



Акции			Валюты			Металлы / Сырье		
S&P 500	2476.4	0.24%	USD/RUB*	60.349	0.96%	Нефть Brent*	51.3	-0.89%
euro Stoxx 600	380.3	0.64%	EUR/RUB*	71.335	0.15%	Нефть WTI*	48.7	-0.96%
MMББ	1940.1	1.07%	ЦБ: «корзина»*	65.292	0.60%	Золото*	1265.2	-0.28%
MSCI Rus	521.4	0.42%	EUR/USD*	1.183	0.22%	Никель	10155.0	-0.78%
MSCI EM	1069.0	0.26%	USD/JPY*	110.850	0.44%	Медь	6300.5	-0.73%

\*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:



### 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 октябрьских фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в районе отметки в \$51.3 за баррель, находясь под давлением после публикации данных отраслевой статистики Американского института нефти (API), указавших на увеличение запасов «черного золота» в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром слегка прибавляют. Основные азиатские фондовые индикаторы не показывают единой динамики. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 1940 пунктов по индексу ММББ, предполагая, что в сложившихся условиях этот фондовый индикатор будет совершать колебания вблизи достигнутых уровней, реагируя на перманентные сдвиги внешнего фона и происходящие события.

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:** Изменение запасов нефти

**Драйверы рынка**

стр. 3

**Русал:** краткосрочный рост в рамках среднесрочного бокового движения

**Анализируем технично:**  
Русал

стр. 4

**Длинная позиция:** АФК Система. Покупка в зоне 12,07 р., тейк-профит: зона 12,96 р., стоп-лосс: 11,69 р.

**Торговые идеи:**  
АФК Система

стр. 5

**Банк России** собирается всех убедить, что умеет управлять инфляцией

**Дайджест новостей**

стр. 6

**Деловая активность** в производственном секторе РФ выросла

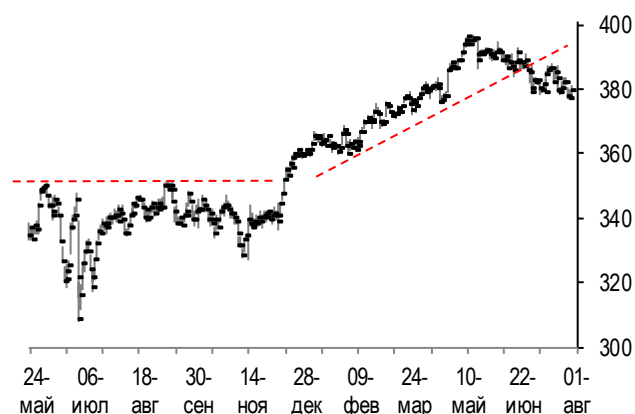
**Евросоюз** будет защищаться от политики США, проводимой под предлогом санкций

**Инфоповод**

стр. 8

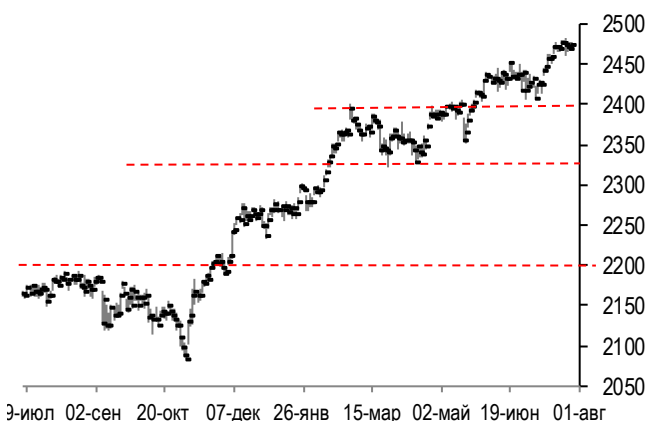
## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса S&P500 (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

