



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2427.4	0.09%	USD/RUB*	60.238	-0.20%	Нефть Brent*	47.1	0.36%
euro Stoxx 600	381.6	0.38%	EUR/RUB*	68.689	0.03%	Нефть WTI*	44.6	0.34%
MMBB	1925.7	0.69%	ЦБ: «корзина»*	64.041	-0.09%	Золото*	1210.9	-0.29%
MSCI Rus	512.2	1.12%	EUR/USD*	1.139	-0.11%	Никель	8885.0	-0.73%
MSCI EM	1009.3	0.68%	USD/JPY*	114.400	0.32%	Медь	5780.0	-0.50%

\*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 сентябрьских фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в районе отметки в \$47 за баррель, получая поддержку от прогнозов дальнейшего сокращения запасов «черного золота» в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром немного «в плюсе». 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 1926 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что в случае улучшения внешнего фона этот фондовый индикатор способен продолжить свою локальную восходящую тенденцию, берущую свой отсчет с середины июня.

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

**РФ:** Сальдо платежного баланса

**США:** Оптовые запасы

**Драйверы рынка**

стр. 3

Русал: краткосрочный рост в рамках среднесрочного бокового движения

**Анализируем технично:**  
Русал

стр. 4

Длинная позиция: МТС. Покупка в зоне 226,6 р., тейк-профит: зона 237 р., стоп-лосс: 222,21 р.

**Торговые идеи:**  
МТС

стр. 5

**Минфин РФ представит окончательные предложения по налоговой реформе весной следующего года**

**Дайджест новостей**

стр. 6

**МВФ рекомендует Банку России постепенное смягчение денежно-кредитной политики**

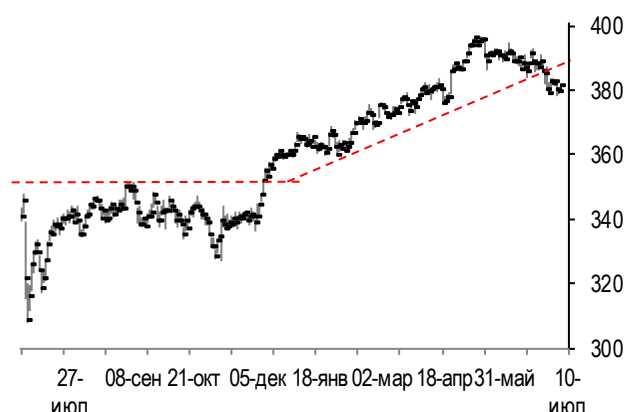
**В Евросоюзе недовольны предложениями Великобритании по Brexit**

**Инфоповод**

стр. 9

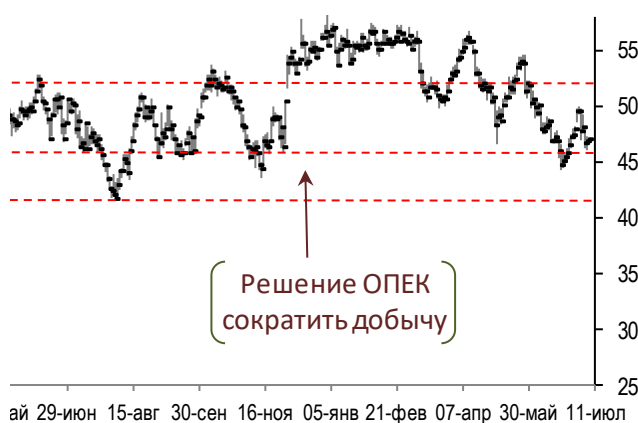
## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



