регулятора может ужесточиться в связи с победой Макрона на президентских выборах во Франции, а также победой партии премьер-министра Марка Рютте на парламентских выборах в Нидерландах в марте. Но максимум, что может сделать ЕЦБ в плане ужесточения монетарной политики в ближайшие пару лет, это поднять ставку по депозитам.

Цены производителей в США рекордно повысились в апреле

Цены производителей в США по итогам апреля 2017 года показали масштабный годовой прирост до рекордного уровня за 5 лет, следует из отчета Министерства труда страны.

Индекс цен производителей в прошлом месяце вырос на 0,5%. Это оказалось выше ожиданий, поскольку эксперты предсказывали, что индекс цен производителей повысится только на 0,2% в апреле. Это стало самым резким увеличением с января и последовало после снижения на 0,1% в марте.

Со скачком цен в прошлом месяце индекс цен производителей вырос на 2,5% за 12 месяцев до апреля. Это был самый большой прирост с февраля 2012 года, поскольку в марте показатель вырос на 2,3%.

Так называемый базовый индекс цен производителей (PPI), который исключает цены на продукты питания, энергоресурсы и торговлю, поднялся в апреле на 0,7% после повышения на 0,1% в марте. Индекс увеличился на 2,1% в течение 12 месяцев по апрель после роста на 1,7% в марте.

Комментарий эксперта: оптовые цены в США растут, что свидетельствует о позитивных тенденциях в развитии производства, а также предсказывает дальнейший рост потребительской инфляции. Напомним, что как раз благодаря ускорению инфляции, ФРС намеревается в текущем году повысить ставку еще два раза.

Инфоповод: Европейский кризис

Совет ЕС одобрил продление контроля границ внутри Шенгена

Совет ЕС утвердил предложение Еврокомиссии, содержащее рекомендацию о продлении действия внутреннего пограничного контроля в пяти странах Шенгенской зоны. Об этом сообщается в пресс-релизе Совета ЕС.

"Начиная с сегодняшнего дня, когда истекает действие предыдущего решения, Австрия, Германия, Дания, Швеция и Норвегия могут продлить временный контроль на границе на период до шести месяцев", - говорится в сообщении.

Временный контроль на внутренних границах Шенгена начал вводиться осенью 2015 года. Эта мера действует в разных государствах уже от одного года и более, в то время как, по правилам Шенгенского соглашения, пограничный контроль внутри европейского безвизового пространства может вводиться в экстренных ситуациях на срок, не превышающий двух месяцев.

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