

Горизонт инвестирования

9-12 месяцев

Финансовый инструмент

АКЕУ

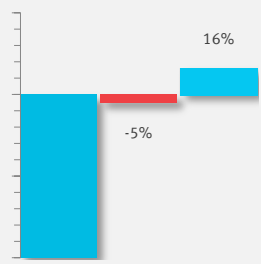
Торговая площадка

Мосбиржа

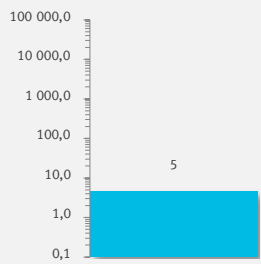
Валюта

EUR

Ожидания доходности/риска



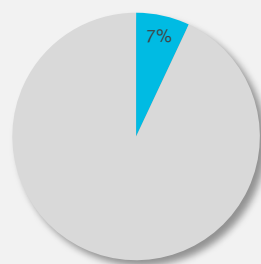
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс S&P500

Фундаментальная идея

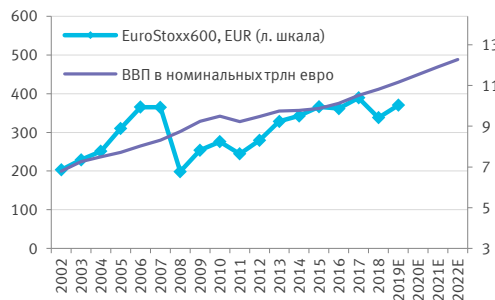
Европейская экономика, испытывавшая долговой кризис и повторную рецессию в 2012-2013 годах все последние годы активно восстанавливалась. При этом главным драйвером роста традиционно выступал франко-германский локомотив, формирующий около половины ВВП зоны евро. В 2015-2017 годах годовые темпы роста ВВП еврозоны каждый квартал стабильно превышали аналогичные показатели США, а индексы настроений менеджеров по закупкам (PMI) находились на высоких уровнях в районе 60 пунктов.

Впрочем, в 2018 году на фоне завершения программ стимулирования в США и ЕС, старте глобальных торговых войн и скандалов вокруг дизельгейта темпы роста европейской экономики резко пошли вниз, что сопровождалось снижением курса евро к доллару и коррекцией европейских фондовых индексов.

Сейчас же можно отметить, что во многом полторалетнее замедление европейской экономики близко к завершению. Деловые ожидания в еврозоне и темпы роста ВВП демонстрируют стабилизацию, хотя промышленность все еще слаба. При этом ЕЦБ возобновил программу льготного кредитования TLTRO, а также обещает реализовать монетарные стимулы. Правительства стран еврозоны заявляют программы дополнительного стимулирования. Германия и Италия уже заявили о дополнительных расходах в размере 50 млрд евро каждая.

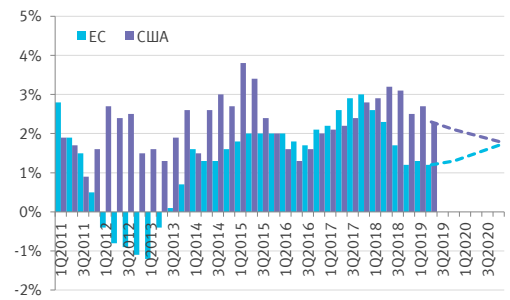
На наш взгляд, в условиях доминирующего текущего пессимизма в европейской экономике уже имеет смысл заглядывать в будущее и делать ставки на рост с учетом ожидающегося разворота темпов роста ВВП вверх. Вторая оценка ВВП еврозоны за 2-й квартал 2019 года уже показала улучшение относительно первой оценки на 0,1%. При этом также были пересмотрены вверх темпы роста ВВП еврозоны в 2018 году и начале 2019 года.

Ожидания по росту ВВП еврозоны могут двигать индексы вверх



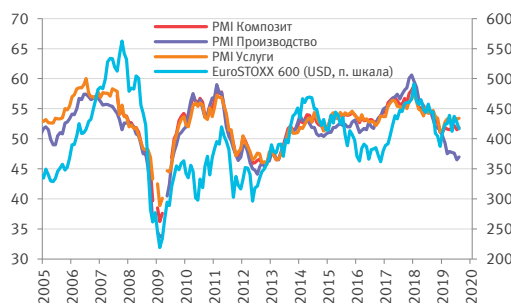
Источник: Reuters, ЕЦБ, расчеты «Открытие Брокер»

Темпы роста ВВП ЕС вероятно показали минимумы г/г



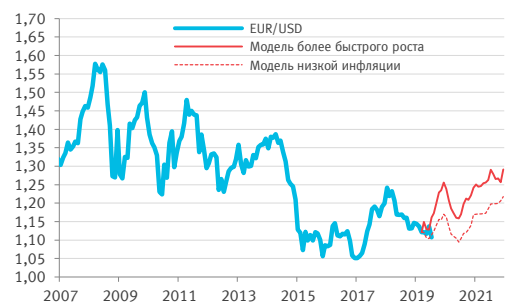
Источники: Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

Европейские деловые ожидания и акции проходят дно



Источники: Reuters, Markit, расчеты «Открытие Брокер»

