



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2412,9	-0,12%	USD/RUB*	56,555	0,12%	Нефть Brent*	51,6	-0,48%
euro Stoxx 600	390,5	-0,19%	EUR/RUB*	63,310	0,06%	Нефть WTI*	49,3	-0,64%
ММВБ	1932,9	-0,40%	ЦБ: «корзина»*	59,595	0,09%	Золото*	1261,0	-0,16%
MSCI Rus	549,7	-0,81%	EUR/USD*	1,118	-0,10%	Никель	9025,0	0,22%
MSCI EM	1011,8	-0,34%	USD/JPY*	110,970	0,11%	Медь	5608,0	-1,11%

*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:

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 июльских фьючерсов на нефть марки Brent снизились на фоне прогнозов роста добычи нефти в США и в преддверии экспирации. В настоящее время они колеблются в районе отметки \$51.6 за баррель на фоне роста торговой активности в августовском контракте, торгуемом в районе \$52 за баррель. 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 1935 пунктов по индексу ММВБ, предполагая в ближайшей перспективе увидеть продолжение консолидации этого фондового индикатора вблизи текущих уровней, 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: Инфляция
США: Бежевая книга ФРС

Драйверы рынка

стр. 3

Индекс ММВБ: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного снижения

Анализируем технично:
Индекс ММВБ

стр. 4

Длинная позиция: ВТБ. Покупка в зоне 0,0662 р., тейк-профит: зона 0,06844 р., стоп-лосс: 0,06508 р.

Торговые идеи:
ВТБ

стр. 5

Глава Сбербанка назвал резкое снижение инфляции проблемой для экономики

Дайджест новостей

стр. 6

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа выросла

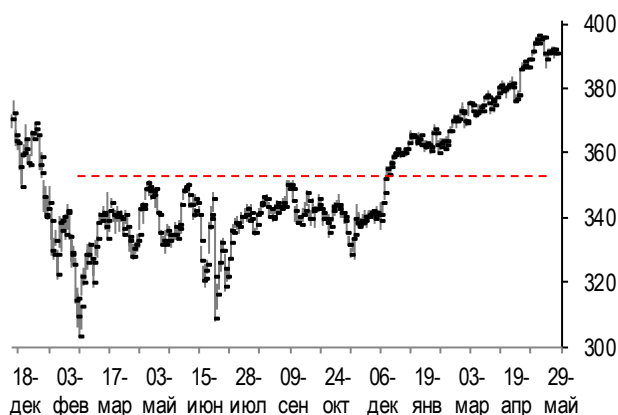
Вexit возможен без переговоров с Евросоюзом

Инфоповод

стр. 8

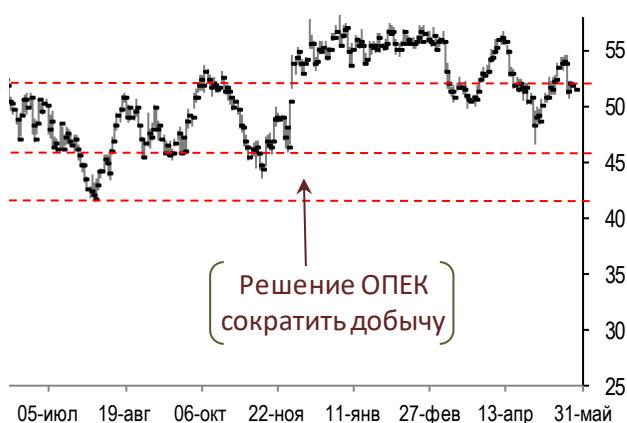
Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



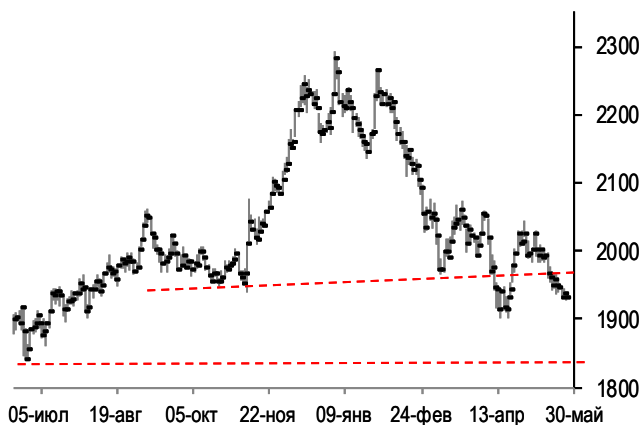
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research


















