



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2453,5	0,83%	USD/RUB*	58,462	1,19%	Нефть Brent*	46,9	0,04%
euro Stoxx 600	391,9	0,86%	EUR/RUB*	65,080	-0,16%	Нефть WTI*	44,2	0,00%
ММВБ	1849,8	1,47%	ЦБ: «корзина»*	61,440	0,58%	Золото*	1245,3	0,12%
MSCI Rus	509,9	0,80%	EUR/USD*	1,116	0,06%	Никель	8895,0	-0,11%
MSCI EM	1013,0	0,98%	USD/JPY*	111,660	0,12%	Медь	5687,0	0,56%

*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 колеблются в районе отметки \$47 за баррель в ожидании публикации данных по запасам и производству «черного золота» США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром слегка «плюсуют». 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 1850 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что при благоприятном внешнем фоне этот фондовый индикатор будет предпринимать попытки закрепиться выше этой технически важной отметки.

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

Евროзона: Сальдо платежного баланса
США: Сальдо платежного баланса

Драйверы рынка

стр. 3

Магнит: краткосрочное боковое движение в рамках среднесрочного снижения

Анализируем технично:
Магнит

стр. 4

Длинная позиция: АЛРОСА. Покупка в зоне 84,1 р., тейк-профит: зона 90 р., стоп-лосс: 81,7 р.

Торговые идеи:
АЛРОСА

стр. 5

Минэкономразвития разработало новый подход к выплатам дивидендов для госкомпаний

Дайджест новостей

стр. 6

Минфин РФ начал размещение евробондов

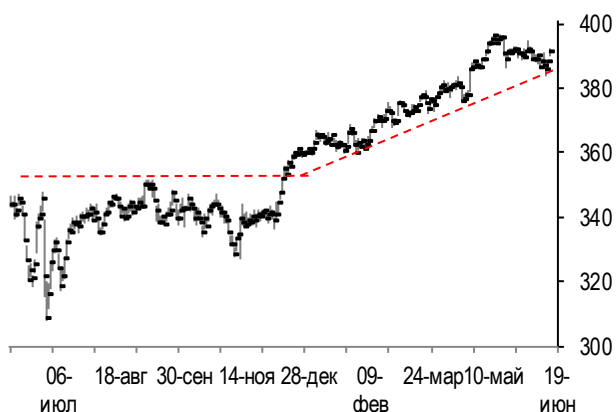
Переговоры о Brexit начались

Инфоповод

стр. 9

Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



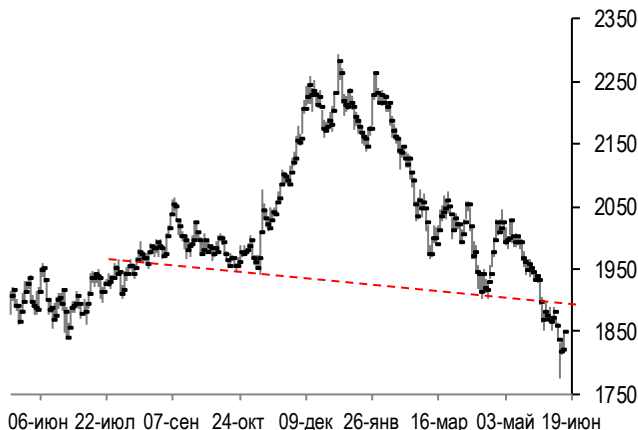
Source: Bloomberg, Solid Research

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 выросли. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил 0.81% при оборотах торгов примерно на треть ниже среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало повышение котировок акций нефтегазовых гигантов BP (+1.3%), Royal Dutch Shell (+0.7%), табачной компании British American Tobacco (+1.2%) и сырьевого трейдера Glencore (+2.9%). Сдержало рост индекса FTSE 100 снижение котировок акций телекома BT (-0.5%). Европейские инвесторы с оптимизмом отреагировали на итоги первого дня переговоров по Brexit между Великобританией и Евросоюзом, представители которых заявили, что будут стремиться к скорейшему достижению соглашения, чтобы положить конец сложившейся неопределенности. В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в понедельник вырос на 0.9% при оборотах торгов на уровне среднемесячных, а повышением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции металлургической компании ArcelorMittal (+3%) и производителя технических газов Air Liquide (+2.5%). Немецкий индикатор DAX (+1.07%) прибавил на фоне роста котировок акций SAP (+1.1%), BASF (+2.5%) и Siemens (+1.6%), внесших существенный вклад в его подъем.

