



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2423.4	0.15%	USD/RUB*	58.943	-0.80%	Нефть Brent*	48.9	0.16%
euro Stoxx 600	379.4	-0.34%	EUR/RUB*	67.278	-0.04%	Нефть WTI*	46.2	0.28%
MMББ	1879.5	-0.08%	ЦБ: «корзина»*	62.694	-0.46%	Золото*	1237.8	-0.31%
MSCI Rus	509.9	-0.25%	EUR/USD*	1.141	-0.13%	Никель	9280.0	0.05%
MSCI EM	1010.8	-0.32%	USD/JPY*	112.530	0.12%	Медь	5907.5	0.03%

\*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 позитивный характер

Результатирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается умеренно позитивным. Котировки сентябрьских фьючерсов на нефть марки Brent поднялись в район отметки \$49 за баррель на фоне публикации данных статистики, указавших на снижение буровой активности в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром прибавляют. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют восходящую динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем в районе 1885 пунктов по индексу ММББ, предполагая, что в условиях благоприятного внешнего фона этот фондовый индикатор может вновь проверить на прочность зону сопротивления его росту, сложившуюся в районе «психологической» отметки 1900 пунктов.

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:** Индекс деловой активности

**США:** Индексы деловой активности

**Драйверы рынка**

стр. 3

Северсталь: краткосрочный рост в рамках среднесрочного снижения

**Анализируем технично:**  
Северсталь

стр. 4

Длинная позиция: Сбербанк. Покупка в зоне 147,4 р., тейк-профит: зона 155 р., стоп-лосс: 141,6 р.

**Торговые идеи:**  
Сбербанк

стр. 5

**Минэкономразвития готовится пересмотреть прогноз по курсу рубля к доллару**

**Дайджест новостей**

стр. 6

**К концу 2019 года ЦБ РФ понизит ставку до 7% - Fitch**

**Британия занимает последнее место по темпам роста ВВП в развитом мире**

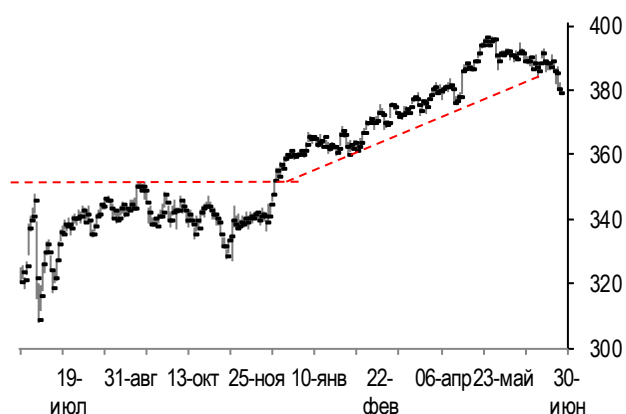
**Госдолг Франции вырос до исторического максимума**

**Инфоповод**

стр. 9

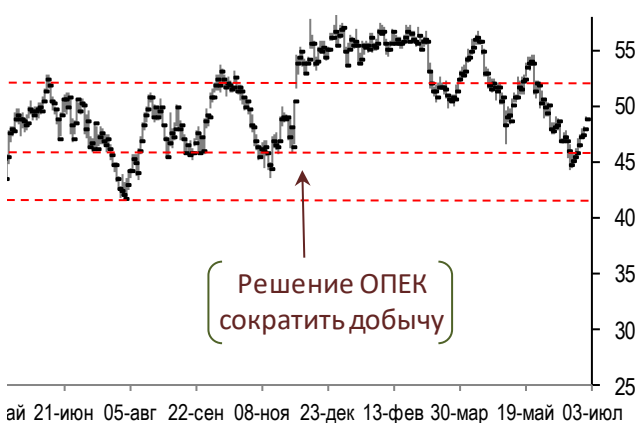
## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



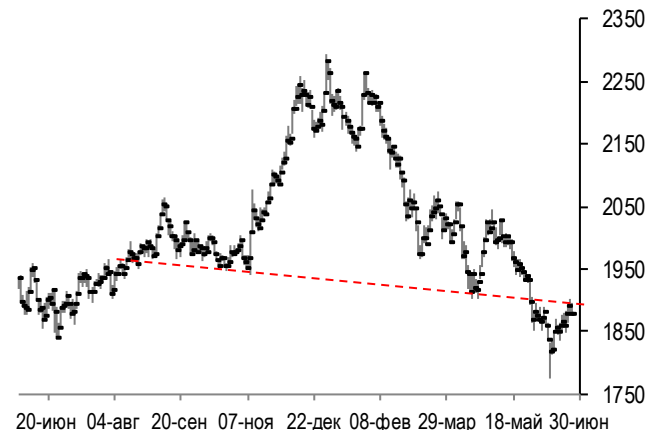
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research










