

Внимание: данная информация адресована для квалифицированных инвесторов

Горизонт инвестирования

**9-12 месяцев**

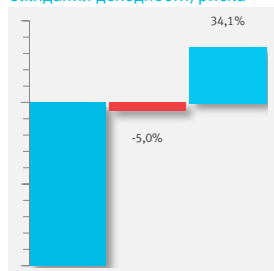
Финансовый инструмент

**EWZ**

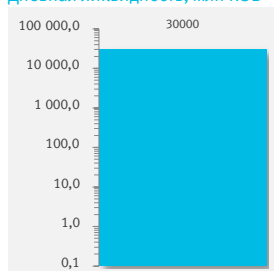
Торговая площадка

**NYSE**

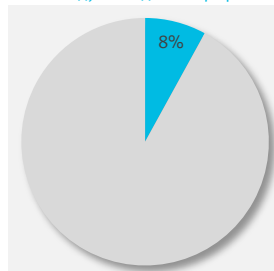
Ожидания доходности/риска



Дневная ликвидность, млн RUB



Рекомендуемая доля портфеля



### Фундаментальная идея

С 2011 года бразильский фондовый рынок показывал худшую динамику из всех крупнейших глобальных экономик. Во многом это было связано с плотной завязкой бразильской экономики на сырьевой экспорт. На продукцию ТЭК и добывающих отраслей приходится около 28% экспорта страны. На сельскохозяйственную продукцию приходится около 1/3 экспорта Бразилии, и именно этот сегмент сильнее всего пострадал в последние годы на фоне бегства инвесторов в доллар США. В результате за последние годы бразильские фондовые индексы синхронно падали с индексом товарной корзины Thomson Reuters/Jeffries CRB.

В настоящее же время индекс товарной корзины вышел на долгосрочный уровень поддержки в районе 200 пунктов. При этом в крупнейших развитых экономиках, наконец, начинают усиливаться инфляционные настроения, которые будут двигать сырьевые рынки вверх. Фундаментальные показатели глобальных рынков зерновых и тропических товаров, от которых Бразилия зависит в первую очередь, в новом сезоне также постепенно улучшаются. Запуск ФРС США осенью текущего года цикла повышения ставок дополнительно заставит инвесторов искать более доходные активы, размещая часть своих средств на товарных рынках.

Ожидается, что по итогам 2-го квартала текущего года экономика Бразилии покажет максимальные годовые темпы снижения, после чего начнет вновь ускоряться в росте.

Для реализации идеи покупки индекса бразильского фондового рынка мы предлагаем купить акции фонда ETF iShares MSCI Brazil Capped на NYSE.

### Инвестиционная идея

Покупка акций ETF iShares MSCI Brazil Capped по текущей цене 27,9 долларов

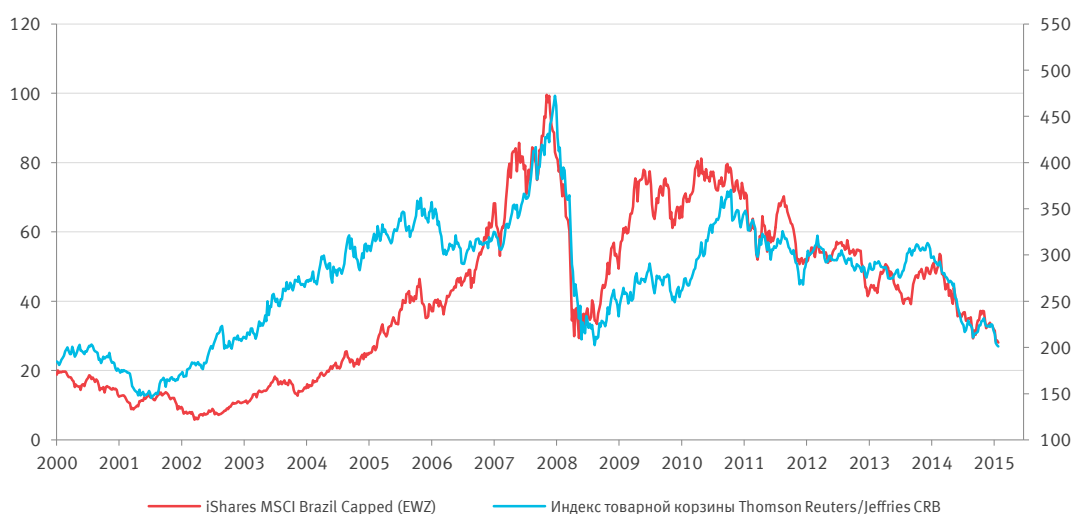
Цель 1 – 37,4 доллара (+34,1%)

Цель 2 – 54 доллара (+92,8%)

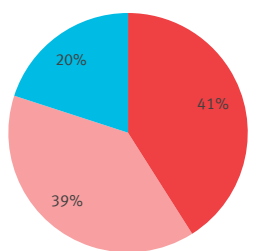
Стоп (опциональный) – 26,5 долларов

### Графики

Динамика бразильского фондового рынка синхронизировалась с динамикой товарной корзины