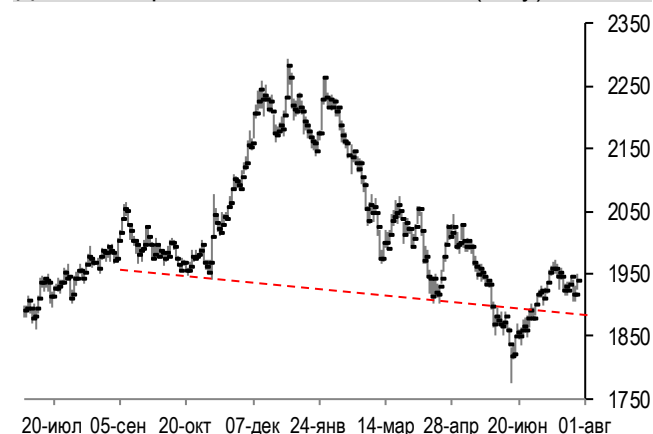
**Ведущие европейские фондовые индексы** во вторник выросли. Британский фондовый индекс FTSE 100 (+0.7%) по итогам дня прибавил при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных благодаря росту котировок акций хорошо отчитавшихся Rolls-Royce Holdings (+10.3%) и BP (+2.4%). Французский индекс CAC вырос на 0.65% на фоне повышения стоимости акций Vivendi (+2.8%) и Airbus (+2%). Немецкий индикатор DAX (+1.1%) также прибавил благодаря подъему котировок акций таких компаний, как Siemens (+1.5%), Allianz (+1.5%), SAP (+1%) и BASF (+0.8%).

**Фондовый рынок США** во вторник показал позитивную динамику. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones (+0.33%) снова переписал свой исторический максимум, а наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций банка Goldman Sachs (+0.7%) и конгломерата 3M (+1%). Индекс high-tech биржи NASDAQ (+0.23%) умеренно подрос. Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.24%) также повысился при оборотах торгов на уровне среднемесячных, а подъемом в его отраслевом спектре выделился индекс финансового сектора (+0.8%).

**Котировки октябрьских фьючерсов на нефть Brent** во вторник снизились на 1.7%, отреагировав на прогнозы увеличения добычи нефти картелем ОПЕК до максимального уровня в этом году.

















**Рынок акций РФ** во вторник прибавил. Индекс ММВБ (+1.07%) поднялся при оборотах торгов немного выше среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на его динамику оказали акции ЛУКОЙЛа (+2.4%) и Газпрома (+1.6%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.7%) вырос меньше из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
02.08	12:00		Индекс цен производителей (% г/г)	июнь	2.5	3.3
	15:15		Изменение числа занятых от ADP (тыс.)	июль	190	158
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.0
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя	-3.476	-7.208
03.08	9:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	июль	55.0	55.5
	11:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	июль	55.4	55.4
	11:30		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	июль	53.6	53.4
	12:00		Розничные продажи (% м/м)	июнь	0.0	0.4
	14:00		Решение по ставке Банка Англии (%)		0.25	0.25
	14:30		Сокращение рабочих мест (% г/г)	июль		-19.3
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	242	244
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		414.7
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	июль	54.2	54.2
	17:00		Индекс деловой активности ISM в сфере услуг (пункты)	июль	56.9	57.4
	17:00		Промышленные заказы (% м/м)	июнь	3.0	-0.8
	17:00		Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	июнь	0.0	6.5

## Сигналы технического анализа

Бумага	Направление	Фигура	Тайм-фрейм	Отмена сигнала	Открытие позиции	Тейк-профит	Стоп-лосс	Эффективность сигнала*	Уровень трейлинг-стопа	Статус сигнала
AFKS	Покупка	Вымпел	60 мин.	<11.5	12.07	12.96	11.69	2.27		

\* отношение потенциальной прибыли к потенциальному убытку.