Ведущие европейские фондовые индексы во вторник снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.28% при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало снижение котировок акций компаний из потребительского сектора British American Tobacco (-1.6%), Imperial Brands (-2%), Diageo (-0.6%) и фармацевтической компании Shire (-3.2%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение в цене акций фармацевтической компании GlaxoSmithKline (+1.8%) и компании Reckitt Benckiser (+0.7%), специализирующейся на производстве товаров для дома. В свою очередь, французский фондовый индекс CAC во вторник просел на 0.5% при оборотах торгов на 15% ниже среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции банков Societe Generale (-1,4%) и BNP Paribas (-4,1%). Немецкий индикатор DAX (-0.24%) снизился на фоне падения котировок акций Deutsche Bank (-1.8%), Deutsche Telekom (-0.9%) и BASF (-0.6%), внесших существенный вклад в его просадку.

Фондовый рынок США во вторник понес небольшие потери. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones упал в итоге дня на 0.24%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало снижение котировок акций банков Goldman Sachs (-2.3%) и JPMorgan (-1.7%). Индекс high-tech биржи NASDAQ понизился на 0.11% на фоне падения в цене акций Celgene (-1,4%), Regeneron Pharm (-1,4%), American Airline (-1,6%), Biogen (-1,7%) и Incyte (-2,9%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.12%) тоже снизился при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных, а просадкой в его отраслевом спектре выделился индекс нефтегазового сектора (-1.3%). Выступивший представитель Совета Управляющих ФРС Лейл Брейнард заявила, что сохранение низких темпов инфляции в США может привести к пересмотру перспектив монетарной политики Федрезерва, несмотря на улучшение ситуации в мировой экономике.

Котировки июльских фьючерсов на нефть Brent во вторник снизились на 0.5% на фоне обнародованных прогнозов дальнейшего увеличения добычи нефти в США.

Рынок акций РФ во вторник снизился. Индекс ММВБ опустился на 0.4% при оборотах торгов акциями почти на 20% ниже среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-1.01%) просел больше из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
31.05	12:00		Уровень безработицы (%)	апрель	9.4	9.5
	12:00		Инфляция (% г/г) <i>Глава ЕЦБ Марио Драги заявил в понедельник, что масштабные меры денежно-кредитного стимулирования в еврозоне по-прежнему необходимы. Ожидающееся замедление инфляции подтверждает его мнение.</i>	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			
	01.06	9:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	50.9
11:00			Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	57.0	57.0
11:30			Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	56.5	57.3
15:15			Изменение числа занятых от ADP (тыс.)	май	180	177
15:30			Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	238	234
15:30			Оптовые запасы (% м/м)	апрель	0.2	0.2
15:30			Предварит. торговый товарный баланс (\$ млрд)	апрель	-64.7	-64.8
16:00			Международные резервы (\$ млрд)	неделя		405.0
16:45			Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	май	52.5	52.5
17:00			Индекс деловой активности ISM в сфере произ-ва (пункты)	май	54.6	54.8
18:00		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя	-3.016	-4.432	

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		открыт
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		открыт
VTBR	Покупка	Поддержка	60 мин.	<0.0654	0.0662	0.06844	0.06508	1.97		

Анализируем технично: Индекс ММВБ

Долгосрочно: рост



В 2015 - 2016 г. индекс растет в канале. В начале этого года обновили исторический максимум в районе 2300 п. Разворотная голова и плечи спровоцировала коррекцию. Сначала индекс вышел из узкого канала. Поддержка появилась в зоне 1900 – 1950 п. Здесь же проходит наклонная поддержка по локальным минимумам 2015 и 2016 г. Индекс делает отскок в апреле, но не может пройти 2050 п. Майское снижение опять приводит индекс к этой поддержке. Сейчас уже получается силовой узел – пересечение наклонной и горизонтальной линий. У быков есть хорошая техническая база для отскока.

Среднесрочно: снижение



В январе – феврале индекс снижается в канале. В феврале идет пробой нижней границы, и волна продаж почти дошла до 1950 п. В марте и апреле быки на отскоках не могут пройти 2050 п. А в апреле снижение от этого уровня обновляет минимум этого года в районе 1900 п. Двойное касание долгосрочной наклонной поддержки и разворот. Но отскок опять споткнулся о 2050 п. Майское снижение опять привело индекс к этой линии. Но признаков поддержки пока нет. В районе 1900 п. также может быть дополнительная поддержка.

