

**Всплеск инфляционных ожиданий и прогнозов на металлы**

**Ситуация на рынке драгоценных металлов**

Драгоценные металлы возобновили рост, который составил от 0.7% в золоте до 4% в паллади. На прошлой неделе произошло резкое повышение консенсус-прогноза Bloomberg по драгметаллам на ближайший год, отчасти в связи с переходом на новый квартал: в золоте ожидания повысились с \$1500 до \$1590, в серебре с \$33 до \$35.6, в платине с \$1941 до \$1945, в паллади с \$873 до \$930. Таким образом, золото, платина и палладий сейчас торгуются с дисконтом 9-17% к консенсусу, тогда как серебро на 7% дороже.

Вышедший на прошлой неделе индекс потребительской уверенности Conference Board за март показал неожиданное снижение вслед за рекордным с 2008 года всплеском инфляционных ожиданий:

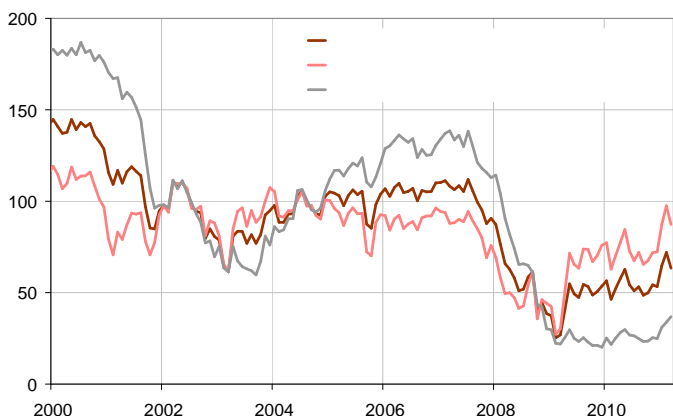
- инфляционные ожидания потребителей на год вперед показали взлет с 5.6% до 6.7% годовых – быстрый рост цен на бензин и продовольствие в США не остались незамеченными, к примеру, бензин стоит на NYMEX \$3.12 за галлон, а максимум в 2008 году был равен около \$3.5. Эксперты рынка отмечают, что при достижении значений \$3.5-4 за галлон расходы на автотранспорт пойдут вниз и, как следствие, снижение покажут и расходы на потребление, к которому автотранспорт предоставляет удобный доступ.

- кризисные ожидания показали неоднородную динамику: продолжается снижение тех, кто указывает на ухудшение состояния бизнеса – с 39.3% до 37%, однако число тех, кто отмечает трудности при поиске новой работы, не снижается и равно 44.6%.

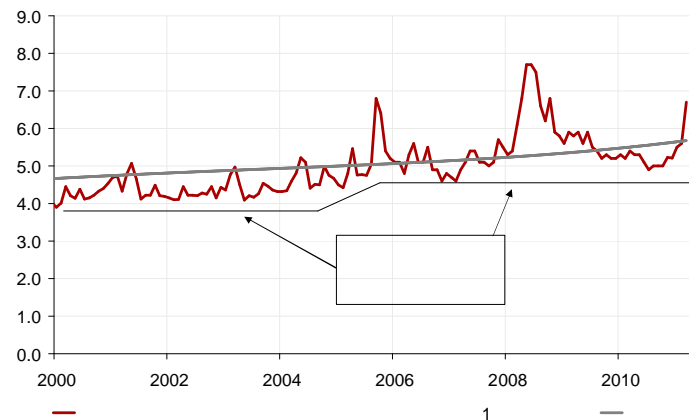
Ситуация на рынке труда в США не меняется к лучшему – число вновь создаваемых мест оказывается недостаточным, чтобы снизить избыток рабочей силы на рынке, пополняемый за счет растущего населения. Однако мы по-прежнему считаем, что наилучшие с 2008 года настроения в бизнесе будут подталкивать к созданию большего числа новых рабочих мест.

