



Акции			Валюты		Металлы / Сырье			
S&P 500	2459.3	0.47%	USD/RUB*	59.071	-1.26%	Нефть Brent*	49.1	0.37%
euro Stoxx 600	386.8	0.18%	EUR/RUB*	67.835	0.20%	Нефть WTI*	46.7	0.32%
MMББ	1960.7	0.04%	ЦБ: «корзина»*	63.015	-0.60%	Золото*	1230.4	0.14%
MSCI Rus	531.6	1.54%	EUR/USD*	1.146	-0.09%	Никель	9380.0	2.12%
MSCI EM	1047.1	0.61%	USD/JPY*	112.630	0.09%	Медь	5858.0	-0.75%

\*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 выше отметки в \$49 за баррель на фоне вышедших лучше ожиданий данных статистики, указавших на ускорение роста китайской экономики. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром меняются мало. 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 1960-1965 пунктов по индексу ММББ, предполагая, что в условиях благоприятного внешнего фона этот фондовый индикатор предпримет попытку продолжить свою локальную восходящую тенденцию, берущую 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

**Еврозона:** Инфляция

**США:** Производственный индекс Empire Manufacturing

**Драйверы рынка**

стр. 3

**Индекс ММББ:** краткосрочный рост в рамках среднесрочного снижения

**Анализируем технично:**  
Индекс ММББ

стр. 4

**Короткая позиция: Роснефть.** Продажа в зоне 315,8 р., тейк-профит: зона 308 р., стоп-лосс: 320,6 р.

**Торговые идеи:**  
Роснефть

стр. 5

**Потоки капитала сейчас более важны для рубля, чем нефть**

**Дайджест новостей**

стр. 6

**Швецов посетовал на низкую финансовую грамотность продавцов инвестиционных продуктов**

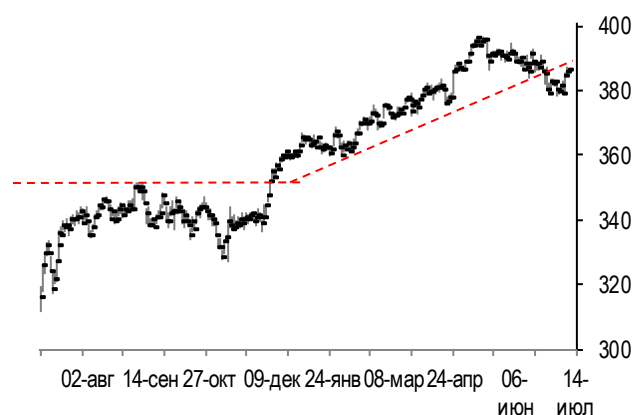
**Великобритания впервые признала долги перед ЕС в связи с Brexit**