Краткосрочно: снижение

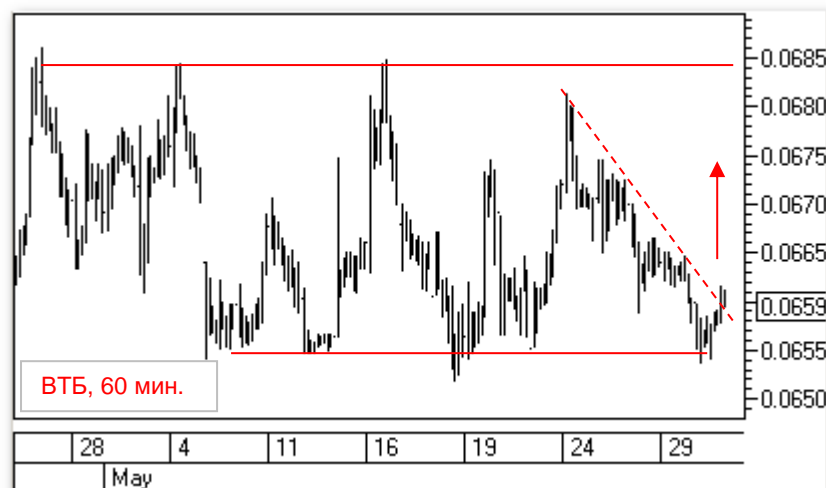
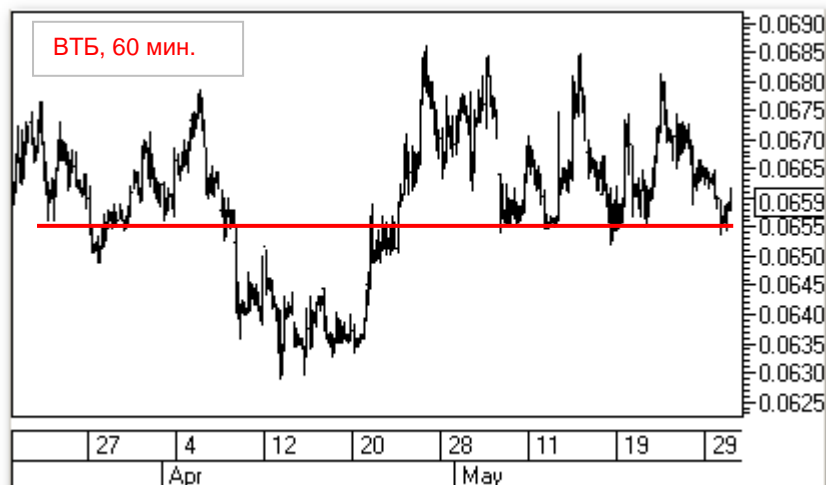


Первую половину мая быки пытались сдерживать продажи на уровне 1990 п. Во второй половине месяца этот уровень прорвали, и обозначился падающий тренд. Примерно с середины третьей декады обновление локальных минимумов стало более плавным. Пока наметилась локальная поддержка в районе 1930 п. Но для выхода из-под падающего тренда быкам надо прорываться выше 1950 п.

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:



С конца апреля бумага торгуется в боковом диапазоне в границах 0,0655 – 0,0685 р. Нижняя граница диапазона была также отмечена в конце марта – начале апреля. В апреле был сильный пробой уровня, и бумага сразу ушла в район 0,064 р. После консолидации цена вернулась к силовому уровню 0,0655 р., и в течение двух дней быки не могли преодолеть его. Это подтверждает важность уровня. В мае здесь работает поддержка, которая пока еще толком не пробивалась. Снижение с середины прошлой недели опять привело бумагу к той же самой поддержке. Двойное касание на прошлых торгах, и во второй половине дня цена начинает расти от нижней границы бокового диапазона. Если бумага проходит зону 0,066 р. – пересечение краткосрочного падающего тренда и локального сопротивления – то вполне может развиваться рост к верхней границе бокового диапазона. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

План открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 0,0662 р.,
2. Тейк-профит: зона 0,06844 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 0,06508 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 0,0654 р.

Дайджест новостей

Глава Сбербанка назвал резкое снижение инфляции проблемой для экономики

Быстрое снижение инфляции является проблемой для экономики, а эффект от низкого роста цен проявится только через несколько лет, заявил председатель Сбербанка Герман Греф. Он назвал резкое сокращение роста цен не очень здоровым процессом. «Очевидно, что мы уже заплатили за это цену и будем дальше платить еще», — сказал Греф. «Вы видите, что сегодня ставки имеют очень большой положительный спред, что не очень хорошо в целом для инвестиционной активности. Поэтому отдачу от низкой инфляции, низких ставок нужно будет ожидать не в 2017-м и, может быть, даже не в 2018 году», — добавил он.