Фондовый рынок США в понедельник прибавил. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones обновил свой исторический максимум, поднявшись в итоге дня на 0.68%, а наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций банка Goldman Sachs (+2%) и корпорации Apple (+2.9%). Индекс high-tech биржи NASDAQ вырос на 1.42% на фоне повышения в цене акций Micron (+4.5%), Nvidia (+3.8%), Incyte (+3.6%), Biogen (+3.5%) и Biomarin Pharm (+3.2%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.83%) достиг нового исторического максимума, прибавив при оборотах чуть выше среднемесячных, а ростом в его отраслевом спектре выделился индекс сектора информационных технологий (+1.7%).

Котировки августовских фьючерсов на нефть Brent в понедельник снизились на 1% на фоне сообщений о росте добычи «черного золота» в Ливии и Нигерии.

Рынок акций РФ в понедельник прибавил. Индекс ММВБ вырос на 1.47% при оборотах торгов на 10% ниже среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.4%) прибавил меньше из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

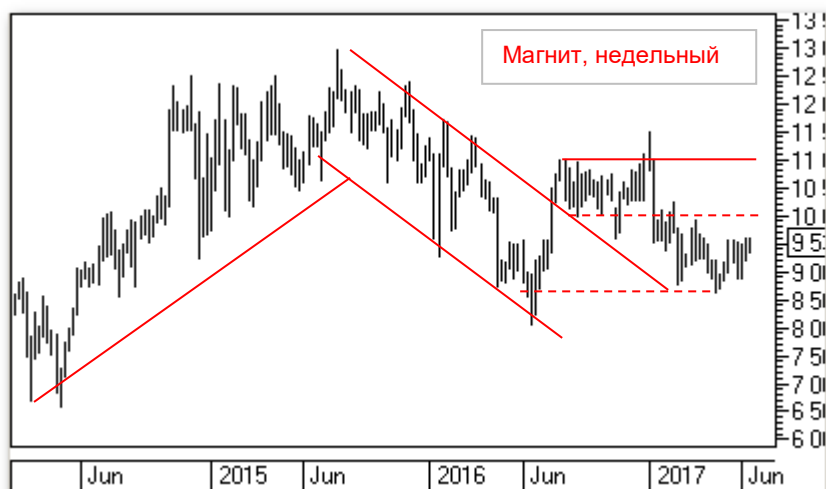
Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
20.06	11:00		Сальдо платежного баланса (€ млрд)	апрель		34.1
	15:30		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)	1q 17	-123.6	-112.4
	16:00		Уровень безработицы (%)	май	5.2	5.3
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	май	0.5	0.0
21.06	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.1
	17:00		Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	май	-0.4	-2.3
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя	-1.128	-1.661

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	141.8	открыт
GAZP	Покупка	Шип	дневной	<115	117.6	130	113.4	2.85		
ALRS	Покупка	Шип	дневной	<82	84.1	90	81.7	2.39		

Анализируем технично: Магнит

Долгосрочно: боковое движение



В 2015 г. медведи стали заметнее проявлять себя. В конце апреля цена выходит из растущего тренда. Сформировался падающий канал. От его нижней границы на 8000 р. бумага пошла в рост. В начале августа пробили верхнюю границу канала. До конца прошлого года быки удерживали 10000 р., пробуя развивать отскоки. В начале года - сильный импульс продаж до 9500 р. Обновили локальный минимум. На отскоке цена уперлась снизу в 10000 р., после чего возобновились продажи. Два раза тестировали поддержку на 8500 р. Пока похоже, что бумага заперта в боковом диапазоне 8500 – 11000 р.

Среднесрочно: боковое движение



Во второй половине 2015 г. и начале 2016 г. - понижающийся канал. В середине 2016 г. - перевернутая «голова и плечи» (в районе 8000 – 9500 р.). Фигуру раскрыли вверх, цена вышла из падающего канала. Пробили 10000 р., но далее развить рост не получилось. Консолидация вокруг 10500 р. пробивалась в обе стороны. Сильный импульс до 11500 р. сразу погасили с быстрым снижением до 9500 р. Уровень 10000 р. теперь стал сопротивлением. Постепенно сформировался падающий канал. Двойной тест зоны поддержки на 8700 р. Быки формально вышли из падающего канала, но им надо проходить 9500 р.

