



Акции		Валюты		Металлы / Сырье				
S&P 500	2437,0	-0,67%	USD/RUB*	59,626	1,99%	Нефть Brent*	46,0	-0,15%
euro Stoxx 600	389,2	-0,70%	EUR/RUB*	66,367	0,03%	Нефть WTI*	43,5	0,62%
MMББ	1858,0	0,44%	ЦБ: «корзина»*	62,659	1,11%	Золото*	1246,5	0,28%
MSCI Rus	499,6	-2,02%	EUR/USD*	1,113	-0,02%	Никель	8980,0	0,96%
MSCI EM	1008,7	-0,42%	USD/JPY*	111,300	-0,13%	Медь	5673,5	-0,24%

*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 умеренно негативный характер

Результатирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается умеренно негативным. Котировки августовских фьючерсов на нефть марки Brent колеблются в районе отметки \$46 за баррель, оставаясь под давлением в ожидании публикации данных по запасам и производству «черного золота» США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром слегка снижаются. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют нисходящую динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о понижении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 1855 пунктов по индексу ММББ, предполагая, что в контексте ухудшающегося внешнего фона давление продаж на фондовом рынке может возрасти, а поддержку индексу ММББ окажет ослабление рубля.

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: Продажи на вторичном рынке жилья
США: Запасы нефти

Драйверы рынка

стр. 3

МосБиржа: краткосрочный рост в рамках среднесрочного снижения

Анализируем технично:
МосБиржа

стр. 4

Длинная позиция: ЛУКОЙЛ. Покупка в зоне 2792 р., тейк-профит: зона 2970 р., стоп-лосс: 2687 р.

Торговые идеи:
ЛУКОЙЛ

стр. 5

Оборот розничной торговли РФ в мае вырос
Российские банки наращивают прибыль
Розенгрэн: низкие ставки создают риски стабильности
ЕЦБ сохранит планы окончания QE в тайне до октября

Дайджест новостей

стр. 6

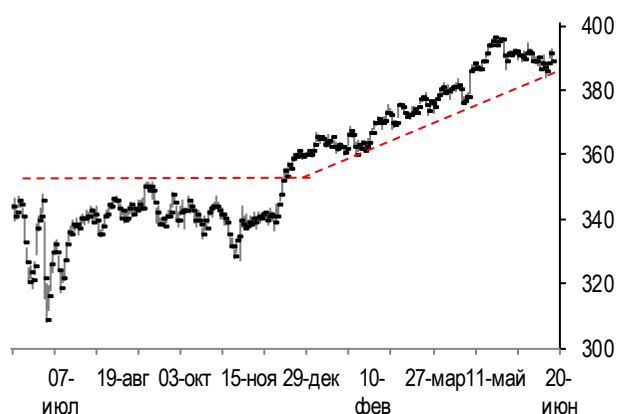
Меркель считает главным риском в переговорах по Brexit недостаточный учет интересов ЕС

Инфоповод

стр. 9

Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



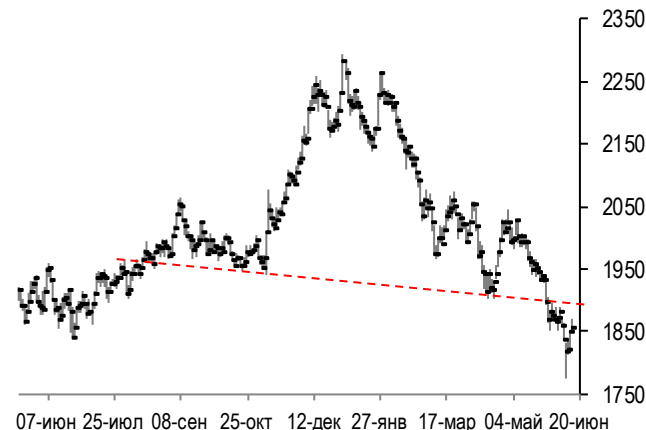
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Ведущие европейские фондовые индексы во вторник снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.68% при оборотах торгов на 10% выше среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение индекса FTSE 100 из-за падения цен на сырьё оказало снижение котировок акций нефтегазовых гигантов BP (-2.6%), Royal Dutch Shell (-2.3%) и сырьевого трейдера Glencore (-3.9%). Сводный индекс товарных рынков CRB (-1%) вчера обновил свой годовой минимум. Сдержало падение индекса FTSE 100 повышение котировок акций фармацевтических компаний AstraZeneca (+1.4%), Shire (+0.8%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC во вторник просел на 0.32% при оборотах торгов на уровне среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции металлургической компании ArcelorMittal (-3.1%), нефтегазового гиганта Total (-1.3%) и нефтесервисной компании TechnipFMC (-1.9%). Немецкий индикатор DAX (-0.58%) упал на фоне падения котировок акций SAP (-0.6%), Bayer (-1.2%) и Siemens (-1.1%), внесших существенный вклад в его просадку.