По словам главы Сбербанка, низкая инфляция — это хорошая база, но ее одной недостаточно для возобновления экономического роста. «Нам нужны инвестиции. Инвестиции приходят туда, где им комфортно, где есть высокий потенциал их быстрой, небюрократичной реализации, и, конечно, потенциал высокой доходности», — сказал он. Это задача будет стоять перед новым президентом и правительством, подчеркнул Греф.

Комментарий эксперта: вслед за наблюдающимся достаточно резким снижением инфляции и инфляционных ожиданий, происходит быстрое понижение рублевых процентных ставок. В перспективе это будет оказывать негативное влияние на маржу Сбербанка, что, по всей видимости, в наибольшей степени проявится в следующем году.

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа выросла

Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ», в 1-м квартале 2017 года составила 62,3 млрд руб., что на 33,7% выше, чем в 4-м квартале 2016 года, и на 45,5% выше, чем в 1-м квартале 2016 года.

Выручка от реализации в 1-м квартале 2017 года выросла по сравнению с 4-м кварталом 2016 года на 2,2%, до 1 431,6 млрд руб., что в основном связано с увеличением объема оптовых продаж нефтепродуктов за рубежом в результате увеличения объемов трейдинга. По сравнению с 1-м кварталом 2016 года выручка выросла на 21,6%.

Показатель EBITDA ПАО «ЛУКОЙЛ» в 1-м квартале 2017 года вырос до 207,6 млрд руб., что на 13,3% и 8,2% больше по сравнению с 4-м кварталом 2016 года и 1-м кварталом 2016 года соответственно.

Комментарий эксперта: котировки акций ЛУКОЙЛа отреагировали ростом на опубликованные компанией сильные финансовые результаты, которые были достигнуты за счет увеличения доли высоко-маржинальных объемов в структуре добычи, а также снижения коммерческих, общехозяйственных и административных расходов.

ФСК ЕЭС выплатит дивиденды

Совет директоров ПАО "ФСК ЕЭС" рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить выплату дивидендов за 2016 год в размере 0,0142663525 руб. на акцию. Вместе с тем Совет директоров рекомендовал выплату дивидендов за 1-й квартал 2017 года – в размере 0,0011164730 руб. на одну обыкновенную акцию.

Дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов предложено установить 19 июля 2017 года.

Комментарий эксперта: объявленные компанией суммарные выплаты к текущей цене акций составляют 8.9%, что является достаточно высоким уровнем, который способен привлечь к этим бумагам внимание «охотников за дивидендами», способствуя росту их котировок в краткосрочной перспективе.

Экономическая уверенность в еврозоне ослабла в мае

Экономическая уверенность в еврозоне ослабла в мае, показали результаты опроса Европейской комиссии во вторник.

Индекс настроений в экономике снизился до 109,2 в мае с 109,7 в предыдущем месяце. Ожидалось, что оценка улучшится до 110.

Смягчение настроений стало следствием снижения доверия к услугам и розничной торговле, в то время как доверие к промышленности, строительству и среди потребителей оставалось на высоком уровне стабильным.

Индекс делового оптимизма в промышленности вырос до 2,8 с 2,6 месяца назад. Экономисты прогнозировали рост показателя до 3,1.

Показатель доверия в секторе услуг снизился до 13,0 с 14,2 в апреле. Аналогичным образом, индекс доверия в розничной торговле в апреле составил 2,0 против 3,1.

Между тем, индекс потребительских настроений улучшился до -3,3, в соответствии с ожиданиями, с -3,6 в предыдущем месяце.

Еще один отчет из ЕС показал, что индекс деловых настроений упал до 0,90 в мае с 1,10 в апреле.

Коррекция была вызвана резко ухудшенной оценкой менеджерами прошлой продукции и запасов готовой продукции.

Комментарий эксперта: тем не менее, макро-тренд в Европе по-прежнему выглядит обнадеживающим. Большую роль тут играет победа Макрона на президентских выборах во Франции и, судя по опросам, предстоящие в сентябре выборы в Германии. Иными словами, политические риски в валютном блоке в последнее время заметно снизились.

Conference Board: индекс потребительского доверия в мае снизился

Согласно опубликованным данным компании Conference Board, индикатор потребительского доверия снизился в мае, после существенного падения месяцем ранее, но все равно находится на высоком уровне.

Так, индекс в мае снизился до 117.9, тогда как в апреле он составил 119.4. Аналитики прогнозировали снижение до 119.

