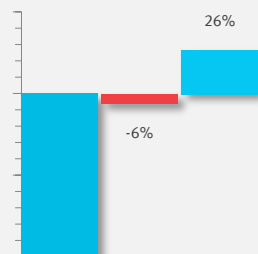


Горизонт инвестирования

3-4 месяца

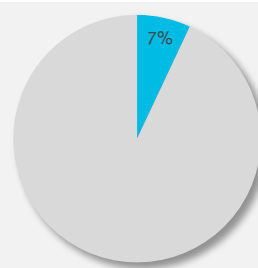
Ожидания доходности/риска



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс ММВБ

Фундаментальная идея

После восстановительной фазы роста экономики 2009-2010 годов с 2011 года темпы роста российского ВВП вышли на максимум и вновь начали замедляться. Российский электроэнергетический сектор напрямую связан с темпами роста экономики и болезненнее всего отреагировал на замедление. При этом переизбыток предложения в секторе привел к серьезному замедлению роста тарифов, а правительство по сути забросило реформы. Как следствие цены акций электроэнергетических компаний падали без остановок в течение 3-х лет, а в декабре прошлого года индекс ММВБ-Электроэнергетика достиг минимумов 2009 года – падение цен на нефть, курса рубля, финансовые санкции против России и рецессия добились индекса.

Между тем, в настоящее время есть основания полагать, что максимум темпов падения российской экономики уже был достигнут на рубеже 2-3 кварталов. После падения ВВП на уровне -4,6% г/г темпы начали снижаться. По итогам 2015 года можно ждать годовые темпы падения уже в районе 3,8% г/г. Цены на нефть вышли на уровни минимумов 2008 года и делают попытки стабилизации. Финансовые санкции по сути уже перестали оказывать значимый эффект на экономику – пики платежей по внешним долгам уже прошли в декабре прошлого года, а также феврале и сентябре текущего года. Рейтинговые агентства стабилизировали суверенные рейтинги России. В таких условиях вполне логично предположить, что российская экономика уже достигла «дна» падения и далее можно ожидать постепенного перехода к росту. **На наш взгляд, уже сейчас имеет смысл делать ставки на восстановление российской экономики. Учитывая прямую зависимость российского сектора электроэнергетики от роста экономики в целом, мы предлагаем покупать паи ОПИФ «ОТКРЫТИЕ-Электроэнергетика».**

Текущее годовое изменение ВВП России и прогнозы

Период	Текущие темпы	МЭР	Банк России	Economist	Bloomberg	МВФ	Всемирный банк
2014	+0,4%						
1Q2015	-2,2%						
2Q2015	-4,6%						
3Q2015	-4,1%						
11.2015	-4,0%						
2015 (прогноз)		-3,9%	-3,9%	-3,8%	-3,8%	-3,8%	-3,8%
2016 (прогноз)		+0,7%	[-0,7%]	-0,3%	-0,2%	-0,6%	-0,7%
2017 (прогноз)		+1,9%	+1,0%		+1,5%	+1,5%	+1,3%

Инвестиционная идея

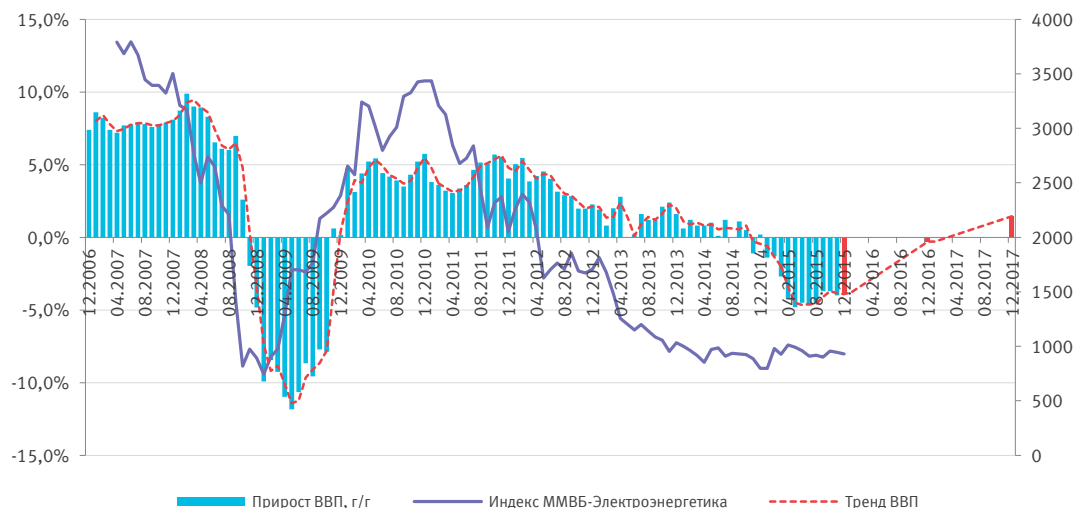
Покупка паёв фонда ОПИФ «ОТКРЫТИЕ-Электроэнергетика» по текущей цене 277,38 рубля

Цель 1 – 310 рублей (+12%)

Цель 2 – 350 рублей (+26%)

Графики

Темпы прироста российского ВВП, средние прогнозы роста ВВП и индекс ММВБ-Электроэнергетика



Изменение индексов ММВБ, ММВБ-Электроэнергетика и стоимости паёв ОПИФ «ОТКРЫТИЕ-Электроэнергетика»



Индекс ММВБ-Электроэнергетика (daily)



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/why/geography/>
 +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
Диск облигаций

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

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов
Главный аналитик, акции, облигации

Специальные проекты

Андрей Кочетков
Пульс рынка

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Игорь Калязин
Аналитик, международные рынки

Николай Кузлев
Аналитик, технический анализ

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2015

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.

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.