

Горизонт инвестирования

6-9 месяцев

Финансовый инструмент

RIZ8

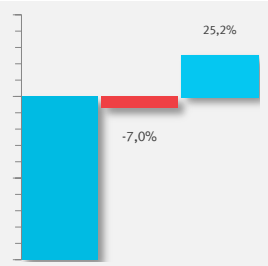
Торговая площадка

FORTS

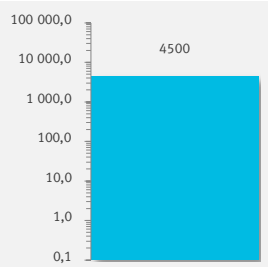
Валюта

RUB

Ожидания доходности/риска



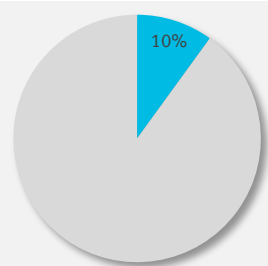
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

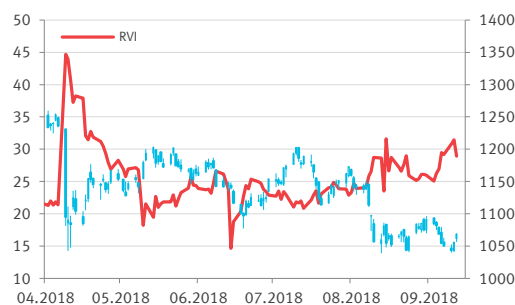
Депозит (RUB) x 1,5

Фундаментальная идея

С начала года в результате взлета доходностей 2-летних гособлигаций США на 1,25% мы наблюдали разлет волатильности на развивающихся рынках, который позже распространился в большей степени на развивающиеся рынки. А в развивающихся странах с большими двойными дефицитами – бюджета и счета текущих операций, а также высокой зависимостью от глобальных финансовых рынков, прошли объемные распродажи финансовых инструментов и девальвации национальных валют. Дополнительным негативным фактором для рынков стала протекционистская политика Дональда Трампа, развязавшего торговые войны с основными импортерами в штаты.

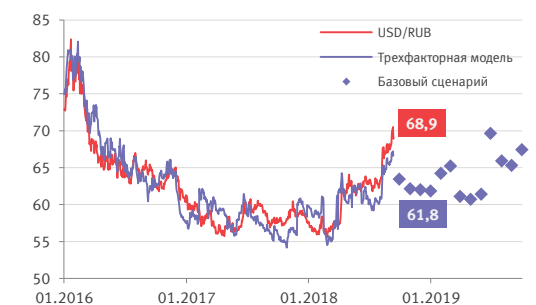
Российский фондовый рынок стартовал в начале года на лучших позициях, игнорируя угрозы введения возможных санкций США против российского госдолга, и показав умеренное президентское ралли. Между тем, американские санкции против Русала стали шоком для российского рынка акций. 9 апреля крупнейшие blue chips на рынке акций падали на 10-20% внутри дня, а дневной оборот в фондовой секции продемонстрировал исторический рекорд. При этом 9 апреля стало разворотной точкой для индекса Мосбиржи. После паники инвесторы подхватили индекс и потащили его вверх. Иная картина складывалась в индексе PTC, который имеет такую же структуру как индекс Мосбиржи, но номинирован в долларах. На фоне роста рисков на развивающихся рынках и роста рисков по России курс рубля к доллару ослаблялся. На рубль одновременно негативно влияли рост рисков спредов по России и продажи ОФЗ нерезидентами, удержание от продажи валютной выручки крупными нефтегазовыми компаниями и продолжающиеся покупки ЦБ валюты на открытом рынке для Минфина в рамках бюджетного правила.

Индекс PTC вернулся к минимумам с меньшей волатильностью



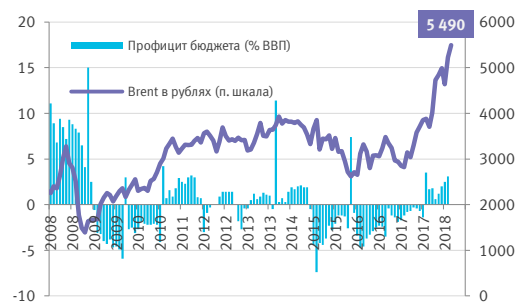
Источники: Мосбиржа, расчеты «Открытие Брокер»

Курс USD/RUB локально заметно завышен



Источники: Минфин, расчеты «Открытие Брокер»

Рублевая цена нефти Brent переписывает максимумы



Источники: Reuters, Минфин, расчеты «Открытие Брокер»

Дивидендная доходность индекса Мосбиржи бьет рекорды



Источники: Reuters, Мосбиржа, расчеты «Открытие Брокер»

Между тем, в настоящее время рубль уже стал сильно недооценен относительно своего справедливого уровня. Риски по развивающимся странам и России в последний месяц стабилизировались, Банк России ушел от покупок валюты на открытом рынке, а продажи нерезидентами ОФЗ в июле-августе оказались меньше, чем можно было предположить. При этом крупнейшим российским нефтегазовым компаниям уже прозрачно намекнули, что рубль уже сильно передавлен, и только сдерживание продаж выручки экспортеров удерживает национальную валюту от похода к фундаментально обоснованным уровням 63-64 и далее к 61-62. Также в последние недели мы наблюдаем снижение рисков на развивающихся рынках в целом, а также уменьшение накала торговых войн Дональда Трампа (хотя мы уверены, что Трамп введет дополнительные пошлины на 200 млрд долларов китайского импорта, и это уже заложено в цены).

Что касается российских акций, то сейчас уже многие крупнейшие компании и банки демонстрируют двузначную ожидаемую дивидендную доходность, а доходность индекса Мосбиржи превысила исторический рекорд в 6%. При этом в России наблюдаются сильные профициты счета текущих операций и бюджета, а рублевая цена нефти Brent достигла максимальных 5490 рублей за баррель. Акции российских экспортеров, составляющие около 2/3 всей корзины индекса Мосбиржи, безусловно, заметно выигрывают от последнего ослабления курса рубля. А еще сильнее выигрывают нефтегазовые компании, формирующие около

45% корзины индекса. Взлету их прибылей может способствовать уверенный рост цен на нефть (продолжения которого мы ждем), ослабление рубля и смягчение условий сделки ОПЕК+.

В результате в настоящее время, на наш взгляд, сложилось большинство условий для среднесрочной покупки индекса PTC. При этом мы будем ставить как на фундаментальную силу российских акций в рублях, так и на возможное укрепление рубля к доллару в ближайшие месяцы. Разворотные дневные обороты по индексу Мосбиржи в апреле, а также более низкие уровни волатильности по индексу PTC на текущих уровнях самого индекса могут быть дополнительным косвенным подтверждающим фактором.

Инвестиционная идея

Покупка декабрьского фьючерса на индекс PTC RTS-12.18 по цене 105 400 пунктов

Цель 1 – 117 000 пунктов;

Цель 2 – 132 000 пунктов

Графики

Индекс PTC (daily) + осциллятор RSI



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

Илья Мартыненко
 Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
 Аналитик

Оксана Лукичева
 Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM
 Аналитик, международные рынки

Иван Авсейко
 Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
 Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. 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.

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.