**Ведущие европейские фондовые индексы** в пятницу снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.51% при оборотах торгов чуть выше среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение индекса FTSE 100 вновь оказало снижение котировок акций нефтегазовых компаний BP (-1.6%), Royal Dutch Shell (-1.5%) и банков HSBC (-0.6%), Lloyds Banking Group (-1.5%), Barclays (-1.3%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение в цене акций компании Reckitt Benckiser Group (+1.3%), специализирующейся на производстве бытовых товаров, и телекома BT Group (+0.5%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в пятницу упал на 0.65% при оборотах торгов на 20% выше среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции банков BNP Paribas (-1.4%), Credit Agricole (-1.5%), Societe Generale (-2.9%). Немецкий индикатор DAX (-0.73%) также показал отрицательную динамику на фоне падения котировок акций Bayer (-4.2%), BASF (-1.4%), Daimler (-1.5%) и Deutsche Bank (-1.9%).

**Фондовый рынок США** в пятницу не показал единой динамики. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones вырос в итоге дня 0.29%, а наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций отчитавшейся лучше ожиданий компании NIKE (+11%) и производителя тяжелой техники Caterpillar (+1.7%). Индекс high-tech биржи NASDAQ опустился на 0.06% на фоне снижения в цене акций Western Digital (-3.3%), Micron (-5.1%), Incyte (-2.2%) и Regeneron Pharm (-3.7%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.15%) слегка прибавил при оборотах торгов примерно на 15% выше среднемесячных, а повышением в его отраслевом спектре выделился индекс промышленного сектора (+0.8%). Выступившие на прошлой неделе председатель ФРС Джанет Йеллен и глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс выразили обеспокоенность тем, что фондовый рынок «похоже, выдыхается», а стоимость активов по некоторым меркам «кажется высокой».

**Котировки сентябрьских фьючерсов на нефть Brent** в пятницу выросли на 2.4%, отреагировав на данные о сокращении буровой активности в США.

**Рынок акций РФ** в пятницу не показал значительных изменений. Индекс ММВБ потерял 0.08% при оборотах торгов чуть выше среднемесячных. Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.05%) прибавил в контексте отмечавшегося небольшого укрепления позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
03.07	9:00		Индекс деловой активности PMI в пром. секторе (пункты)	июнь	51.9	52.4
	11:00		Индекс деловой активности PMI в пром. секторе (пункты)	июнь	57.3	57.3
	11:30		Индекс деловой активности PMI в пром. секторе (пункты)	июнь	56.3	56.7
	12:00		Уровень безработицы (%)	май	9.3	9.3
	16:45		Индекс деловой активности PMI в пром. секторе (пункты)	май	52.1	52.1
	17:00		Индекс деловой активности ISM в пром. секторе (пункты)	май	55.2	54.9
	17:00		Объем расходов в строит. секторе (% м/м)	май	0.3	-1.4
04.07	11:30		Индекс цен производителей (% м/м)	май	3.5	4.3
			Национальный праздник, рынки закрыты			

## 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		открыт
GAZP	Покупка	Шип	дневной	<115	117.6	130	113.4	2.85	117.6	открыт
ALRS	Покупка	Шип	дневной	<82	84.1	90	81.7	2.39	85.8	открыт
FEES	Покупка	Поддержка	60 мин.	<0.157	0.1603	0.2	0.1547	6.84	0.16666	открыт
TATN	Покупка	Поддержка	60 мин.	<370	377	395	366.1	1.60		открыт
AGRO	Покупка	Вымпел	60 мин.	<655	666	720	647	2.76	666	открыт
LKOH	Покупка	Прорыв сопр-я	60 мин.	<2770	2820	2980	2744	2.05	2820	открыт
HYDR	Покупка	Поддержка	60 мин.	<0.785	0.802	0.85	0.782	2.34		
SBER	Покупка	Прорыв сопр-я	60 мин.	<144	147.4	155	141.6	1.26		

