



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2433,2	0,03%	USD/RUB*	57,776	-0,19%	Нефть Brent*	47,2	-0,32%
euro Stoxx 600	388,6	0,66%	EUR/RUB*	64,470	-0,12%	Нефть WTI*	44,6	-0,36%
ММББ	1822,9	0,28%	ЦБ: «корзина»*	60,788	-0,16%	Золото*	1252,9	-0,07%
MSCI Rus	505,9	0,26%	EUR/USD*	1,119	-0,04%	Никель	8905,0	0,85%
MSCI EM	1003,1	-0,05%	USD/JPY*	110,940	0,05%	Медь	5655,5	0,33%

\*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 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 августовских фьючерсов на нефть марки Brent находятся под давлением на фоне продолжающегося 22-ю неделю подряд роста буровой активности в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром «плюсуют». Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют восходящую динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем в районе 1820 пунктов по индексу ММББ, предполагая, что при улучшении внешнего фона этот фондовый индикатор может предпринять очередную попытку отыграть часть понесенных им на прошлой неделе потерь.

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:** Строительное производство

**Драйверы рынка**

стр. 3

Русал: краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного бокового движения

**Анализируем технично:**

Русал

стр. 4

Длинная позиция: Газпром. Покупка в зоне 117,6 р., тейк-профит: зона 130 р., стоп-лосс: 113,4 р.

**Торговые идеи:**

Газпром

стр. 5

**Банк России снизил ключевую ставку**

**Дайджест новостей**

**Промышленное производство в России в мае выросло на 5,6% г/г**

стр. 6

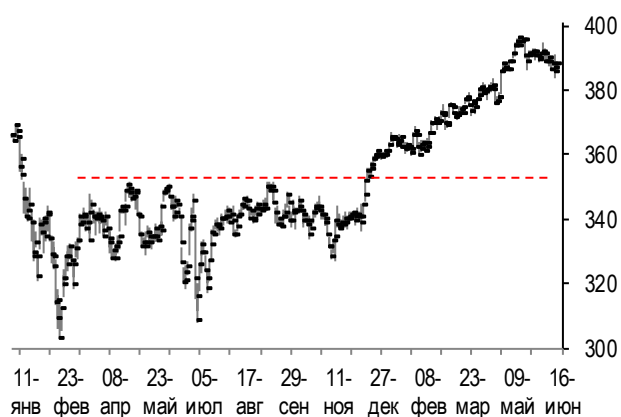
**Еврогруппа согласовала выделение Греции транша в 8,5 млрд евро**

**Инфоповод**

стр. 10

## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



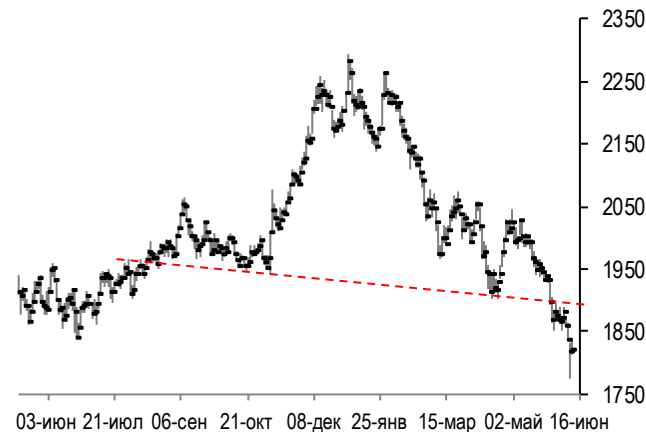
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research






**Ведущие европейские фондовые индексы** в пятницу выросли. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил 0.6% при оборотах торгов примерно в 2 раза выше среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало повышение котировок акций нефтегазовых гигантов Royal Dutch Shell (+1.6%), BP (+1.2%) и табачной компании British American Tobacco (+1.1%). Сдержало рост индекса FTSE 100 снижение котировок акций ритейлера Tesco (-4.9%) и сырьевого трейдера Glencore (-1.2%). В центре внимания британских инвесторов на этой неделе будут начинающиеся 19 июня в Брюсселе переговоры о выходе Великобритании из состава Евросоюза (Brexit). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в пятницу вырос на 0.89% при оборотах торгов более чем в 2 раза выше среднемесячных, а повышением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции авиастроительной корпорации Airbus (+2.3%) и промышленного конгломерата Safran (+3%). Немецкий индикатор DAX (+0.48%) прибавил на фоне роста котировок акций SAP (+1.2%), Bayer (+1%) и Deutsche Telekom (+1.8%), внесших существенный вклад в его подъем.