В целом мы оцениваем данные индекса потребительской уверенности умеренно-положительно для золота и остальных драгоценных металлов. До тех пор пока нет явных признаков улучшения на рынке труда, быстрого сворачивания стимулирующих мер со стороны монетарных властей в США произойти не должно. Инфляция же, хотя сейчас и набирает высокие обороты, возможно, пока еще не достигла критической отметки, которая требует экстренного вмешательства со стороны монетарных властей.

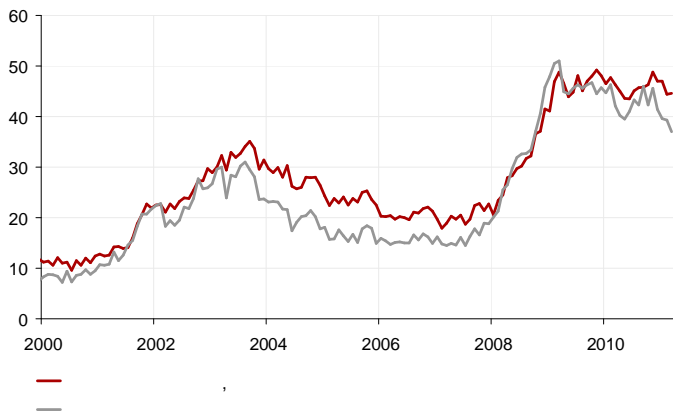
**Индекс потребительской уверенности в США, 2000- наст.**



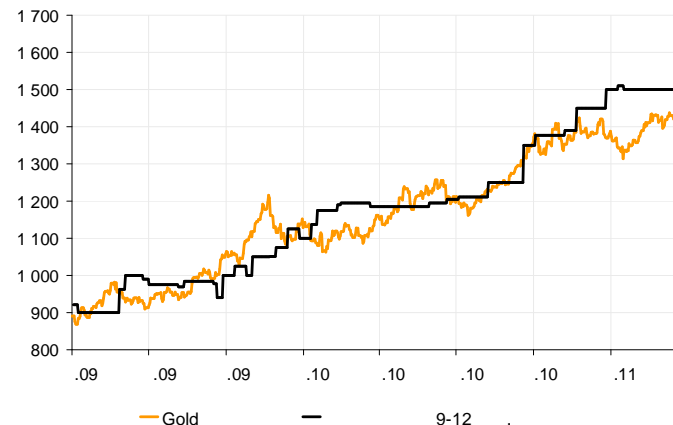
**Инфляционные ожидания потребителей США на год вперед, %**



**Доля респондентов в США, указывающих на трудности при поиске новой работы и ухудшение состояния бизнеса, %**



**Золото: цена и консенсус**

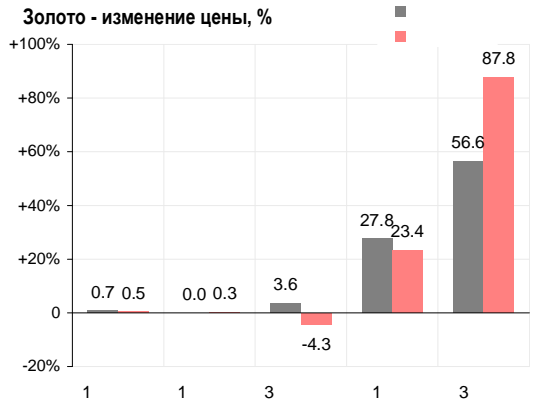
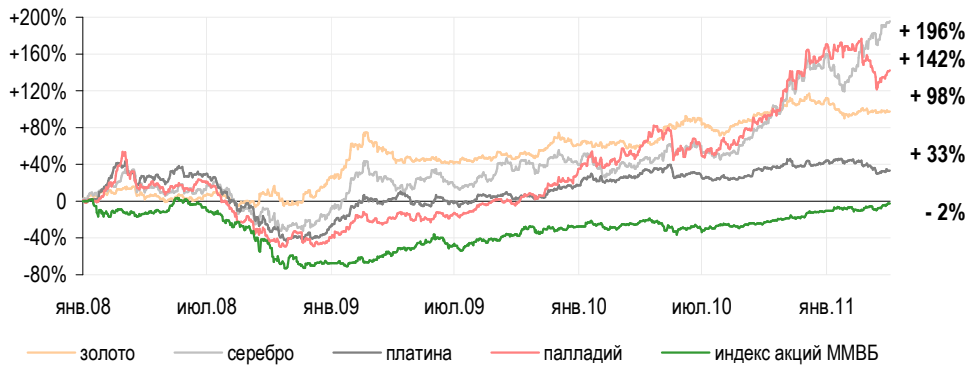