## Анализируем технично: Русал

### Долгосрочно: боковое движение



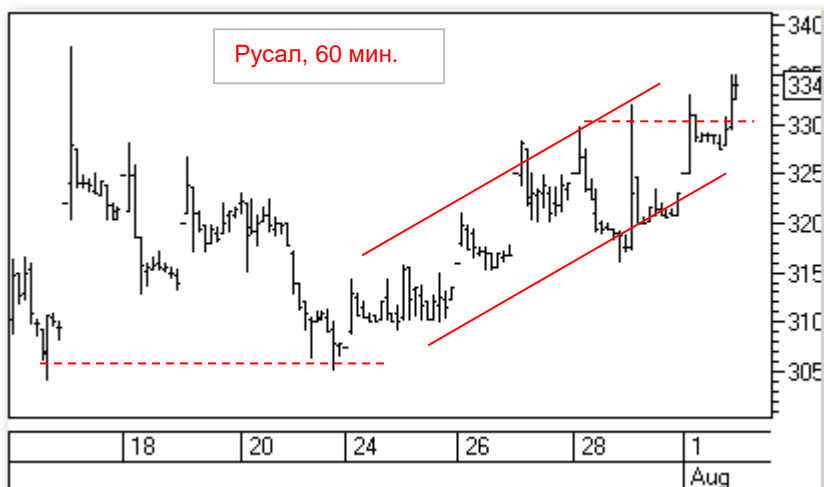
Со второй половины 2015 года установился падающий канал. Во второй половине прошлого года быкам удается выйти из этого канала, а к концу года сформировать растущий канал. Резкий рост в этом году с проколом 350 р. Февральскую коррекцию удержали на 260 р., но формально цена вышла из канала. Поддержка на этом уровне работает, несмотря на прокол. К лету бумагу поджали к поддержке, но быки смогли сделать отскок. Прошли 300 р. и удержались на этом уровне. Сейчас бумага вполне может дойти до 350 р. с попытками прохода через этот уровень.

### Среднесрочно: боковое движение



В марте обозначается зона поддержки на 260 – 270 р. после коррекции от 380 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. В июне была попытка выхода вниз, но быки быстро купировали прокол и вывели бумагу к наклонному сопротивлению. Консолидация под этой линией раскрылась вверх, и бумага вышла из падающего треугольника. Быки прошли 300 р. и выдержали проверку этого уровня сверху. Если сейчас пройдут локальное сопротивление 330 р., то бумага вполне может дойти до 350 р.

### Краткосрочно: рост



Локальная поддержка второй половины июля на 305 р. В середине третьей декады августа от нее начался рост. Сейчас оформились примерные границы трендового канала. Длинные бычьи бары хорошо демонстрируют намерения покупателей. Закрытие вчерашних торгов – позитивно и выше 330 р. Вполне вероятно продолжение роста с заход в район отметки 340 р.

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

## Торговые идеи: АФК Система

Идея для длинной позиции:



Весь июнь и первую половину июля бумагу держали на уровне 12 р. Давление продавцов в июле сумело пробить данную поддержку. Цена снижается до 11 р. Быки сумели удержать уровень в третьей декаде прошлого месяца. Технически цена выходит из падающего тренда и на ралли сильно отталкивается от поддержки. К концу торгов понедельника бумага приходит к 12 р. Теперь этот уровень начал работать сопротивлением. Однако вчера быки сумели удержаться под сопротивлением, консолидируясь в форме вымпела. В рамках растущего движения вымпел вполне может быть фигурой продолжения роста. Прорыв 12 р. может придать дополнительные силы в случае успешного пробоя. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 12,07 р.,
2. Тейк-профит: зона 12,96 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 11,69 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 11,5 р.

## Дайджест новостей

### Банк России собирается всех убедить, что умеет управлять инфляцией

Банк России собирается всех убедить, что умеет управлять инфляцией, влияние на которую со стороны ослабления рубля резко сократилось после перехода к плавающему курсу, сказал в интервью Рейтер директор департамента исследований и прогнозирования ЦБ РФ Александр Морозов.