Пара EUR/USD движется в рамках сценария низкой инфляции



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

Мы ожидаем продолжение роста мировой экономики и экономики ЕС, переходящее в фазу проинфляционного роста. В отличие от США и Великобритании, экономика Евросоюза имеет видимые резервы развития как по производственным мощностям, так и по людским ресурсам. Сальдо торгового баланса и счет текущих операций ЕС традиционно остаются сильным, а постепенное выравнивание дифференциалов процентных ставок может стимулировать рост пары EUR/USD и приток внешних инвесторов в европейские активы. В этих условиях мы считаем, что европейские индексы могут в ближайшие годы вновь показать тенденцию к росту. Как следствие мы предлагаем участвовать в возможном росте путем покупки паев фонда БПИФ «Альфа-Капитал ЕВРОПА 600», ориентирующегося на performance индекса Euro STOXX 600, который покрывает 90% европейского рынка акций.

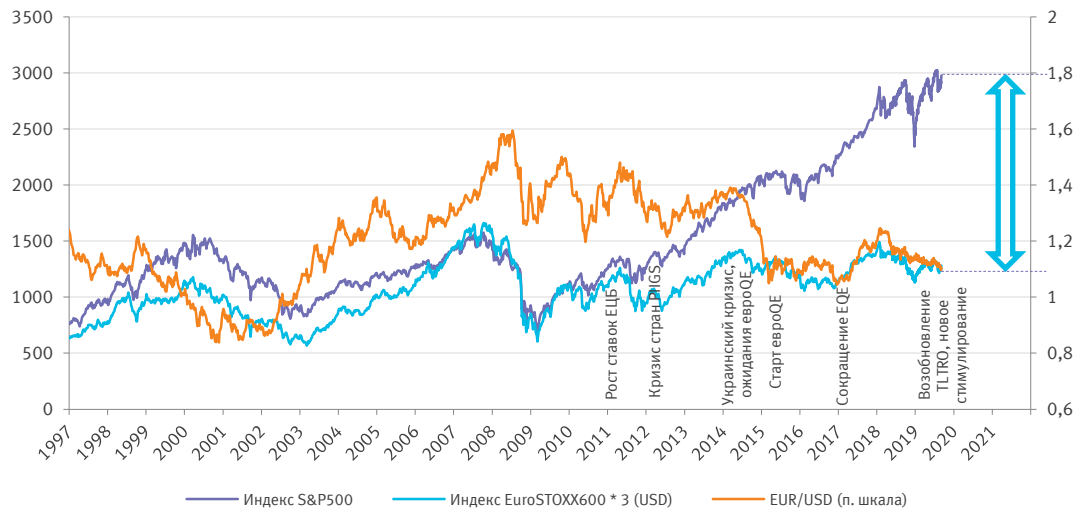
Инвестиционная идея

Покупка паев БПИФ «Альфа-Капитал ЕВРОПА 600» на Московской бирже по текущей цене 10,5 евро

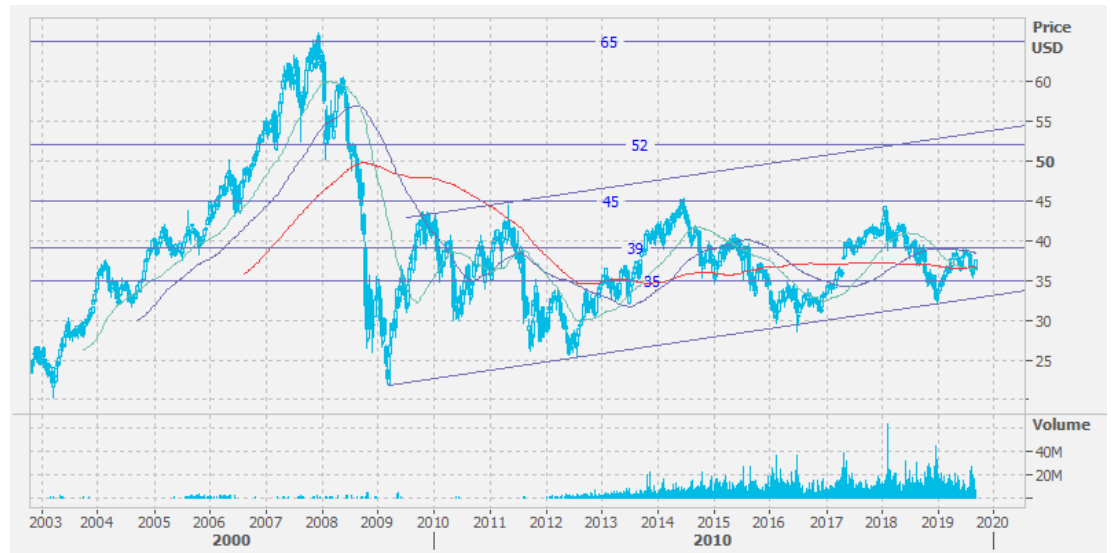
Цель – 12,2 евро

Графики

Кризис еврозоны и падение курса EUR/USD привели к расхождению спреда между индексами ЕС и США



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



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

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.