

Горизонт инвестирования

**7-12 месяцев**

Финансовый инструмент

**FXRL**

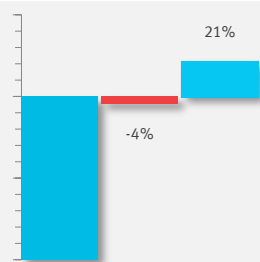
Торговая площадка

**Мосбиржа**

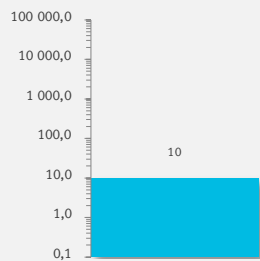
Валюта

**RUB**

Ожидания доходности/риска



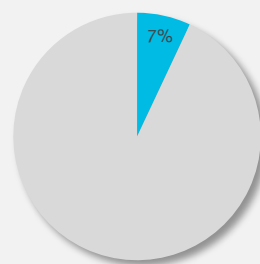
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

**Портфельный**

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

**Индекс Мосбиржи**

### Фундаментальная идея

В 2014-2015 годах российская экономика испытала очередной кризис, спровоцированный оттоком средств инвесторов с развивающихся рынков, падением цен на нефть и финансовыми санкциями. Пик паники на российском финансовом рынке пришелся на декабрь 2014 года, а максимальных темпов падения экономика достигла во 2-м квартале 2015 года. С этих моментов российский фондовый рынок начал свое активное восстановление. Сейчас, несмотря на опасения замедления темпов роста глобальной экономики, абсолютное большинство авторитетных институтов прогнозируют умеренное ускорение роста российской экономики в 2020-2021 годах. Это создает почву для ожиданий дальнейшего роста прибылей и дивидендов российских компаний, которые могут транслироваться в продолжающийся рост рынка акций. При этом ожидается, что в ближайший год процентные ставки в России продолжат снижние, что будет снижать затраты на капитал для российских компаний и косвенно двигать справедливые цены акций вверх.

В апреле-мае и июле-августе глобальные рынки акций уже испытали коррекции с локальными взлетами волатильности. Российский рынок акций оказался более сильным, но после прохождения пика дивидендного сезона в июле-августе также испытал коррекцию. Последние события вокруг возможного импичмента президента США Трампа и обострения торговых трений США с Китаем и ЕС опять подняли волатильность на рынках. Между тем, текущая коррекция уже снизила риски входа в позиции и, на наш взгляд, дает хорошие возможности для среднесрочных инвестиций.

Для реализации идеи покупки российских фондовых индексов мы предлагаем приобретать акции фонда FinEx Russian RTS Equity UCITS ETF на Московской бирже. Инвестиционная стратегия фонда предполагает пассивное управление, основанное на принципе следования за индексом РТС полной доходности «нетто» (по налоговым ставкам иностранных организаций), то есть с аккумуляцией поступающих от индексных компаний чистых дивидендов. Хотя базовой валютой фонда ETF является доллар США, основные торги на Мосбирже по финансовому инструменту проходят в рублях и можно сказать, что фактическим бенчмарком в данном случае является индекс Мосбиржи полной доходности «нетто» (МСFTRN). Инвестирование осуществляется в акции, входящие в базу расчета фондового индекса Мосбиржи, за исключением самых неликвидных (39 эмитентов по состоянию на 09.10.19). Основной доход фонда обеспечивают рост курсовой стоимости акций российских эмитентов в долгосрочной перспективе, а также накапливающиеся дивиденды по акциям, которые реинвестируются. За последние 8 лет дивидендная доходность индекса Мосбиржи выросла с 2% до 6-7%. Сейчас она уже сопоставима с текущей доходностью к погашению долгосрочных ОФЗ. Подробная информация по фонду ETF представлена по [ссылке](#).