Фондовый рынок США во вторник понес потери. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones слегка отошел от своего исторического максимума, опустившись в итоге дня на 0.29%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало понижение котировок акций корпорации Apple (-0.9%) и компании Walt Disney (-1.4%). Индекс high-tech биржи NASDAQ потерял 0.82% на фоне понижения в цене акций Microchip (-2.7%), Fastenal (-3.2%), American Airlines (-3.3%), Tractor Supply (-3.6%) и Ross Stores (-4.8%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.67%) тоже испытал просадку при оборотах чуть ниже среднемесячных, а падением в его отраслевом спектре выделился индекс потребительского сектора (-1.3%). Выступивший глава Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан насторожил инвесторов заявлением о том, что сокращение баланса ФРС должно начаться до конца этого года.

Котировки августовских фьючерсов на нефть Brent во вторник снизились на 1.9% на фоне сообщений о растущих запасах нефти в морских танкерах, что говорит о переизбытке поставок.

Рынок акций РФ во вторник не показал единой динамики. Индекс ММВБ вырос на 0.44% при оборотах торгов на 15% выше среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-1.73%) упал из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
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	-1.011	-1.661
22.06	11:00		Экономический бюллетень ЕЦБ	1q 17		
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	240	237
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		408.3
	16:00		Индекс цен на жилье FHFA (% м/м)	апрель	0.5	0.6
	17:00		Потребительская уверенность (пункты)	июнь	-3.0	-3.3
	17:00		Индекс опережающих индикаторов (% м/м)	май	0.3	0.3

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	142.4	открыт
GAZP	Покупка	Шип	дневной	<115	117.6	130	113.4	2.85		открыт
ALRS	Покупка	Шип	дневной	<82	84.1	90	81.7	2.39		
LKOH	Покупка	Поддержка	60 мин.	<2750	2792	2970	2687	1.63		

Анализируем технично: Московская Биржа

Долгосрочно: боковое движение



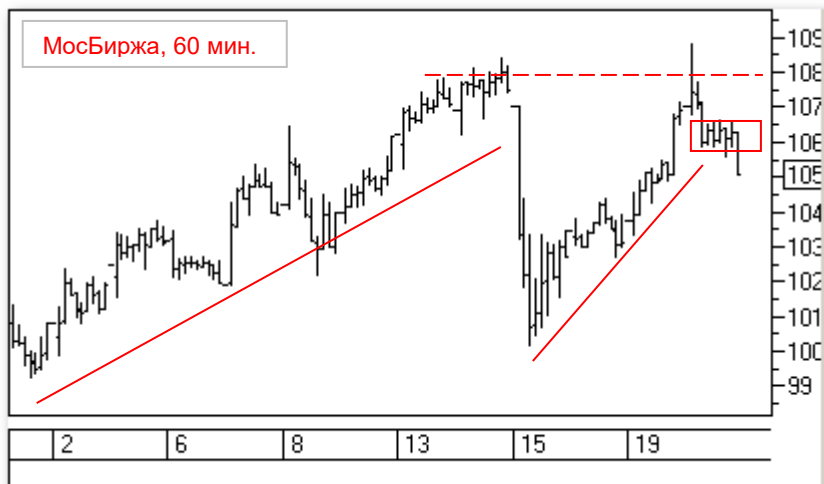
Бумага начала расти в начале 2015 г. после пробоя 70 р. До этого торговля шла в боковом диапазоне 50 – 70 р. К концу 2015 г. обозначились границы растущего канала. В августе 2016 г. цена выходит к верхней границе, но не может пройти 130 р. Интенсивная коррекция доходит до 110 р. На этом уровне была поддержка летом, и здесь проходит зона нижней границы растущего канала. Быки сделали отскок и обновили максимум в районе 140 р. Коррекция выводит бумагу из канала. Прокол поддержки на 110 р. Отскок не смог пройти локальное сопротивление в районе 118 – 120 р., а на разрыве вниз пробивают поддержку 110 р. Пока бумага сделала отскок от следующей поддержки на 97 р.