**Инфоповод**

стр. 8

## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



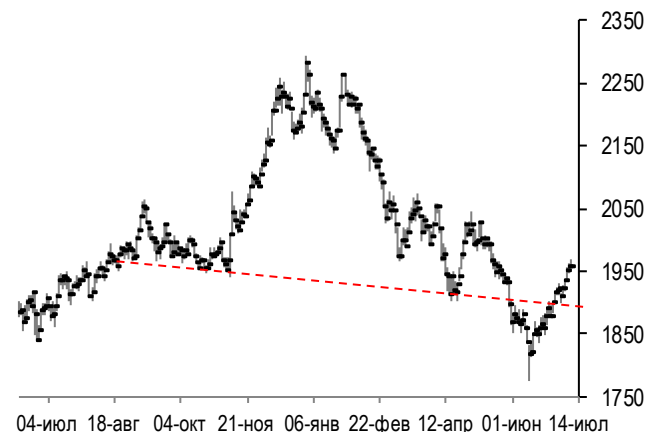
Source: Bloomberg, Solid Research

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 слегка снизились. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня потерял 0.47% при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных. При этом наибольшее отрицательное влияние на поведение индекса FTSE 100 оказало понижение котировок акций банков HSBC (-1.4%), Barclays (-1.3%), Lloyds (-0.7%), нефтегазовых гигантов Royal Dutch Shell (-0.7%), BP (-0.5%) и телекома Vodafone (-0.9%). Сдержало снижение индекса FTSE 100 повышение котировок акций горнодобывающих компаний Rio Tinto (+0.8%), BHP Billiton (+1.2%) и Anglo American (+2.1%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC в пятницу просел на 0.09 пункта при оборотах торгов на 20% меньше среднемесячных, а понижением из числа бумаг, входящих в его состав, отметились акции банков BNP Paribas (-0.9%), Societe Generale (-1.2%), Credit Agricole (-1.7%). Немецкий индикатор DAX (-0.08%) понес незначительные потери на фоне снижения котировок акций банков Deutsche Bank (-0.9%), Commerzbank (-1.2%) и страховщика Allianz (-0.6%).

**Фондовый рынок США** в пятницу продолжил подъем. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones (+0.39%) снова обновил свой исторический максимум, а наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций авиакосмической корпорации Boeing (+1.1%) и компании UnitedHealth Group (+0.8%). Индекс high-tech биржи NASDAQ вырос на 0.61% на фоне повышения в цене акций Seagate (+3.1%), Nvidia (+2.7%), Micron (+2.1%), Netflix (+1.8%) и Texas Instruments (+1.8%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (+0.47%) также достиг нового исторического максимума при оборотах торгов на 15% ниже среднемесячных, а повышением в его отраслевом спектре выделился индекс сектора компаний, занимающихся операциями с недвижимостью (+1.1%). Оптимизм американских инвесторов поддержали квартальные отчеты крупнейших американских банков JP Morgan Chase, Citigroup и Wells Fargo, оказавшиеся чуть лучше ожиданий.

**Котировки сентябрьских фьючерсов на нефть Brent** в пятницу выросли на 1% на фоне статистики, указавшей на высокий спрос на нефть в Китае.

**Рынок акций РФ** в пятницу прибавил. Индекс ММВБ (+0.04%) вырос при оборотах торгов на 10% ниже среднемесячных. При этом наибольшее позитивное влияние на рост индекса ММВБ оказали акции Сбербанка (+0.9%) и Магнита (+1.8%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+1.4%) вырос больше благодаря укреплению позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
17.07	12:00		Инфляция (% г/г)	июнь	1.3	1.4
	15:30		Производственный индекс Empire Manufacturing (пункты)	июль	15.0	19.8
18.07	11:30		Инфляция (% г/г)	июнь	2.9	2.9
	12:00		Опрос ZEW (ожидания, пункты)	июль		37.7
	15:30		Индекс цен на импорт (% м/м)	июнь	-0.2	-0.3
	15:30		Индекс цен на экспорт (% м/м)	июнь	0.1	-0.7
	17:00		Индекс рынка жилья от NAHB (пункты)	июль	67	67

## 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	174100	открыт
VTBR	Покупка	Канал	60 мин.	<0.0635	0.0644	0.0675	0.0628	1.89		открыт
GAZP	Покупка	Шип	дневной	<115	117.6	125.6	113.4	2.85	124.8	открыт
MTSS	Покупка	Канал	60 мин.	<224	226.6	239	222.21	2.33	233.6	открыт
SNGS	Покупка	Канал	60 мин.	<26	26.52	28	25.908	2.36	26.55	открыт
LKOH	Покупка	Поддержка	60 мин.	<2880	2922	3150	2824	2.25		открыт
AFKS	Покупка	Поддержка	60 мин.	<11.9	12.27	13.5	11.79	2.46		
ROSN	Продажа	Канал	60 мин.	>320	315.8	308	320.6	1.67		

## Анализируем технично: Индекс ММВБ

### Долгосрочно: снижение



### Среднесрочно: снижение



### Краткосрочно: рост



С 2014 г. индекс растет в канале с короткими выбросами из него. В начале этого года обновили исторический максимум в районе 2300 п. Коррекцию пытались удержать в канале в районе 2000 п. Однако медведи смогли спровоцировать еще одну волну продаж. В июне индекс пришел на долгосрочный уровень 1850 п. В середине июня прокололи 1800 п., но движение сразу выкупили. От 1850 п. развился рост. На последнем баре индекс вышел из падающей формы. Сейчас индекс подошел к зоне сильного сопротивления 1980 – 2000 п. Отсюда могут быть попытки коррекции к текущему росту.

