



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2388.8	0.06%	USD/RUB*	57.023	-0.19%	Нефть Brent*	52.1	1.19%
euro Stoxx 600	387.8	-0.24%	EUR/RUB*	61.938	-0.31%	Нефть WTI*	49.6	1.20%
ММВБ	2011.7	-0.75%	ЦБ: «корзина»*	59.235	-0.24%	Золото*	1265.2	0.01%
MSCI Rus	566.6	-1.64%	EUR/USD*	1.086	-0.12%	Никель	9190.0	-0.70%
MSCI EM	979.7	-0.29%	USD/JPY*	111.120	-0.14%	Медь	5686.5	0.16%

\*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

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 фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в районе отметки \$52 за баррель, пребывая в зоне турбулентности перед экспирацией и переходом торговой активности в июльский контракт. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром меняются мало. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют негативную динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о незначительном изменении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2015 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что в преддверии «длинных» выходных этот фондовый индикатор будет колебаться вблизи текущих уровней, а драйвером рынка сегодня могут выступить решения Банка России по денежно-кредитной политике.

**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: ВВП**

**Драйверы рынка**

стр. 3

Русал: краткосрочный рост в рамках среднесрочного бокового движения

**Анализируем технично:**  
Русал

стр. 4

Длинная позиция: Сбербанк. Покупка в зоне 166,4 р., тейк-профит: зона 174 р., стоп-лосс: 162,8 р.

**Торговые идеи:**  
Сбербанк

стр. 5

**Путин одобрил выплату госкомпаниями дивидендов в размере 50% от прибыли**

**Дайджест новостей**

стр. 6

**Международные резервы РФ выросли**

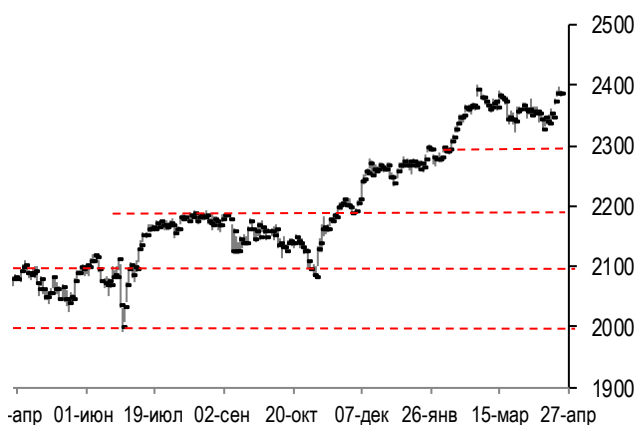
**Ле Пен выиграла первую заочную дуэль в споре за президентский пост**

**Инфоповод**

стр. 9

## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса S&P500 (daily)



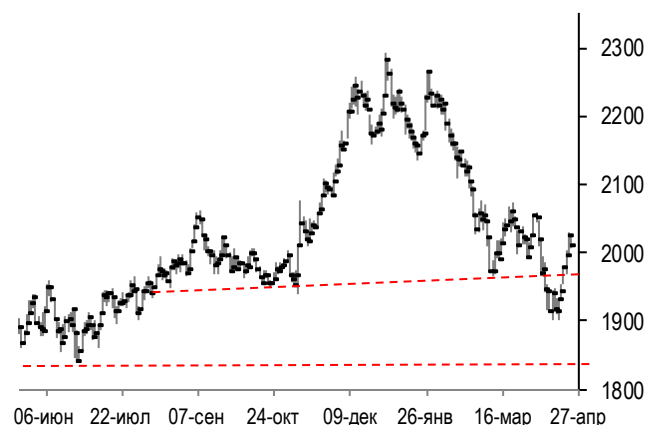
Source: Bloomberg, Solid Research

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 снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.71% при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало снижение котировок акций нефтегазовых гигантов BP (-2.4%), Royal Dutch Shell (-2%) и горнодобывающих компаний BHP Billiton (-4.8%), Glencore (-3.2%), Rio Tinto (-2.6%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение котировок акций хорошо отчитавшегося банка Lloyds (+2.3%) и международного оператора клиник Mediclinic (+17.5%), ожидающего существенный рост прибыли. В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в четверг снизился на 0.31% при оборотах торгов на четверть выше среднемесячных, а снижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции банков Credit Agricole (-1.3%), Societe Generale (-1.6%), сталепроизводителя ArcelorMittal (-3.6%) и нефтесервисной компании TechnipFMC (-5.8%). Немецкий индикатор DAX (-0.23%) тоже понес потери на фоне понижения котировок акций Deutsche Bank (-3.6%), Commerzbank (-2.6%) и Deutsche Lufthansa (-6%). По итогам прошедшего в четверг заседания ЕЦБ оставил свою ключевую ставку и программу выкупа активов без изменений.

