



**iShares Silver Trust ETF** – американский биржевой фонд, динамика которого практически полностью повторяет движение спотовых цен на серебро. В связи с ростом неопределенности на финансовых рынках спрос на защитные активы повышается. На этом фоне мы присваиваем данному ETF рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на март 2019 в \$18.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
23.03.18	NYSE ARCA	SLV	\$15.58	\$18.00	15,5%

С февраля 2018 года на рынках наблюдается повышенная волатильность, а большинство биржевых индексов могут завершить I квартал снижением впервые за несколько лет. Среди фундаментальных причин можно выделить: рост инфляции в США, жесткую политику ФРС, а также расширение дефицита американского госбюджета. В еврозоне по-прежнему преобладает неопределенность в связи с критикой последних принятых соглашений о действиях после завершения Brexit. Согласно документам, транзитный период продлится 21 месяц, в то время как британская сторона настаивала на 24. Кроме того, большинство вопросов до сих пор остаются нерешенными, а официальный выход Британии из состава ЕС состоится уже в марте 2019 года.

Однако наибольший риск для финансовых рынков представляет «торговая война» между США и Китаем. Триггером послужил указ американского президента Дональда Трампа о введении импортных пошлин на сталь и алюминий. Россия уже заявила о намерении обратиться в суд ВТО, а страны Евросоюза собираются подготовить ответные меры. Министерство коммерции КНР в ответ опубликовало список из 128 товаров, для которых могут быть увеличены сборы. Это позволит сбалансировать потери от таможенных тарифов на сталь и алюминий. Позже стало известно о намерении Соединенных Штатов ввести дополнительные ограничения, напрямую касающиеся товаров из Китая, на общую сумму в \$60 млрд. Поскольку объем всего китайского импорта в США достигает \$500 млрд., то такой размер пошлин может значительно ударить по экономике КНР. Политика протекционизма может затронуть и другие страны, что приведет к сокращению объемов международной торговли и снижению темпов роста мировой экономики.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ISHARES SILVER TRUST И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



БАЛАНС СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ НА РЫНКЕ СЕРЕБРА, МЛН. УНЦИЙ



**ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФОНДА**

Комиссия за управление	0,50%
Объем активов под управлением	\$5,2 млрд.
Ежедневный торговый оборот	\$130,8 млн.

Источник Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123317 Москва Пресненская набережная В. строение 1

QBF IC LLC 1 building, 8 Presnenskaya embankment Moscow 123317

+7 (495) 988 98 21 invest@qbfin.ru www.qbfin.ru