Среднесрочно: снижение



Бумага начала корректироваться от исторического максимума на 140 р. Поддержка появилась на 110 р. Это – долгосрочный уровень, где цену держали почти месяц. В апреле – резкий пробой до 104 р., но снижение развить не удалось, и сразу последовал выкуп с обратным заходом на 110 р. Однако быки не смогли удержаться, и на ценовом разрыве бумагу резко уводят ниже поддержки. Развернулась еще одна падающая волна, которая дошла до 97 р. С конца мая идет отскок. На прошлой неделе был сильный импульс вниз, но его выкупили. Это хороший знак для быков. Если пройдут 108 р., то цена может вырасти до 115 р.

Краткосрочно: рост

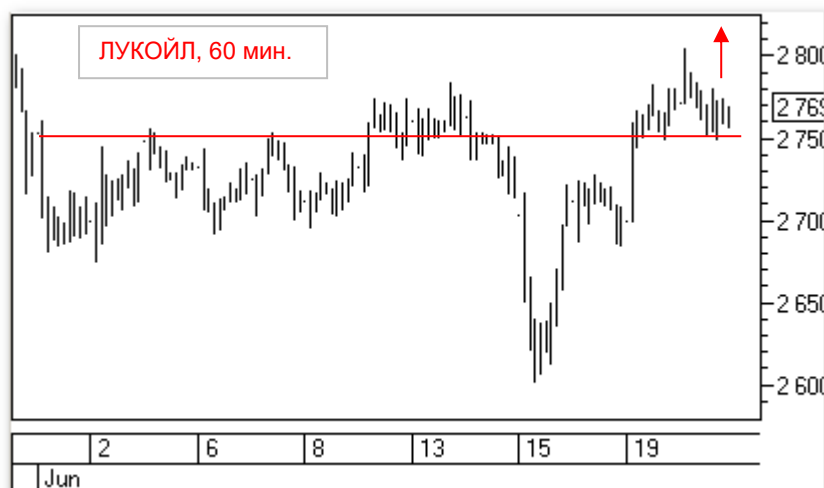


В первой половине июня – продолжение растущего тренда от 97 р. от конца мая. Резкий обвал до 100 р. на прошлой неделе смогли выкупить за два дня. Прошлые торги – шип с открытия с проколом локального сопротивления на 108 р. Быстрый откат до 106 р. Но под закрытие бумагу опять завалили, закрыв день на его минимуме. Шансы быков на взятие сопротивления 108 р. уменьшились.

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 начала снижаться с января этого года. После двух падающих волн в январе и феврале установился падающий тренд. На прошлой неделе цена обновила локальный минимум в рамках этого тренда. Однако форма дневного бара на этом минимуме – шип, на котором выкупили все внутрисдневное снижение. Потом рост продолжился в течение трех дней. В итоге, бумага вышла из падающего тренда. На вчерашних торгах цена пробила локальное сопротивление в районе 2750 р. Выше 2800 р. быки не прошли, но и внутрисдневную коррекцию удержали на 2750 р. Этот уровень теперь стал поддержкой. Если цена сумеет оттолкнуться от нее, то может развиваться хороший рост, который может усиливаться после прохождения 2800 р., так как бумага окончательно выйдет из рамок падающей модели. Мы не рекомендуем открывать позицию с начала торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 2792 р.,
2. Тейк-профит: зона 2970 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 2687 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 2750 р.

Дайджест новостей

Оборот розничной торговли РФ в мае вырос

Оборот розничной торговли в мае 2017 года составил 2,38 трлн рублей, что на 0,7% больше, чем в мае прошлого года, сообщил Росстат. В январе-мае оборот розничной торговли снизился на 0,8%, до 11,459 трлн рублей.

В мае в структуре оборота розничной торговли удельный вес пищевых продуктов, включая напитки, и табачных изделий составил 48,5%, непродовольственных товаров - 51,5%. В мае 2016 года эти показатели составляли соответственно 49% и 51%.

Комментарий эксперта: данные экономической статистики по розничным продажам говорят о некотором оживлении потребительского спроса, который, однако, остается приглушенным из-за продолжающегося падения реальных располагаемых денежных доходов россиян.

Российские банки наращивают прибыль

Российские банки за январь-май 2017 года получили прибыль в размере 653 млрд рублей, что в 2,8 раз больше, чем за аналогичный период прошлого года, следует из сообщения ЦБ РФ.