**Фондовый рынок США** в пятницу не показал единой динамики. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones обновил свой исторический максимум по состоянию на момент закрытия торговой сессии, прибавив в итоге дня 0.11%, а наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций нефтегазового гиганта Chevron (+1.9%). При этом резким снижением отметились акции ритейлера Wal-Mart Stores (-4.7%). Индекс high-tech биржи NASDAQ упал на 0.22% на фоне снижения в цене акций Kraft Heinz (-2.4%), Alexion Pharm (-3.4%), Dollar Tree (-3.7%), Walgreens Boots (-5%) и Costco Wholesale (-7.2%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.03%) прибавил при оборотах почти в 3 раза выше среднемесячных, а ростом в его отраслевом спектре выделился индекс сектора «Энергетика» (+1.7%).

**Котировки августовских фьючерсов на нефть Brent** в пятницу выросли на 1%, частично отыграв понесенные за неделю потери на фоне закрытия игроками коротких позиций.

**Рынок акций РФ** в пятницу прибавил. Индекс ММВБ вырос на 0.28% при оборотах торгов на 40% выше среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.24%) прибавил чуть меньше из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
19.06	12:00		Строительное производство (% г/г)	апрель		3.6
20.06	11:00		Сальдо платежного баланса (€ млрд)	апрель		34.1
	15:30		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)	1q 17	-123.6	-112.4
	16:00		Уровень безработицы (%)	май	5.2	5.3
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	май	0.5	0.0

## Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
TRNFP	Покупка	Поддержка	дневной	<156000	161200	190000	154200	3.94		открыт
VTBR	Покупка	Канал	60 мин.	<0.0635	0.0644	0.0675	0.0628	1.89		
SBER	Покупка	Поддержка	60 мин.	<138	140.5	154	135.4	2.55		открыт
GAZP	Покупка	Шип	дневной	<115	117.6	130	113.4	2.85		

## Анализируем технично: Русал

### Долгосрочно: рост



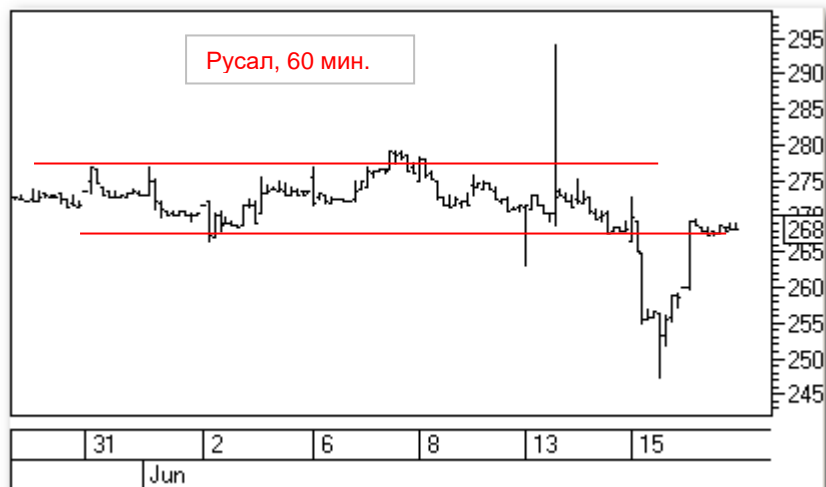
В начале 2015 г. обновили исторический максимум на 550 р. Коррекция прошла 61% от роста. Со второй половины того же года установился падающий канал. Во второй половине прошлого года быкам удается выйти из падающей формации. К концу года сформировался растущий канал. Резкий рост в этом году с проколом 350 р. Февральскую коррекцию удержали на 260 р., но формально цена вышла из канала. Поддержка на этом уровне работает, не смотря на прокол. Но цену почти прижали к уровню, и разрешение в какую-либо сторону может быть уже совсем скоро.

### Среднесрочно: боковое движение



Резкий отрыв от растущего тренда второй половины прошлого года в ноябре привел цену до 380 р. Начавшаяся коррекция проходит через линию тренда и обозначает зону поддержки на 260 – 270 р. Отскоки не смогли пройти сопротивление в районе 300 - 310 р. В середине мая цену прижали к поддержке. Торговля перешла в боковик в узком диапазоне. На прошлой неделе была попытка выхода вверх, а потом – вниз. Оба раза - неудача. Пока бумага остается на поддержке. Возможно, быки на данный момент немного сильнее.

