

ВНИМАНИЕ: Данный материал предназначен для квалифицированных инвесторов

Горизонт инвестирования

5-9 месяцев

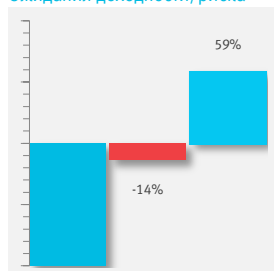
Финансовый инструмент

ERY

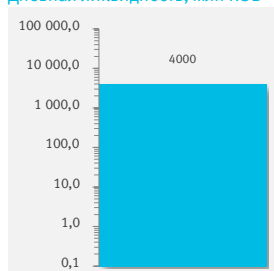
Торговая площадка

NYSE

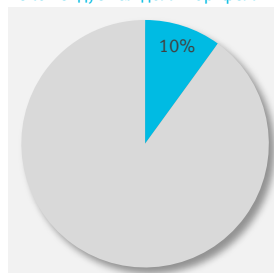
Ожидания доходности/риска



Дневная ликвидность, млн RUB



Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс S&P500

Фундаментальная идея

Почти полтора года рынок нефти живёт под бременем кошмаров, генерируемых ОПЕК. После того как американские производители сланцевой нефти резко нарастили добычу в 2009-2014 годах, ОПЕК решила «вылечить» всех высокотехнологичных производителей «черного золота», резко расширив своё производство в 2014-2015 годах. Как результат, цена нефти Brent сейчас упала до крайне низких уровней минимумов 2008 года и максимумов 2004 года (USD35,3-36,2 за баррель).

Между тем, в отличие от середины 80-х годов сейчас у ОПЕК почти нет видимого резерва мощностей для долгосрочного удержания цен. Последние полгода страны картеля добывают 31,7-31,8 млн баррелей нефти в день, что близко к пределу. Возможный рост предложения нефти со стороны Ирана в реальности является не слишком значимым и будет реализовываться в течение нескольких лет. Снятие запрета на экспорт нефти из США по сути ничего не изменит на рынке из-за того, что штаты остаются уверенными нетто-импортерами, а глобальный рынок нефти уже перераспределит все объёмы. В то же время мировой спрос устойчиво идёт вверх, и ускорение глобальной экономики в ближайшие годы будет только усиливать этот процесс. Прогнозы наиболее авторитетного Международного Энергетического Агентства (IEA) указывают на то, что уже во втором полугодии 2016 года глобальный рынок нефти вновь вернётся к состоянию дефицита. Цены же на «черное золото» могут начать отыгрывать этот факт традиционно заранее уже в 1-м полугодии.

В то же время говорить о том, что сейчас уже «дно» нефтяного рынка, может быть рискованно и преждевременно. Поэтому сегодня мы предлагаем участвовать инвесторам в вероятном росте цен на нефть относительно более безопасным образом. Мы предлагаем реализовать короткую продажу (short) акций фонда ETF Direxion Daily Energy Bear 3X, который обычно зарабатывает на падении цен акций производителей нефти. В основе этого фонда короткие позиции на акции американских производителей нефти. При этом все последние месяцы акции производителей нефти уже чувствуют себя лучше самой нефти, формируя дивергенцию. А акции Direxion Daily Energy Bear 3X будут также дополнительно падать в цене на росте нефтяных цен из-за крайне высокой ошибки следования за бенчмарком. Таким образом, за счет открытия короткой позиции в акциях ERY мы планируем как получить выгоду от потенциального восстановления нефтяных цен, так и заработать на высокой ошибке следования «медвежьего фонда». Причем время в этой идее будет работать на нас.

Инвестиционная идея

Короткая продажа (short) акций ETF Direxion Daily Energy Bear 3X (ERY) по текущей цене 29 долларов

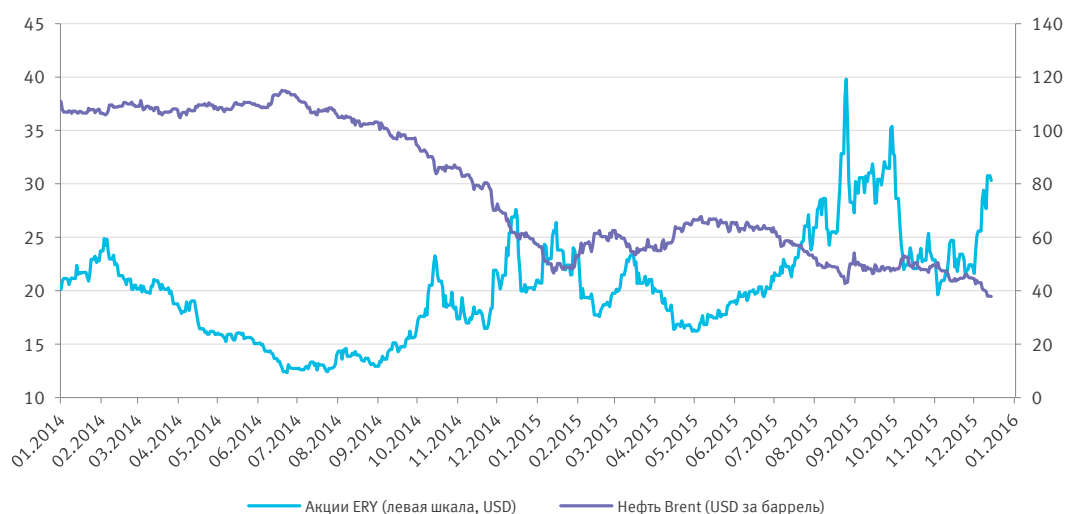
Цель 1 – 20 долларов (+34%)

