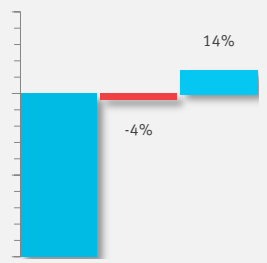


Горизонт инвестирования

7-10 месяцев

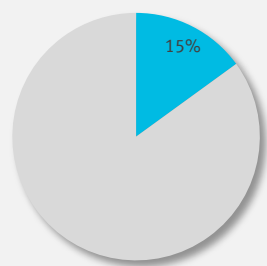
Ожидания доходности/риска



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс Мосбиржи

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. Сейчас абсолютное большинство авторитетных институтов прогнозируют ускорение роста российской и глобальной экономик в 2018 году по сравнению с результатами 2017 года. 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 2018-2019 годы уже позволяют говорить о том, что инвестиции в российские акции в текущий момент по консервативным прикидкам могут давать доходность в 1,5-2,5 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 будут повышаться и фундаментальные ориентиры по акциям. Анонсированное повышение НДС с 18% до 20% с начала 2019 года заставило Минэкономразвития пересмотреть рост ВВП на 2018 год с 2,1% до 1,9%, но даже в этом случае он оказывается выше уровней 2017 года.

В последние пять с половиной месяцев мы видели ожидаемую нами коррекцию на глобальном рынке рискованных активов, а также в индексе РТС, вызванную очередной волной роста доходностей гособлигаций Казначейства США. Сейчас коррекция полностью «съела» предыдущее президентское ралли сентября-февраля. Между тем, текущая коррекция уже снизила риски входа в позиции и, на наш взгляд, дает хорошие возможности для инвестиций.

Компания уведомляет о возможной заинтересованности в связи с указанием в аналитическом отчете информации о юридических лицах, с которыми у Компании имеется аффилированность или могут быть установлены договорные отношения.

Для реализации идеи покупки российских фондовых индексов мы предлагаем приобретать паи ОПИФ «Открытие – Индекс Мосбиржи». Инвестиционная стратегия фонда предполагает пассивное управление, основанное на принципе следования за рынком и поддержания структуры портфеля, полностью аналогичной структуре индекса Мосбиржи. Инвестирование осуществляется в акции, входящие в базу расчета фондового индекса. Основной доход фонда обеспечивают рост курсовой стоимости акций российских эмитентов в долгосрочной перспективе, а также дивиденды по акциям. За последние 6 лет дивидендная доходность индекса Мосбиржи выросла с 2% до 5,4%. В середине-конце июля можно ожидать очередной пик дивидендного сезона в России и основные дивидендные выплаты по индексным акциям. При этом также есть все основания полагать, что по итогам 2018 года дивиденды по акциям из корзины индекса будут еще выше.

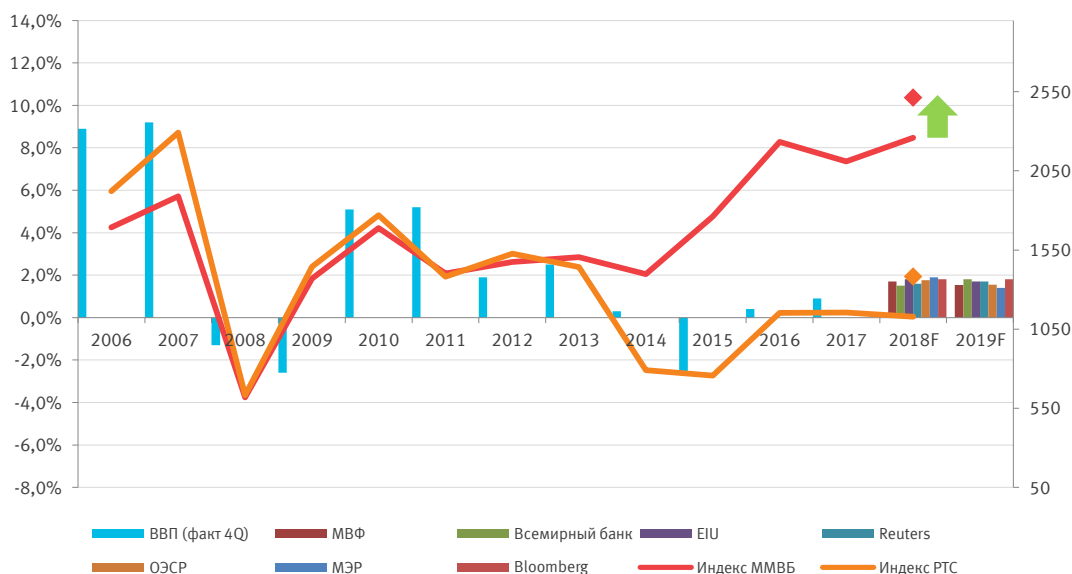
Инвестиционная идея

Покупка паёв фонда ОПИФ «ОТКРЫТИЕ – Индекс Мосбиржи» по текущей цене 1620,94 рублей