Источник: Bloomberg, Conference Board, оценка Банка Москвы.

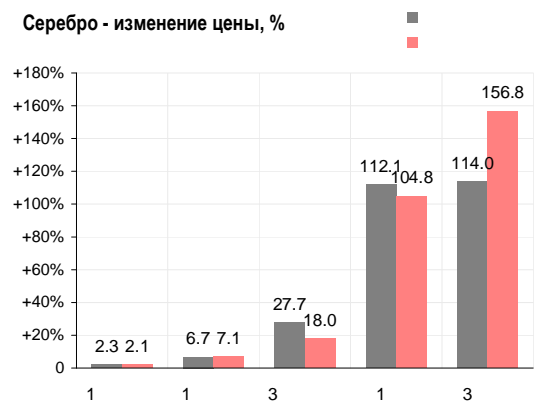
*Евгений Григорьев*

## Цены и оборот драгоценных металлов

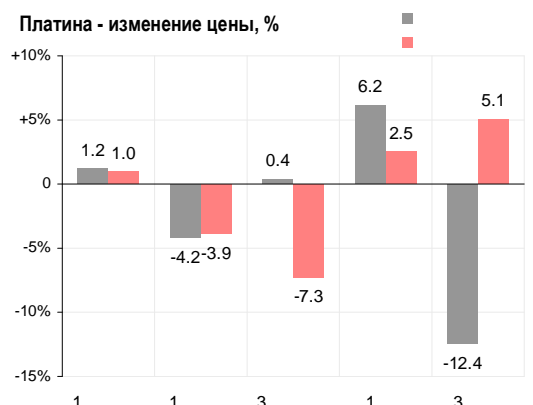
Прирост цен на драгоценные металлы, 01.01.2008-наст. в рублях



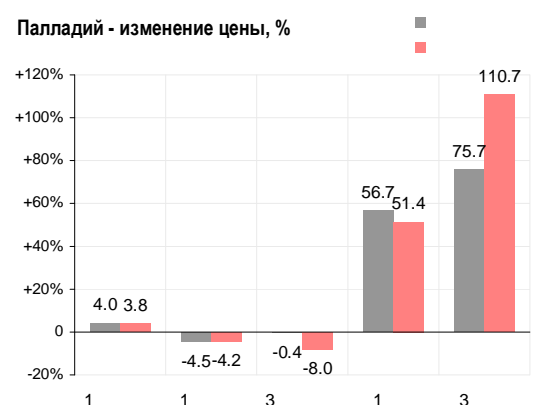
Изменение с 1.08.08: **Gold 57.0%**  
 Текущая цена: 1431  
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011: 1590



Изменение с 1.08.08: **Silver 117.4%**  
 Текущая цена: 38.00  
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011: 35.60



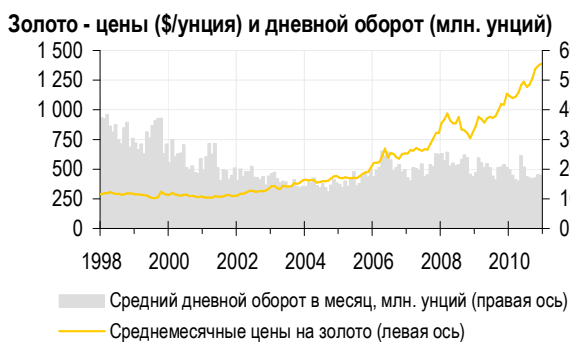
Изменение с 1.08.08: **Platinum 6.6%**  
 Текущая цена: 1765  
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011: 1950