## Анализируем технично: Северсталь

### Долгосрочно: рост



С начала 2015 г. бумага растет в сужающемся канале. В октябре пробой верхней границы канала и быстрый рост с проколом 1000 р. Локальную поддержку 900 р. прорвали, и бумага зашла обратно в канал. Верхняя граница сработала сопротивлением. Снижение продолжилось и дошло до 750 р. Этот уровень хорошо работал в 2015 – 2016 г, но в этот раз быки не смогли сдержать на нем продажи. Бумага пробивает нижнюю границу растущего канала, но развитие снижения ниже 700 р. не получается. На текущем баре быки делают мощный выход из-под падающего полугодичного тренда и входят обратно в канал.

### Среднесрочно: снижение



В феврале текущего года снижение проходит через поддержку на 900 р. Следующая поддержка появляется на 800 р. – это долгосрочный уровень. Отскок идет очень вяло, и больше напоминает консолидацию. Ее раскрывают вниз, но после прохода 800 р. продажи встали. Однако и вернуться на этот уровень быки не смогли. В мае началась еще одна волна продаж, а к июню сформировался узкий падающий канал. После пробоя 700 р. быки резко развернули тренд и на ралли вышли выше 750 р. Теперь в этой зоне может быть поддержка. Бумага вышла из-под контроля медведей.

### Краткосрочно: рост

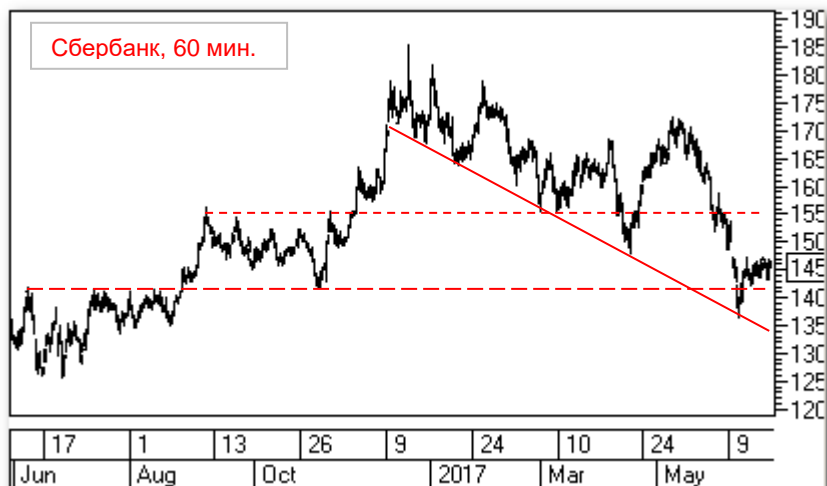


Локальный минимум в районе 675 р. в рамках полугодичного падающего тренда. Быки сначала закрыли ценовой разрыв, а позже, после короткой паузы, продолжили рост. Небольшая заминка вышла с сопротивлением 720 р. Уровень прорвали. Двухдневное ралли дошло 780 р. Пока здесь видно сопротивление. Но коррекция неглубокая, и с текущих уровней вполне возможно продолжение роста. Однако если сопротивление не пройдут, то возможна коррекция в зону 740 – 750 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

Идея для длинной позиции:



Бумага обновила исторический максимум в районе 185 р. в декабре прошлого года. После этого цена стала снижаться. К марту по локальным минимумам уже можно было провести силовую линию поддержки. Апрельское снижение доходит до проекции этой линии, и бумага сразу отскакивает. Снижение со второй половины мая продолжилось в июне. Ускоренное снижение обновило локальный минимум, который опять получился на наклонной поддержке в районе 136 р. Бумага сразу отскочила и прошла зону сопротивления 140 – 142 р. Следующее сопротивление появилось в районе 146 – 147 р. Эту зону быки не могут пройти, начиная с третьей декады июня. Вплоть до четверга разворачивался повышающийся треугольник. В тот день цена откатывается от сопротивления и прорывает треугольник вниз. Но медведи не смогли развернуть это движение, а в пятницу быки резко подошли обратно к сопротивлению. Если его пройдут, то рост от полугодичной наклонной поддержки может развиваться дальше. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

Торговый план открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 147,4 р.,
2. Тейк-профит: зона 155 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 141,6 р.
4. Сигнал отменяется, если цена закрепляется ниже уровня 144 р.

