

Фундаментальные предпосылки

С весны 2011 года цены на основные сырьевые товары, торгующиеся на биржевых площадках, продолжали стагнировать почти без остановок четыре года подряд. Основными причинами для такой негативной динамики являлся отток капитала с развивающихся рынков в пользу развитых, страхи инвесторов, вызванные снижением рейтинга США и ожиданиями развала зоны евро, замедление темпов роста развивающихся экономик, в первую очередь Китая.

Между тем, для товарных рынков сейчас ситуация в глобальной экономике меняется скорее в лучшую сторону. Несмотря на общее понижение оценок, прогнозы МВФ и Всемирного банка продолжают указывать на будущее ускорение глобальной экономики в 2014-2016 годах. После почти 5 лет крайне жесткой денежной политики Народный Банк Китая этой осенью впервые запустил цикл денежного смягчения. Уже реализуются меры поддержки экономики новыми кредитными программами, меры стимулирования роста ипотечного рынка, вливы дополнительные фонды в капиталы крупнейших банков, впервые за несколько лет понижены ключевые ставки денежного рынка. Аналогично в ближайшие месяцы, на наш взгляд, можно ждать мер смягчения денежной политики со стороны Банка Индии. При этом обе ключевые развивающиеся экономики в настоящее время являются главными генераторами глобального спроса на нефть и спроса на товарные активы в целом.

Вследствие ускорения глобальной экономики, на наш взгляд, уже в 2015 году можно будет ожидать усиление инфляционных тенденций и стартов циклов ужесточения денежных политик в США и Великобритании. На декабрьском заседании ФРС США впервые за долгие годы была убрана старая формулировка о том, что «процентные ставки будут оставаться низкими длительное время». Фактически это означает, что старт цикла ужесточения денежной политики ФРС может начаться уже весной-летом 2015 года. Следствием такого запуска может быть начало масштабного исхода зарубежных инвесторов из гипертрофированно раздутого за последние годы сектора гособлигаций Казначейства США, а также поиски инвесторами более рискованных высокодоходных проинфляционных активов. Товарные рынки в этом случае станут одними из главных бенефициаров таких процессов.

Инвестиционная идея

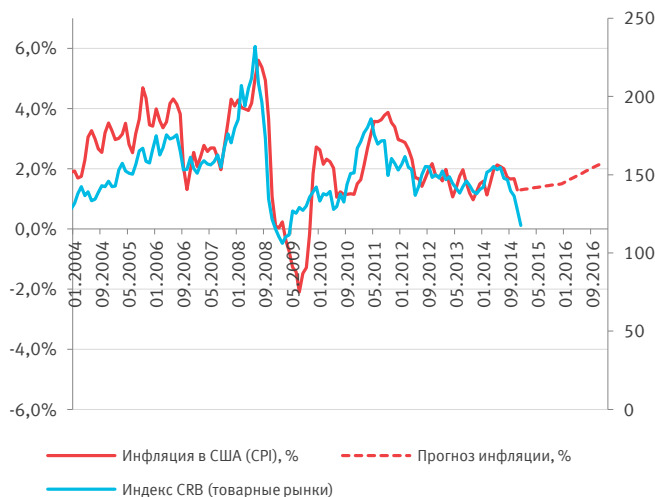
Мы рекомендуем инвесторам воспользоваться сильным падением цен на основные сырьевые товары для покупки глобальных сырьевых индексов на среднесрочную и долгосрочную перспективу под ожидания ускорения глобальной экономики и усиления инфляционных тенденций.

Для реализации инвестиционной идеи мы предлагаем покупку паев ОПИФ фондов «Открытие – Сырье». Данный фонд повторяет структуру фонда ETF Power Shares DB Commodity Index Tracking Fund, который включает в себя 14 срочных контрактов на самые ликвидные инструменты товарного рынка во всем мире. Наибольшую долю в структуре фонда занимают контракты на нефть, золото, газ и сахар.

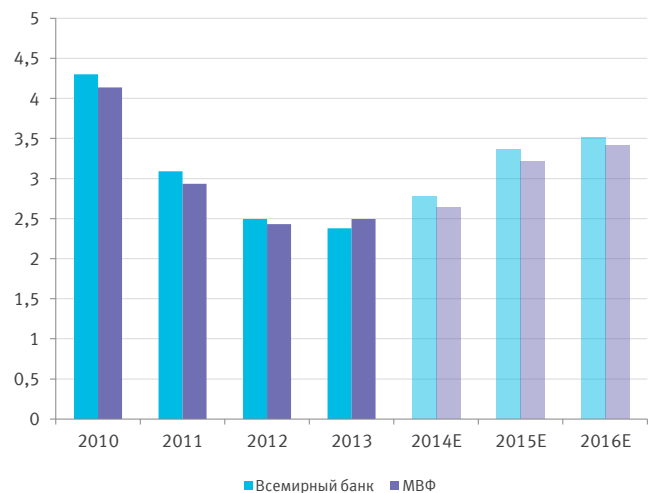
Финансовый инструмент:	ОПИФ фондов «Открытие – Сырье»
Горизонт инвестирования:	от 1-2 лет и более
Ожидаемая доходность:	20% годовых в рублях на горизонте 2 года
Инвестиционный риск:	высокий