Глава департамента ожидает сезонный дефицит текущего счета платежного баланса РФ и в третьем квартале после \$0,3 миллиарда во втором, но его увеличение не обязательно приведет к усилению негативной динамики курса национальной валюты.

"Все знают, что у нас адекватный прогноз, и мы под этот прогноз будем денежно-кредитную политику адекватно подстраивать. Мы сейчас уже на одной волне с аналитиками с точки зрения прогнозирования будущей инфляции, мы их убедили, что 4 процентов мы добьемся. Не только сейчас, но и в 2018 году", - сказал он. Согласно июньскому опросу Рейтер, аналитики ожидают роста потребительских цен на 4,1 процента как в 2017, так и в 2018 году.

Центробанк раскрыл, как сейчас оценивается регулятором влияние курсовой динамики на цены, после перехода к плавающему режиму.

"Асимметричность была и остаётся - ослабление курса влияет сильнее на инфляцию, чем укрепление. Но эластичность, то есть изменение цен в зависимости от изменения курса - снизилась и при укреплении рубля, и при ослаблении", - сказал Морозов.

По оценке ЦБ РФ, ослабление курса рубля на 1 процентный пункт даёт "чуть больше" 0,1 процентного пункта к инфляции. Раньше оценка была выше 0,18, то есть вклад снизился. Укрепление рубля даёт меньше 0,1 процентного пункта, сказал Морозов.

**Комментарий эксперта:** наиболее трудно предсказуемым фактором влияния, как на курс рубля, так и на инфляцию является поведенческий аспект. Сложно предсказать, как международные события, включая новые антироссийские санкции, скажутся в итоге на поведении иностранных держателей рублевых активов, в частности, инвесторов в ОФЗ. Стоит отметить, что доля нерезидентов в ОФЗ в последнее время опустилась ниже 30% с рекордного майского уровня в 30,7%, и, вероятно, продолжит снижаться в случае возможного осеннего падения мировых цен на нефть.

### Деловая активность в производственном секторе РФ выросла

Индекс деловой активности (Purchasing Managers Index, PMI) в промышленности России в июле 2017 г. вырос с июньских 50,3 до 52,7 пункта, свидетельствуют данные IHS Markit. Показатель ниже 50 пунктов отражает снижение активности, выше – рост деловой активности.

Объемы производства в компаниях обрабатывающих отраслей в июле увеличились максимальными темпами с января, продлив текущую серию роста до 15 месяцев. "Это произошло благодаря усилению спроса со стороны клиентов, что привело к повышению объемов новых заказов", - отмечается в исследовании IHS Markit.

**Комментарий эксперта:** последние данные по деловой активности в российском производственном секторе указывают на существенное улучшение условий для бизнеса на фоне роста новых заказов и объемов незавершенных работ. Вместе с тем, уверенность бизнеса в будущем снизилась из-за нарастания неопределенности в отношении дальнейших перспектив, что является тревожным сигналом потенциальной нестабильности в секторе.

### Состояние российского ипотечного рынка не вызывает озабоченности

По предварительным данным, за январь-июнь 2017 года в РФ было выдано более 420 тыс. ипотечных кредитов на 765 млрд руб. Это на 15% выше уровня 2016 г. и соответствует уровню рекордного 2014 г., говорится в обзоре АИЖК.

Как отмечается, высокие показатели полугодия - это заслуга второго квартала – в мае рынок ипотеки обновил рекорды, в июне, по оценкам, рост продолжился – выдано кредитов на сумму около 150 млрд руб. (+31%). Основной драйвер роста – снижение ставок по ипотеке, достигших минимального уровня за всю историю рынка ипотеки в России.

В мае 2017 года ставки выдачи по ипотеке снизились до рекордного уровня за всю историю: в среднем - 11,3%, на первичном рынке - 10,9%, на вторичном рынке - 11,5%.

Качество ипотечного портфеля на балансах банков характеризуется низким уровнем просроченной задолженности. Доля просроченной ипотечной задолженности свыше 90 дней на 1 июня 2017 года составляет 2,6% по сравнению с 3,16% годом ранее.