Индекс текущей ситуации немного повысился и составил 140.7, тогда как месяцем ранее находился на отметке 140.3. Индекс ожиданий снизился до 102.6 с апрельского показателя 105.4.

Отметим, что доля американцев, которые ожидают улучшения условий для ведения бизнеса в ближайшие полгода снизилась до 21.3% с 25.1%.

Комментарий эксперта: показатель, достигнув в марте многолетних максимальных значений, снижается второй месяц подряд. Иными словами, подтверждается мнение, что недавнее оживление настроений, после победы Дональда Трампа на президентских выборах в США, достигло своего пика, по крайней мере, на данный момент.

США: личные расходы в апреле выросли на 0.4% м/м

Личные расходы в США в апреле выросли самыми быстрыми темпами за четыре месяца. Показатель вырос в апреле на 0,4% м/м, по данным Министерства торговли США.

Расходы американцев в апреле показали самый большой месячный рост с декабря.

Личные доходы в США в апреле выросли на 0,4% м/м, как и прогнозировали эксперты. Уровень личных сбережений в апреле был 5,3% - третий месяц подряд.

Индекс цен расходов на личное потребление в апреле вырос на 0,2% м/м после падения на 0,2% в марте. Базовый индекс цен расходов на личное потребление, который не учитывает волатильные цены на продукты питания и энергоносители, поднялся на 0,2% м/м после падения на 0,1% в марте.

Годовые темпы инфляции в апреле продолжили замедляться. Индекс цен расходов на личное потребление в апреле показал годовой рост на 1,7% против 1,9% в марте.

Базовый индекс PCE в апреле вырос на 1,5% г/г минимум с декабря 2015 года. Ценовое давление в США в последние два месяца ослабло.

Комментарий эксперта: отметим, что согласно опросу CNBC, ряд экономистов ожидает резкого отскока в данных по американскому ВВП за второй квартал - на 3.2% после вялого роста на 1.2% в первом квартале. В целом данные по расходам и доходам американцев подтверждают эти, слишком оптимистичные, на наш взгляд, ожидания.

США: рост цен на жилье продолжил ускоряться в марте

Рост цен на жилье в марте продолжил ускоряться, создавая проблему для рынка, который уже столкнулся с медленными темпами продаж из-за роста цен и нехватки запасов.

Индекс цен на жилье от S&P/ Case-Shiller, который покрывает всю страну, вырос на 5,8% за 12 месяцев, закончившихся в марте, по сравнению с пересмотренным увеличением на 5,7% годовых в феврале.

Цены на жилье в сентябре достигли рекордного значения, и темпы роста ускорились с тех пор. В марте национальный показатель роста цен достиг 33-месячного максимума.

Индекс для 10 мегаполисов за год увеличился на 5,2%, а индекс для 20 городов вырос на 5,9%, оба остались неизменными с февраля. Это немного превзошло ожидания экономистов, которые ожидали, что индекс для 20 городов вырастет на 5,8% в марте.

Ускорение роста обусловлено растущим спросом благодаря росту заработной платы и большому количеству людей, которые вступают в свои 30 лет и ищут возможности покупки домов, а также ограниченным предложением. Однако экономисты заявили, что они обеспокоены тем, что рост цен, который продолжает опережать рост доходов, не является устойчивым.

Комментарий эксперта: отметим, что спрос легко опережает предложение в большей части страны. Особенно это касается домов в низком и среднем ценовом диапазоне. Из-за недостаточного количества домов для продажи, когда один из них продается, несколько предложений подталкивают возможные цены продажи выше.

Инфоповод: Европейский кризис

Brexit возможен без переговоров с Евросоюзом

Великобритания может выйти из состава Евросоюза без заключения специального соглашения с Брюсселем, заявила премьер-министр королевства Тереза Мэй. По ее словам, страна откажется от переговоров, если не согласится с выдвигаемыми ЕС условиями по Brexit.

"Мы будем договариваться о правильной сделке, но я заявила, что отсутствие сделки лучше, чем плохая сделка. Мы должны быть готовы покинуть переговоры", – сказала Мэй.

Стоит отметить, что Евросоюз увеличил сумму финансовых претензий к Великобритании за выход из состава ЕС с €60 млрд до €100 млрд., что вызвано ужесточением требований группы стран во главе с Германией и Францией.

Ранее о возможности отказаться от переговоров с Брюсселем говорил министр Великобритании по вопросам выхода страны из ЕС Дэвид Дэвис. По его словам, страны блока требуют чрезмерные финансовые выплаты.

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