



Abril 2018

Inversión global a largo plazo

Rusia

Índice

Sanciones

Fundamentales positivos

Valoración atractiva

Sanciones

Creemos que lo peor es la situación de indefinición.

All assets subject to U.S. jurisdiction of the designated individuals and entities, and of any other entities blocked by operation of law as a result of their ownership by a sanctioned party, are frozen, and U.S. persons are generally prohibited from dealings with them. Additionally, non-U.S. persons could face sanctions for knowingly facilitating significant transactions for or on behalf of the individuals or entities blocked today.

Fuente: US Treasury

Sanciones

Según GMO iban dirigidas hacia Oleg Deripaska por su vínculo con Paul Manafort (ex jefe de la campaña de Trump).

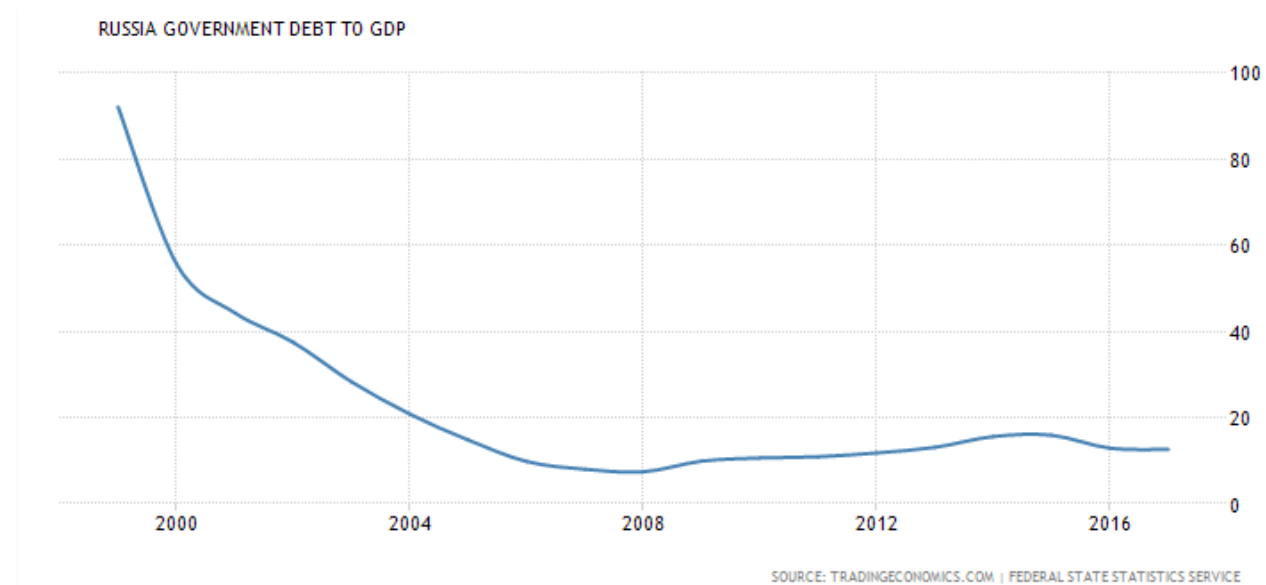
Our Washington sources tell us that the new sanctions, and their timing, were a complete surprise to everyone in Congress and that this was purely a White House operation. Given the fact that Mr. Oleg Deripaska (who is closely associated with Mr. Paul Manafort) and the companies he controls were the primary targets, one might draw a conclusion that there's a political dimension to this.

Fuente: GMO

Fundamentales positivos

Deuda pública

Rusia tiene muy poca deuda pública.



Fuente: Trading Economics

Bono a 10 años

La rentabilidad del bono a 10 años ha disminuido drásticamente en los últimos años.



