

Горизонт инвестирования

6-9 месяцев

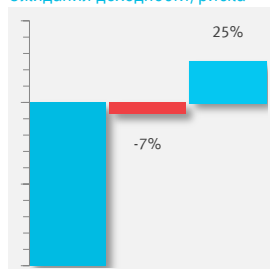
Финансовый инструмент

ROSN; LKOH

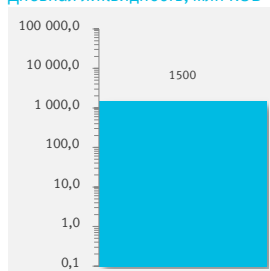
Торговая площадка

Московская биржа

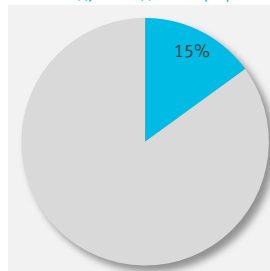
Ожидания доходности/риска



Дневная ликвидность, млн RUB



Рекомендуемая доля портфеля



Фундаментальная идея

С кризисных минимумов 2009 года до начала 2010 года инвесторы однозначно отдавали предпочтение акциям Роснефти по сравнению с акциями ЛУКОЙЛа на фоне быстрых восстановительных темпов роста глобальной экономики и экстенсивно растущего бизнеса госкомпании. Между тем, с начала 2010 года усилились риски в отношении проблемных стран зоны евро, темпы роста китайской экономики пошли замедляться. В этих условиях мы увидели также замедление глобальной и российской экономик, рост рисков и разворот интересов инвесторов от количества (Роснефть) в пользу качества (ЛУКОЙЛ). Способствовало этому развороту также завершение выхода из капитала ЛУКОЙЛа американской компании Conoco Phillips.

На фоне стояния и последующего снижения цен на нефть в последние годы общая тенденция предпочтения качества ЛУКОЙЛа количеству Роснефти продолжала сохраняться. В последние месяцы на фоне падения курса рубля и сложностей с ликвидностью на российском рынке акции ЛУКОЙЛа испытали дополнительный приток средств, так традиционно считаются инвесторами менее рискованным активом во время кризиса.

Между тем, текущие уровни спреда уже позволяют говорить о том, что сейчас вновь становится выгодным покупать акции Роснефти против акций ЛУКОЙЛа. Цены на нефть на текущих уровнях начинают стабилизироваться. Хотя страны ОПЕК в конце ноября оставили квоты на добычу без изменений, по сути, в ноябре они уже сократили свою добычу на 400 тыс. баррелей в сутки. Таким образом, временный профицит на рынке «черного золота» уже вновь закрывается. А с усиливающимся подъемом Китая, Индии и в целом ускорением глобальной экономики можно уже сейчас ставить на существенный рост нефтяных цен. Все эти факторы, на наш взгляд, могут двигать спред LKOH/ROSN в нужную нам сторону. Стоит также отдельно обговорить, что текущие уровни спреда не отражают прошедшего поглощения Роснефтью ТНК-ВР, в результате чего объемы бизнеса госкомпании выросли приблизительно на +60%.

Инвестиционная идея

Покупка акций Роснефти по текущей цене 210 рублей (текущий спред LKOH/(ROSN*10)-1 равен 10%)

Короткая продажа акций ЛУКОЙЛа по текущей цене 2350 рублей на сумму купленных акций Роснефти

Цель1 – уровень спреда LKOH/(ROSN*10)-1 равный 0% (1 акция ЛУКОЙЛа = 10 акций Роснефти)

Цель2 – уровень спреда LKOH/(ROSN*10)-1 равный -16%

Графики

Цена нефти Brent и спред LKOH/(ROSN*10)-1 (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/accounts-products/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/why/geography/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 200-99-66 – 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/accounts-products/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

Павел Зайцев
Срочный рынок

ОАО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ» © 2014

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (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.