### Краткосрочно: боковое движение

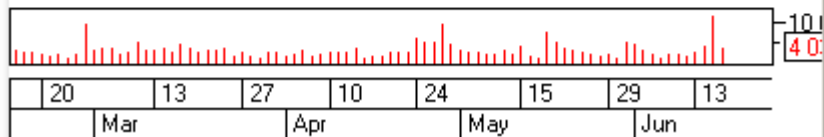
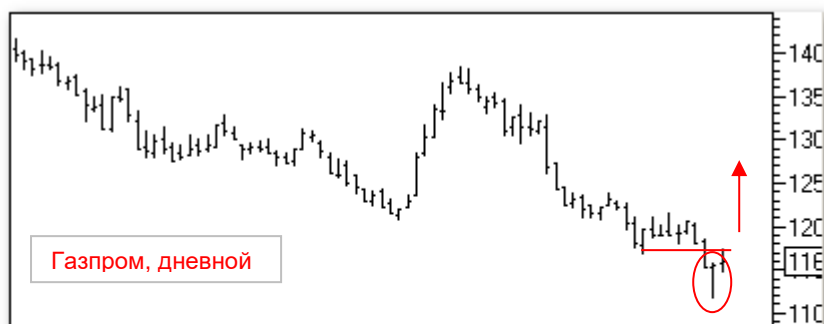


В июне продолжился узкий боковик с поддержкой на 268 – 270 р. Сильный прорыв случился в первой половине торгов 15 мая. Но к концу того же дня прорыв наполовину выкупили, а с открытия торгов в пятницу бумага вернулась на прежнюю поддержку. Пока получается, что быки не заинтересованы в цене ниже 268 р., но и сил на рост у них пока нет.

*.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:



Майская волна снижения дошла до 118 – 120 р. Здесь быки плотно сдерживали продажи, однако в середине прошлой недели поддержку пробивают, а 15 июня снижение усиливается. Цена почти дошла до 110 р. Ниже этого уровня бумага была только в конце 2008 г. К концу того же дня внутрисуточное снижение полностью выкупают. Получается шип на сильном уровне. К тому же, в тот день был очень большой объем. В сочетании с формой бара это придает хорошие шансы начавшемуся отскоку. В пятницу быки смогли продвинуться чуть выше, но диапазон торгов не впечатляет. Возможно, это трактуется как пауза после панических продаж и сильного выкупа. Теперь, если быки смогут выйти за максимум последних торгов, то это может привлечь внимание новых покупателей. Дальнейшие покупки могут усилиться после успешного прохода через 120 р. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 117,6 р.,
2. Тейк-профит: зона 130 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 113,4 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 115 р.

## Дайджест новостей

### Банк России снизил ключевую ставку

Совет директоров Банка России 16 июня 2017 года принял решение снизить ключевую ставку до 9,00% годовых. Совет директоров отмечает сохранение инфляции вблизи целевого уровня, продолжающееся уменьшение инфляционных ожиданий, а также восстановление экономической активности. Краткосрочные инфляционные риски снизились, в то же время на среднесрочном горизонте они сохраняются. Для поддержания инфляции вблизи целевого значения 4% Банк России продолжит проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики.

Банк России видит пространство для снижения ключевой ставки во втором полугодии 2017 года. В дальнейшем, принимая решение, Банк России будет исходить из оценки инфляционных рисков, динамики инфляции и экономики относительно прогноза.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 28 июля 2017 года.

**Комментарий эксперта:** в своем сопроводительном заявлении Банк России отметил краткосрочные инфляционные риски, связанные с ожидаемым урожаем, его влиянием на цены продовольственных товаров и инфляционные ожидания, допустив паузу в снижении ключевой ставки, даже не на одно заседание. В перспективе регулятор может начать публикацию прогнозов о дальнейшем движении ключевой ставки, предполагая провести подготовку общественного мнения к восприятию такого прогноза.

### Росстат подтвердил рост ВВП РФ в 1-м квартале

Росстат подтвердил предварительную оценку роста ВВП РФ в I квартале 2017 года на 0,5% г/г. Соответствующее сообщение Росстат распространил в пятницу. Предварительная оценка Росстата была опубликована 17 мая. Она оказалась лучше предварительных расчетов Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП в I квартале на 0,4%.

Индекс-дефлятор ВВП за I квартал 2017 года по отношению к ценам I квартала 2016 года составил 106,3%. Объем ВВП составил в текущих ценах 20 трлн 90,9 млрд рублей.

