

Серебро – промышленный спрос в электронике еще слабее

Ситуация на рынке драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов за неделю немного повысился, поддержку рынку оказало обострение политической обстановки в Египте. Изменения цен составили от 0.2% в палладии до 4% в серебре. Консенсус-ожидания Bloomberg по драгметаллам не изменились, составляя \$1500 в золоте, \$31 в серебре, \$1900 в платине и \$860 в палладии.

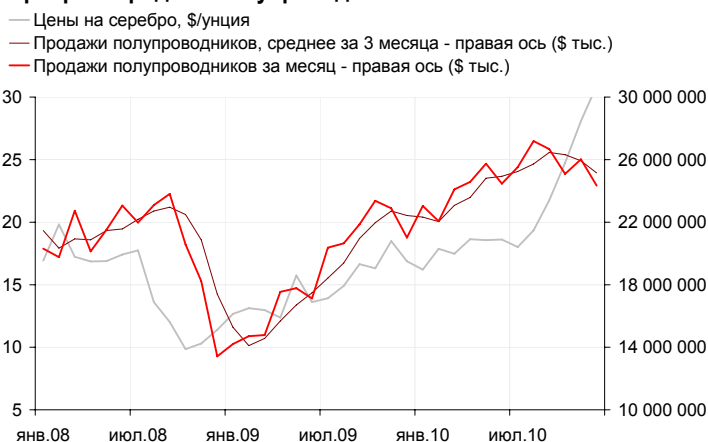
События в Египте пока воспринимаются как локальное явление, которые с определенной периодичностью происходят в мире. Подобные неожиданные события, вероятно, уже отражены в текущем консенсус-прогнозе по золоту, закладывающем 10% рост цен до конца года. К сожалению, непрерывная череда вспышек политической нестабильности с начала XXI века воспринимается все более привычно. Рост цен на золото, пожалуй, служит единственным напоминанием для инвесторов, что быстрый рост развивающихся стран не происходит гладко, как бы этого не хотелось.

Египет является одной из быстро развивающихся стран – по данным Всемирного банка, по общему уровню ВВП по паритету покупательной способности страна поднялась с 28-го места в 2004 году на 25-е место в 2009 году. Средние темпы реального роста ВВП Египта за последние 15 лет составляли 5.3%, а за последние 5 лет 6.2% при приросте населения 2% в год. Еще более удивителен тот факт, что по уровню дифференциации доходов, коэффициенту Джини, Египет находился лишь на 90-м месте, намного позади южно-африканских и центрально-африканских стран или таких стран, как США и Россия.

Возвращаясь к драгметаллам, стоит отметить, что на прошлой неделе вышла интересная статистика по продажам полупроводников за январь, публикуемая Semiconductor Industry Association. В целом продажи полупроводников в стоимостном выражении за 4-й квартал снизились на 4% по отношению к предыдущему кварталу. По итогам декабря мы увидели неожиданное снижение продаж электроники, что подтверждает наше мнение о замедлении в текущем году роста промышленного спроса на серебро, преимущественно используемого в электронике, с более чем 30% в 2010 году до однозначных значений в 2011 году. Добавим, что рынок электроники зависит преимущественно от развития ситуации не столько в Америке (18% продаж), сколько в Азии (54% продаж), поэтому политика кредитно-денежного ужесточения Китаем и Индией в конечном итоге представляется определяющим фактором для рынка серебра.

Таким образом, учитывая неясные перспективы роста промышленного спроса на серебро, мы бы советовали существенно ограничить долю серебра в портфелях и по возможности заменить его на золото, относительно которого серебро уже приблизилось к многолетним максимумам (см. график).

Серебро и продажи полупроводников



Отношение «золото/ серебро»



Источник: SIA, Bloomberg, оценка Банка Москвы.

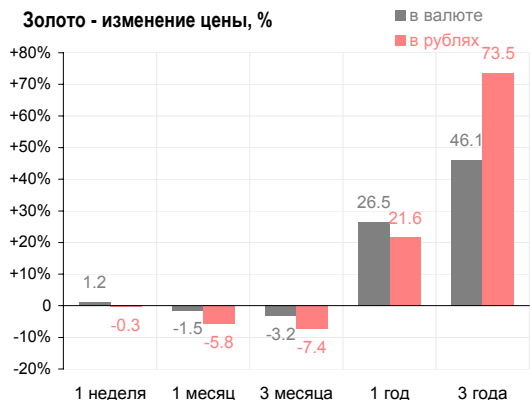
Евгений Григорьев

Цены и оборот драгоценных металлов

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



Золото - изменение цены, %



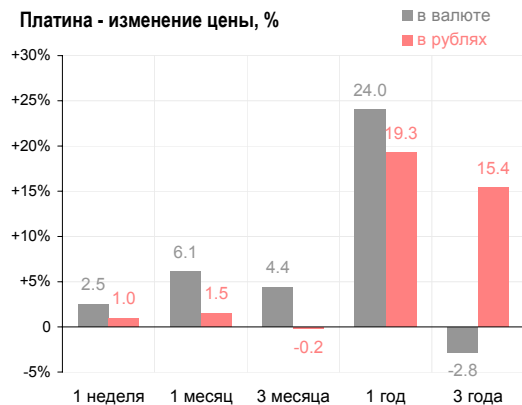
Изменение с 1.08.08: **Gold** 48.0%
 Текущая цена 1348
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 1500

Серебро - изменение цены, %



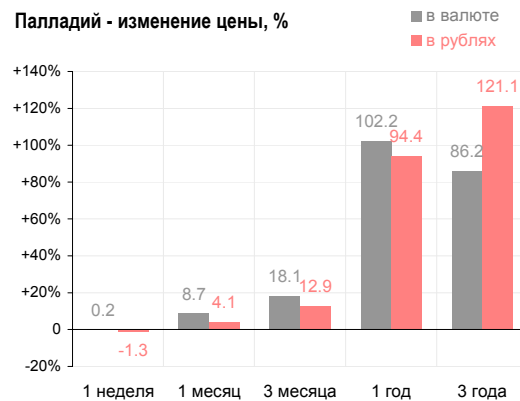
Изменение с 1.08.08: **Silver** 67.0%
 Текущая цена 29.19
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 31.00

Платина - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Platinum** 11.0%
 Текущая цена 1839
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 1900

Палладий - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Palladium** 121.6%
 Текущая цена 817
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 860

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

PTC -0.7%

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



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



Источник: Bloomberg, LBMA, оценка Банка Москвы.

Контактная информацияwww.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 .

На сайте Банка Москвы 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.