**Фондовый рынок США** в четверг вырос. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones поднялся в итоге дня на 0.03%, а наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций Home Depot (+1.2%) и Boeing (+0.8%). Индекс high-tech биржи NASDAQ поднялся на 0.39% на фоне роста в цене акций Intuit (+8.5%), Xilinx (+7.4%), PayPal (+6.2%), Alexion Pharm (+5.1%) и Micron (+3.1%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.06%) тоже вырос при оборотах торгов на 15% выше среднемесячных, а повышением в его отраслевом спектре выделился индекс сектора компаний, занимающихся информационными технологиями (+0.6%).

**Котировки июньских фьючерсов на нефть Brent** в четверг снизились на 0.7%, оказавшись в зоне турбулентности перед экспирацией и переходом торговой активности в июльский контракт.

**Рынок акций РФ** в четверг снизился. Индекс ММВБ потерял 0.75% при оборотах торгов на 30% выше среднемесячных, а наибольший вклад в его падение внесли акции ЛУКОЙЛа (-2.9%) и «префы» Транснефти (-4.7%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-1.09%) упал сильнее из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
28.04	11:30		ВВП (% г/г)	1q17	2.2	1.9
	12:00		Инфляция (% г/г)	апрель	1.8	1.5
	13:30		Решение по ключевой ставке Банка России (%)		9.50	9.75
	15:30		ВВП, в годовом исчислении (% кв/кв)	1q17	1.0	2.1
	15:30		Личное потребление (% кв/кв)	1q17	0.9	3.5
	16:45		Индекс деловой активности Chicago PMI (% м/м)	апрель	56.2	57.7
	17:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	апрель	98.0	98.0

## Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм - фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
<b>CHMF</b>	<b>Покупка</b>	Переверн. Гип	60 мин.	<765	783	830	756	1.68	768	открыт
<b>RASP</b>	<b>Покупка</b>	Вымпел	60 мин.	<69	71.1	76	68.8	2.06	69.2	открыт
<b>MGNT</b>	<b>Покупка</b>	Поддержка	60 мин.	<8700	8910	9280	8690	1.64		открыт
<b>SBER</b>	<b>Покупка</b>	Пробой сопр-я	60 мин.	<163.5	166.4	174	162.8	2.07		

## Анализируем технично: Русал

### Долгосрочно: рост



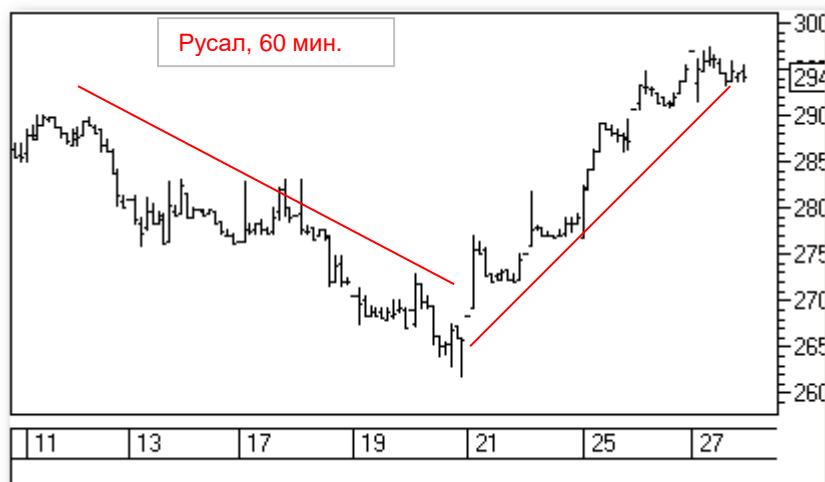
В начале 2015 г. обновили исторический максимум на 550 р. Коррекция прошла 61% от роста. Со второй половины того же года установился падающий канал. Во второй половине прошлого года быкам удается выйти из падающей формации. К концу года сформировался растущий канал. Резкий рост в этом году с проколом 350 р. Февральскую коррекцию удержали на 260 р., но формально цена вышла из канала. Однако с текущего уровня рост может возобновиться, если пройдут 300 р.

### Среднесрочно: боковое движение



Растущий тренд второй половины прошлого года. Резкий отрыв от тренда в ноябре привел цену до 380 р. Начавшаяся коррекция проходит через линию тренда и обозначает зону поддержки на 270 – 280 р. Отскоки пока не могут пройти сопротивление в районе 300 - 310 р. Если бумага пройдет эту зону, то может развиваться рост в район 350 р. При снижении сильная поддержка может быть на 250 р.