Fuente: Trading Economics

Inflación

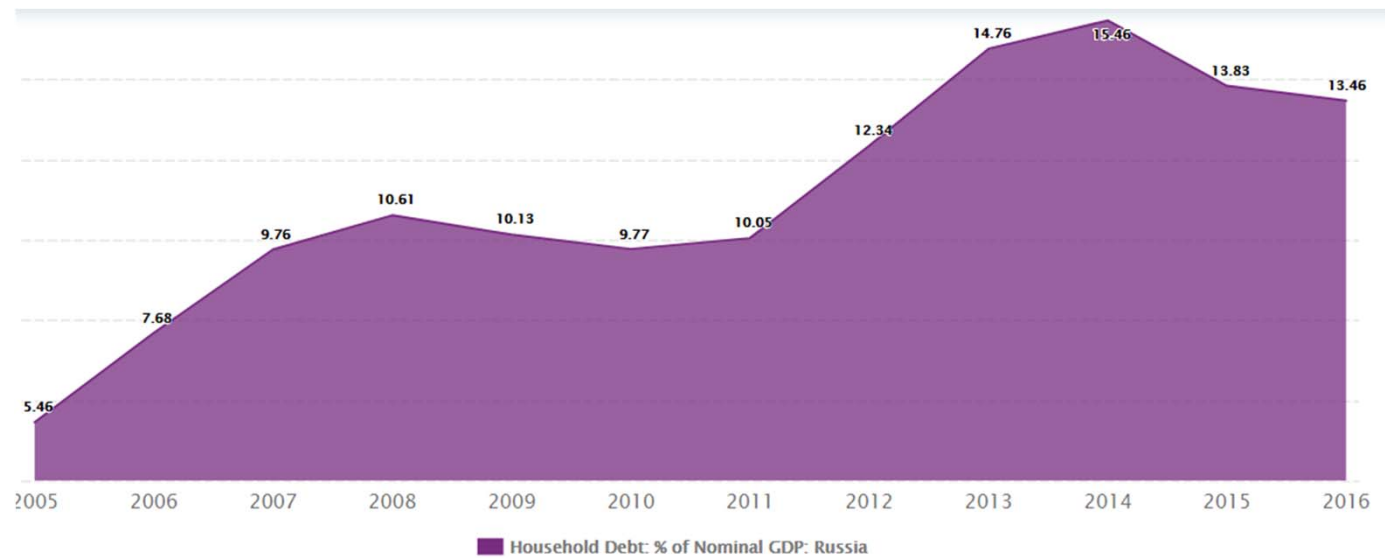
La inflación está muy baja.



Fuente: Trading Economics

Deuda de las familias

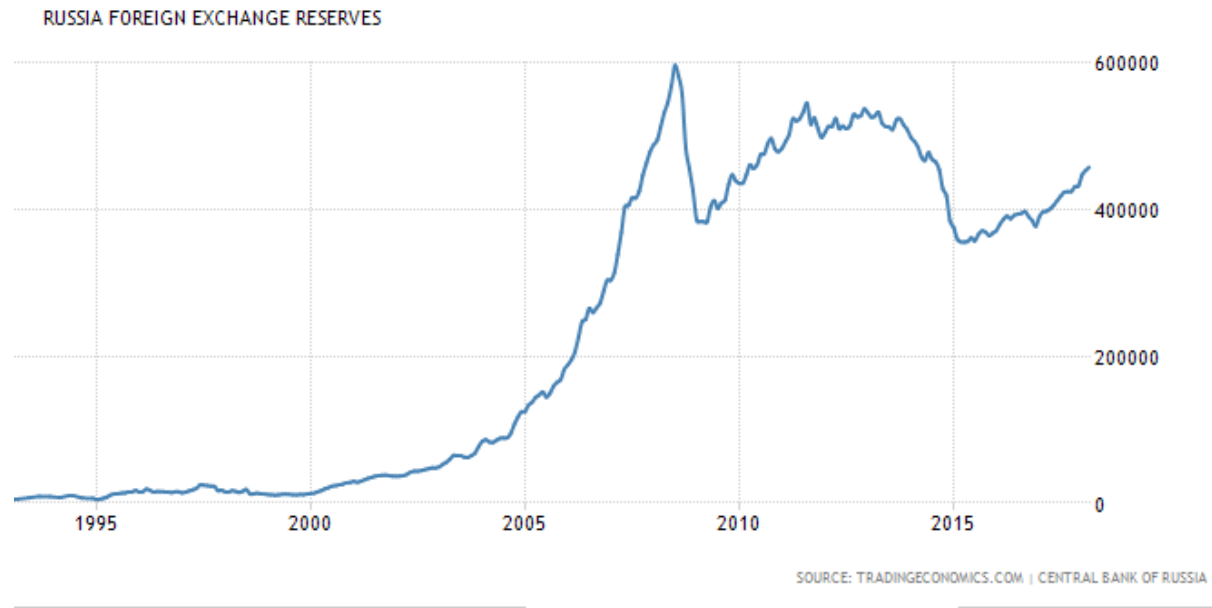
Las familias también tienen poca deuda.



