

Горизонт инвестирования

**7-8 месяцев**

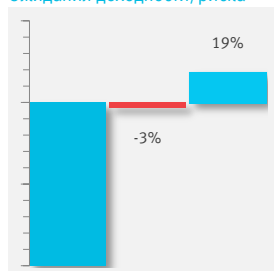
Финансовый инструмент

**MMU7**

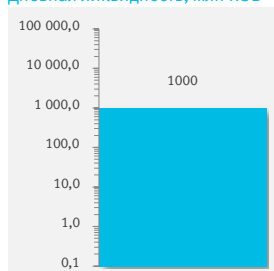
Торговая площадка

**FORTS**

Ожидания доходности/риска



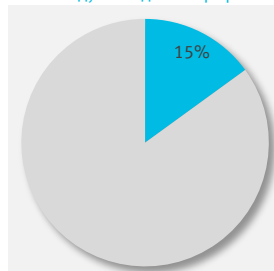
Дневная ликвидность, млн RUB



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. По пересмотренным данным, 2016 год экономика завершила слабым ростом на +0,3% г/г, а в 1-м квартале 2017 года рост ускорился до +0,5% г/г. А 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.

В последние пару месяцев мы видели ожидаемую нами коррекцию на российском рынке акций, которая полностью «съела» предыдущее ралли ноября-декабря, вызванное эйфорией от сделки ОПЕК и избрания президентом США Дональда Трампа. При этом с начала года 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, текущая 5-месячная коррекция уже снизила риски входа в позиции и, на наш взгляд, дает хорошие возможности для инвестиций. Продолжение сделки ОПЕК на 9 месяцев снизило риски падения цен на нефть, а ожидающаяся коррекция на рынках рискованных активов может принести и локальное ослабление курса рубля. Каждый из этих факторов поодиночке, а тем более оба вместе будут являться позитивными 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 тыс. баррелей в день в рамках сделки ОПЕК.

В данной идее для среднесрочной покупки индекса ММВБ мы рекомендуем аккуратно набирать длинные позиции в сентябрьских фьючерсах на индекс ММВБ (мини) MXI-9.17, которые сейчас еще недостаточно ликвидны. При необходимости же взятия позиции большого объема мы рекомендуем покупать ближние крупные июньские фьючерсы MIX-6.17 и перед экспирацией роллировать их в сентябрьские MIX-9.17.

Главным риском по идее является возможность наступления полноценной рецессии в мировой экономике, но в ближайшие годы мы расцениваем вероятность такого события как довольно низкую.

## Инвестиционная идея

Покупка сентябрьского фьючерса на индекс ММВБ (мини) MXI-9.17 цене 1926,45 пунктов

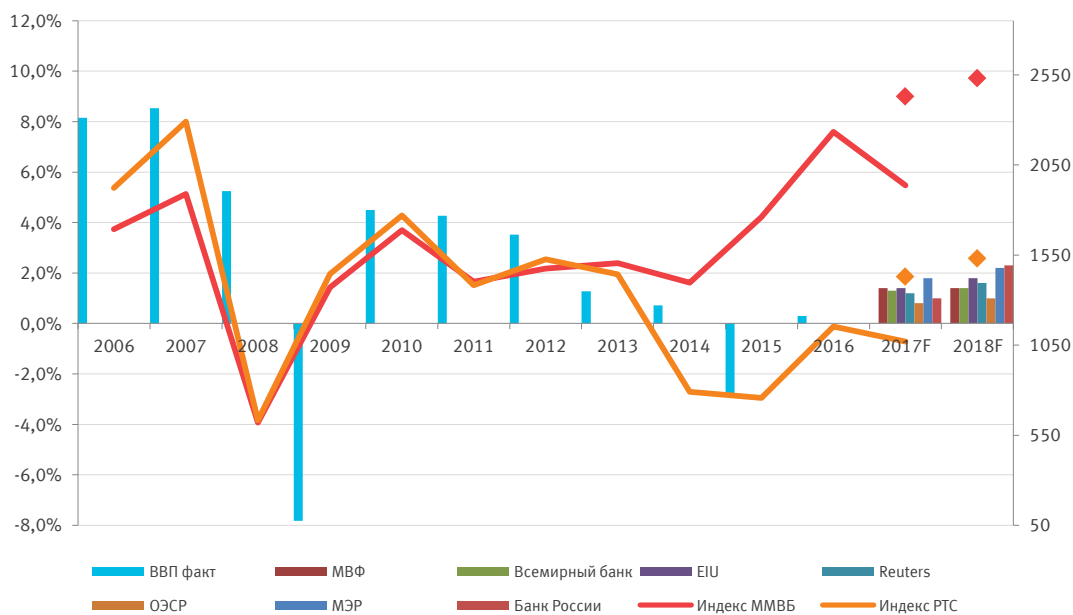
Цель 1 – 2 290 пунктов; Цель 2 – 2 500 пунктов; Стоп (опциональный) – 1 870 пунктов

## Графики

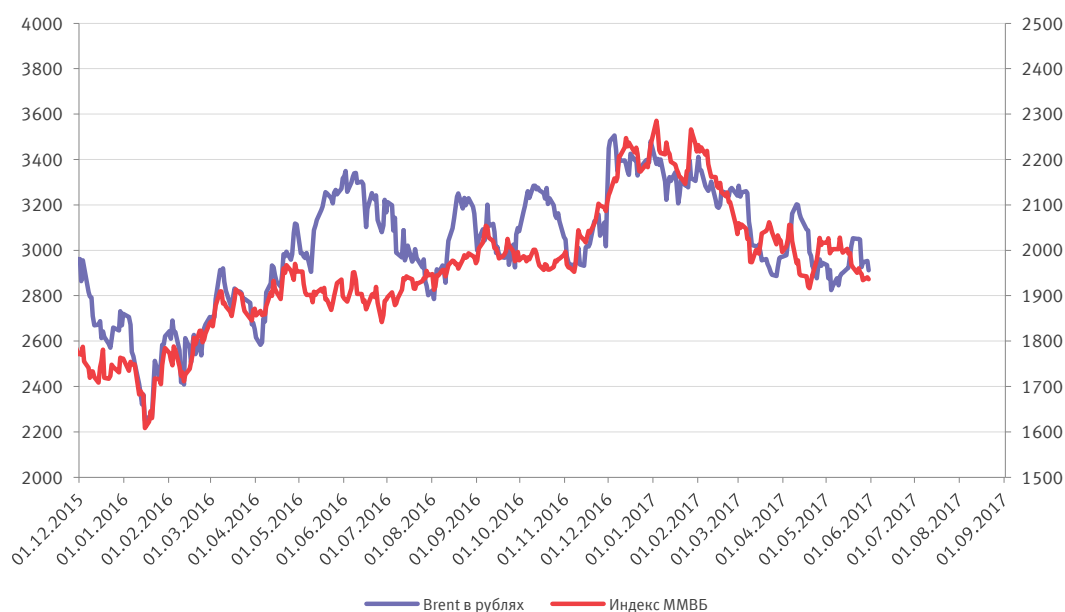
Индекс ММВБ (daily) + осциллятор RSI



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](mailto:clients@open.ru)

**Отдел продаж г. Москва**  
 +7 (495) 223-02-02  
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам  
[salesoffice@open.ru](mailto: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

Николай Кужлев  
Аналитик, технический анализ

**Специальные проекты**

Андрей Кочетков, PhD  
Пульс рынка

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA  
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников  
Аналитик, еврооблигации

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.

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.