## Дайджест новостей

### Минэкономразвития готовится пересмотреть прогноз по курсу рубля к доллару

Минэкономразвития РФ пока не пересматривало действующий прогноз по курсу рубля к доллару на 2017-2020 годы, скорее всего, уточнение в сторону укрепления рубля относительно текущих ожиданий произойдет в августе, заявил глава экономического ведомства Максим Орешкин.

"У нас изменения очень важные (с апрельского прогноза), что евро у нас сейчас торгуется 1,14 к доллару, а в прогнозе стоит 1,06, поэтому надо не только на доллар смотреть, но и на евро. Пока мы ничего не меняем. Но мы в августе, понятно, что, если у нас 1,14 соотношение сохранится, и если высокая нефть сохранится, понятно, что и соотношение изменится (рубля к доллару в прогнозе в сторону укрепления рубля), - сказал министр.

**Комментарий эксперта:** в последней версии макроэкономического прогноза Минэкономразвития РФ прогнозировало в базовом варианте среднегодовой курс доллара США в 2017 году на уровне 64,2 рубля, а на конец 2017 года - 68 рубля. Вероятность того, что на конец текущего года курс доллара к рублю не превысит 68 руб., по нашим оценкам, сейчас составляет почти 90%, что говорит о целесообразности пересмотра прогноза в сторону укрепления рубля.

### Цены на нефть важнее санкций для рейтингов России - S&P

Цены на нефть являются гораздо более весомым фактором для суверенных рейтингов Российской Федерации, чем возможные санкции, заявил в интервью агентству Bloomberg директор направления по суверенным рейтингам S&P Рави Бхатия. Россия адаптировалась к последствиям предыдущих санкций, и новые ограничения могут оказать лишь незначительное дополнительное давление на экономику страны, отметил эксперт.

При этом проблемы, связанные с нефтяным рынком и санкциями, по-прежнему омрачают прогноз рейтингов РФ, сказал Р.Бхатия. Дополнительным негативным фактором являются слишком низкие темпы восстановления экономики. По его мнению, успех усилий министерства экономического развития РФ по поддержке экономического роста посредством ограниченных реформ и улучшения существующей системы вызывает вопросы, потому что страна по-прежнему должна решить долгосрочные проблемы, связанные с рабочей силой и производительностью труда.

**Комментарий эксперта:** динамика нефтяных котировок, показывавших в июне более чем 20% падение от своего предыдущего максимума, и, таким образом, перешедших в «медвежью фазу» не внушает особого оптимизма. Крупнейшие мировые инвестбанки пересматривают сейчас свои прогнозы по стоимости нефти на 2017-2018 гг. в сторону понижения, хотя число тех, кто видит в перспективе нефть ниже \$40 за баррель пока крайне мало.

### К концу 2019 года ЦБ РФ понизит ставку до 7% - Fitch

Недавнее снижение ключевой процентной ставки ЦБ РФ, а также заявления регулятора укрепили экспертов международного рейтингового агентства Fitch во мнении о том, что восстановление экономики России набирает обороты без роста инфляции, говорится в обновленных прогнозах для российской экономики в отчете Fitch "Глобальный экономический прогноз". "В настоящее время мы прогнозируем годовую инфляцию на уровне 4,5% в 2017-2019 годах. Мы ожидаем, что ЦБ РФ продолжит понижение ставки, которая, по нашим прогнозам, составит 7% в конце 2019 года", - отмечают эксперты агентства.

**Комментарий эксперта:** указанный агентством потенциал понижения ключевой ставки ЦБ РФ при сохранении умеренно жесткой монетарной политики в целях сдерживания инфляции, выглядит вполне реалистичным.

## Индекс потребительских настроений в США снизился в июне

Индекс потребительских настроений Мичиганского университета (Michigan Consumer Sentiment Index), отражающий степень доверия домохозяйств к экономике США, в июне, по окончательной оценке, упал до 95,1 пункта с 97,1 пункта в мае.

Аналитики, опрошенные агентством Reuters, ожидали, что индикатор окажется на уровне предварительной оценки в 94,5 пункта.

Ранее в пятницу вышли данные, согласно которым потребительские доходы в США увеличились в мае 2017 года на \$67,1 млрд, или на 0,4%, по сравнению с апрелем, а расходы выросли на \$7,3 млрд или на 0,1%. Опрошенные агентством Reuters аналитики ожидали роста расходов в месячном выражении на 0,1%, а доходов — на 0,3%.

