

Горизонт инвестирования

1-2 года

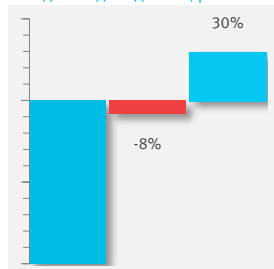
Финансовый инструмент

FEZ

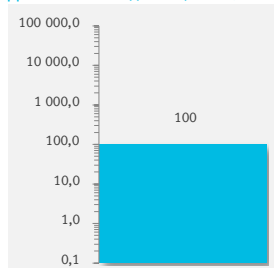
Торговая площадка

NYSE

Ожидания доходности/риска



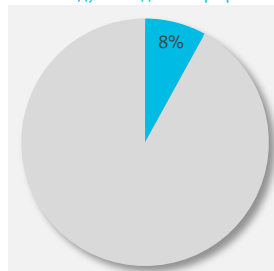
Дневная ликвидность, млн \$



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс S&P500

Внимание: данная информация адресована для квалифицированных инвесторов

Фундаментальная идея

В течение последних лет европейская экономика буквально барахталась в проблемах. В конце 2010 года начались первые слухи по греческим долгам, а в середине 2012 года разразился полноценный долговой кризис стран PIIGS, спасти от которого еврозону пришлось ЕЦБ и европейским правительствам. Долговой кризис привел к обвалу темпов роста ВВП и второй с 2008 года рецессии подряд. В то же время дальнейшая политика затягивания бюджетных поясов (austerity) не позволила темпам роста экономик единой Европы быстро восстанавливаться. Начало кризиса на Украине, взаимные санкции с Россией и оттягивание денежной поддержки экономики ЕС привело к очередному падению курса EUR/USD в прошлом году. При этом инвесторы предпочитали убежать из зоны евро в зону доллара, где продолжала действовать программа количественного смягчения QE3, а темпы роста экономики показывали стабильно высокие 2,5-3,0% г/г.

Между тем, уже в начале текущего года ситуация кардинально поменялась. В конце прошлого года ФРС США полностью свернула программу QE3, а осенью текущего года с очень высокой вероятностью можно ждать запуска цикла роста процентных ставок. В то же время в еврозоне в марте стартовала собственная полномасштабная программа количественного смягчения от ЕЦБ, призванная поддержать темпы роста европейской экономики до уровней роста американской.

В таких условиях, на наш взгляд, имеет смысл долгосрочно сокращать позиции в долларе и американских «бумажных» активах, усиливая позиции в евро и европейских активах и закрывая спред между индексами S&P500 и Euro STOXX. Для этого мы рекомендуем воспользоваться текущей коррекцией на финансовых рынках и купить акции фонда ETF SPDR Euro STOXX 50, ориентированного на одноименный европейский бенчмарк.

Покупая акции ETF SPDR Euro STOXX 50, мы делаем ставки на следующее:

- Запуск евроQE обеспечит европейской экономике ускорение темпов роста до уровней американской (2,5-3,0% г/г), в то время как американская экономика уже работает на предельных темпах роста. Ускорение темпов роста европейской экономики заметно поднимет прибыли европейских компаний;
- В моменты коррекций и бегства из рисков (risk aversion) инвесторы в ближайшие годы будут предпочитать европейские гособлигации американским, так как программа евроQE будет обеспечивать стабильный спрос на европейские госдолги со стороны ЕЦБ как минимум на год вперед. В то же время подъем ставок в США почти автоматически будет давить на цены долговых обязательства США (как минимум краткосрочных и среднесрочных);
- Европейский торговый баланс демонстрирует рекордный профицит, обгоняя даже китайский. В условиях ускорения европейской экономики эти средства будут не выводиться из зоны евро, а преимущественно инвестироваться внутри, дополнительно ускоряя экономику и усиливая евро.

Технический взгляд

На вчерашней панике акции ETF SPDR Euro STOXX 50 пробили вниз горизонт 35 долларов, а по итогам дня в акциях прошел исторически второй по величине дневной оборот торгов. На месячном графике мы видим продолжительную консолидацию цен у уровней средних. При этом с 2012 года (максимума паники по евро) стабильно растут объемы торгов по инструменту. Курс EUR/USD с момента запуска евроQE в марте уже стабильно растет.