**Комментарий эксперта:** стоит отметить, что с ростом промышленного производства и инвестиций, увеличивается потребление домашних хозяйств, а отмечающийся рост потребительских расходов не создает инфляционного давления в условиях расширяющегося предложения товаров и услуг. В своем обновленном прогнозе Банк России ждет увеличения темпов роста ВВП РФ до 1,3–1,8% в текущем году.

### Промышленное производство в России в мае выросло на 5,6% г/г

Промышленное производство в России в мае 2017 года выросло на 5,6% по сравнению с маем 2016 года, сообщил Росстат.

По сравнению с предыдущим месяцем промышленное производство увеличилось на 1,2%. В январе — мае 2017 года промпроизводство увеличилось на 1,7% в годовом выражении.

**Комментарий эксперта:** майский рост промышленного производства в РФ стал максимальным за последние пять лет, но отчасти был обусловлен сезонным и календарным фактором. Наибольший вклад в рост промышленного производства внесла добыча полезных ископаемых, которая в мае увеличилась на 5,6% к соответствующему периоду прошлого года. Существенный вклад внесли обрабатывающие производства, которые показали рост на 5,7% в годовом выражении.

**ЦБ РФ сохранил прогноз по средней цене Urals в 2017 году на уровне \$50 за баррель**

Банк России сохранил прогноз по средней цене нефти в 2017 году на уровне \$50 за баррель, заявила глава Банка России Эльвира Набиуллина.

"Мы оставили цену на нефть неизменной - \$50 за баррель в 2017 году с учетом текущей динамики цен и анализа перспектив нефтяного рынка", - сказала она.

При этом Набиуллина отметила, что ЦБ по-прежнему предполагает, что цена на нефть вернется к уровням близким к отметке \$40 за баррель в 2018 и 2019 гг.

"При этом мы ожидаем, что это не скажется значимо на темпах экономического роста, учитывая, что экономика уже в значительной мере адаптировалась к низкому уровню цен на нефть", - сказала глава Банка России.

**Комментарий эксперта:** снижение мировых цен на нефть к прогнозируемому на 2018 и 2019 годы Банком России уровню будет оказывать давление на рубль, который, скорее всего, со временем устремится на штурм отметки в 60 рублей за доллар. При этом при цене нефти в \$40 за баррель доллар, по нашим оценкам, может стоить порядка 65 рублей.

**Индекс потребительских настроений в США в июне неожиданно снизился**

Индекс потребительских настроений Мичиганского университета (Michigan Consumer Sentiment Index), отражающий степень доверия домохозяйств к экономике США, в июне, по предварительной оценке, упал до 94,5 пункта с 97,1 пункта в мае.

Индекс текущих экономических условий в июне, по предварительной оценке, опустился до 109,6 пункта с майского уровня в 111,7 пункта. При этом индекс экономических ожиданий уменьшился до 84,7 пункта с 87,7 пункта месяцем ранее.

**Комментарий эксперта:** индекс потребительских настроений Мичиганского университета служит для выявления изменений в ожиданиях потребителей относительно экономического климата, личных доходов и потребления. Индикатор публикуется два раза в месяц в виде первоначальной и окончательной оценки, оказывая влияние на настроения инвесторов. Неожиданное снижение Мичиганского индекса потребительских настроений вызвало в минувшую пятницу распродажу акций компаний из потребительского сектора.

## Инфляция в еврозоне замедлилась в мае

Индекс потребительских цен еврозоны снизился с 1.9% до 1.4% в мае. В прошлом месяце инфляция в еврозоне замедлилась, как и сообщалось ранее, что в значительной степени отражает снижение темпов роста цен на энергоносители, показали окончательные данные Евростата, опубликованные в пятницу.

Показатель соответствует предварительным оценкам роста, опубликованным 31 мая. Как известно, ЕЦБ нацелился на инфляцию ниже, но близко к 2%.

Базовая инфляция (базовый ИПЦ), которая исключает энергоносители, продукты питания, а также алкогольные напитки и табачные изделия, упала с 1.2% в апреле до 0.9% в мае. На ежемесячной основе гармонизированный индекс потребительских цен снизился на 0.1%.

Продовольственная инфляция сохранялась на уровне 1.5%, а цены на не сырьевые промышленные товары выросли на 0.3% по сравнению с апрелем.

Между тем, ежегодный рост цен на энергоносители снизился с 7.6% до 4.5%. Стоимость услуг возросла на 1.3% после повышения на 1.8% в апреле.

**Комментарий эксперта:** наибольшее негативное влияние на инфляцию в мае оказало снижение цен на телекоммуникации, одежду и социальную защиту, то время как более высокие цены на транспорт оказали наибольшее положительное влияние. Добавим, что входящие в еврозону страны Прибалтики были странами с самыми высокими показателями инфляции.

