

Горизонт инвестирования

**2-3 года**

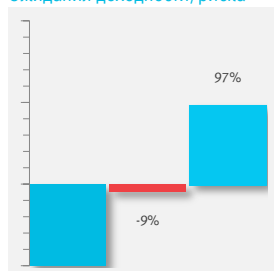
Финансовый инструмент

**GDХ**

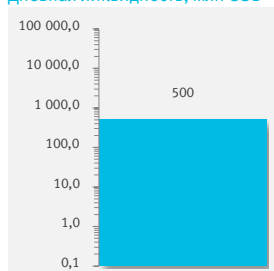
Торговая площадка

**NYSE**

Ожидания доходности/риска



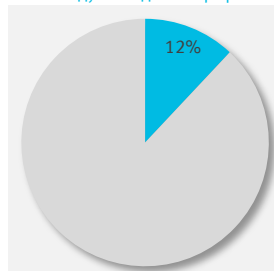
Дневная ликвидность, млн USD



Идея актуальна для стратегий

**Портфельный**

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

**Индекс S&P500**

## Фундаментальная идея

После ажиотажных покупок драгоценных металлов осенью 2011 года цены на них стагнировали в течение 4-х лет. Между тем, страхи, связанные с глобальным кризисом, возможным развалом еврозоны, «крахом» китайской и японской экономик уходят в прошлое. В 2013-2014 годах началось ускорение роста глобальной экономики, долгосрочные инфляционные ожидания вновь начинают расти, и инвесторов уже вряд ли будут привлекать низкодоходные облигации и переоцененные акции крупнейших мировых корпораций с низкими дивидендными доходностями. В этом случае инвесторы могут вновь обратить свои взоры на товарные рынки, а также недооцененные фондовые рынки развивающихся стран. Стоит отметить, что в последний год после завершения программы QE3 в ожидании роста ставок ФРС, спрос на драгоценные металлы со стороны инвесторов уже начал подрастать.

Рынок золота интересен еще и тем, что крупными игроками на нем выступают мировые центральные банки, хеджирующие свои консервативные резервы от вероятного разгона инфляции покупками «вечного металла». В мае прошлого года крупнейшие центральные банки уже продлили на очередные пять лет действие соглашений 1999 года, что в долгосрочной перспективе снимает угрозу объемных распродаж этого драгоценного металла. В то же время спрос развивающихся стран по золоту только нарастает. И если Индия и Россия уже имеют достаточные резервы в золоте, то такие инвестиционные гиганты как Китай или Саудовская Аравия еще пока толком и не начинали покупать «вечный» металл.

Акции крупнейших золотодобывающих компаний (ETF Market Vectors Gold Miners) традиционно ходят с опережением и большей волатильностью относительно самих цен на золото. При среднесрочном развороте тенденции в ценах на золото вновь к росту, акции золотодобывающих компаний будут выигрывать в цене больше.

## Технический взгляд

С максимумов 2011 года цены на золото потеряли половину от роста 2001-2011 годов. При этом по акциям ETF Market Vectors Gold Miners 20 июля прошел исторически максимальный оборот торгов, а на недельном графике индекс относительной силы RSI вывалился в зону перепроданности ниже 30 пунктов. Индекс акций золотодобывающих компаний Amex Gold BUGS (HUI) сейчас уже вышел на минимальные уровни 2002-2003 годов. При этом цены на золото находятся на уровнях существенно выше.

## Инвестиционная идея

Покупка акций ETF Market Vectors Gold Miners на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) по текущей цене 13,7 долларов США за акцию.

Цель 1 – 17 долларов (+24%)

Цель 2 – 27 долларов (+97%)

Цель 3 – 63 доллара

Стоп (опциональный) – 12,5 долларов

## Графики

Market Vectors Gold Miners ETF + объем торгов (daily)



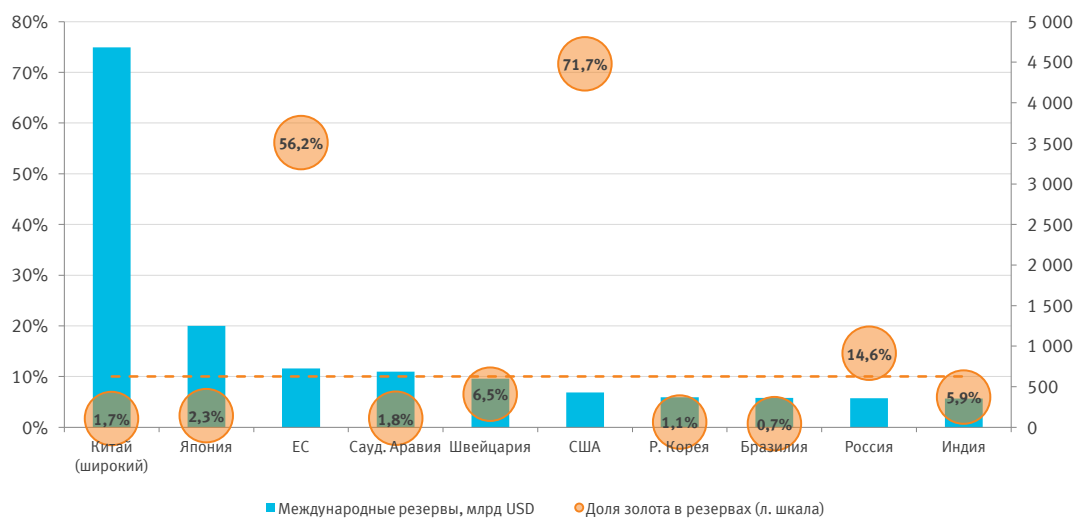
Market Vectors Gold Miners ETF + объём торгов (weekly)



Цены на золото (правая шкала, USD за тройскую унцию) и Amex Gold BUGS Index (HUI) daily



Крупнейшие мировые международные резервы и доля золота в них



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/invest-consultant/>

**УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Ближайший офис:** <http://www.open-broker.ru/ru/why/geography/>  
 +7 (495) 232-99-66  
 8 800 500-99-66 – 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  
 Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87  
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/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

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2015

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 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.