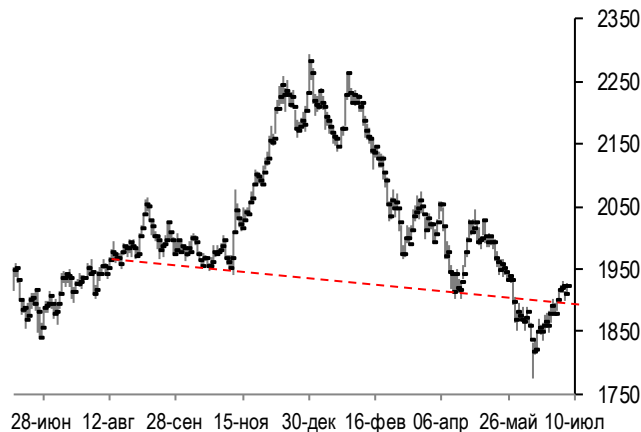
Source: Bloomberg, Solid Research

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 0.26% при оборотах торгов почти на четверть ниже среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало повышение котировок акций компаний из финансового сектора HSBC (+1.4%), Prudential (+1%), Standard Chartered (+1.2%) и сектора «Материалы» Glencore (+1.3%), Rio Tinto (+1.1%), BHP Billiton (+1.7%), Anglo American (+1.6%). Сдержало повышение индекса FTSE 100 снижение цен на акции фармацевтической компании Shire (-3.3%) и табачной компании Imperial Brands (-0.6%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в понедельник поднялся на 0.4% при оборотах торгов на 30% ниже среднемесячных, а повышением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции сталепроизводителя ArcelorMittal (+2.3%) и поставщика автомобильных комплектующих Valeo (+1.8%). Немецкий индикатор DAX (+0.46%) прибавил на фоне роста котировок акций SAP (+1.1%), Linde (+2%) и E.ON (+2.2%), внесших существенный вклад в его подъем.

**Фондовый рынок США** в понедельник не показал единой динамики. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones опустился в итоге дня на 0.03%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало снижение котировок акций ритейлера Wal-Mart Stores (-2.8%) и страховщика Travelers (-1.1%). Индекс high-tech биржи NASDAQ вырос на 0.38% на фоне повышения в цене акций Apple (+0.6%), Microsoft (+0.8%), Facebook (+1.4%), eBay (+2.4%) и Nvidia (+4.7%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.09%) также прибавил при оборотах торгов на 10% ниже среднемесячных, а повышением в его отраслевом спектре вновь выделился индекс сектора информационных технологий (+0.8%). Выступивший глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс заявил, что ожидает ещё одного повышения ставки ФРС в этом году, а также начала сокращения баланса ФРС в ближайшие месяцы.

**Котировки сентябрьских фьючерсов на нефть Brent** в понедельник поднялись на 0.4% на фоне прогнозов сокращения запасов нефти в США.

**Рынок акций РФ** в понедельник показал рост. Индекс ММВБ прибавил 0.69% при оборотах торгов на уровне среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на повышение индекса ММВБ оказали акции Сбербанка (+1.9%) и Газпрома (+1%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+1.1%) вырос сильнее в контексте отмечавшегося укрепления позиций рубля к доллару.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
11.07	16:00		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)	2q17	3.2	23.3
	17:00		Оптовые запасы (% м/м)	май	0.3	0.3
12.07	11:30		Уровень безработицы (%)	май	4.6	4.6
	12:00		Промышленное производство (% г/г)	июнь	3.5	1.4
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя	0.1	0.4
	16:00		Торговый баланс (\$ млрд)	май	8.8	8.0
	17:30		Изменение запасов нефти (млн. барр.)	неделя	-2.455	-6.299
	21:00		Бежевая книга ФРС			

## 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	161700	открыт
VTBR	Покупка	Канал	60 мин.	<0.0635	0.0644	0.0675	0.0628	1.89		открыт
GAZP	Покупка	Шип	дневной	<115	117.6	130	113.4	2.85	121.3	открыт
FEES	Покупка	Поддержка	60 мин.	<0.157	0.1603	0.2	0.1547	6.84	0.17140	открыт
MGNT	Покупка	Поддержка	60 мин.	<9100	9230	9500	9040	1.39	9240	открыт
MAGN	Покупка	Прямоуг-к	60 мин.	<34.5	35.2	37.5	34.33	2.58		
MOEX	Покупка	Повыш-ся треуг.	60 мин.	<108	109.9	118	106.7	2.46		открыт
MTSS	Покупка	Канал	60 мин.	<224	226.6	237	222.21	2.33		

## Анализируем технично: Русал

### Долгосрочно: боковое движение



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 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, не смотря на прокол. Несмотря на плотное поджатие к поддержке, быки смогли сделать отскок. Если пройдут 300 р., то может развиваться рост в район 350 р.

### 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. Пока просматривается хороший отскок. Но быкам важно преодолеть 300 р., тогда откроется путь к 350 р. Иначе – снова уход в боковик.

### Краткосрочно: рост



Консолидация в третьей декаде под верхней границей среднесрочного понижающегося треугольника реализуется вверх. После раскрытие цена растет в канале до 305 р. Три попытки прорыва уровня и откат на прошлых торгах до 298 р. Локальная поддержка уже проявляла себя в рамках растущего канала. Быки выкупили прокол и удержались до конца вчерашнего дня. Вполне может быть отскок до 305 р. Текущий диапазон важен для определения дальнейшего движения.

