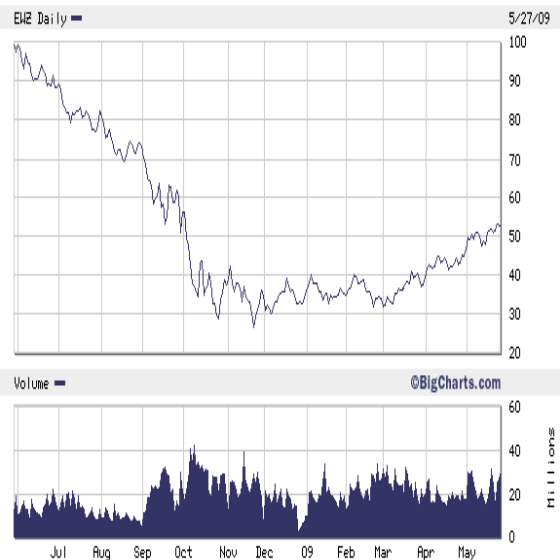


**ОБОБЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН АНАЛИЗ****Име на инструмента:** iShares MSCI Brazil Index**Тикър(Борса)/Цена на анция:** EWZ (NYSE ARCA)/52.73 USD**Характеристика на инструмента:** Инвестиции в Бразилски ценни книжа**Описание:**

EWZ е финансов инструмент, съкращение на iShares MSCI Brazil Index, exchange traded fund - ETF, който в основата си съдържа акции (обиковени и привилегировани) на водещи бразилски компании като Petrobras, Cia Vale Do Rio Doce, Banco Itau, Banco Bradesco, Cia De Bebidas. Бенчмарк е MSCI Brazil index под управлението на Barclays. ETF в своята същност са своеобразна форма на колективно инвестиране. С реализирането на една сделка, инвеститорът получава възможността да придобие дял от цялата структура на фонда. Подобно на взаимните фондове и тук управлението на инвестициите е поверено на професионалисти от световните финансови центрове. Става въпрос за фондове, които комбинират преимуществата на отворените взаимни фондове и тези на акциите. ETF се търгуват по същия начин както и акциите. ETF позволяват на инвеститорите със сравнително нисък обем да се изготви ефективно портфолио. Също така според „прозрачния“ състав на ETF те знаят точно в какво са инвестирани парите си. С купуването на една акция на EWZ инвеститорът едновременно „купува“ няколко големи бразилски фирми. Exchange-traded funds могат да помогнат на всички инвеститори да максимизират портфолиото си и да минимизират инвестиционния риск. Това е възможно най-прямата и същевременно разнородна възможност за инвестиция. Вместо агресивно разширяване на портфолиото и излишно купуване на десетки компании, сама по себе инвестицията в ETF си е доста диверсифицирана. По този начин отпада необходимостта да се следят и купуват отделни акции на фирми, достатъчно е да се купят само акциите на даден ETF.

**Коментар:**

- Бразилия съобщи, че планира да регулира в по-голяма степен своите взаимни фондове, които управляват приблизително 592 милиарда американски долара, за да усъвършенства и направи по-прозрачна търговията на това поле (става въпрос за опростяване на проспектите, премахване на скритите такси, ограничаване на задържането на деривати с ниска ликвидност и т.н.).
- Причина за мерките според представителите на централната банка, е постоянното намаляване на лихвения процент в държавата (от януари до май се е понижил от 12,75% до 10,25). Това кара мениджърите на фондовете до продават държавни дългови ценни книжа (намалява се доходността им) и да купуват акции. В момента общо 400 млрд. USD са инвестирани в местни дългови ценни книжа. С част от тези инвестиции най-вероятно ще бъдат купени бразилски акции.
- Бразилската икономика, подобно и на останалите световни икономики, се опитва да подкрепи постепенно засилващата се индустрия именно с понижението на лихвения процент. Възстановяването на индустрията е постепенно (въпреки че положението е много по-добро отколкото в САЩ). Така се предполага, че лихвените проценти ще продължат да се понижават, или евентуално да стагнират. Ръст в най-скоро време е почти изключен.
- Ниските лихвени проценти ще доведат до прилив на финансови средства към местния капиталов пазар (той за последните два месеца е отбелязал ръст от 32%) и покачването на бразилските акции. Досегашната тенденция и нивото на лихвените проценти без съмнение дават коз в ръцете на участниците на капиталовите пазари.
- През първата половина на месец май Citigroup е препоръчала на своите инвеститори да увеличат своите дялове в бразилските акции и е увеличила препоръката на „overweight“. Поради тези причини очакваме нов ръст на бразилските акции.

**Графика:**



G L O B A L M A R K E T S

**Основни фундаментални показатели:**

P/E:	9.75	Net Assets:	60.06 млрд.
Средно дневен обем:	22,201,400		
Beta:	1.63		

**Пазарна цена: 52.73**

Промяна за 4 седмици: +19.78%

Промяна за 1 година: -47.34%

Последна ревизия: 28.05.09

Източници на информация: [www.bloomberq.com](http://www.bloomberq.com), [www.reuters.com](http://www.reuters.com), [www.yahoo.com](http://www.yahoo.com), [www.biqcharts.com](http://www.biqcharts.com), [www.proshares.com](http://www.proshares.com)

За Глобал Маркетс ООД изготвил: **Таня Атанасова, инвестиционен консултант**

Информацията по-горе представлява инвестиционно изследване по смисъла на чл. 42, ал. 6 от Наредба № 38/2007 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и, съответно, не е съобразена с инвестиционните цели, финансово състояние, опит и отношение към риска на конкретните инвеститори. Във Ваш интерес е, преди да вземете инвестиционно решение на база на настоящото инвестиционно изследване, да потърсите инвестиционна консултация, съобразена с Вашите специфични характеристики като инвеститор

**Търговията с финансови инструменти е високо рискова дейност и съществува значителна вероятност за реализиране на загуби. Историческото представяне на инструмента не е гаранция за бъдещи печалби.**

Глобал Маркетс ООД  
София: 1618, ж.к. Манастирски ливади  
Ул. Майстор Алекси Рилец №38

Тел: (02) 80 875 111;  
факс: (02) 80 875 188  
e-mail: [frontoffice@globalmarkets.bg](mailto:frontoffice@globalmarkets.bg);  
website: [www.globalmarkets.bg](http://www.globalmarkets.bg)