### Краткосрочно: рост

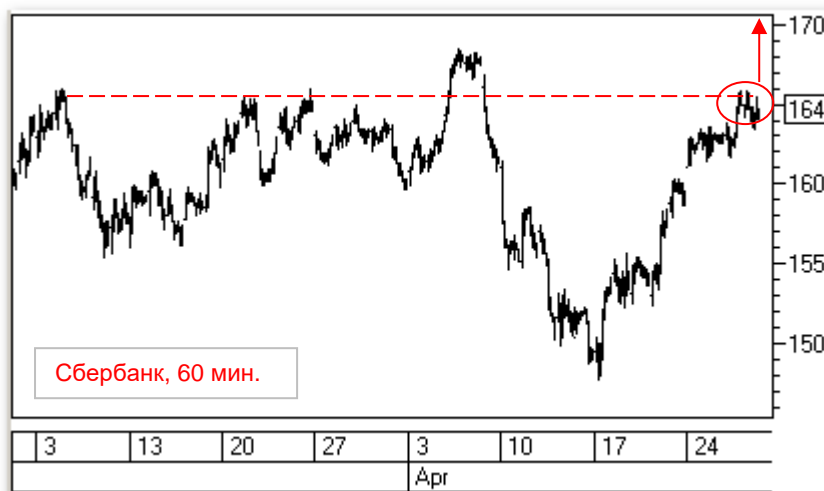


Трендовое хождение цены внутри среднесрочного бокового канала 270 – 300 (305) р. В конце второй декады бумагу удержали на нижней границе, и почти сразу развернули в рост. Движение проходит импульсными растущими барами – хорошо характеризует бычье движение. На подходе к 300 р. намечается консолидация. Если быки удержатся в текущем консолидационном диапазоне, то могут попробовать прорвать верхнюю границу среднесрочного бокового канала.

*.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:



Бумага снижается в широком канале с декабря прошлого года, от уровня 185 р. В середине апреля обновили локальный минимум в этом формате в районе 148 р. Нижняя граница канала достаточно плотная, и от этой точки начался рост. Цена быстро подошла к верхней границе канала. После трехдневной консолидации под ней канал прорывают вверх (в середине торгов в среду). Однако после пробоя бумага сразу упирается в продолжение мартовского сопротивления на уровне 165 р. Вчера весь день бумагу удерживали под этим сопротивлением. Правда, предыдущие консолидации под этим же уровнем заканчивались откатом, но тогда цена находилась внутри падающего канала с преобладанием медвежьих настроений. Сейчас цена вышла из канала, и, возможно, быки попробуют пробить сопротивление. В случае успеха возможно продолжение роста в зоне 170 – 175 р. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 166,4 р.,
2. Тейк-профит: зона 174 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 162,8 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 163,5 р.

## Дайджест новостей

### Путин одобрил выплату госкомпаниями дивидендов в размере 50% от прибыли

Президент Владимир Путин одобрил предложение о выплате госкомпаниями дивидендов в размере "в основном" 50% от прибыли, заявил первый вице-премьер Игорь Шувалов.

"Президент одобрил представленный правительством подход о выплате всеми госкомпаниями дивидендов в основном 50% от прибыли", - сказал он. При этом Шувалов отказался отвечать на уточняющий вопрос о размере дивидендов "Газпрома".

**Комментарий эксперта:** в центре внимания инвесторов остается интрига, связанная размером дивидендов Газпрома, которые он выплатит по итогам 2016 года. Правление Газпрома рекомендовало выплатить дивиденды в размере 7,89 рубля на акцию по итогам 2016 года, однако окончательное решение будет приниматься советом директоров и собранием акционеров газового холдинга. Если Газпром примет решение направить на дивиденды 25% от чистой прибыли по МСФО, то они составят примерно 10 руб. на акцию, а если 50% - то 20 руб.

### Международные резервы РФ выросли

Международные резервы России на 21 апреля составили \$400 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 14 апреля международные резервы равнялись \$398,4 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$1,6 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.

### Совет директоров «Татнефти» рекомендовал направить на дивиденды за 2016 год 50% прибыли

Совет директоров «Татнефти» рекомендовал направить на дивиденды по итогам 2016 года 50% прибыли по МСФО, говорится в сообщении компании.

«Совет директоров утвердил рекомендацию годовому общему собранию акционеров ПАО "Татнефть" им. В. Д. Шашина, которое состоится 23 июня 2017 года, принять решение о выплате дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям общества в размере 2281% от их номинальной стоимости, что в совокупности составляет около 50% прибыли ПАО "Татнефть" им. В. Д. Шашина за 2016 год по МСФО, или 50,62% чистой прибыли по РСБУ», — говорится в сообщении.

**Комментарий эксперта:** котировки акций Татнефти вчера отреагировали бурным ростом на намерение компании выплатить повышенные дивиденды, которые более чем в 2 раза превышают дивиденды, выплаченные годом ранее.

