

РАЗБОР ПОЛЕТОВ

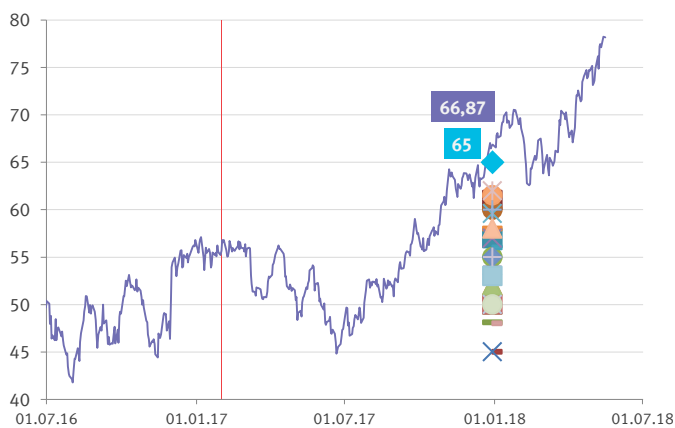
Макроэкономические итоги 2017. Мир принадлежит оптимистам

В январе прошлого года финансовое информационное агентство Cbonds проводило традиционный [опрос](#) 33 экономистов участников российского финансового рынка, российских и зарубежных банков, министерств и рейтинговых агентств по прогнозам экономических и рыночных показателей на конец года. Сопоставив прогнозы и фактические результаты, мы с удовлетворением отмечаем, что прогнозы Открытие Брокер в прошлом году вновь оказались наиболее точными, а наша оптимистичная позиция в отношении опережающего роста глобальной экономики опять нашла подтверждение.

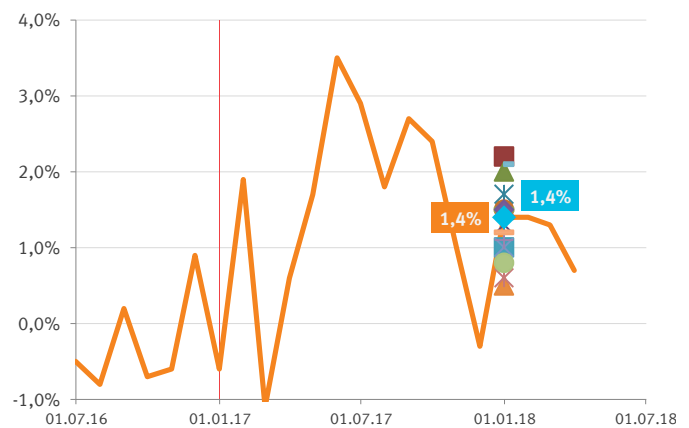
Наши новые оптимистичные прогнозы на 2018 год для Cbonds представлены по [гиперссылке](#). При этом стоит учитывать, что в марте этого года в [наших сценариях](#) мы немного понизили базовое значение курса USD/RUB на конец года в базовом сценарии до уровня 57,7. Взлет волатильности на российском рынке в апреле в целом не меняет наши ориентиры по курсу рубля.

Ниже мы представляем прогнозы участников рынка января прошлого года и фактические значения показателей с выделением прогнозов Открытие Брокер.

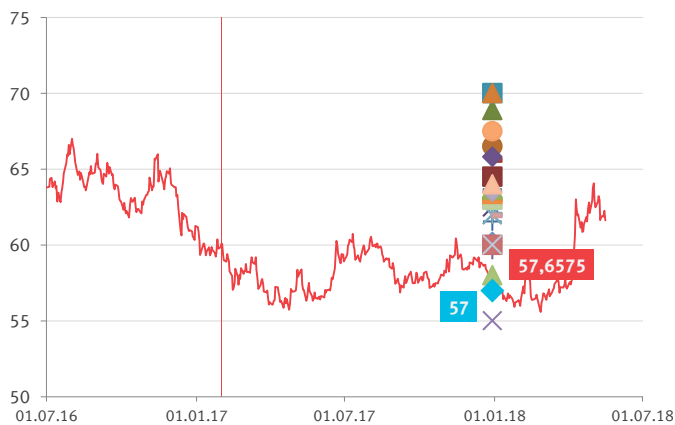
Наш январский прогноз цены Brent на 29.12.17 был наиболее оптимистичным...



...а прогноз роста ВВП России в точности совпал с данными МЭР в декабре (г/г)



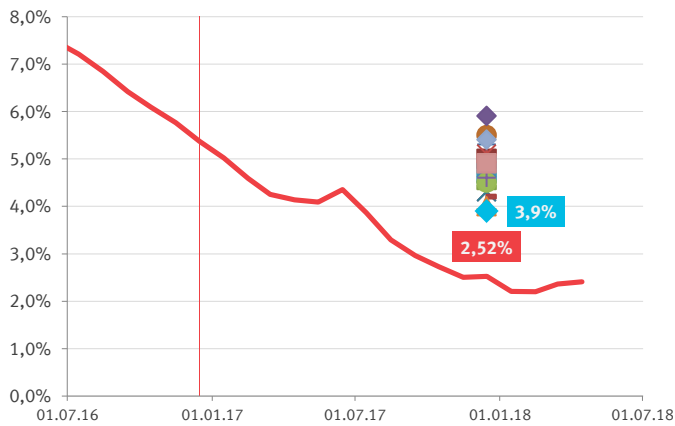
Прогноз Открытие Брокер по паре USD/RUB оказался одним из самых точных



