

Горизонт инвестирования

3-6 месяцев

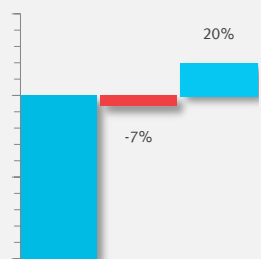
Финансовый инструмент

MMU7; MMZ7

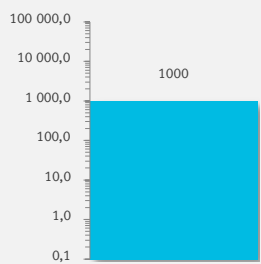
Торговая площадка

FORTS

Ожидания доходности/риска



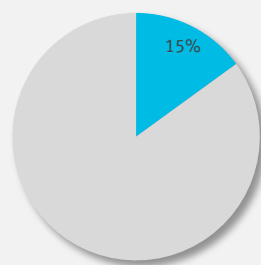
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Депозит (RUB) x 2

Фундаментальная идея

В 2014-2015 годах российская экономика испытала очередной кризис, спровоцированный оттоком средств инвесторов с развивающихся рынков, падением цен на нефть и финансовыми санкциями. Пик паники на российском финансовом рынке пришелся на декабрь 2014 года, а максимальных темпов падения экономика достигла во 2-м квартале 2015 года. С этих моментов российский фондовый рынок начал свое активное восстановление. Во 2-м квартале 2017 рост российского ВВП достиг +2,5% г/г. И абсолютное большинство авторитетных институтов прогнозируют ускорение роста российской и глобальной экономик в ближайшие годы. Это создает почву для ожиданий дальнейшего роста прибылей и дивидендов российских компаний, которые могут транслироваться в продолжающийся рост рынка акций. Текущие прогнозы российского ВВП на 2017-2019 годы уже позволяют говорить о том, что инвестиции в российские акции по самым консервативным прикидкам могут давать доходность как минимум в 2 раза превышающую текущие ставки по депозитам. При этом стоит учитывать, что и прогнозы роста российской экономики сейчас все еще крайне консервативны, а при их улучшении (да-да, ведь аппетит приходит во время еды!) будут повышаться и фундаментальные ориентиры по акциям. А ведь в 2018 году российскую экономику могут ожидать дополнительные денежные стимулы в связи с проведением президентских выборов и чемпионата мира по футболу в России, а также продолжение смягчения денежно-кредитной политики Банка России.

С начала года в течение пяти месяцев мы видели одновременное локальное снижение цен на нефть и локально чрезмерное укрепление курса рубля, бьющее по ядру индекса ММВБ – прибылям и ценам акций компаний нефтегазового сектора. Между тем, с середины июня тренд развернулся в обратную сторону. Продление сделки ОПЕК на 9 месяцев снизило риски падения цен на нефть, а в июне-июле рубль также немного сезонно ослабился. Оба этих фактора стали позитивом для акций российского нефтегазового сектора и индекса ММВБ в целом, особенно с учетом того, что Россия в апреле-мае уже полностью выполнила свои обязательства по сокращению добычи нефти на 300 тысяч баррелей в день в рамках сделки ОПЕК.

Инвестиционная идея

30 мая мы покупали фьючерс на индекс ММВБ (мини) MXI-9.17. В настоящее время мы рекомендуем роллировать позицию, продавая сентябрьский фьючерс, покупая декабрьский.