Fuente: CEIC

Reservas

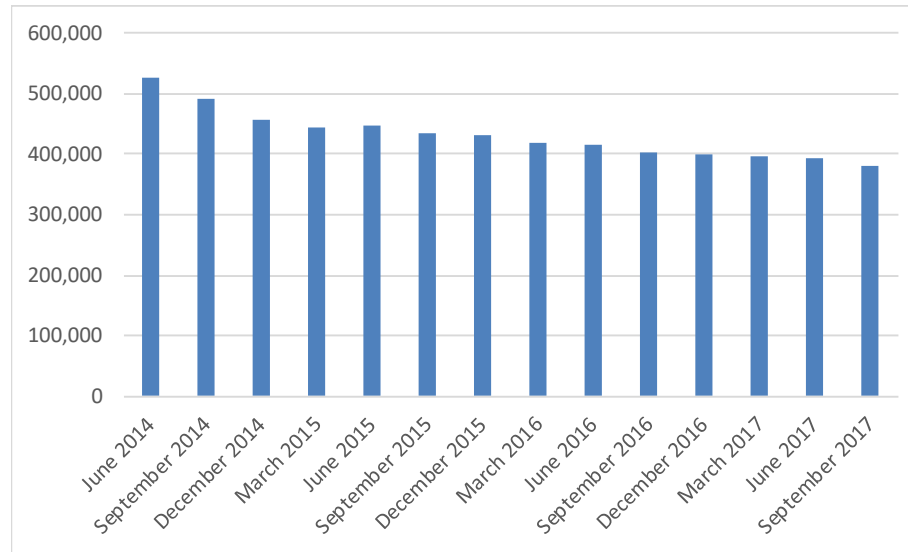
Es el quinto país por reservas a nivel global.



Fuente: Trading Economics, (USD)

Deuda externa

La deuda externa en moneda extranjera ha disminuido.



Fuente: CBR, (USD)

Rublo

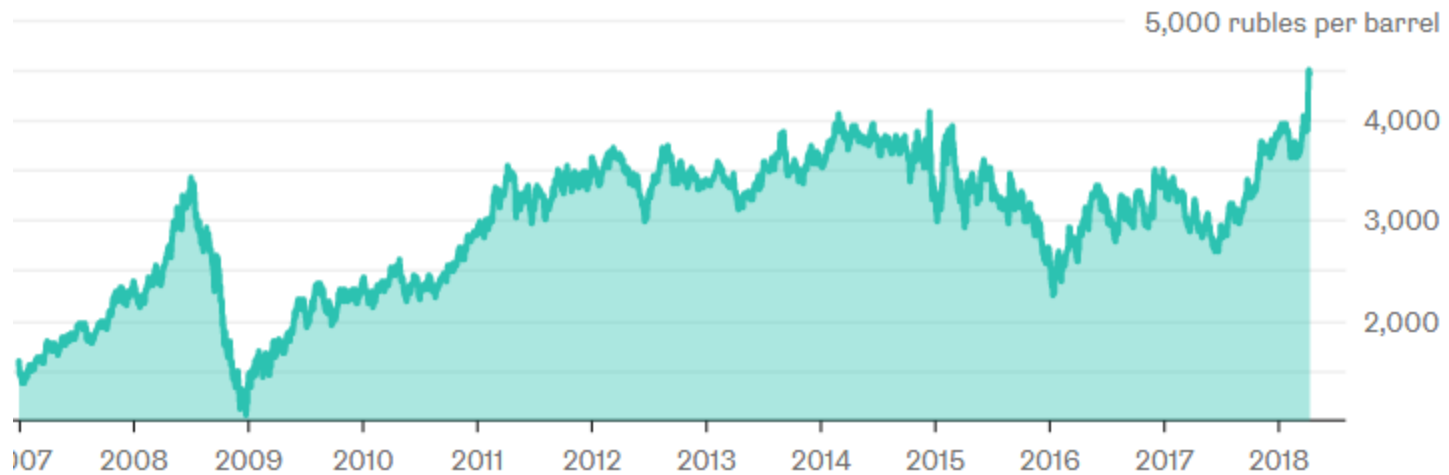
El rublo actúa como colchón ya que muchas empresas rusas son exportadoras.