Изменение с 1.08.08: **Palladium 110.3%**  
 Текущая цена: 776  
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011: 930

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

**PTC 6.8%**



Источник: Bloomberg, LBMA, оценка Банка Москвы.

www.bm.ru

+7 (495) 925-8000 -  
+7 (800) 200-2326 Ё ( )

Актуальную информацию о ПИФах, стоимости инвестиционных паев, управляющих компаниях – УК Банка Москвы и УК Пенсионный Резерв, отчет управляющих о работе ПИФов Вы также можете получить:

- у сотрудников отделений и филиалов Банка Москвы – агента управляющих компаний по продаже, обмену и покупке паев;  
- на интернет-сайте Банка Москвы [www.bm-am.ru/ru/o\\_pif](http://www.bm-am.ru/ru/o_pif) .

На сайте Банка Москвы [www.bm-am.ru/ru/analitika/analitika\\_nedel](http://www.bm-am.ru/ru/analitika/analitika_nedel) открыта подписка на электронную рассылку: отчеты управляющих о работе ПИФов, анализ фондового рынка.

**ОАО «БАНК МОСКВЫ»**, агент

Генеральная лицензия Банка России № 2748 от 14.10.2004.

Лицензия ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 177-03211-100000 от 29.11.2000.

**ЗАО «УК БАНКА МОСКВЫ»**, управляющая компания

Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00014 от 04.02.1997.

**ООО «ПЕНСИОННЫЙ РЕЗЕРВ»**, управляющая компания

Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00108 от 07.02.2003.

Регистрация правил фондов в ФСФР России:

ИПИФ смешанных инвестиций «Кузнецкий мост» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0092-59891904 от 05.03.2003

ОПИФ смешанных инвестиций «Рождественка» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0115-14244527 от 21.05.2003

ОПИФ акций «Биржевая площадь - Индекс ММВБ» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0207-72730046 от 27.04.2004

ОПИФ акций «Звездный бульвар - звезды БРИК» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0634-94118877 от 03.10.2006

ОПИФ акций «Красная площадь - акции компаний с государственным участием» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0318-76003975 от 26.01.2005

ОПИФ акций «Манежная площадь - фонд акций» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0319-76003892 от 26.01.2005

ОПИФ акций «Триумфальная площадь - фонд предприятий нефтегазового сектора» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0526-93344732 от 01.06.2006

ОПИФ акций «Останкино - фонд телекоммуникаций» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0525-93344979 от 01.06.2006

ОПИФ акций «Замоскворечье - фонд энергетики» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0524-93344815 от 01.06.2006

ОПИФ акций «Трубная площадь - фонд металлургии» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0633-94118957 от 03.10.2006

ОПИФ акций «Охотный ряд - фонд предприятий потребительского сектора» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0887-94124754 от 03.07.2007

ОПИФ акций «Площадь Победы» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0998—94132311 от 25.09.2007

ОПИФ облигаций «Волхонка - фонд облигаций» мост» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0320-76004058 от 26.01.2005

ОПИФ денежного рынка «Рублевка - фонд денежного рынка» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 0997—94132239 от 25.09.2007

ИПИФ товарного рынка «Серебряный бор – драгоценные металлы» под управлением ЗАО «УК Банка Москвы»: № 1407-94156211 от 31.03.2009

ОПИФ смешанных инвестиций «Накопительный резерв» под управлением ООО «Пенсионный Резерв»: № 0202-72729965 от 13.04.2004

Показатели доходности фондов приведены без учета налогов, а также надбавок/скидок. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФы.

Прежде чем приобрести инвестиционный пай следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления ПИФом.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен, полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.