### Инвестиционная идея

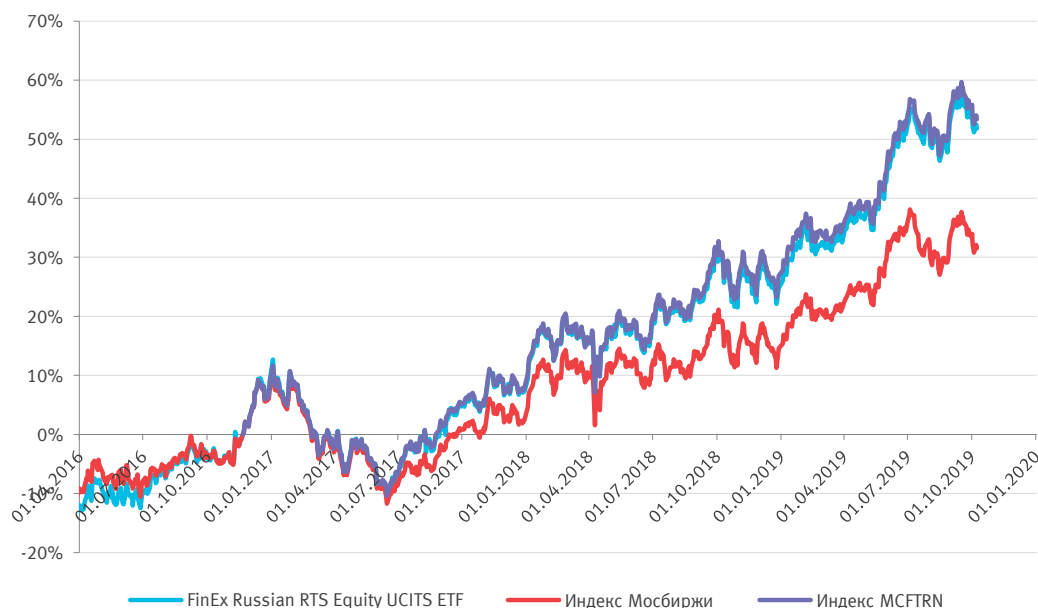
Покупка акций FinEx Russian RTS Equity UCITS ETF по текущей цене 2714,5 рублей

Цель 1 – 3000 рублей

Цель 2 – 3300 рублей

### Графики

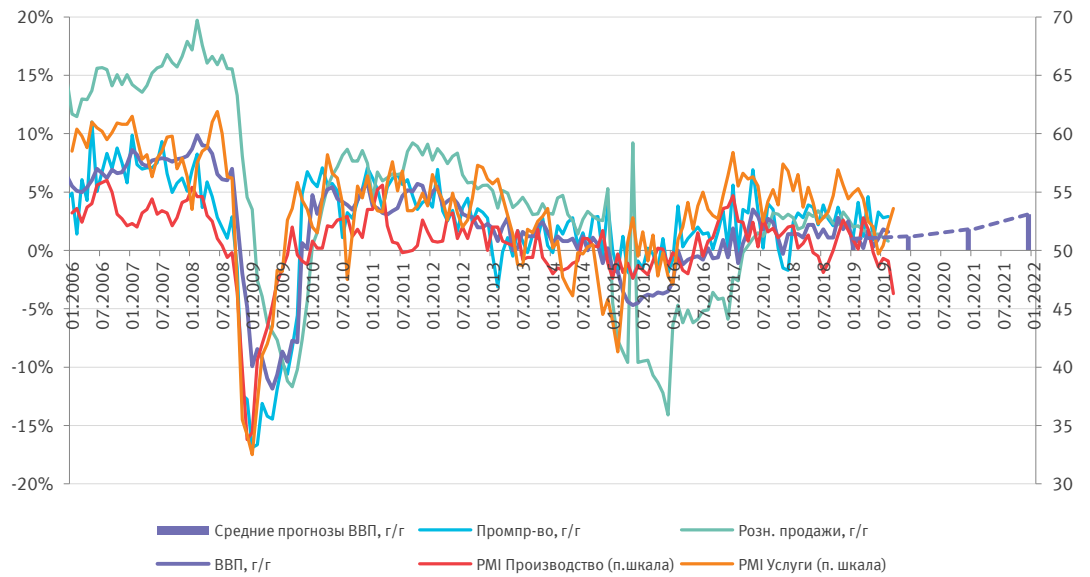
FinEx Russian RTS Equity UCITS ETF (USD, расчеты в рублях, daily) + объем торгов