Fuente: Trading Economics, (USD/RUB)

Petróleo

El petróleo en rublos está por encima de los niveles que se alcanzaron en 2008, cuando el petróleo estaba a 143\$/bbl.



Fuente: Bloomberg, (RUB/bbl)

Índice minero

Según el "Informe Fraser" Rusia se sitúa por delante de países como España o México.

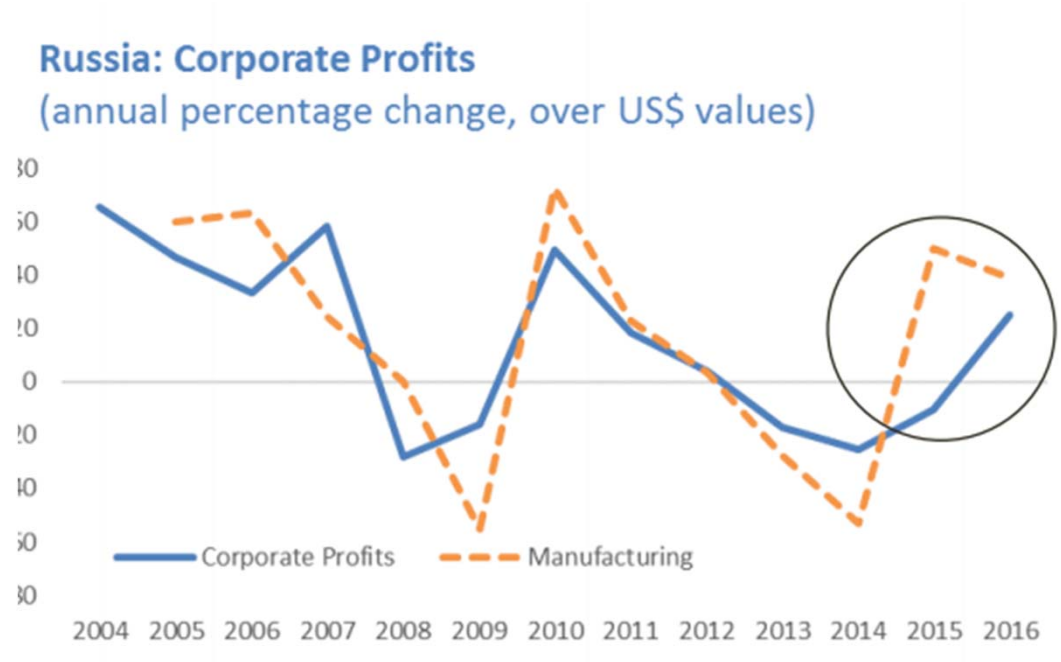
Figure 3: Investment Attractiveness Index



Fuente: Informe Fraser 2017

Beneficios empresariales

Los beneficios empresariales están creciendo.



Fuente: IMF

CDS

Los CDS han repuntado pero están muy lejos de los niveles alcanzados en 2015.