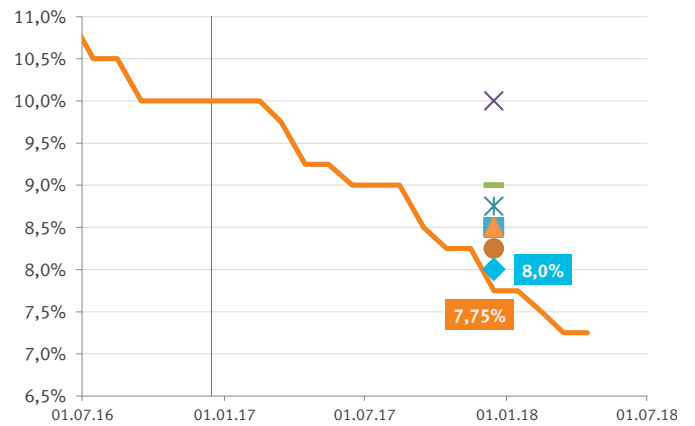
Мы настраивались на рост евро к доллару в 2017 году, но наш прогноз по паре EUR/RUB оказался достаточно консервативным



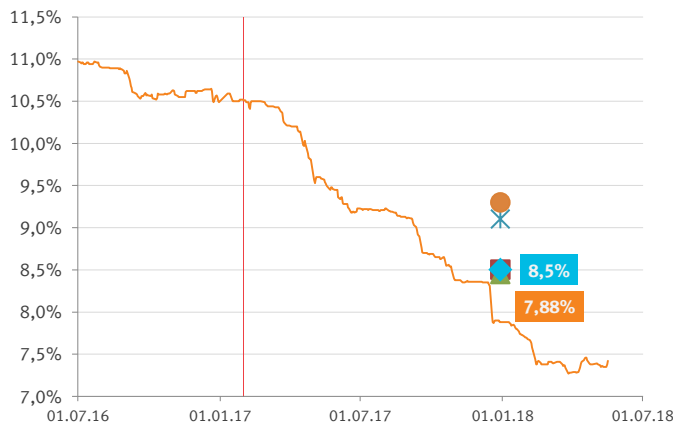
Хотя мы были наиболее оптимистичны относительно темпов инфляции на конец прошлого года, фактические результаты превзошли ожидания всех участников



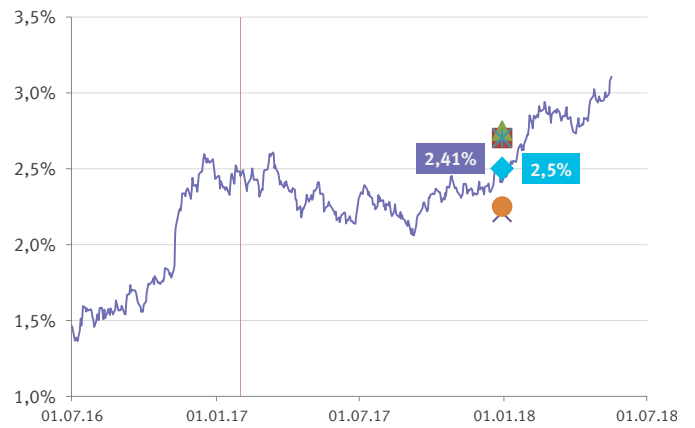
Прогноз Открытие Брокер по базовой ставке 7-дневного РЕПО Банка России на конец года оказался наиболее близким к фактическим значениям



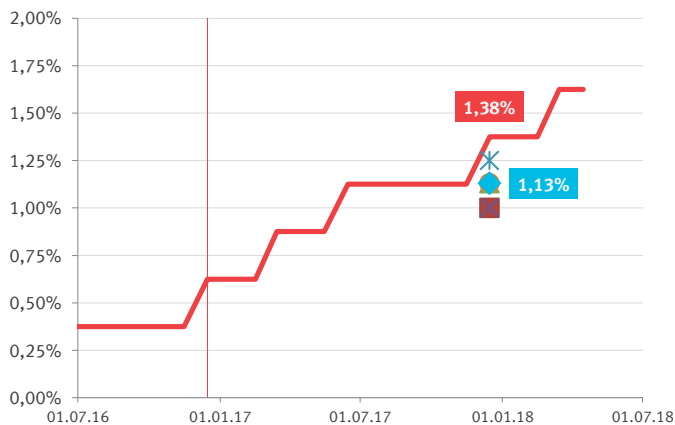
Наш прогноз был одним из наиболее оптимистичных, но снижение ставок ЦБ позволило 3-месячной ставке MOSPRIME закрыть год еще на 0,62% ниже



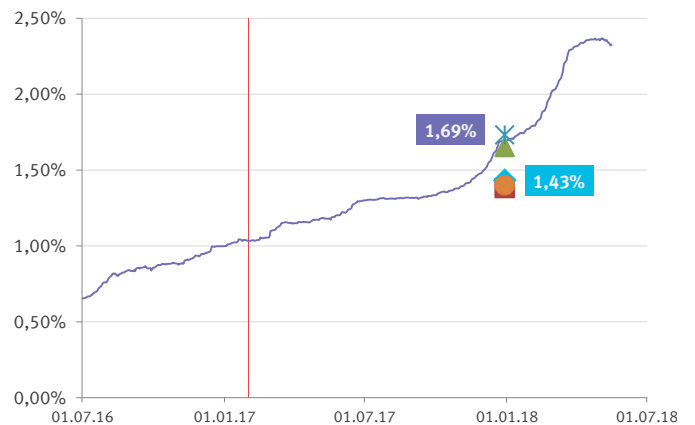
Прогноз Открытие Брокер по доходности 10-летних гособлигаций США на 29.12.17 оказался наиболее близким к истине



В целом ожидания участников опроса по ставке ФРС на конец года были одинаковы, но регулятор США добавил еще одно повышение ставки в декабре...



...как следствие фактическое значение 3-месячной ставки LIBOR в долларах на конец года оказалось выше



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 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 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.