## Объем строительства новых домов упал на 5.5% в мае

Объем строительства новых домов в США упал в мае третий месяц подряд, хотя строители с оптимизмом оценивают экономические перспективы.

Темпы строительства новых домов снизился на 5.5%, до 1.09 миллиона в годовом исчислении. Это самый низкий уровень за восемь месяцев. Экономисты прогнозировали что объемы строительства новых домов вырастут до 1.23 миллиона единиц.

Сейчас строительные работы идут намного медленнее, чем год назад. Строительство многоквартирных домов и многоэтажных строений сократилось особенно, большее внимание было уделено строительству односемейных домов.

Отдельный отчет показал, что разрешения на строительство в мае упали на 4.9%, до 1.17 миллиона в годовом исчислении, что является самым низким показателем за последние 13 месяцев.

В мае самый большой спад был зарегистрирован на Юге и Среднем Западе. Строительство немного выросло на Западе и не изменилось на северо-востоке.

**Комментарий эксперта:** показатель снижается третий месяц подряд, несмотря на солидный рынок труда с относительно здоровым уровнем безработицы в 4.3%. Отметим, что слабые данные с рынка недвижимости добавились к разочаровывающим отчетам о розничных продажах, промышленном производстве и инфляции. Еще один отчет в пятницу показал падение настроений потребителей в начале июня.

**ФРС-Даллас, Каплан:  
ФРС следует с осторожностью подходить к повышению ставок**

Президент Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан в пятницу заявил, что Федеральной резервной системе следует с осторожностью подходить к повышению процентных ставок в условиях замедленной инфляции в США.

"Нам следует крайне осторожно подходить к повышению процентных ставок, - сказал он. – Необходимо дождаться ускорения инфляции, прежде чем выступить за дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики".

Каплан в очередной раз выразил свою обеспокоенность по поводу недавней череды слабых данных по инфляции, однако "готов поверить", что замедление роста цен обусловлено "временными факторами".

В настоящее время Каплан имеет право голоса в Комитете ФРС по операциям на открытом рынке, который в среду принял решения повысить ставку по федеральным фондам до целевого диапазона 1%-1,25% и запланировал еще одно повышение ставки в текущем году.

"Я пока не призываю сделать паузу в повышении ставок, но мне было бы комфортнее принимать решение о следующем ужесточении политики при наличии прогресса на пути к целевому уровню инфляции, составляющему 2%, - сообщил Каплан. – В настоящее время диапазон 1%-1,25% для ставки по федеральным фондам меня вполне устраивает".

**Комментарий эксперта:** рынок солидарен с главой ФРБ Далласа, поскольку, несмотря на заявления ФРС с интонациями дальнейшего ужесточения монетарной политики, инвесторы продолжают сомневаться в возможности еще одного повышения процентной ставки в этом году на фоне разочаровывающих экономических отчетов США, опубликованных на прошлой неделе. Так, в настоящее время рейдеры расценивают вероятность повышения ставки в сентябре на уровне 13%, а в декабре - 40%.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Еврогруппа согласовала выделение Греции транша в 8,5 млрд евро**

Совет министров финансов стран еврозоны (Еврогруппа) объявил, что Греция может получить 8,5 млрд евро в качестве нового транша кредита от Европейского механизма стабильности (ESM).

В заявлении, опубликованном по итогам заседания Еврогруппы, говорится, что эта сумма будет выделена лишь после соответствующего решения руководящих органов ESM.

"Принимая во внимание полную реализацию всех согласованных ранее мер и при условии завершения национальных процедур (в Греции) руководящие органы ESM, как ожидается, одобряют дополнительный Меморандум о взаимопонимании и выплату третьего транша программы ESM на сумму 8,5 млрд евро для покрытия текущих финансовых потребностей, погашения просроченной задолженности и, возможно, для начала создания буфера наличности", - говорится в заявлении.

"После месяцев и месяцев дискуссий и работы нам удалось сегодня вечером прийти к глобальному соглашению, которое позволит Греции перевернуть страницу этого столь тяжелого периода для греческого народа. Это успех, который, я считаю, был возможен, потому что все, в конечном счете, действовали ответственным образом и ради общего интереса", - сказал член Еврокомиссии по финансовым и экономическим вопросам Пьер Московиси. При этом он уточнил, что транш в 8,5 млрд евро Европейского механизма стабильности, согласованный в четверг Еврогруппой, будет перечислен Афинам после решения МВФ об очередной финансовой помощи стране.

## 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	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](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, основанное 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