

Горизонт инвестирования

**3-6 месяцев**

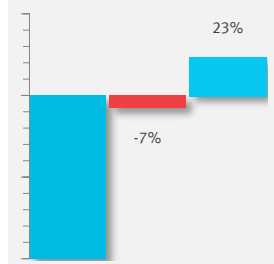
Финансовый инструмент

**ULE**

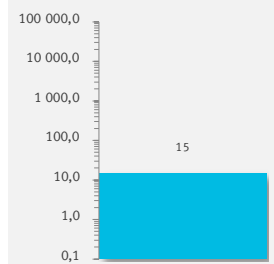
Торговая площадка

**NYSE**

Ожидания доходности/риска



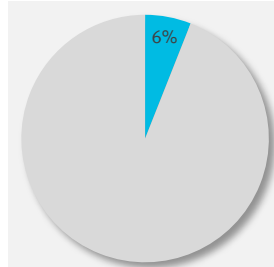
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

**Портфельный**

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

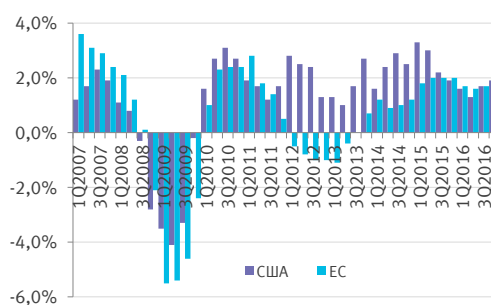
**Индекс S&P500**

## Фундаментальная идея

Ситуация в паре EUR/USD за последний месяц претерпела фундаментальные изменения. В декабре ЕЦБ впервые за 5,5 лет произвел ужесточение денежной политики. Несмотря на то, что европейский центральный банк продлил программу количественного смягчения не до сентября, а до конца 2017 года, объем ежемесячного выкупа ценных бумаг (ABS) ЕЦБ сократился с 80 до 60 млрд евро. После отыгрыша рынками в декабре очередного повышения ставки ФРС именно этот фактор стал определяющим для курса евро, развернув валюту к росту.

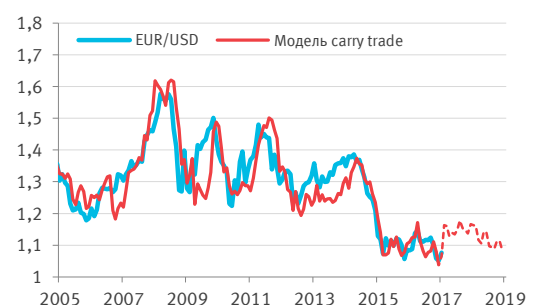
Выходящие в январе данные статистики стали и вовсе холодным душем для игроков против евро. Европейская экономика 6-й квартал подряд показала темп роста на уровне американской, при том, что стоимость европейских активов сейчас кратно ниже стоимости аналогичных активов в США. А данные по европейской инфляции и вовсе оказываются шокирующими. Если по итогам декабря инфляция в ЕС составила 1,1% г/г, то предварительные данные за январь показали инфляцию на уровне 1,8% г/г, что уже возле американских и британских значений. Учитывая недавнюю дефляцию в еврозоне можно говорить о начале тектонических изменений – ЕЦБ может гораздо раньше и активнее сворачивать программу количественного смягчения (евроQE), переходя к циклу повышения ставок. Это, в свою очередь, может улучшить привлекательность европейских активов и евро для игроков carry trade.

Темпы роста ВВП США и ВВП ЕС



Источники: Reuters, ФРС, ЕЦБ, расчеты «Открытие Брокер»

Текущий прогноз курса евро по модели carry trade



Источники: Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

Для реализации среднесрочной инвестиционной покупки пары EUR/USD мы предлагаем приобрести акции фонда ETF ProShares Ultra Euro, торгующего евро с двойным плечом.

## Инвестиционная идея

Покупка акций ProShares Ultra Euro на NYSE по текущей цене 14,58 долларов

Цель 1 – 16 долларов; Цель 2 – 18 долларов

## Графики

ProShares Ultra Euro (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/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  
 Пульс рынка

Оксана Лукичева  
 Аналитик, товарные рынки

Игорь Калязин  
 Аналитик, международные рынки

Дмитрий Данилин, CFA  
 Аналитик, международные рынки

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.