

Горизонт инвестирования

3-6 месяцев

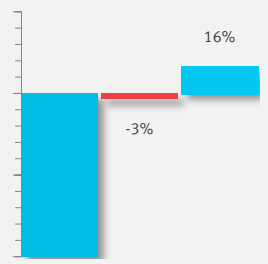
Финансовый инструмент

EURRUB_TOM

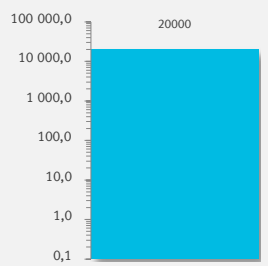
Торговая площадка

Московская биржа

Ожидания доходности/риска



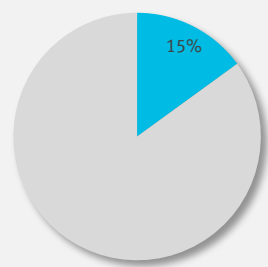
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



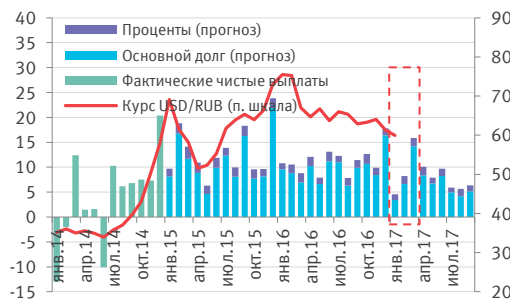
Бенчмарк

Депозит (RUB) x 2

Фундаментальная идея

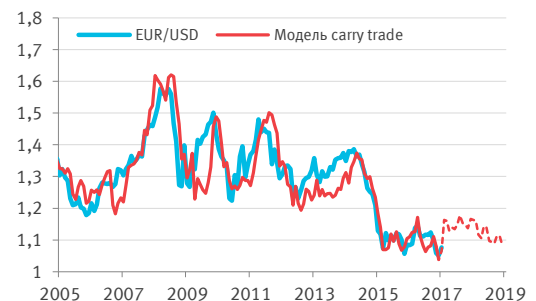
Хотя долгосрочные факторы указывают в пользу укрепления курса рубля в течение нескольких лет, в настоящее время мы наблюдаем картину повышенного риска для российской валюты и возможного ее ослабления в ближайшие месяцы. Цены на нефть, выросшие на соглашении стран ОПЕК и независимых производителей нефти, встретили сильное сопротивление со стороны сланцевых компаний, резко активизировавших продажи «черного золота» при входе цены в диапазон 55-60 долларов за баррель. Ожидавшиеся высокие декабрьские выплаты по российским внешним долгам по факту были ожидаемо рефинансированы, а на январь 2017 года пришелся многолетний минимум выплат. Между тем, к марту объем выплат по внешним долгам вновь вырастет, что может оказать дополнительное давление на рубль. А после укрепления рубля в декабре и роста доходностей гособлигаций США многолетняя схема carry trade в российских гособлигациях стала заметно менее выгодной. Кроме того, в последние недели члены правительства, Банка России и Минфина провели активные словесные интервенции против дальнейшего укрепления рубля, а Минфин пообещал с 1 февраля начать конвертацию части налогов в отдельный валютный фонд, скупая валюту на открытом рынке. Все эти факторы в настоящее время создают условия для локального ослабления российской валюты.

Ожидания выплат по российским внешним долгам



Источники: Reuters, Банк России, расчеты «Открытие Брокер»

Текущий прогноз курса евро по модели carry trade



Источники: Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

При этом в настоящее время нам видится более интересной к покупке пара EUR/USD, так как более быстрый рост европейской экономики, резкие изменения ожиданий по росту инфляции в зоне евро и началу ужесточения ЕЦБ денежной политики создают базу для укрепления евро к доллару.

Инвестиционная идея

Покупка пары EURRUB_TOM по текущей цене 64,45 рубля

Цель 1 – 68,8 рублей; Цель 2 – 75,0 рублей

Графики

EURRUB_TOM (daily) + объем торгов



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
 Начальник отдела

Руслан Ситдеков
 Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
 Начальник отдела, макроэкономика,
 глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
 Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев
 Аналитик, технический анализ

Специальные проекты

Андрей Кочетков
 Пульс рынка

Оксана Лукичева
 Аналитик, товарные рынки

Игорь Калязин
 Аналитик, международные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
 Аналитик, международные рынки

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.