Цель 2 – 12 долларов (+59%)

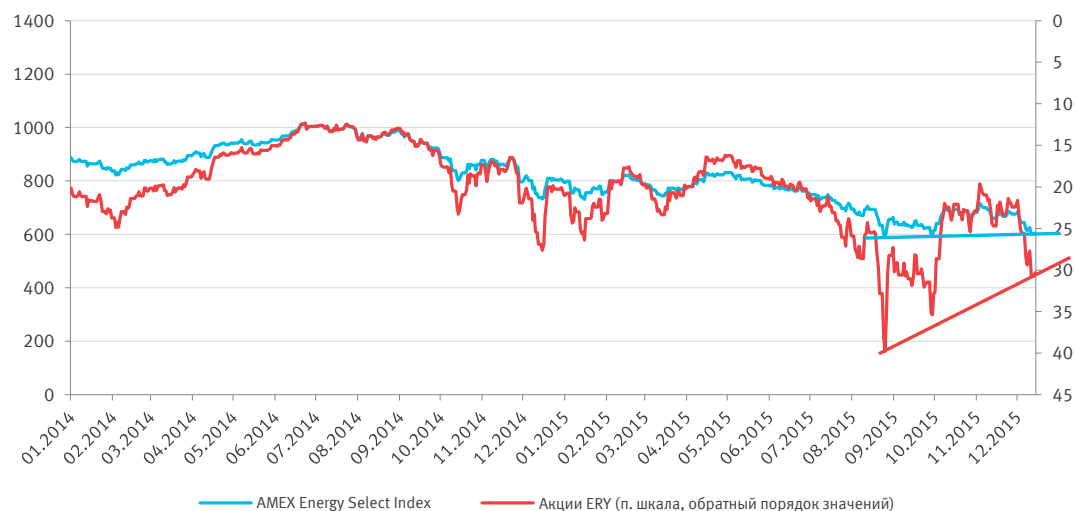
Стоп (опциональный) – 33 доллара

Графики

На новых локальных минимумах нефти акции «медвежьего» ETF ERY не могут переписать максимумы



Ошибка следования делает акции ETF Direxion Daily Energy Bear 3X заметно хуже бенчмарка



Цена на нефть марки Brent (monthly)



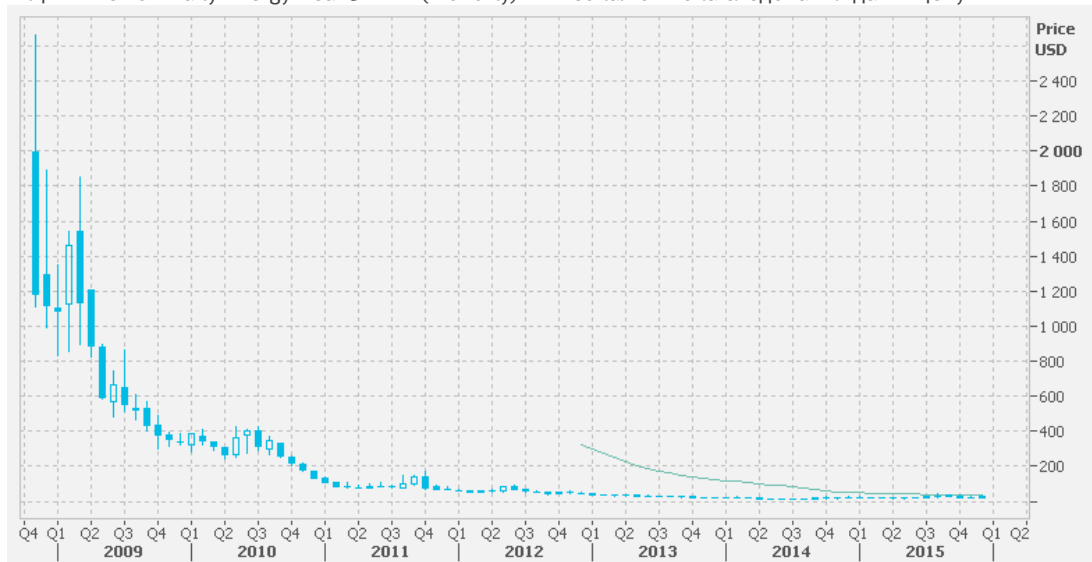
Акции Direxion Daily Energy Bear 3X ETF (daily)



Акции Direxion Daily Energy Bear 3X ETF (weekly)



Акции Direxion Daily Energy Bear 3X ETF (monthly) – высокая ошибка следования давит цену



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
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 Кужлев
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.