### Решение ЕЦБ не стало ни для кого сюрпризом

Как и ожидалось, Европейский Центральный банк на апрельском заседании оставил процентную ставку по кредитам на нулевом уровне.

Кроме того, регулятор также сохранил ставку по депозитам на уровне -0.4% годовых, ставку по маржинальным кредитам – на уровне 0.25% годовых.

При этом на заседании отметили, что ключевые процентные ставки ЕЦБ останутся на нынешних или более низких уровнях в течение длительного периода времени, и это будет продолжаться после завершения программы выкупа активов.

Совет управляющих ЕЦБ оставил без изменений параметры программы выкупа активов (QE). Также, ЕЦБ заявил о ежемесячных покупках активов на €60 млрд до конца декабря 2017 года и даже дольше, если это будет необходимо.

Решение ЕЦБ не стало для участников рынка неожиданностью.

**Комментарий эксперта:** таким образом, текущая ультрамягкая монетарная политика продолжается, несмотря на ускорение инфляции и значительный рост ВВП. Тем не менее, предстоящие выборы в ключевых странах Европы создают неопределенность. И это одна из главных причин, что какие-либо изменения сверхмягкой монетарной политики возможны только в начале следующего года.

### Драги: восстановление экономики еврозоны набирает обороты

Глава ЕЦБ Драги заявил, что экономика еврозоны восстанавливается возрастающими темпами.

«Риски падения экономики сокращаются», сообщил Драги, после того, как ЕЦБ оставил политику неизменной.

Тем не менее он заявил, что общая ситуация все еще направлена вниз на фоне глобальных факторов.

По его словам, базовая инфляция остается «подавленной» и регулятивные меры по-прежнему необходимы.

Драги заявил, что на заседании не рассматривались возможные сроки изменения политики банка.

Председатель отказался прокомментировать результаты выборов во Франции и налоговую реформу США.

После пресс-конференции евро упал на 0,43% практически до дневного минимума на уровне \$1,0857.

**Комментарий эксперта:** продолжение финансового стимулирования - это основная задача Драги, и он с ней на славу справляется, делая основной акцент на своей позиции, что недавний скачок инфляции является временным, рост ВВП — нестабилен. Правда, в этот раз не упомянул политические риски.

**Индекс незавершенных продаж недвижимости снизился**

Индекс незавершенных продаж на рынке жилья в США снизился в марте, так как запасы продолжают сокращаться. Индекс, отслеживаемый Национальной Ассоциацией риэлторов, упал на 0.8%, до 111.1, показали данные в четверг.

Экономисты прогнозировали снижение на 0.5%.

Индекс прогнозирует будущие продажи, отслеживая сделки на покупку недвижимости, на которые был подписан контракт, но сделка еще не была закрыта.

В марте активность была смешанной. Число подписанных контрактов сократилось на 2.9% на Северо-Востоке, на 1.2% на Среднем Западе и на 2.9% на Западе. Показатель вырос на 1.2% на Юге. По сравнению с прошлым годом, индексы были выше на северо-востоке и юге, но ниже на Среднем Западе и Западе.

Благодаря сильному первому кварталу риэлторы прогнозируют, что продажи в 2017 году вырастут на 3.5% по сравнению с 2016 годом.

**Комментарий эксперта:** покупатели домов конкурируют друг с другом, поскольку в доступном ценовом диапазоне предложение ограничено. Таким образом, цены растут, а продажи падают. Тем не менее, несмотря на снижение, индекс остаётся на высоком уровне, соответствуя продолжению увеличения продаж домов на вторичном рынке.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Ле Пен выиграла первую заочную дуэль в споре за президентский пост**

Кандидат Национального фронта Марин Ле Пен выиграла первую заочную дуэль со своим соперником в споре за президентский пост — лидером движения "На марше" Эмманюэлем Макроном. Так оценивают французские комментаторы ситуацию в возобновившейся во Франции избирательной кампании.

Одним из ее заметных эпизодов стало общение накануне двух претендентов на высший пост республики с бастующими рабочими предприятия в Амьене в 150 км к северу от Парижа. Рабочие, собравшиеся у проходной завода Whirlpool, сначала фотографировались вместе с улыбающейся Ле Пен, а спустя два часа встретили оглушительным свистом появление Макрона. "Марин — президент!" — скандировала толпа.

Более неудачный старт возобновления кампании для Макрона трудно было предположить. Но в контрастном приеме, который оказал двум претендентам на пост президента республики персонал предприятия, оказался виноват, считают наблюдатели, прежде всего сам кандидат "На марше".

По мнению наблюдателей, эпизод у ворот амьенского предприятия, в котором Ле Пен, безусловно, была более убедительна, показал, что она не смирилась с картиной поражения Национального фронта, изображаемой в прогнозах социологических служб.

## 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