Краткосрочно: боковое движение

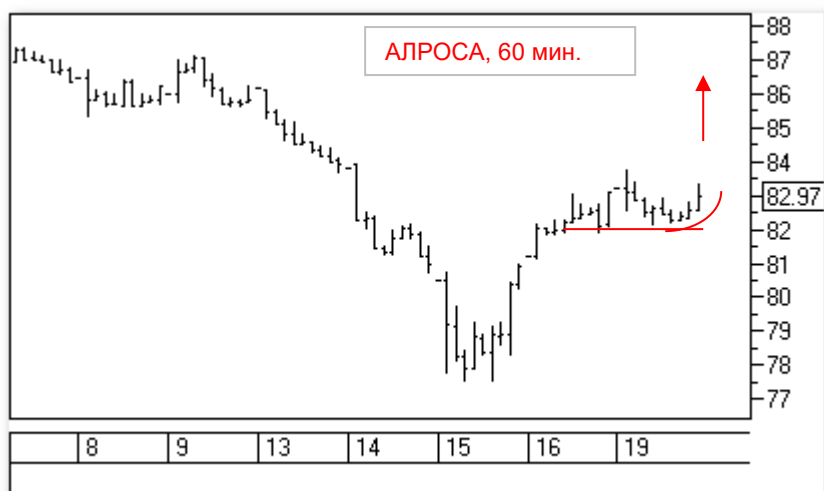


В конце апреля - начале мая медведи пытались пробить поддержку в зоне 8700 – 8800 р. Три попытки, после чего бумага развернулась и пробил локальное сопротивление 8900 р. Быстрый рост до 9550 р. Со второй половины мая этот уровень не могут пройти. Последнюю коррекцию от него удержали на 9200 р. и в две волны бумага опять подошла к сопротивлению. Похоже, что быки будут пытаться пробивать этот уровень еще раз.

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:



Майское снижение привело бумагу к сильной зоне среднесрочной поддержки в районе 85 – 87 р. Вплоть до начала июня быки сдерживали продажи. В начале прошлой недели идет резкий пробой поддержки, и бумага за два дня доходит до 80 р. Это еще один уровень среднесрочной поддержки. В прошлую пятницу ее пробивают, но в течение дня быки сумели выкупить все продажи, закрыв день почти на самом его максимуме. В итоге, получился шип. Вчера цена слегка подросла, но, в целом, день закрылся нейтрально. Если бумага выходит выше 84 р., то рост может продолжиться, как в ноябре прошлого года. Если быки не смогут выйти выше 84 р., то велика вероятность, что медведи еще раз проверят поддержку на 80 р. на прочность. На часовом графике видно, что ближе к концу дня возобновились покупки от локальной поддержки на 82 р. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 84,1 р.,
2. Тейк-профит: зона 90 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 81,7 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 82 р.

Дайджест новостей

Путин подписал закон о повышении предельного взноса на инвестсчет

Президент России Владимир Путин подписал закон, увеличивающий порог первого взноса на индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) с нынешних 400 тыс. до 1 млн рублей. При этом размер предельного налогового вычета по ИИС не будет меняться - он останется на прежнем уровне в 52 тыс. рублей

Законопроект предусматривает увеличение до 1 млн рублей совокупной суммы денежных средств, которые могут быть переданы по договору на ведение индивидуального инвестиционного счета в течение календарного года с момента его открытия.

Комментарий эксперта: По данным Московской биржи, вложения держателей ИИС распределены примерно поровну. Около 50% инвестировано в акции, еще примерно 50% в облигации и гособлигации. При этом основной оборот на ИИС сосредоточен именно в акциях. Повышение предельного взноса на ИИС будет стимулировать рост оборотов акциями и облигациями на Московской бирже.

Минэкономразвития разработало новый подход к выплатам дивидендов для госкомпаний

Минэкономразвития разработало дифференцированный подход к выплатам дивидендов для компаний с государственным участием.

Первое направление - это дивиденды тарифных монополий. В настоящее время тариф должен покрыть издержки инвестпрограммы. Минэкономразвития предлагает в тариф добавлять и дивиденды.