В январе – феврале начал формироваться падающий канал. В феврале идет пробой нижней границы, и волна продаж почти дошла до 1950 п. В марте и апреле быки на отскоках не могут пройти 2050 п. В мае разворачивается новая падающая волна, которая в июне доходит до 1850 п. Здесь видна попытка сдерживания продаж. Быстрое ускорение снижения с проколом 1800 п. Прокोल быстро выкупили, и постепенно развернулся рост. Коррекций до сих пор не было. Сейчас индекс приблизился к узлу пересечения силовых линий, пройти который будет непросто. Коррекция в зону 1900 – 1920 п. немного бы остудила пыл быков.

Продолжается растущий тренд, начатый в третьей декаде июня от 1840 п. Последние три дня индекс растет вдоль верхней границы трендового канала, что увеличивает вероятность краткосрочной коррекции к проекции нижней границы (линии тренда), как это было 6 – 7 июля. Так поддержку может оказать горизонтальный уровень на 1930 п. Рост идет с натягом, поэтому небольшая коррекция не помешала бы.

*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 короткой позиции:



Бумага показала хороший рост во второй половине июня от 295 р. до 337 р. Плотная консолидация под 337 р. не разрешилась вверх, и бумага скорректировалась к 324 р. От наклонной поддержки быки предприняли еще одну попытку роста, но локальный максимум уже пришелся ниже предыдущего. Следующая волна вниз уже обновила локальный минимум в районе 317 р. После паузы последовало небольшой отскок, который хорошо вписался в проекцию наклонного сопротивления по двум локальным вершинам. Проявились очертания падающего канала. Два последних дня идет удержания на локальной поддержке на 317 р. Если ее пробивают вниз, то может инициироваться новая падающая волна в рамках понижающегося канала. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

План открытия **короткой позиции**:

1. Продажа в зоне 315,8 р.,
2. Тейк-профит: зона 308 р. и ниже. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 320,6 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится ниже уровня 320 р.

## Дайджест новостей

### Потоки капитала сейчас более важны для рубля, чем нефть

В краткосрочной перспективе рубль будет больше зависеть от потоков капитала, заявил глава департамента денежно-кредитной политики Центробанка Игорь Дмитриев. При этом для рубля "на уровне тренда" важно состояние текущего счета, торгового баланса и условий торговли.

Динамика цен на нефть - это среднесрочные риски для инфляции. "Эластичность, то есть колебания краткосрочные цены на нефть и как они переключаются в рубль, снизилась, и здесь чувствуется преимущества плавающего курса", отметил Дмитриев.

**Комментарий эксперта:** более существенным риском для инфляции, чем поведение мировых цен на нефть в текущем моменте, на наш взгляд, является ситуация с урожаем. Необычно холодная и дождливая погода может привести к частичной потере урожая, что вкпе с пониженным уровнем переходящих на следующий год запасов способно ускорить инфляцию.

### ЦБ РФ хочет проверить минимум 70% банковских активов

ЦБ РФ поставил перед собой задачу проверить минимум 70% банковских активов, заявила зампред Банка России Ольга Полякова в кулуарах Международного финансового конгресса.

"По многим кредитным организациям, если говорить о так называемых малых и средних банках, уже есть понимание качества. Сейчас, если мерить среднюю температуру по больнице, если мы возьмём ещё и системно значимые банки, наверное, этот уровень где-то от 60% до 80%", - сказала она.

"В идеале, конечно, 100% активов должны быть понятны, прозрачны и изучены куратором и другими сотрудниками. Это ключевой показатель эффективности сотрудников надзорного блока, если 70% активов рассмотрены и понятны надзору, и оценка, которая отражена в балансе, либо подтверждена надзором, либо высказано суждение", - добавила О.Полякова.