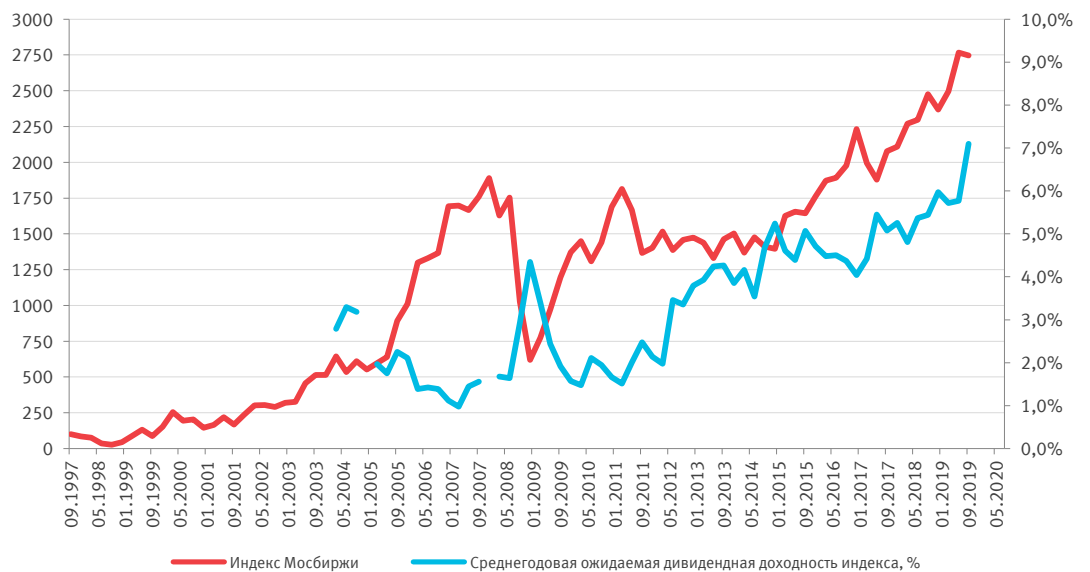
FinEx Russian RTS Equity UCITS ETF (USD, расчеты в рублях, daily) + объем торгов



Показатели роста российской экономики



Ожидаемая дивидендная доходность индекса Мосбиржи (квартальные данные)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://private.open-broker.ru/>

**Ближайший офис:** <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

[clients@open.ru](mailto:clients@open.ru)

#### Личные брокеры

Николай Рузайкин  
Начальник управления  
<http://private.open-broker.ru/>  
+7 (495) 777-34-87

#### Еврооблигации

Диск облигаций  
8 800 500-99-66

#### Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

#### Аналитики

Константин Бушуев, PhD  
Начальник управления, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD  
Аналитик

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко  
Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA  
Аналитик, международные рынки

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. 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 подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Содержащаяся в аналитическом отчете инвестиционная идея остаётся актуальной до тех пор, пока текущая ожидаемая доходность (разница между целевой ценой и текущей ценой открытия позиции по финансовому инструменту) по сравнению с первоначальной ожидаемой доходностью (разница между целевой ценой и ценой открытия позиции по финансовому инструменту на дату инвестиционной идеи; оба показателя указаны в инвестиционной идее) не сократится на 80%. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в аналитический отчет изменения с целью актуализации указанной в нем информации. 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.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Открытие Брокер не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. 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 Соединённого 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.