Продажа сентябрьского фьючерса на индекс ММВБ (мини) MXI-9.17 цене 2071 пункт

Покупка декабрьского фьючерса на индекс ММВБ (мини) MXI-12.17 цене 2090 пунктов

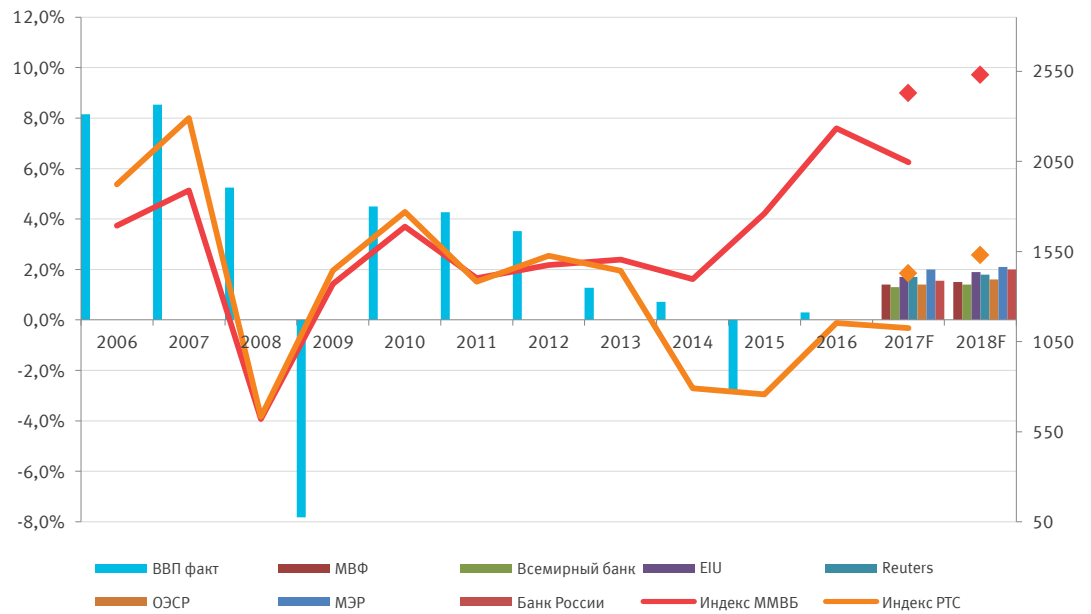
Цель 1 – 2 290 пунктов; Цель 2 – 2 500 пунктов

Графики

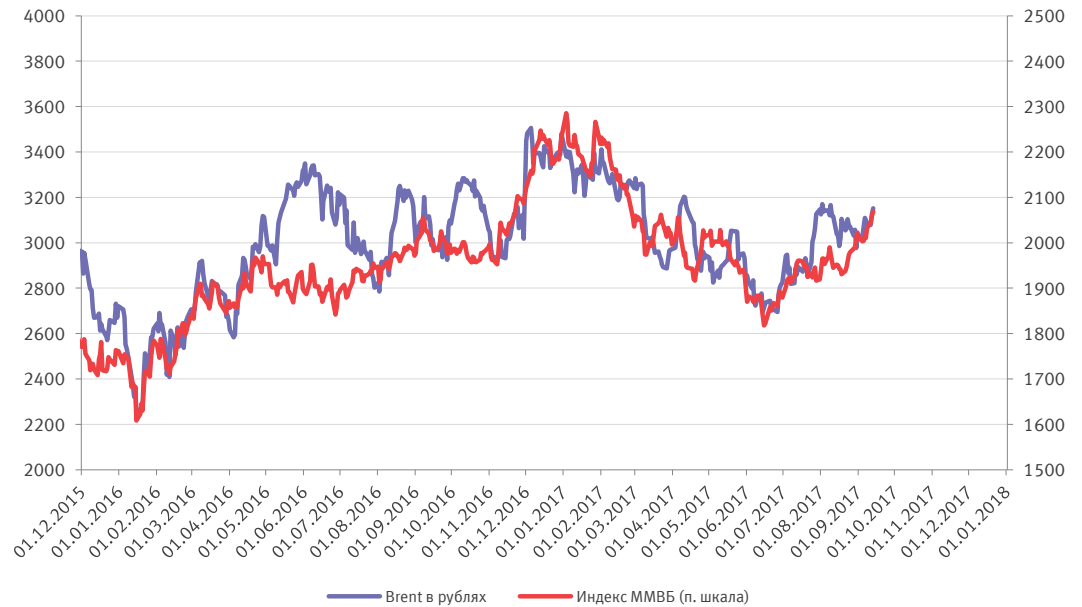
Индекс ММВБ (daily) + осциллятор RSI



Текущие прогнозы роста ВВП России в ближайшие годы и индексы ММВБ/РТС (правая шкала)



Цена нефти марки Brent в рублях и индекс ММВБ (правая шкала)



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

Ситдеков Руслан
 Диск 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

Андрей Кочетков, PhD
 Аналитик

Оксана Лукичева
 Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
 Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников
 Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин
 Аналитик

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 подобного 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.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. 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.