**Комментарий эксперта:** наиболее крупные активы сосредоточены в ведущих российских банках, и именно к ним российский регулятор проявит повышенное внимание. Стоит отметить, что в этом году Банк России увеличил максимальный срок проведения проверок кредитных организаций, который для системно значимых банков вырос до 180 рабочих дней.

### Швецов посетовал на низкую финансовую грамотность продавцов инвестиционных продуктов

Первый заместитель председателя ЦБ РФ Сергей Швецов считает низким уровень финансовой подготовки продавцов инвестиционных продуктов в России, их грамотность надо повышать так же, как и грамотность покупателей таких продуктов.

"Продавец должен понимать, что он продает. Сегодня мы имеем низкий уровень финансовой подготовки продающих сотрудников различных финансовых организаций - заучены некоторые слова, но на дополнительные вопросы они отвечают с трудом. Мы делаем такие замеры, входим в массы, пытаемся спрашивать. Очень редко даже в солидных организациях получаем правильные ответы на дополнительные вопросы. В этом наша беда. Мы должны смотреть на финансовую грамотность не только покупателей, но и граждан, которые занимаются продажами", - сказал С.Швецов на Международном финансовом конгрессе.

**Комментарий эксперта:** одним из текущих приоритетов политики ЦБ РФ является поведенческий надзор, призванный повысить качество предоставляемых потребителям финансовых услуг. Большой проблемой на российском рынке сейчас является продажа гражданам финансовых продуктов и услуг, которые им не подходят и вызывают у них недовольство.

**Группа НЛМК во II квартале сократила выпуск стали**

Группа НЛМК во II квартале 2017 года произвела 4,14 млн тонн стали, что на 2% ниже аналогичного показателя кварталом ранее, сообщила компания. Выпуск стали в январе-июне остался без изменений по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составил 8,35 млн тонн.

Продажи группы во втором квартале выросли на 13% по сравнению с первым кварталом 2017 года - до 4,15 млн тонн.

Группа НЛМК подтвердила прогноз объемов производства стали в 2017 году на отметке 16,8 млн тонн.

Согласно пресс-релизу НЛМК, в прошлом квартале средние цены на стальную продукцию снизились на внутренних рынках США, Европы и России на 3-5%. Цены экспорта на базисе FOB Черное море снизились на 2-10% по сравнению с первым кварталом этого года.

**Комментарий эксперта:** опубликованные компанией по итогам квартала операционные результаты, по нашему мнению, выглядят нейтрально. Снижение объемов производства стали в прошлом квартале не кажется существенным и в основном связано проведением плановых ремонтных работ. Продажи группы выросли при том, что средние цены на сталь незначительно снизились.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Великобритания впервые признала долги перед ЕС в связи с Brexit**

Великобритания впервые признала, что у нее есть финансовые обязательства перед Европейским союзом в связи с выходом страны из него, пишет The Financial Times. Этот шаг Британии может предотвратить широкомасштабный конфликт на начинающихся на следующей неделе в Брюсселе переговорах о Brexit, отмечает издание.

В направленном в парламент письменном заявлении, касающемся вопросов "финансового урегулирования", британское правительство признает, что "Великобритания имеет обязательства перед ЕС, а у ЕС имеются обязательства перед Великобританией, которые останутся после выхода Великобритании - и эту ситуацию необходимо решить".

"Правительство хорошо понимает, что мы будем работать с ЕС для определения справедливого урегулирования прав и обязанностей Великобритании в связи с выходом из Евросоюза", - говорится в заявлении замминистра по делам Brexit Джойс Энелэй.

"В этом заявлении Великобритания заходит дальше, чем было ранее, - заявил FT один из европейских дипломатов, участвующий в процессе подготовки Brexit. - Оно предотвратит "удар электрошокером" на следующей неделе. Возникла бы настоящая проблема, если бы мы не достигли прогресса в плане финансового урегулирования".

Ранее сообщалось, что Брюссель оценивает требования о выплатах Великобритании перед выходом из блока, так называемый "штраф за развод", в сумму до 100 млрд евро.

## 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>	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