Второе направление - дивиденды госкомпаний с большими инвестпрограммами. На них госкомпании ссылаются, добиваясь снижения дивидендов. Минэкономразвития предлагает независимую оценку инвестпрограмм и по ней определять дивиденды.

Третье направление - это дивиденды госбанков. Они будут зависеть от нового норматива достаточности капитала. В настоящее время МЭР и ЦБ работают над этим подходом.

Комментарий эксперта: появление нового подхода к выплатам дивидендов для компаний с госучастием вносит определенную интригу в будущие дивидендные выплаты, делая их менее предсказуемыми, по крайней мере, до тех пор, пока новые правила не будут согласованы и утверждены.

Минфин РФ начал размещение евробондов

Минфин РФ начал размещение суверенных еврооблигаций - книга заявок на два транша евробондов со сроками обращения 10 и 30 лет открыта. Ориентир доходности долговых бумаг 10-летнего транша составляет 4-4,5%, 30-летнего - 5-5,5%.

Организатором нового размещения, как и обоих прошлогодних траншей, выступает "ВТБ Капитал".

Размещение проходит с использованием инфраструктуры Национального расчетного депозитария (НРД) и международной системы Euroclear.

Комментарий эксперта: стоит отметить, что в российском бюджете текущего года предусмотрены внешние заимствования на \$7 млрд, из них на \$4 млрд планируется произвести обмен старых выпусков евробондов, на \$3 млрд осуществить новые заимствования. После размещения новых выпусков планируется провести обмен старых, для которого новые выпуски выступят своего рода «бенчмарком». Мы ожидаем увидеть повышенный интерес инвесторов к размещению суверенных еврооблигаций РФ.

Цена на золото упала до минимума за месяц

Цена на золото с поставкой в августе упала на \$4, или 0.3%, до \$1252. В понедельник стоимость желтого драгоценного металла упала, практически достигнув минимума за месяц, несмотря на то, что основной индекс доллара также снизился.

Золото оказалось под давлением на фоне недавних сигналов Федеральной резервной системы о том, что в этом году американскую экономику ожидает еще, как минимум, одно повышение ставки. Этот прогноз вызвал падение цен на желтый металл вторую неделю подряд.

Цена на золото с поставкой в августе упала на \$4, или 0.3%, до \$1252. По данным FactSet, закрытие на этом уровне станет минимальным с 23 мая. На прошлой неделе металл подешевел на 1.2%.

Индекс доллара также снизился, что удивительно, ведь более низкий курс валюты США обычно делает металл более привлекательным для инвесторов, которые используют другую валюту.

«Спрос на золото среди инвесторов в последнее время снизился: участники рынка сократили число чистых длинных позиций на 11%, до 147 500 контрактов на неделю до 13 июня включительно», – отметил Карстен Фритч, аналитик товарных рынков в Commerzbank.

Комментарий эксперта: тем не менее, риски остаются, что будет оказывать поддержку ценам на золото. Это и начавшиеся переговоры по Brexit, и парламентские выборы в Германии в сентябре, и протекционизм США.

Fitch прогнозирует рост мировой экономики в 2017 г на 2.9%

В Fitch Ratings оптимистично настроены в отношении перспектив мировой экономики и ожидают ее роста на 2,9% в текущем году и на 3,1% в 2018 году, что будет самым высоким показателем с 2010 года.

"Более высокие темпы роста в текущем году отражают одновременное улучшение ситуации в развитых и развивающихся экономиках", - говорит Брайан Колтон, главный экономист Fitch.

Он отмечает, что росту спроса в развитых экономиках способствует макроэкономическая политика и улучшение ситуации на рынке труда, тогда как рост спроса в развивающихся экономиках обусловлен наблюдающимся с 2015 года повышением активности на рынке жилья Китая и восстановлением цен на сырьевые товары по сравнению с началом 2016 года.

"Два ключевых понижательных риска для мировой экономики, обозначенных в предыдущем квартале (распад еврозоны и протекционизм США во внешней торговле), пока не исчезли, однако на протяжении последних месяцев явно ослабли", - добавляет эксперт.

Комментарий эксперта: решающая победа Эммануэля Макрона на президентских выборах во Франции, а также успех его партии на парламентских выборах ослабили обеспокоенность по поводу антиевропейских настроений и существенно снизили риски фрагментации еврозоны. Правда, в сентябре предстоят еще выборы в Германии.