За первые пять месяцев этого года прибыль в размере 701 млрд рублей получили 415 кредитных организаций, убыток в размере 48 млрд рублей зафиксировали 166 банков. За аналогичный период 2016 года прибыль показали 419 кредитных организаций в размере 430 млрд рублей, убытки на 194 рублей наблюдались у 265 банков.

Комментарий эксперта: динамика прибыльности банковского сектора выглядит весьма оптимистично и говорит продолжающемся его восстановлении на фоне увеличения кредитования ими как предприятий, так и населения в контексте снижения процентных ставок. Стоит отметить, что наряду с устойчиво растущим ипотечным кредитованием, в последние месяцы весьма заметен и рост необеспеченных потребительских ссуд.

Правительство подготовило законопроект о новой конструкции бюджетных правил в Госдуму

Правительство РФ вносит в Госдуму законопроект о новой конструкции бюджетных правил с ценой отсека на уровне \$40 за баррель. Законопроектом, в частности, определяется предельный объем расходов федерального бюджета в очередном финансовом году и плановом периоде, который не может превышать суммы нефтегазовых доходов, рассчитанных исходя из базовой цены на нефть (так называемой цены отсека), базовой экспортной цены на природный газ и прогнозируемого валютного курса, прогнозируемого объема ненефтегазовых доходов и прогнозируемого объема расходов на обслуживание государственного долга.

"Базовая цена на нефть согласно законопроекту устанавливается на уровне \$40 за баррель марки Urals в ценах 2017 года и подлежит начиная с 2018 года ежегодной индексации на 2%", - говорится в сообщении кабмина. Доходы бюджета от экспорта нефти выше этой базовой цены подлежат отчислению в Резервный фонд РФ.

Комментарий эксперта: предложенный правительством законопроект направлен на снижение влияния конъюнктуры мирового рынка энергоносителей на состояние государственных финансов, обеспечивая сбалансированность федерального бюджета. Введение бюджетного правила позволит снизить волатильность курса рубля в зависимости от внешней конъюнктуры, и, в частности, от цен на нефть.

Уровень безработицы в РФ в мае составил 5.2%

В мае общая численность безработных в России снизилась по сравнению с апрелем на 105 тыс. человек и составила 3 млн 945 тыс., или 5,2% экономически активного населения. Об этом говорится в материалах Росстата.

Таким образом, уровень безработицы понизился на 0,1 п. п. по сравнению с предыдущим месяцем.

В апреле он равнялся 5,3%, в марте — 5,4%, в феврале и январе — 5,6%. В декабре 2016 года этот показатель равнялся 5,3%, в ноябре — 5,4%, в октябре — также 5,4%, в сентябре и в августе — 5,2%, в июле — 5,3%, в июне — 5,4%, в мае — 5,6%, в апреле — 5,9%, в марте 2016 года — 6%.

В государственных учреждениях службы занятости населения в качестве безработных в мае 2017 г. были зарегистрировано 843 тыс. человек против 879 тыс. человек в апреле.

Численность рабочей силы, по предварительным итогам выборочного обследования, в мае составила 76,0 млн человек, в том числе в возрасте 15-72 лет — 75,8 млн человек, или 52% от общей численности населения страны.

Комментарий эксперта: отчеты во вторник показали рост розничных продаж, увеличение реальной заработной платы и снижение безработицы в прошлом месяце. Таким образом, появляется все больше доказательств, что российская экономика будет расти в этом году после двух лет рецессии.

Розенгрэн: низкие ставки создают риски стабильности

Президент Федерального резервного банка Бостона Эрик Розенгрэн заявил во вторник, что эпоха низких процентных ставок в Соединенных Штатах и других странах создает риски финансовой стабильности и что Центральные банки должны учитывать такие проблемы в процессе принятия решений.

«Способность денежно-кредитной политики компенсировать негативные потрясения уменьшилась, поскольку ставки достигли очень низкого уровня», – сказал Розенгрэн в своем выступлении на конференции по макропруденциальной политике в Амстердаме, организованной совместно голландскими и шведскими Центральными банками.

В частности, по его словам, кривая доходности будет чувствительной к действиям политиков.

Розенгрэн отметил, что политики должны будут учитывать возможность снижения ставок, особенно во время экономических спадов.

Глава ФРБ Бостона не упомянул решение Центрального банка США о повышении ставок на прошлой неделе или экономические перспективы США в ходе своего выступления.

Ранее на той же конференции вице-председатель ФРС Стэнли Фишер предупредил, что, хотя Соединенные Штаты и другие страны предприняли шаги по укреплению своих систем финансирования жилья, необходимо сделать еще больше для предотвращения будущего кризиса.

