

Горизонт инвестирования

**9-15 месяцев**

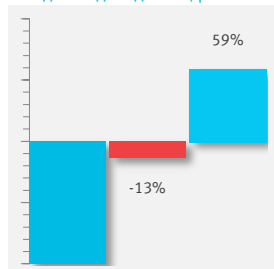
Финансовый инструмент

**GREK**

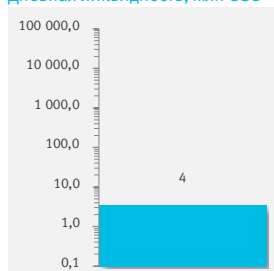
Торговая площадка

**NYSE**

Ожидания доходности/риска



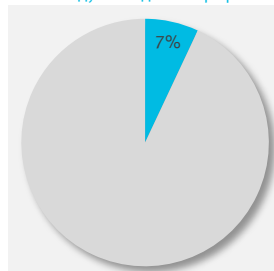
Дневная ликвидность, млн USD



Идея актуальна для профилей

**Портфельный**

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

**Индекс S&P500**

ВНИМАНИЕ: Данная идея предназначена для квалифицированных инвесторов

## Фундаментальная идея

После изобильных 2000-х годов в 2008-м греческая экономика погрузилась в кризис. Крупнейший в мире коммерческий флот Греции сыграл со страной злую шутку, так как цены на фрахт судов обвалились в 2008-м в 10 раз и до сих пор по ряду причин не могут подняться вверх, при этом все 2000-е годы правительство проводило политику популизма и безответственных заимствований.

Пик кризиса в стране пришелся на 2012 год, когда Греции пришлось объявить реструктуризацию краткосрочных долгов, а действующее правительство подало в отставку. Именно в 2012-м страна получила первые спасительные кредиты от «тройки» международных кредиторов, а ситуация в экономике начала стабилизироваться.

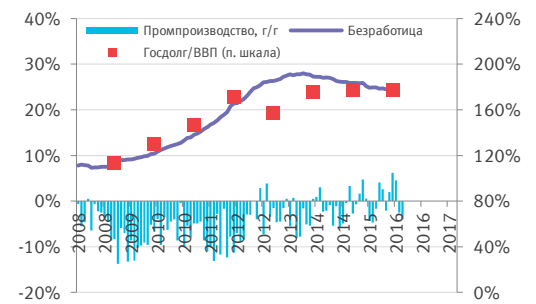
Между тем, политика жесткого затягивания поясов и медленного восстановления привела к недовольству населения и победе на внеочередных выборах в январе 2015 года левой партии СИРИЗА. Доходности греческих облигаций вновь пошли вверх, а фондовый рынок опять испытал обвал, ожидая проблем в переговорах с кредиторами. В конце июня Греция не провела плановый платеж МВФ, торги на Афинской бирже весь июль 2015 года были заморожены, банки объявили каникулы и ввели лимит на снятие со счетов 60 евро в день (за неделю до этого население в волне паники снимало по 1 млрд евро в день), а индекс настроений менеджеров по закупкам (PMI) в производстве обвалился до рекордно низких 30 пунктов.

Снижение доходностей по греческим государственным облигациям пока еще не сильно сказалось на ценах акций



Источники: Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

В отличие от 2008-2011 годов сейчас экономическая ситуация в Греции постепенно выправляется



Источники: Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

Между тем, ситуация в греческой экономике сейчас кардинальным образом отличается от ситуации 2008-2012 годов и является стабильной. За 4 года греки уже многое сделали – обрезали социальные выплаты и зарплаты, начали возвращать в страну инвестиции. В июле прошлого года были достигнуты договоренности между Грецией и ЕС, которые по сути закрыли долговые вопросы как минимум на 3 года вперед. В обмен на очередные социальные и налоговые ужесточения ЕС обязался выделять в течение 3 лет более 80 млрд евро без выхода Греции из еврозоны и введения ограничений на движение капитала.

8 мая 2016 года парламент Греции, наконец, одобрил реформу налоговой и пенсионной систем, что открывает доступ страны к новым займам со стороны ЕЦБ. На наш взгляд, данной ситуацией можно воспользоваться для извлечения повышенных прибылей от вероятного роста греческих акций с высоким риском. При этом индекс Baltic Dry сейчас находится возле исторических минимумов, а уровни цен на акции выглядят неадекватно заниженными относительно текущих доходностей греческих гособлигаций.

Реализовать покупку греческого индекса в долларах можно путем покупки акций ETF Global X FTSE Greece 20, торгующиеся на NYSE.

## Инвестиционная идея

Покупка обыкновенных акций ETF Global X FTSE Greece 20 по текущей цене 8,36 доллара

Цель 1 – 13,3 доллара

Цель 2 – 17,5 долларов

Стоп (опциональный) – 7,25 долларов

## Графики

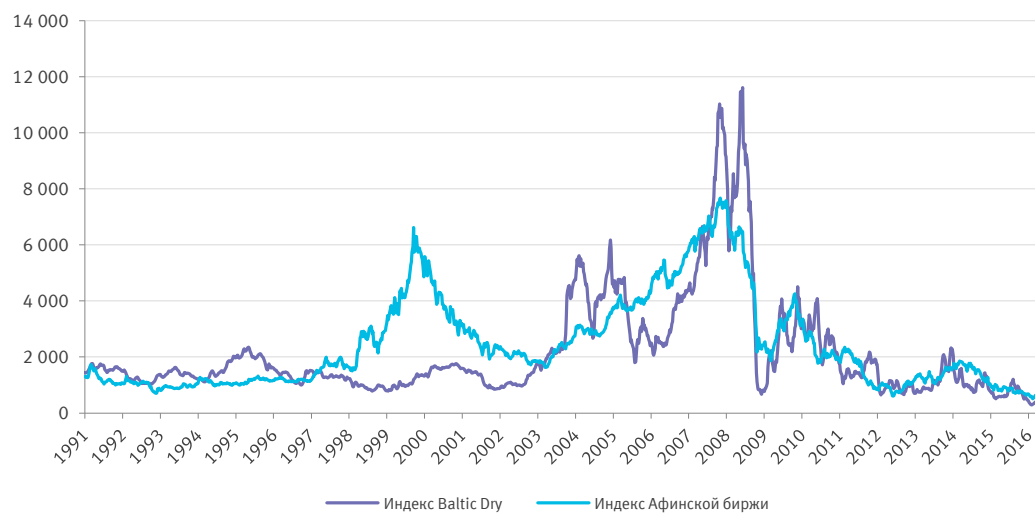
Акции ETF Global X FTSE Greece 20 (daily)



Индекс Афинской биржи (номинированный в долларах США, monthly) + объемы торгов



С начала 2000-х зависимость Афинской биржи от цен на фрахт сухогрузов резко усилилась



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](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  
 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» © 2016

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.