На этой неделе Минторг пересмотрел в сторону повышения оценку роста экономики США в I квартале 2017 года, поскольку потребительские расходы и торговля внесли большой вклад в рост экономики, чем указывалось ранее.

Согласно третьей, окончательной, оценке, ВВП страны увеличился в январе—марте текущего года на 1,4% в годовом сопоставлении после роста на 2,1% в предыдущие 3 месяца.

Оценка роста в январе—марте повышена уже во второй раз — в мае она была пересмотрена с 0,7% до 1,2%. Опрошенные агентством Bloomberg аналитики в среднем ожидали подтверждения пересмотренной оценки.

**Комментарий эксперта:** несмотря на снижение показателя, его общий уровень по-прежнему остается весьма благоприятным. В последние месяцы некоторые индексы также значительно снизились. В частности, индекс потребительского доверия Conference Board достиг максимума в марте, а затем снизился в апреле и мае.

## Британия занимает последнее место по темпам роста ВВП в развитии мире

Британская экономика выросла всего на 0.2% в первом квартале 2017 года, согласно третьей оценке роста ВВП, опубликованной в пятницу.

Изначально экономический рост в стране оценивался в 0.3%, однако в мае показать был пересмотрен в сторону понижения. Такие показатели делают Великобританию наиболее медленно растущей экономикой в мире.

«Валовой внутренний продукт и его компоненты практически не изменены по сравнению с предыдущими оценками, опубликованными 25 мая», — говорится в опубликованном ONS сообщении.

«Рост ВВП за первые три месяца 2017 года остался без изменений на уровне 0.2%, — заявил Даррен Морган, глава по расчету ВВП в ONS. — Рост был обусловлен высокими показателями в сфере бизнес-услуг и секторе строительства, которым не удалось компенсировать снижение в некоторых категориях, ориентированных на потребителя, таких как розничные продажи и жилье».

До начала 2017 года экономика Великобритании демонстрировала лучшие результаты, чем прогнозировалось после референдума о членстве в ЕС.

Однако на фоне роста инфляции из-за снижения курса фунта в последние месяцы, обычные британцы начали ощущать на себе последствия Brexit, тратя меньше. В результате потребительский бум, который подпитывал экономику страны в течение последних нескольких лет, замедлился.

**Комментарий эксперта:** в целом данные показывают, что торговля и инвестиции не компенсируют замедление темпов роста расходов домашних хозяйств и, следовательно, являются препятствием для ужесточения монетарной политики.

**Потребительские цены в еврозоне выросли в июне почти на 1.5%**

Потребительские цены в еврозоне в июне 2017 года поднялись на 1,3% в годовом сопоставлении после роста на 1,4% месяцем ранее. Такие предварительные данные представил в пятницу Евростат.

Потребительские цены без учета цен на энергоносители, продукты питания и алкоголь (индекс CPI Core, отслеживаемый Европейским Центробанком) повысились в июне на 1,1% в годовом выражении после увеличения на 0,9% в мае текущего года.

Продукты питания, напитки и табачные изделия подорожали за отчетный период на 1,6% после повышения на 1,5% месяцем ранее, услуги — на 1,6% (в мае — 1,3%).

Еще в январе глава Европейского Центробанка Марио Драги огласил новые критерии возвращения инфляции в еврозоне к целевому уровню «чуть менее 2%».

**Комментарий эксперта:** несмотря на то, что базовая инфляция остается по-прежнему слабой, опубликованные данные увеличили ожидания того, что ЕЦБ в скором времени начнет сокращать стимулирующие меры.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Госдолг Франции вырос до исторического максимума**

Объем государственного долга Франции за первый квартал 2017 года вырос до 98,9% ВВП с 96,3% ВВП на конец 2016 года и составил рекордные в истории 2,21 трлн евро, согласно данным Национального статистического управления Insee.

Долг центрального правительства вырос в январе-марте на 49,5 млрд евро, задолженность системы соцобеспечения - на 15 млрд евро, а объем долга местных органов самоуправления понизился на 1,2 млрд евро.

В 2017 году дефицит бюджета Франции, скорее всего, превысит общеевропейский целевой показатель в 3% ВВП и составит 3,2%, тогда как ранее правительство Франсуа Олланда, предшественника действующего президента Эмманюэля Макрона, таргетировало этот показатель на уровне 2,8%.

## 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