Розенгрэн призвал Центральные банки учитывать финансовую стабильность в процессе разработки политики и в процессе прогнозирования будущих перспектив.

Комментарий эксперта: отметим, что следующее ключевое заседание ФРС состоится 20 сентября и вероятность повышения ставки на нем всего 12.8%. Если ближе сентябрю экономические данные будут слабыми, ФРС, вероятно сменит свою риторику. Большое влияние на политику ФРС будут играть и перспективы фискальных стимулов Трампа.

**ЕЦБ сохранит планы
окончания QE в тайне
до октября**

У Европейского Центрального банка осталось всего шесть месяцев до завершения текущей программы скупки облигаций, но регулятор не спешит говорить о том, что будет дальше, пишет Bloomberg.

Совет управляющих ЕЦБ решил не обсуждать завершение программы объемом €2,3 трлн на июньском заседании и не видит необходимости принимать какое-либо решение как минимум до сентября, заявили знакомые с ситуацией чиновники еврозоны. Это означает, что планы в отношении количественного смягчения на 2018 г., возможно, будут раскрыты только в конце октября или, в крайнем случае, за пару недель до конца этого года.

Инфляционное давление в еврозоне остается слабым, и члены Центробанка опасаются, что любые "ястребиные" заявления могут привести к преждевременному ужесточению рыночных условий и помешать восстановлению экономики. Однако существует риск того, что отсутствие каких-либо сигналов может усилить неопределенность и волатильность по мере приближения декабря.

По итогам июньского заседания совет управляющих ЕЦБ подтвердил, что будет совершать ежемесячные покупки активов на €60 млрд до конца декабря 2017 г. или дольше, если это будет необходимо.

Большинство экономистов полагают, что ЕЦБ начнет сворачивать покупки облигаций в начале следующего года с нынешних €60 млрд в месяц. Если они правы, регулятор, похоже, действует медленнее, чем Федеральная резервная система США четыре года назад.

Представители ФРС тогда часто публично говорили о сворачивании QE, и ФРБ Нью-Йорка включил вопросы по этой теме в свой опрос первичных дилеров. Это заложило основу для объявления в декабре 2013 г. о том, что сворачивание начнется в следующем месяце, и проложило путь к завершению покупок к октябрю 2014 г.

Не считая первоначального шока, который ощущался на рынках по всему миру, волатильность в результате прекращения скупки активов ФРС была мягкой. С тех пор чиновникам удалось даже повысить процентные ставки. ЕЦБ хотел бы видеть подобное спокойствие в результате своих действий, отметил на прошлой неделе член совета управляющих Илмар Римшевич. "Мы являемся одним из самых предсказуемых Центральными банками. Для нас важны руководящие принципы, и мы не хотим каких-либо сюрпризов", - подчеркнул он.

Комментарий эксперта: полагаем, что варианты сворачивания QE европейский монетарный регулятор представит ближе к концу года, потому как серьезные риски представляют парламентские выборы 24 сентября в Германии. Поскольку эта страна является противником ультрамягкой политики, то любое продление программы скупки облигаций, вероятно, будет рассматриваться негативно.

Инфоповод: Европейский кризис

Меркель считает главным риском в переговорах по Brexit недостаточный учет интересов ЕС

Канцлер ФРГ Ангела Меркель считает главным риском в переговорах с Лондоном о выходе Великобритании из Евросоюза недостаточный учет интересов содружества.

"Главная опасность заключается в том, что мы недостаточно будем заботиться о собственных интересах, о собственном будущем", - сказала она.

Меркель подчеркнув, что "четыре основные свободы ЕС не должны быть поставлены на кон во время переговоров".

Кроме того, по её словам G20 сталкивается с трудностями при согласовании коммюнике предстоящего в июле саммита. "Мы будем стремиться к максимально возможному взаимопониманию, хотя это будет непросто из-за подходов США", - сказала она, пояснив, что имеет в виду разногласия по вопросам свободы торговли. "Но мы должны приложить усилия для этого (для установления взаимопонимания - прим. ТАСС)", - добавила глава кабмина Германии.

По словам Меркель, германское правительство заинтересовано в возобновлении переговоров о трансатлантическом торгово-инвестиционном сотрудничестве с США. "Я буду выступать за то, чтобы этот проект трансатлантического экономического партнерства не был заморожен, чтобы мы шли по этому пути дальше", - сказала она.

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