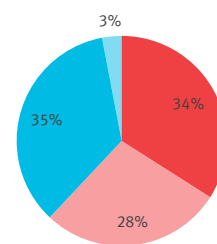


Структура индекса Thomson Reuters/Jeffries CRB



■ Сельскохозяйственная продукция  
 ■ Продукция ТЭК  
 ■ Металлы

Структура экспорта Бразилии



■ Сельскохозяйственная продукция  
 ■ Продукция ТЭК и добывающих отраслей  
 ■ Продукция обрабатывающей промышленности  
 ■ прочее

Индекс товарной корзины Thomson Reuters/Jeffries CRB (monthly)



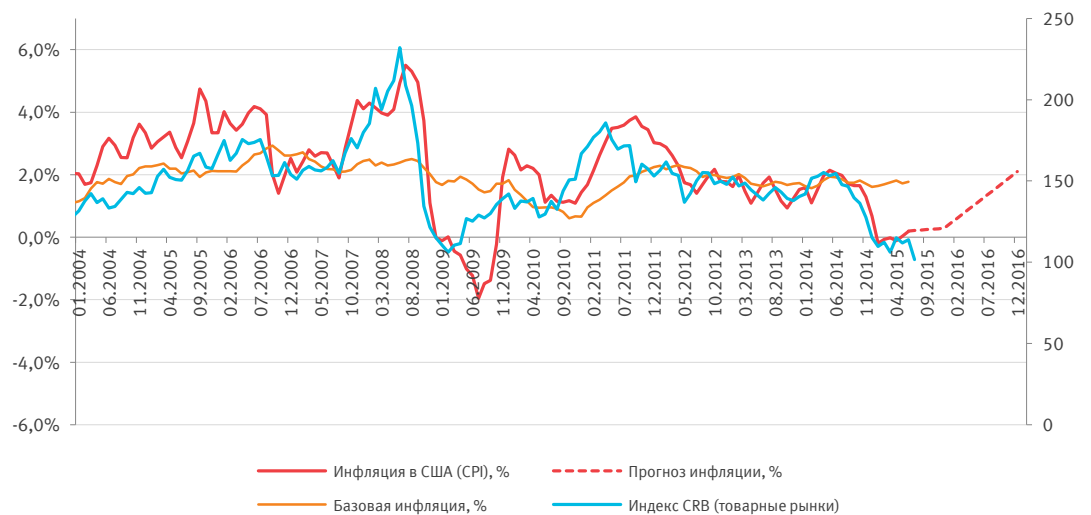
Акции iShares MSCI Brazil Capped (monthly)



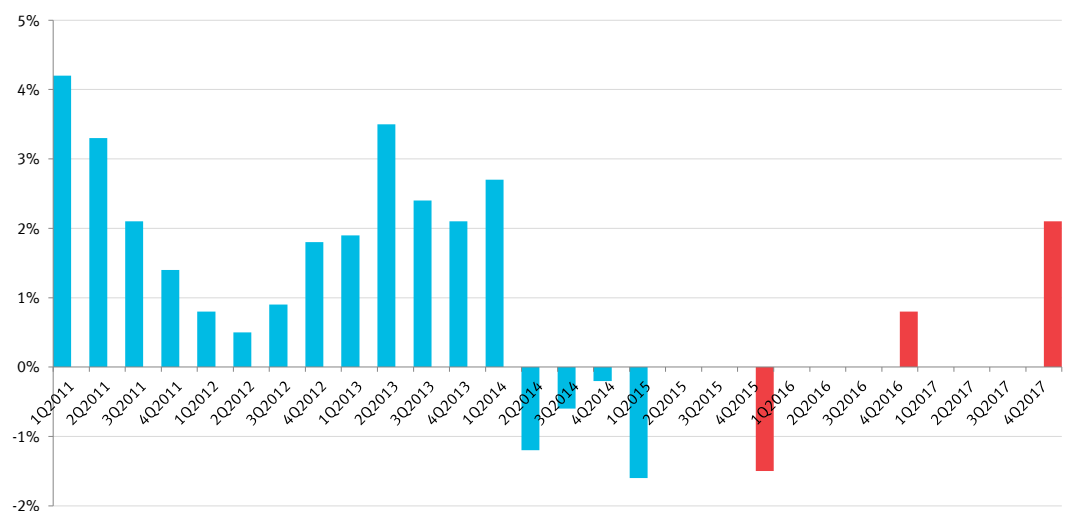
Акции iShares MSCI Brazil Capped (daily) + осциллятор RSI



Ускорение инфляции в США и рост ставок будут стимулировать рост цен на товарных рынках



С учетом прогнозов экономика Бразилии покажет максимум снижения ВВП по итогам 2-го квартала



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](mailto:clients@open.ru)

**Отдел продаж г. Москва**  
 +7 (495) 223-02-02  
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам  
[salesoffice@open.ru](mailto:salesoffice@open.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ****Отдел персонального  
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин  
Начальник отдела

Руслан Ситдеков  
Диск 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 Кужлев  
Аналитик, технический анализ

Павел Зайцев  
Срочный рынок

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.