Графики

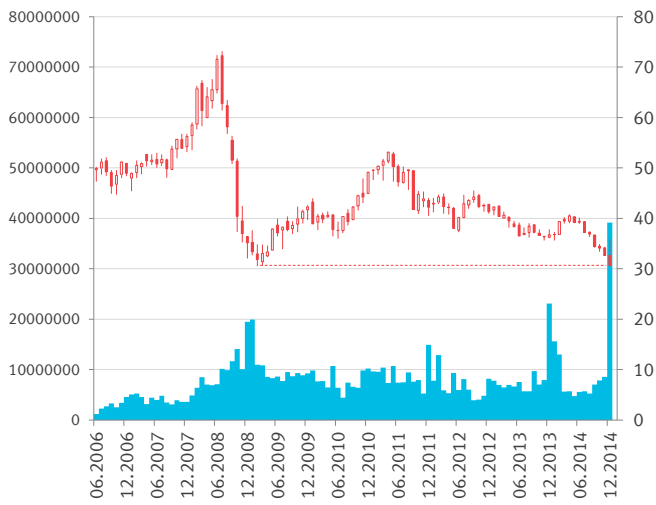
Потребительская инфляция в США (г/г), прогноз инфляции Bloomberg и индекс цен корзины основных сырьевых товаров Thomson Reuters/Jeffries CRB Index



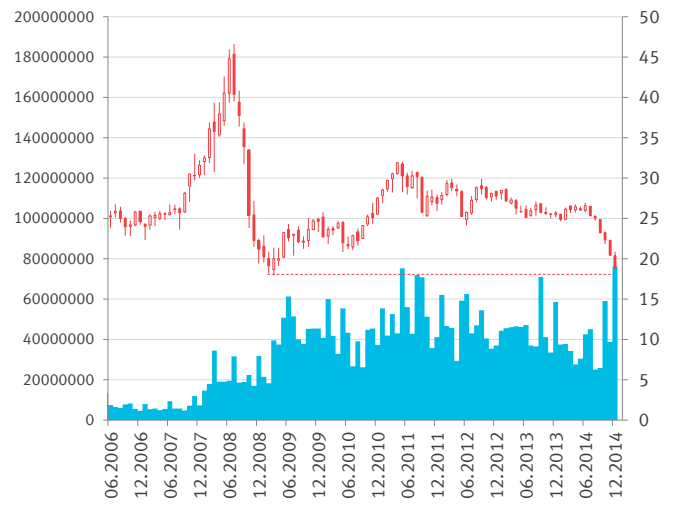
Несмотря на общее понижение оценок, прогнозы МВФ и Всемирного банка продолжают указывать на ускорение глобальной экономики в 2014-2016 годах



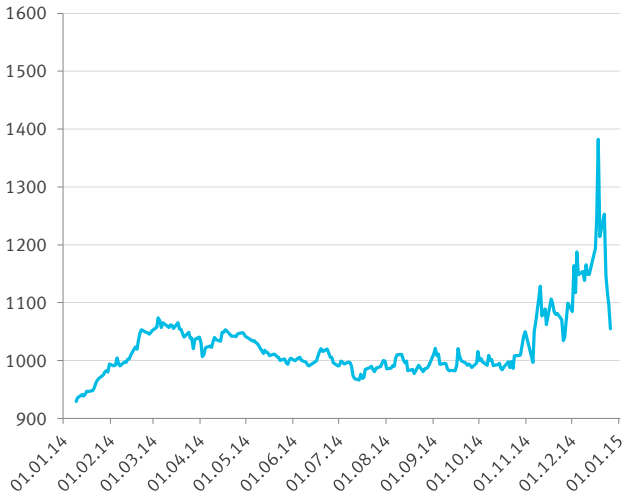
В декабре объемы торгов нотами второго по величине фонда на корзину сырьевых товаров iPath DJ-UBS Commodity TR ETN достигли максимальных уровней



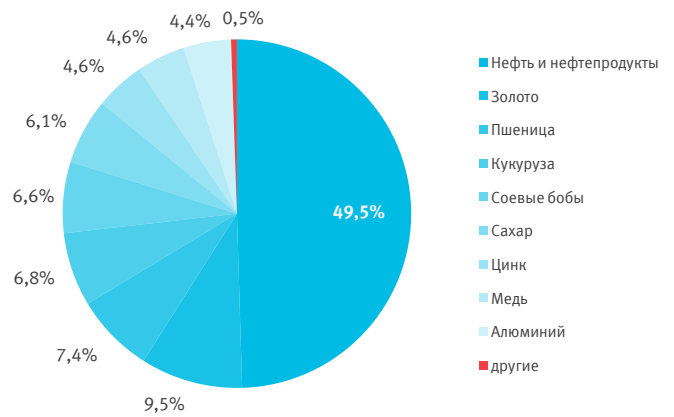
Цены на акции первого по величине фонда ETF на корзину сырьевых товаров PowerShares DB Commodity Tracking подошли к минимумам 2008-2009 годов



Динамика расчетной стоимости пая ОПИФ фондов «Открытие – Сырье»



Структура активов фонда ETF PowerShares DB Commodity Tracking на 26.12.2014



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

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
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/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» © 2014

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «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 подобному 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.