

**Золото: ожидания кризиса и инфляции снова на подъеме**

**Ситуация на рынке драгоценных металлов**

Рынок драгоценных металлов показал впечатляющий рост за неделю, изменения цен составили от 3.6% в золоте до 12.1% в палладии. Одновременно консенсус-прогноз Bloomberg на год вперед выстрелил вверх по всем металлам: в золоте – с \$1390 до \$1450, в серебре – с \$25 до \$25.13, в платине – с \$1750 до \$1810, в палладии – с \$590 до \$637.5 за унцию.

В качестве фактора, который способствовал повышению цен, следует отметить публикацию индекса потребительской уверенности Conference Board в США за ноябрь, а точнее значения кризисных и инфляционных индикаторов в его составе, исторически показывающих значимую корреляцию с ценами на золото:

- общее значение индекса потребительской уверенности возросло с 49.9 до 54.1, однако повышение произошло в основном за счет повышения потребителями оценки своего будущего положения, а не текущего состояния;
- инфляционные ожидания потребителей на 12 месяцев вперед повысились с 5.0% до 5.1%, что положительно для стоимости драгоценных металлов;
- кризисный показатель - доля респондентов, предполагающих трудности при поиске новой работы, – вырос с 46.3 до 46.5.
- еще один кризисный индикатор – доля респондентов, указывающих на ухудшение состояния бизнеса, – вырос с 42.3 до 43.6.

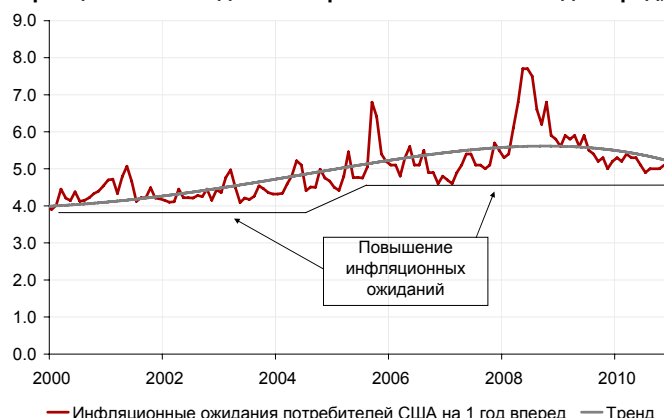
Таким образом, несмотря на оптимизм американских потребителей в отношении будущего и рост потребительской уверенности, в ноябре наблюдалась любопытная динамика кризисных и инфляционных ожиданий, возобновивших повышение.

Мы оцениваем ноябрьскую статистику положительно для золота, по-прежнему поддерживаемого высокими инфляционными и кризисными ожиданиями.

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



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



**Доля респондентов в США, предполагающих трудности при поиске новой работы, %**



**Доля респондентов в США, указывающих на ухудшение состояния бизнеса, %**



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

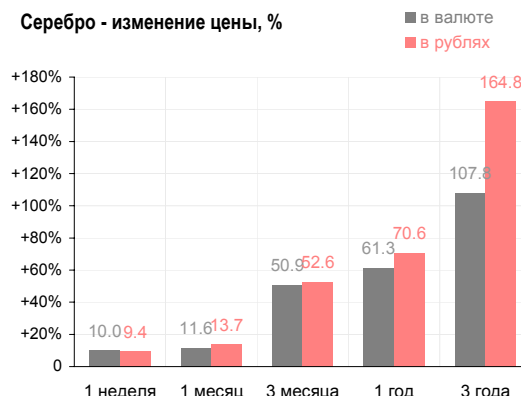


Золото - изменение цены, %



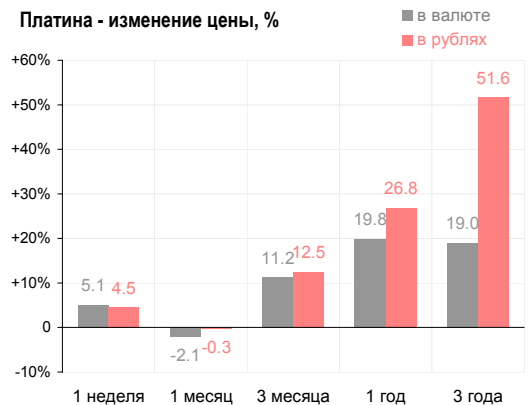
Изменение с 1.08.08: **Gold** 55.4%  
 Текущая цена 1415  
 Консенсус Bloomberg на 3 кв 2011 1450

Серебро - изменение цены, %



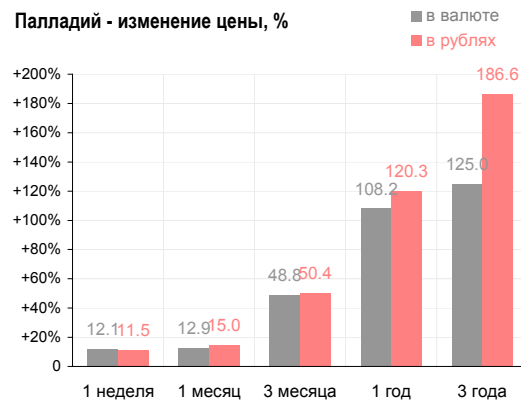
Изменение с 1.08.08: **Silver** 70.8%  
 Текущая цена 29.86  
 Консенсус Bloomberg на 3 кв 2011 25.13

Платина - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Platinum** 4.5%  
 Текущая цена 1731  
 Консенсус Bloomberg на 3 кв 2011 1810

Палладий - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Palladium** 110.2%  
 Текущая цена 775  
 Консенсус Bloomberg на 3 кв 2011 637.5

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

**PTC** -13.2%

Золото - цены (\$/унция) и дневной оборот (млн. унций)



Серебро - цены (\$/унция) и дневной оборот (млн. унций)



Источник: Bloomberg, LBMA, оценка Банка Москвы.

**Контактная информация**[www.bm.ru](http://www.bm.ru)**+7 (495) 925-8000 - Москва**  
**+7 (800) 200-2326 – регионы (звонок бесплатный)**

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.