Политический подход США к реформированию торговых отношений до сих пор не превратился в агрессивные односторонние меры. С другой стороны, на сегодняшний день нет значительного прогресса по согласованию конкретных мер налоговой реформы, что повышает риски.

Что касается развивающихся стран, то в Бразилии и России наблюдается возврат к положительным темпам роста ВВП, последние данные также свидетельствуют о том, что потребление и инвестиции начали расти.

**ФРС-Нью-Йорк, Дадли:
экономика в целом в
хорошем положении**

Президент Федерального резервного банка Нью-Йорка Уильям Дадли сказал в понедельник, что постепенные темпы повышения процентных ставок помогут продолжить восстановление экономики. В своем выступлении в городе Нью-Йорк Дадли просигнализировал о желании увидеть дальнейшее постепенное повышение ставок, которое бы поддержало экономику США.

“Если бы не начали сворачивать мягкую политику, в экономике возник бы риск падения безработицы до очень и очень низкого уровня и генерирования инфляции”, - отметил Дадли.

Это могло бы “заставить нас нажать на тормоза и спровоцировать рецессию. Мы очень хотим избежать этого”, заметил он.

По словам Дадли, ФРС пытается достичь баланса, стимулируя экономический рост без провоцирования слишком быстрого роста инфляции. “Идея такова, что мы хотим достичь устойчивого экономического роста, который продлится очень долго. Для этого нам нужно поддерживать стабильную экономику”.

“К настоящему моменту мы почти достигли баланса”, - добавил Дадли.

Дадли настроен оптимистично в отношении экономики и ожидает постепенного роста инфляции. “Если ситуация на рынке труда продолжит улучшаться, заработные платы будут постепенно расти, мы увидим возвращение инфляции к 2%”, - сказал он.

Президент ФРС-Нью-Йорк добавил, что падение доходности казначейских облигаций США, несмотря на недавнее ужесточение политики ФРС, не вызывает у него беспокойства. “Мы не сильно ужесточили условия финансирования. Экономика не испытывает больших ограничений”.

“Я не вижу большого сигнала в том, что доходность 10-летних облигаций является низкой. По сравнению с облигациями Японии и Европы, доходность облигаций США “довольно высока”, - заметил он.

Комментарий эксперта: между тем, череда негативных данных застала ФРС врасплох 14 июня, и участники рынка на полном основании ожидали, что глава ФРС заявит об остановке на паузу дальнейшей нормализации политики ФРС до тех пор, пока инфляция не возобновит рост. Йеллен удивила рынки, заявив, что падение инфляции вызвано одноразовыми факторами и ужесточение продолжится далее заявленными ранее темпами, т.е. еще одно повышение в этом году, и три в 2018 г.

Инфоповод: Европейский кризис

Переговоры о Brexit начались

Команда Великобритании, ответственная за переговоры, во главе с министром по делам Brexit Дэвидом Дэвисом отправилась из Лондона в Брюссель для встречи с европейскими коллегами.

"Теперь начинается тяжелая работа. Мы должны обеспечить сделку, которая будет во благо для всех частей Соединенного Королевства", – заявил Дэвис.

По его словам, "выход из ЕС даст Великобритании возможности обеспечить новое яркое будущее".

Ранее сообщалось, что Евросоюз резко увеличил сумму финансовых претензий к Великобритании за выход из состава ЕС. От Лондона теперь требуют заранее выплатить до 100 млрд евро, что вызвано ужесточением требований группы стран во главе с Германией и Францией.

Главной темой в связи с переговорами о выходе Великобритании из Евросоюза должно быть особое тесное партнерство между сторонами, к которому они стремятся в будущем, заявил британский министр иностранных дел Борис Джонсон.

"Будет много обсуждаться природа договоренности, которой мы достигнем, а также вопросы денег и так далее. Но самое важное – подумать о будущем, подумать глубокое особое партнерство, которого мы хотим достичь вместе с нашими друзьями", – сказал Джонсон комментируя начало переговоров о выходе Великобритании из ЕС. По его словам, "весь процесс приведет к счастливой развязке с выгодой для обеих сторон".

По итогам первого дня переговоров Великобритания и Евросоюз поспешили заверить миллионы своих граждан в том, что им не придется покидать свои дома или искать новую работу после Brexit.

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	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

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