*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 канале от 254 р. с середины июня. Верхняя граница канала хорошо проработана. Нижняя граница получила еще одно подтверждение после дивидендного разрыва в пятницу. Второй день бумага консолидируется под локальным сопротивлением на 226 р. По классике считается, что цены стремятся заполнить образовавшиеся ценовые разрывы. Вполне возможно, что будет какое-то движение вверх. Насколько оно продлится, т.е. насколько закроют разрыв, предсказать сложно. Некоторым ориентиром может быть верхняя граница падающего канала. Мы не рекомендуем открывать позиции в начале торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 226,6 р.,
2. Тейк-профит: зона 237 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 222,21 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 224 р.

## Дайджест новостей

### Минфин РФ представит окончательные предложения по налоговой реформе весной следующего года

Минфин РФ подготовит основные законодательные инициативы по изменению налоговой системы РФ весной следующего года, сообщил министр финансов Антон Силуанов.

"У нас есть поручение президента проработать предложения по налоговым новациям и реализовать их с 2019 года, поэтому основные законодательные инициативы будут подготовлены весной следующего года в ходе работы над бюджетом на 2019-2021 годы", - сказал Силуанов.

**Комментарий эксперта:** российские власти воздерживаются от проведения налоговой реформы на фоне предстоящих в 2018 году президентских выборов. По всей видимости, основные положения налоговой реформы будут выработаны и приняты после выборов. При этом следует иметь в виду, что новые налоговые инициативы могут оказать влияние, как на инфляционные ожидания, так и на бизнес, налоговая нагрузка на который может возрасти.

### МВФ рекомендует Банку России постепенное смягчение денежно-кредитной политики

Банку России следует постепенно смягчать денежно-кредитную политику, поскольку разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства пока неясен, а также с учетом риска разворота дезинфляционного тренда, говорится в сообщении МВФ.

По оценкам МВФ инфляция к концу года может замедлиться до целевого ориентира Банка России в 4% годовых.

**Комментарий эксперта:** динамика российской годовой инфляции, неожиданно выросшей в июне до 4,4% годовых, может стать временным препятствием для смягчения Банком России денежно-кредитной политике на предстоящем в 28 июля заседании. Несмотря на то, что пространство для смягчения денежно-кредитной политики у российского регулятора сохраняется, его шаги в этом направлении, видимо, станут более осторожными.

### Возможности существенно повысить дивиденды Газпрома сейчас нет

Возможности существенно повысить уровень дивидендных выплат Газпрома сейчас нет, считает вице-премьер РФ Аркадий Дворкович.

"Не обсуждается. Все связано с инвестпрограммами и с налоговой политикой, все надо в комплексе смотреть", - сказал вице-премьер, отвечая на вопрос, может ли "Газпром" повысить дивиденды вслед за "Роснефтью", которая намерена увеличить выплаты с 35% до 50% прибыли начиная с дивидендов за 2017 год.

"Вопрос всегда рассматривается, но есть инвестпрограммы, показатели долговой нагрузки, есть налоги. Мы это все смотрим по совокупности. Исходя из этого у нас нет возможности пока сколько-либо существенно дивиденды "Газпрома" повышать", - сказал А.Дворкович. "Какие-то небольшие изменения могут быть, но не радикальные", - заключил он.

**Комментарий эксперта:** в этом году Минфин добивался выплаты Газпромом дивидендов в размере 50% прибыли, однако газовый холдинг одобрил дивиденды за 2016 год в размере лишь 20% прибыли, объяснив такое решение тем, что прибыль Газпрома частично является «бумажной», не подкрепленной свободным денежным потоком. По нашим оценкам, в следующем году Газпром может выплатить дивиденды в размере 8,0-8,5 рублей на акцию.

**Цена на нефть выросла, но рынок остается под давлением**

В понедельник цены на нефть незначительно восстановились после падения на 3%. В понедельник цены на нефть незначительно восстановились после падения на 3% в ходе предыдущей сессии, но рынки по-прежнему находятся под давлением из-за высокой активности производителей США и достаточно высоких поставок из ОПЕК.

Фьючерсы на нефть марки Brent, которая является международным эталоном, торговались на уровне в \$46.80 за баррель, что на 9 центов, или 0.2%, выше последнего уровня закрытия. Стоимость фьючерсов на нефть WTI – западно-техасский сорт – составила \$44.33 за баррель, что выше на 10 центов, или 0.2%.

После сокращения позиций до девятимесячного минимума, данные показывают, что участники рынка снова открывают длинные позиции. Это указывает на то, что, по мнению трейдеров, цены достигли своего дна.

Несмотря на это, трейдеры заявили, что общие рыночные условия остаются слабыми. С начала 2017 года цены на нефть Brent упали на 17%, несмотря на соглашение Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) по сокращению производства, которое вступило в силу с января.