По состоянию на 01.06.2017 объем ипотечного портфеля составил 4,7 трлн руб., что на 37% превышает уровень конца 2014 года.

**Комментарий эксперта:** российский рынок ипотечного кредитования демонстрирует бурный рост на фоне снижения ставок его ведущими игроками. Стоит отметить, что ставки топ-15 ипотечных кредиторов в сегменте первичного рынка жилья уже приблизились к «психологической» отметке в 10% годовых и, вероятно, скоро опустятся ниже этого уровня, особенно если Банк России возобновит на одном из ближайших заседаний понижение своей ключевой ставки.

### Экс-глава ФРС Алан Гринспен видит «пузырь» на рынке облигаций

Настоящая угроза для финансовых рынков исходит не от перегретого фондового рынка, а от пузыря, который может лопнуть на рынке облигаций, и когда это, наконец, случится, плохо станет всем, считает бывший глава Федеральной резервной системы США Алан Гринспен.

«С точки зрения любых оценок реальные долгосрочные процентные ставки слишком низкие и поэтому нежизнеспособны. Когда они начнут расти, то могут делать это достаточно быстро. У нас есть пузырь, но не в ценах акций, а в ценах облигаций. Это не учитывается рынком», — предупредил Гринспен в интервью Bloomberg.

По словам Алана Гринспена, угроза состоит в том, что прорыв «пузыря» на рынке облигаций приведет к скачку долгосрочных процентных ставок, что, в свою очередь, ударит по ценам на акции.

**Комментарий эксперта:** дальнейшее повышение ФРС базовых ставок при одновременном сокращении американским регулятором баланса будут в перспективе увеличивать риски для рынка долларовых облигаций, долгосрочные процентные ставки на котором сейчас не в полной мере учитывают далеко идущие планы Федрезерва по нормализации денежно-кредитной политики. Триггером для взрывного роста доходности долгосрочных долларовых облигаций могут стать проблемы, как с повышением «потолка» госдолга США, так и с появлением на горизонте новой кандидатуры на пост главы ФРС, способной в перспективе изменить нынешнюю монетарную политику американских властей.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Евросоюз будет защищаться от политики США, проводимой под предлогом санкций**

Евросоюз примет защитные меры в случае проведения США промышленной политики под девизом "Америка прежде всего" под предлогом санкций, заявил глава МИД ФРГ Зигмар Габриэль газете Rheinische Post.

"Для нас важно преодоление украинского кризиса и сохранение политического давления, источником которого являются санкции, - отметил Габриэль. - Это произойдет только в том случае, если мы будем действовать единократно".

"Мы будем защищаться от промышленной политики под девизом "Америка прежде всего", проводимой под предлогом санкций", - особо подчеркнул глава МИД ФРГ.

Габриэль в очередной раз напомнил, что президент США Дональд Трамп "пока не принял решение, как и будет ли ужесточен санкционный режим против России". "Законопроект в любом случае предусматривает консультации с нами, европейцами, прежде чем это может произойти", - указал министр.

"Мы используем эту возможность. Я нахожусь в тесном контакте с Рексом Тиллерсоном", - добавил он.

В конце прошлой недели Сенат США одобрил законопроект, предусматривающий ужесточение односторонних американских санкций в отношении России, Ирана и КНДР. Теперь данный документ, получивший название "Закон о противодействии противникам Америки посредством санкций", пойдет на подпись президенту Дональду Трампу. Европейцев беспокоит, что США с помощью этих мер планируют ввести ограничения на сотрудничество с российскими компаниями по строительству трубопроводов и сделать приоритетом экспорт американских энергоресурсов в Европу.

## Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королюк Михаил	Начальник отдела по развитию бизнеса на азиатских рынках +7 (495) 228-70-10 доб.1346 <a href="mailto:korolyuk@solidinvest.ru">korolyuk@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>	Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 <a href="mailto:klyuyeva@solidinvest.ru">klyuyeva@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, 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