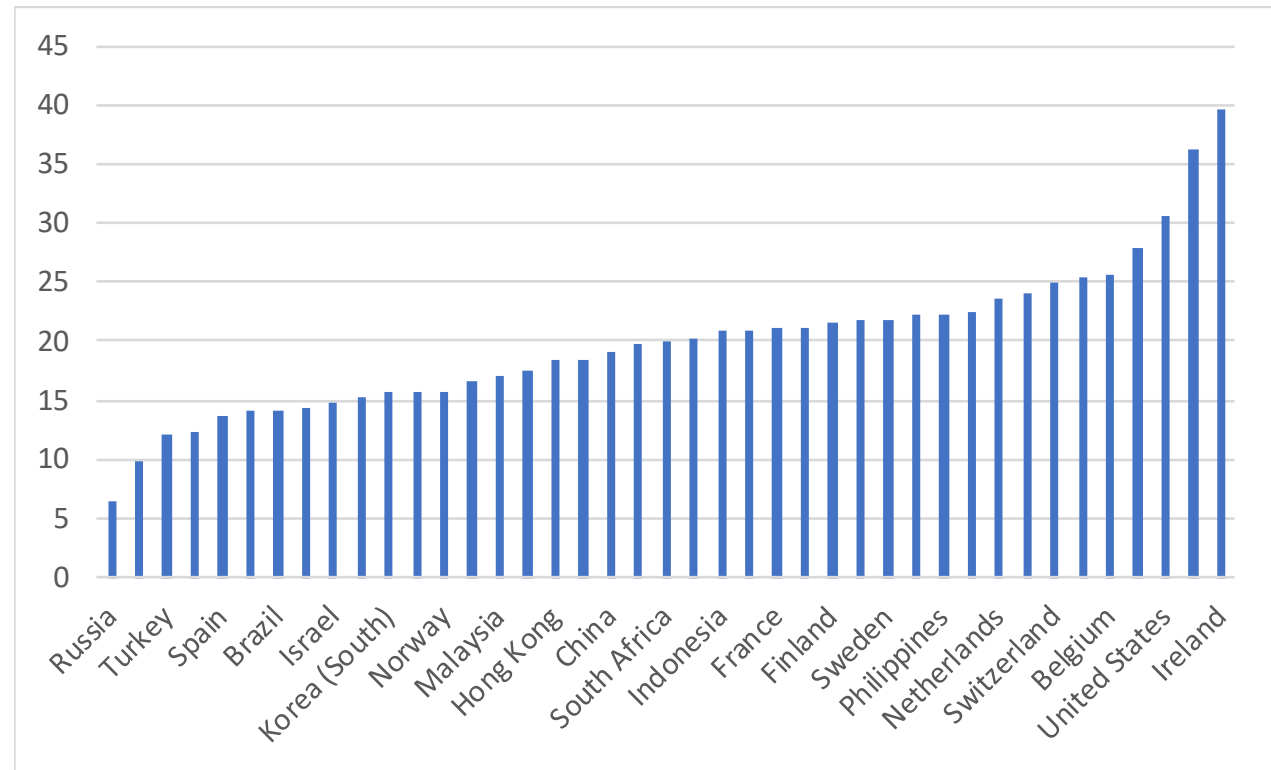


Fuente: Bloomberg

Valoración atractiva

Valoración

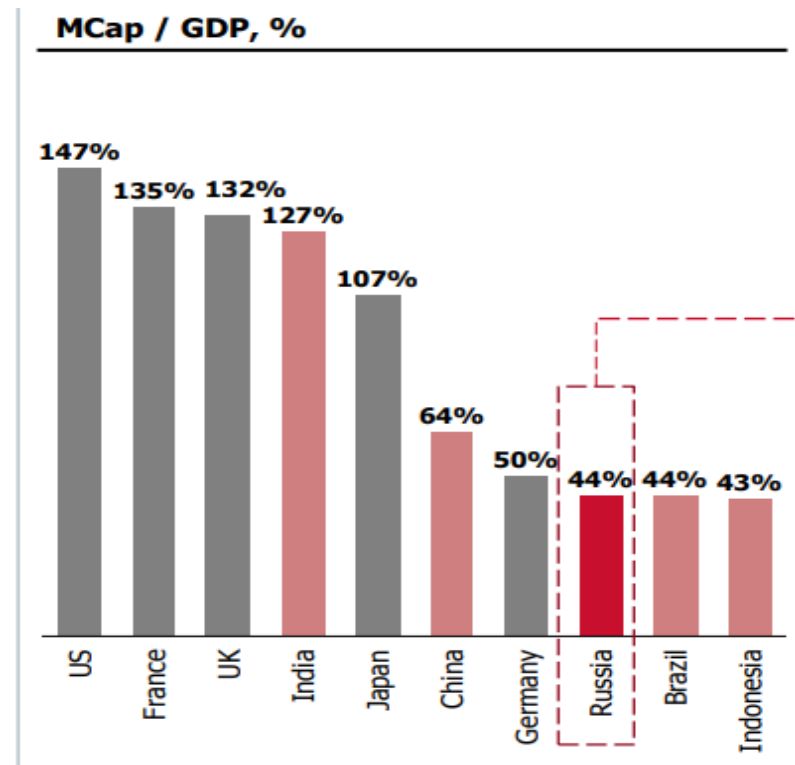
El PER a 10 años está a 6,3x, el más bajo de los mercados globales.



Fuente: Star Capital, (CAPE x)

Valoración

A nivel de capitalización sobre PIB también está muy barato.



Fuente: Moscow Stock Exchange (2016)

Gracias

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del producto financiero del cual se informa. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. En ningún caso este documento sustituye a cualquier otro de carácter legal, debiendo cumplimentar en cada caso de inversión, aquel que resulte adecuado para cada modalidad de inversión. A este respecto el inversor deberá recibir la documentación requerida por las disposiciones legales correspondientes. La información contenida en este documento se ha obtenido de buena fe de fuentes que consideramos fiables, empleando la máxima diligencia en su realización. No obstante Salmón Mundi S.L., asesor de inversiones exclusivo de Salmon Mundi Capital Sicav, no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenida de otras fuentes de terceros. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso.

El valor de cualquier inversión puede fluctuar como resultado de cambios en los mercados. La información de este documento no pretende predecir resultados ni asegurar los mismos. La información aquí contenida se ha preparado para su difusión general y en ningún caso sustituye a la información oficial. No tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los inversores. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada inversor resultante del correspondiente test Mifid que se deberá completar. Debería buscarse asesoramiento de un asesor financiero sobre la idoneidad de los productos aquí mencionados antes de comprometerse a compra dichos productos, a la luz de sus objetivos específicos, situación financiera y necesidades particulares. Ninguno de los consejeros de Salmón Mundi Capital Sicav ni sus representantes legales, ni Salmón Mundi S.L., ni ninguno de sus respectivos empleados, representantes legales, consejeros o socios aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas directas o indirectas. No se aceptará ninguna responsabilidad por el uso de la información contenida en este documento, que pueda producirse basadas en la confianza o por un uso de esta publicación o sus contenidos o por cualquier omisión. Los resultados pasados no son garantía o predicción de rentabilidades futuras. La información aquí contenida no pretende predecir resultados, los cuales pueden diferir sustancialmente de los reflejados.

Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin nuestro permiso previo por escrito. Este documento se dirige exclusivamente a su destinatario y puede contener información confidencial sometida a secreto profesional o cuya divulgación esté prohibida en virtud de la legislación vigente, por lo que se informa a quien lo recibiera sin ser su destinatario la responsabilidad en la que podría incurrir si lo utilizara o divulgase para cualquier fin. Si ha recibido este documento por error, le rogamos que nos lo comunique por teléfono y proceda a su eliminación. Por razones legales y operativas, este documento no está dirigido a personas físicas residentes en Estados Unidos o personas jurídicas constituidas bajo legislación estadounidense.