Инвестиционная идея

Покупка акций фонда SPDR Euro STOXX 50 ETF (FEZ) по цене 34,67\$ за акцию

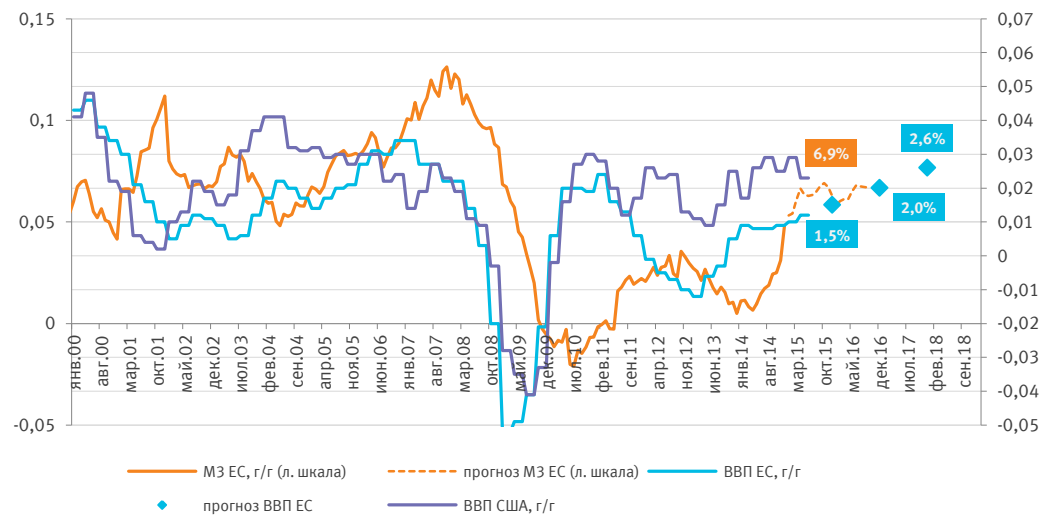
Цель 1 – 39\$

Цель 2 – 45\$

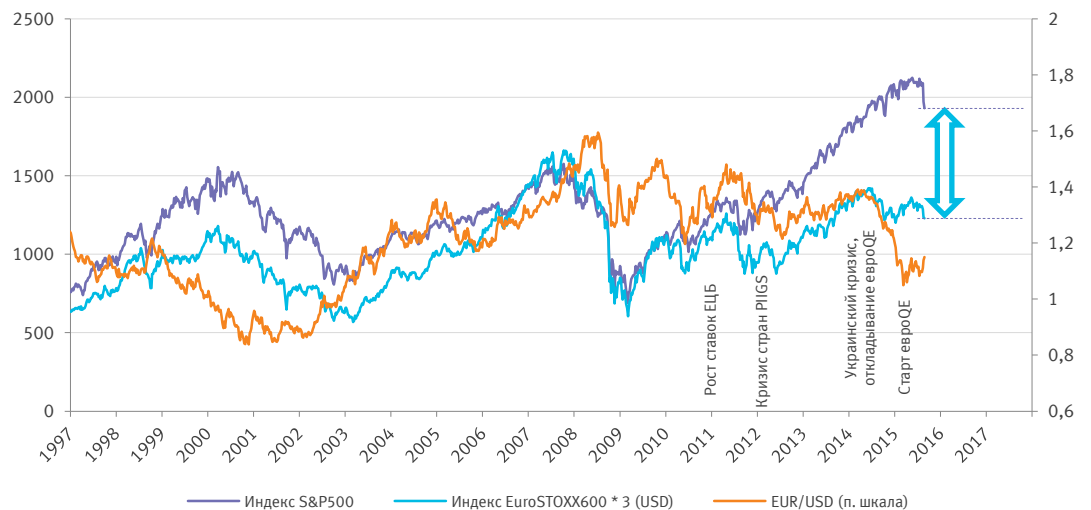
Стоп (опциональный) – 31,9\$

Графики

Запуск европейской программы количественного смягчения (QE) в марте текущего года призван поддержать ускорение европейской экономики до темпов роста американской в ближайшие годы



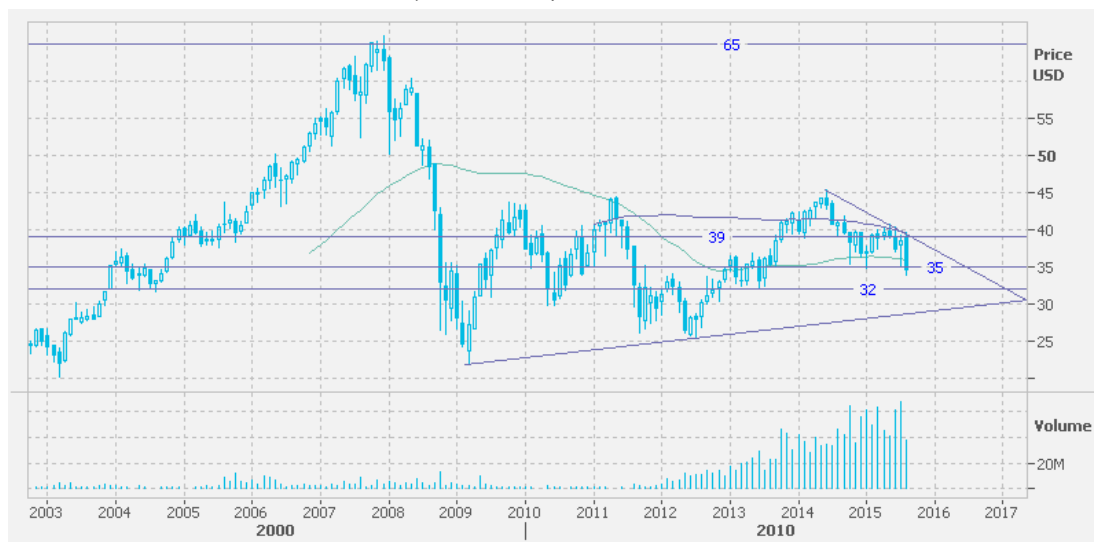
Ускорение европейской экономики и ужесточение денежной политики ФРС США может привести к усилению спроса на евро и европейские активы и ослаблению спроса на доллар и долларские активы



Акции SPDR Euro STOXX 50 ETF (daily) + объем торгов



Акции SPDR Euro STOXX 50 ETF (monthly) + объем торгов



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
Деск 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 Кузлев
Аналитик, технический анализ

ОАО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ» © 2015

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ОАО «Брокерский дом «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.