

**2016 ИТОГИ**

**2017 ИДЕИ**

**СОКРАТ**<sup>▲</sup>

**Assets Management**

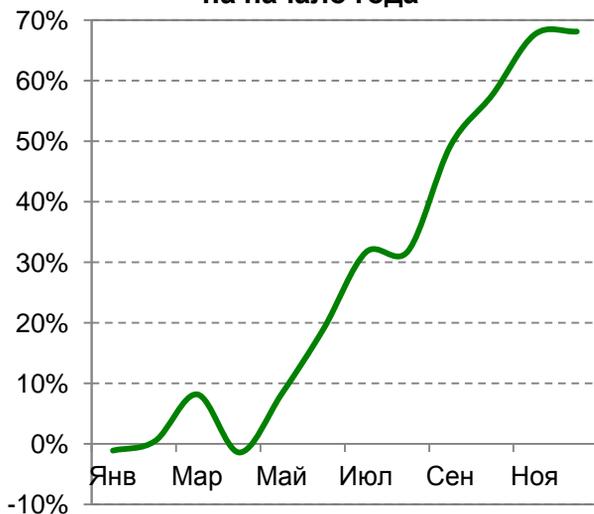
## Уважаемые инвесторы, в данном отчете представлены результаты управления активами за 2016 год

2016 год оказался достаточно непростым для торговли на финансовых рынках:

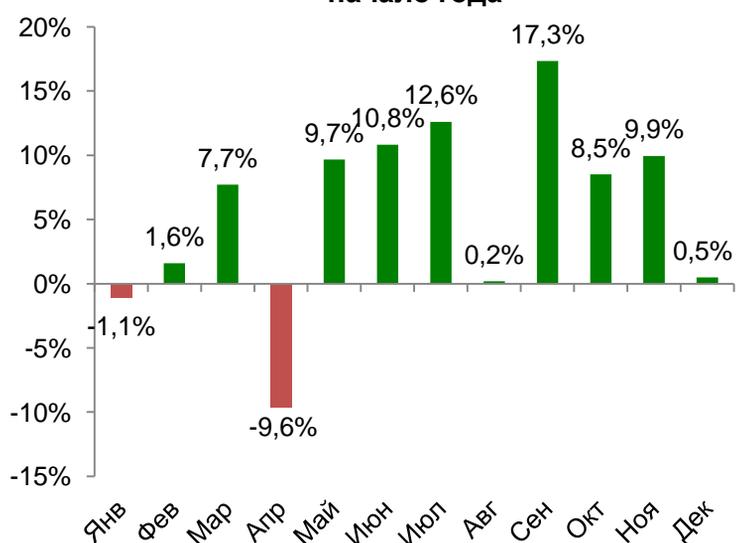
- сильная волатильность курса USD/RUB (девальвация рубля в начале года до 85 рублей за доллар и последующая ревальвация до 60 рублей за доллар);
- две встречи стран ОПЕК, одна из которых потерпела фиаско относительно договоренностей о заморозке добычи нефти (весна, Доха), и вторая на которой соглашение удалось достичь (осень, Вена), что сильно повлияло на движение нефтяных котировок;
- выход Великобритании из Евросоюза оказался неожиданным для валютного рынка и спровоцировало обвал фунта стерлингов;
- сенсационная победа Дональда Трампа на президентских выборах в США.

Несмотря на высокую волатильность торговых площадок управляемые нами счета показали годовую доходность 68,2% в долл. США, имея всего два убыточных месяца в году.

**Динамика доходности к активам на начало года**



**Ежемесячная доходность к активам на начало года**



В 2017 году мы ожидаем, что российский фондовый рынок будет одним из наиболее привлекательных в мире. Мы сохраняем нашу спекулятивную стратегию, которая заключается в продаже опционов на такие инструменты как валютная пара доллар-рубль, нефть и фьючерс на индекс РТС. Также мы расширяем нашу стратегию направленной покупкой опционов, для того чтобы использовать все возможности рынка для заработка нашим клиентам.

Мы не останавливаемся на российском фондовом рынке, уже в ближайшие месяцы мы планируем выйти на американский рынок и разместить часть активов в управлении на Чикагской товарной бирже (CME). Стратегия управления будет аналогичной, что и на российском рынке, однако в нашем арсенале будет множество новых инструментов таких как: товарные опционы на сою, пшеницу, кукурузу, какао, а также опционы на американские акции. Это позволит расширить предлагаемую линейку продуктов для наших клиентов.

В текущем году мы поставили цель улучшить результат прошлого года и показать доходность более 70% годовых. Но нашей главной задачей будет снижение торговых рисков, а также разработка новых инвестиционных продуктов.

**Мы рады сотрудничеству с Вами! В новом 2017 году мы приложим все наши знания и опыт для приумножения Ваших инвестиций.**

Мы предлагаем Вам ознакомиться с перспективами российского фондового рынка на текущий год, поскольку данный рынок является наиболее интересным в этом году.



**Победа Трампа принесла сюрпризы на мировые рынки. Больше всех выиграла Россия.**

Избрание Дональда Трампа президентом США открывает значительные возможности для инвестиций в российские активы, так как прогнозируется, что отношения Москвы и Вашингтона улучшатся в период президентства Трампа.