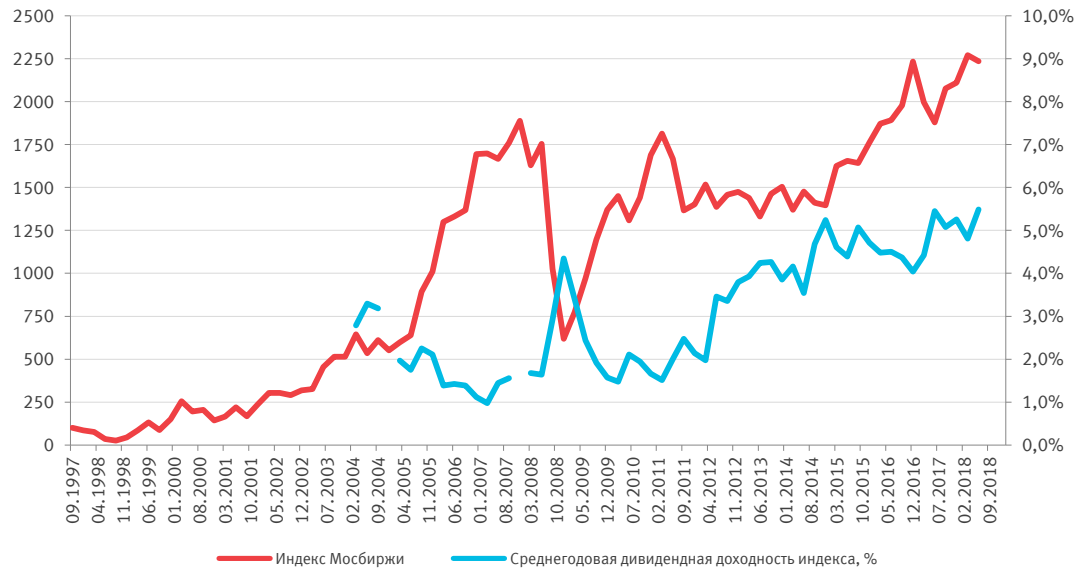
Цель 1 – 1850 рублей; Цель 2 – 1900 рублей

Графики

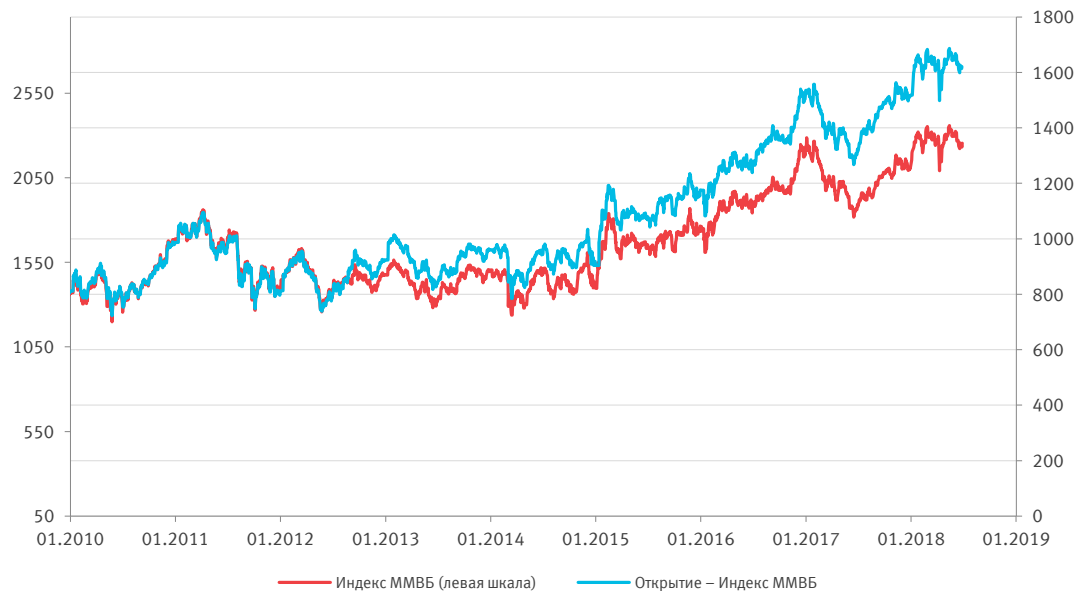
Текущие прогнозы роста ВВП России в ближайшие годы и индексы Мосбиржи/РТС на конец года



Индекс Мосбиржи и дивидендная доходность индекса, квартальные данные



Индекс Мосбиржи и стоимость пая ОПИФ «ОТКРЫТИЕ – Индекс Мосбиржи»



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

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 Соединенных 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.