В понедельник аналитики ANZ заявили, что рынок «продолжает фокусироваться на растущей буровой активности в США и более высоких уровнях производства».

В пятницу компания Baker Hughes, сообщила, что на прошлой неделе энергетические компании США добавили 7 буровых установок. Теперь их общее количество составляет 763 – максимум с апреля 2015 года. Это 24 неделя роста за последние 25.

Учитывая сохраняющееся избыточное предложение, аналитики заявили, что рынок все еще далек от достижения баланса между спросом и доступными запасами.

«У нас мало надежд на сбалансирование рынка, если мы не увидим значительный рост спроса, поскольку предложение продолжает расти», – сказал Сукрит Виджаякар, директор энергетической консалтинговой компании Trifecta.

Обратите внимание на раздел «Торговые инструменты». В нем представлены таблицы спецификаций контрактов с указанием спредов, размера лота и свопов для каждого типа счетов на Forex.

**Комментарий экс перта:** отметим, что ОПЕК задумалось о квотах на добычу нефти Ливии и Нигерии, этот вопрос будет обсуждаться на заседании комитета стран ОПЕК и вне ОПЕК 24 июля.

**В июне индекс потребительских цен в Китае вырос на 1,5 процента**

В июне индекс потребительских цен в Китае вырос на 1,5 процента

В июне этого года индекс потребительских цен /CPI/ в Китае - основной показатель инфляции - вырос на 1,5 процента по сравнению с тем же месяцем 2016 года, сообщило в понедельник Государственное статистическое управление КНР.

Согласно данным ведомства, цены на продукты питания, табачные изделия и алкогольную продукцию в мае снизились на 0,2 процента по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года, что вызвало падение CPI на 0,06 процентного пункта. В частности, цены на мясную продукцию упали на 10,5 процента, на яйца - на 9,3 процента. При этом свежие фрукты подорожали на 9,9 процента, овощи - на 5,8 процента, аквапродукция - на 5,1 процента, а зерно - на 1,5 процента.

В минувшем месяце цены на медицинские и оздоровительные услуги поднялись на 5,7 процента, на другие товары и услуги - на 2,8 процента. Жилье, культурно-развлекательные и образовательные продукты и услуги стали дороже на 2,5 процента, одежда - на 1,4 процента, бытовые товары и услуги - на 1,1 процента, транспорт и связь - на 0,1 процента.

Данные управления также показывают, что в июне индекс цен производителей /PPI/ в Китае, отражающий изменение оптовых цен на товары и услуги, вырос на 5,5 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост показателя сохранился на майском уровне.

**Комментарий эксперта:** отметим, что главным фокусом по Китаю в настоящее время является ухудшение отношений с США. Трамп в ходе саммита Б20 повторно заявил, что Китаю необходимо «что-то делать» с Северной Кореей и хотя внешне отношения остались неизменными, рост торгового дефицита США с Китаем приближает начало новой фазы кризиса.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **В Евросоюзе недовольны предложениями Великобритании по Brexit**

Европейским парламентариям не понравилось предложение премьер-министра Великобритании Терезы Мэй относительно статуса граждан стран ЕС в Британии после Brexit, пишет BBC.

Представитель парламента ЕС на переговорах по Brexit, бывший премьер Бельгии Ги Верхофстадт заявил, что предложение Терезы Мэй не оправдывает ожиданий европейцев и создает ситуацию, при которой европейцам в Британии будет предоставлено меньше прав, чем британцам в Европе.

Европейские парламентарии выразили неудовлетворение предложениями Британии в открытом письме, подписанном представителями четырех политических фракций, на долю которых приходится три четверти голосов в парламенте.

Авторы письма также отмечают, что само по себе предложение Мэй противоречит обещаниям Британии, что у европейцев в Британии будет не меньше прав после Brexit.

В конце июня Тереза Мэй выразила готовность предоставить всем гражданам стран Евросоюза, прожившим в Соединенном Королевстве не менее пяти лет, постоянный вид на жительство.

Этот статус, как пояснила Мэй, позволит европейцам и после выхода Британии из ЕС беспрепятственно жить в Соединенном Королевстве и пользоваться государственными услугами образования и здравоохранения, а также социальными льготами.

Мэй подчеркнула, что ее предложение действует лишь в том случае, если такие же права будут предоставлены британским гражданам, проживающим в других странах ЕС.

Европейские парламентарии, в свою очередь, в открытом письме подчеркнули, что у них есть право отвергнуть предложение Мэй, как и любое другое предложение по Brexit, которое они посчитают ущемляющим права граждан стран ЕС. Представители ЕС неоднократно подчеркивали, что они не намерены принимать условия, которые лишали бы европейцев уже имеющихся у них прав.

## 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, 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