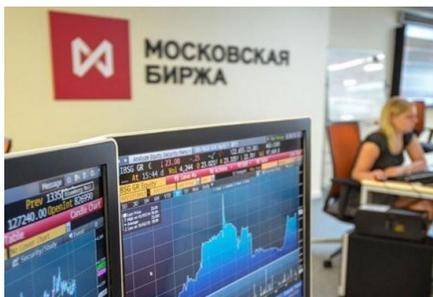
В 2016 году **нефть подорожала на 48%, рубль укрепился к доллару на 15%**, инфляция снизилась до 5,5%, ключевая ставка – до 10% годовых. Рублевые акции и облигации подорожали. Так что за год больше других заработали те, кто сделал ставку на рублевые вложения. Россия оказалась в числе трех из 22 крупнейших развивающихся рынков, встретивших 2017 год притоком инвестиций. Инвесторы улучшают прогноз по России на год — в частности, в связи с ситуацией на сырьевом рынке. Глобальные фонды, ориентированные на активы российских компаний, завершили 2016 год более чем с **пятикратным увеличением объема инвестиций** и на первой неделе 2017 года зафиксировали их недельный прирост.



## Российский фондовый рынок наиболее привлекателен в 2017 году

**Иностранные инвесторы рассчитывают на оживление экономического роста** и потребительского спроса в России после двухлетней рецессии. Крупные инвесторы пересматривают прогнозы на 2017 год с учетом ожиданий снижения ключевой ставки, роста цен на сырье и возможной постепенной отмены санкций США и Евросоюза.

В конце декабря инвестиционные банки назвали **Россию наиболее привлекательным развивающимся рынком** в 2017 году, ожидая, что из всех развивающихся рынков Россия получит наибольшую выгоду от избрания президентом США республиканца Дональда Трампа. Оптимизма добавляет и ситуация на сырьевом рынке. Были опасения, что страны — участницы ОПЕК не будут придерживаться договоренностей о заморозке добычи нефти, но пока они действуют в рамках соглашения. Кроме того, несмотря на рост буровой активности в США, пока увеличение объемов добычи нефти не происходит, что является позитивным моментом.



## Наши ожидания по фондовому рынку России в 2017 году

Перспективы российского фондового рынка в 2017 году мы оцениваем позитивно. Наш ориентир на конец года составляет 2500-2800 пунктов ММВБ, что формирует потенциал роста в пределах 25% относительно текущих уровней. Основными катализаторами роста рынка акций РФ станут:

1) **Относительно невысокие фундаментальные оценки рынка и цикличность.** Российский рынок акций привлекателен для инвесторов, ориентированных на классическое понимание стоимости.

2) **Цикличность динамики оценок.** По динамике основных мультипликаторов, мы находимся примерно в середине восстановительного цикла. Потенциал для сужения есть как по дивидендной доходности, так и доходности свободного денежного потока (за счет повышения капитализации рынка). У российского рынка солидный потенциал для органического роста EV/EBITDA и сближения со средними оценками для EM.

3) **Дивидендный фактор.** В 2016 г. коэффициент дивидендных выплат по индексу MSCI Russia повысился до 41% и имеет потенциал для увеличения в 2017-2018 гг. на фоне вероятного внедрения обязательной нормы выплат дивидендов в размере 50% от чистой прибыли для госкомпаний. Средняя доходность российских активов выше, чем у аналогов EM.

4) **Потоки капитала.** Отток капитала из России замедлился, дивиденды и дешевизна рынка могут привлечь спекулянтов в начале года под понижение ключевой ставки Банком России. В ноябре-декабре мы уже видели беспрецедентный объем притока и этот процесс может продолжиться в начале 2017 года.



## Ожидания по валютному рынку России в 2017 году

**Мы не видим сильных аргументов для ослабления рубля в 2017 году.** Мы ожидаем рубль на уровне 60 против доллара на фоне стабильной нефти. На наш взгляд, укрепление рубля в реальном выражении ограничено, и ЦБ будет готов начать пополнять резервы (покупая валюту с рынка) уже в первом квартале, если рубль приблизится к уровню 57 за доллар. Это не значит, что мы ожидаем ослабления рубля, скорее это ограничивает потенциал его дальнейшего укрепления при благоприятной внешней конъюнктуре. Рубль в 2016 году стал одной из самых сильных мировых валют. На наш взгляд, есть целый ряд факторов, которые могут способствовать продолжению данной динамики, как минимум в первые месяцы 2017. В частности, это:

**1) Фактическая реализация договоренностей по сокращению добычи.** Как только инвесторы поймут, что договоренности выполняются в полной мере, нас может ждать новый рывок цен на нефть, а с ним и укрепление рубля,

**2) Снижение интереса к доллару** на фоне возможно несколько меньших, чем этого ждут рынки реформ от Трампа, а также более медленного, чем было обозначено в прогнозах ФРС 16 декабря, повышения ставок (подъем ставок был пересмотрен до 1,4% в 2017 году).

**3) Умеренно жесткая денежно-кредитная политика Банка России.** Несмотря, на то, что ЦБ, продолжит снижать ключевую ставку, но делать это он будет, вероятно, не быстрее чем будет снижаться инфляция. Поэтому реальные ставки, скорее всего, останутся высокими и будут способствовать притоку капитала в страну, а соответственно и поддерживать рубль.

**В целом, на наш взгляд, мы ожидаем стабильности курса рубля, как и российского фондового рынка на протяжении 2017 года.**

## Контакты

### Инвестиционная группа «Сократ»

ул. Почайнинская, 70, офис 5,  
Киев, 04070, Украина

[asset.management@sokrat.com.ua](mailto:asset.management@sokrat.com.ua)

Телефон/факс:

+380 44 207 01 00

+380 44 481 49 70

+380 44 481 49 71