

Серебро: обвальное возвращение к консенсусу

Ситуация на рынке драгоценных металлов

Годовщину flash-crash на мировых рынках, произошедшего 6 мая 2010 года, товарные рынки встретили высокой волатильностью и рекордным снижением в серебре. Рынок драгоценных металлов закрыл неделю от -9% в серебре до -2% в золоте, снижение в серебре было рекордным за последние несколько лет.

Как и ровно год назад, серьезных фундаментальных сигналов, которые бы предупредили разворот в серебре и столь сильные продажи, не наблюдалось. Динамика скорее определялась внезапным изменением настроений инвесторов вслед за очередным повышением маржинальных требований на Comex и новостями о продажах, осуществленных крупными хедж-фондами. В результате в серебре подтвердились высокие риски участия в спекулятивном росте, начавшемся в середине марта, когда цены значительно оторвались от ожиданий участников рынка.

Снижение цен на серебро к консенсусу может вернуть корреляцию цен на металл с промышленным спросом, который в основном приходится на сектор электроники. На прошлой неделе вышла очередная статистика по мировым продажам полупроводников Ассоциации производителей полупроводников за март.

Увы, в ней мы не увидели положительных сюрпризов. Оценочно исключив 3-х месячное сглаживание, продажи полупроводников снизились в марте на 1.4% по отношению к февралю, при этом сезонно снижение выглядит несколько более глубоким, чем это происходило в прошлом году. Ближе к началу лета может произойти сезонный рост рынка полупроводников, но предпосылок для существенного всплеска промышленного спроса не наблюдается.

В настоящее время почти все цены на драгоценные металлы опустились ниже консенсус-прогноза Bloomberg на год вперед, исключая серебро, где он составляет \$35.6 за унцию. Средний 7% дисконт к консенсусу по всем драгметаллам является максимальным с января 2011 года. Вполне возможно, как и тогда после некоторой паузы, повысится интерес инвесторов к покупке в качестве хеджа от валютных и политических рисков.

Вероятность начала восстановления на рынках драгметаллов, на наш взгляд, высока, однако инвесторы в ближайшие месяц-два могут проявить осторожность, памятуя о повышенной волатильности, которая часто происходит на летнем рынке.

Инвестиционный спрос на драгметаллы

На предыдущей неделе инвесторы паевых ETF-фондов драгметаллов прилично сократили вложения в серебро и палладий, практически не изменили вложения в платину и немного уменьшили вложения в золото. С этой точки зрения, два последних металла – золото и платина – выглядят краткосрочно более устойчивыми.

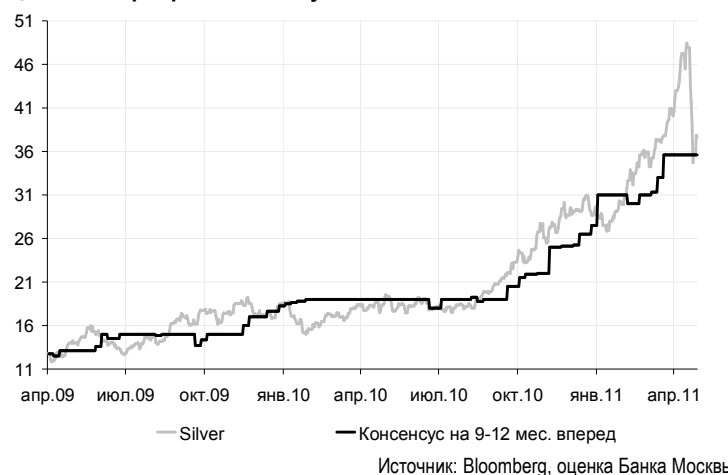
Серебро. Отдельно выделим серебро, показавшее снижение вложений ETF до уровня осени прошлого года. Текущий размер позиций соответствует периодам, когда цены на металл торговались возле \$30 прошлой осенью, впрочем, дальнейшая коррекция может происходить существенно медленнее.

Взгляд на рынок: нейтральный. Краткосрочных катализаторов для скорого восстановления нет, учитывая недавнее снижение инфляционных и кризисных ожиданий потребителей в США. С другой стороны, на рынок могут прийти долгосрочные инвесторы, привлеченные высоким дисконтом в драгметаллах к прогнозам.

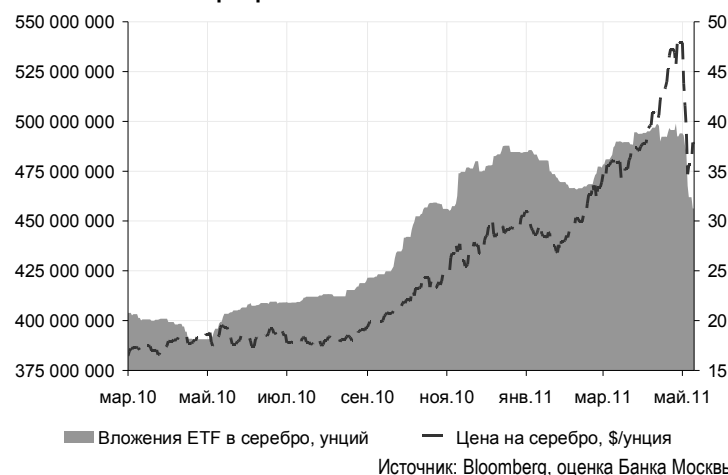
Цены на серебро и продажи полупроводников



Цены на серебро и консенсус

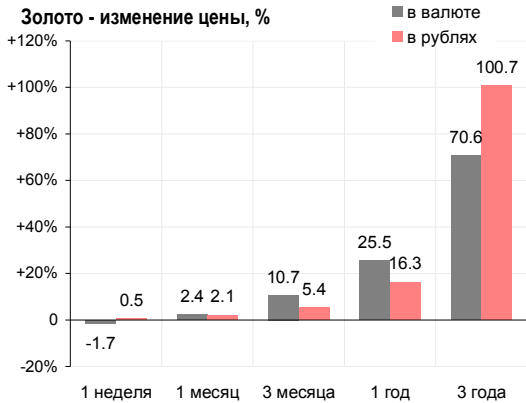
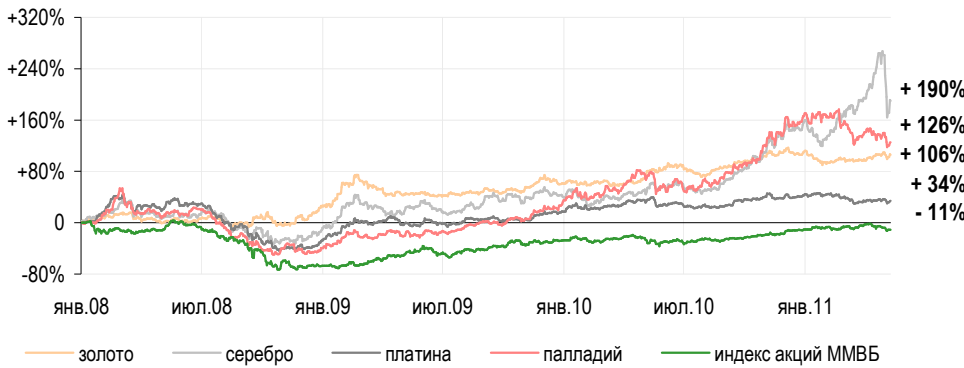


Вложения ETF в серебро

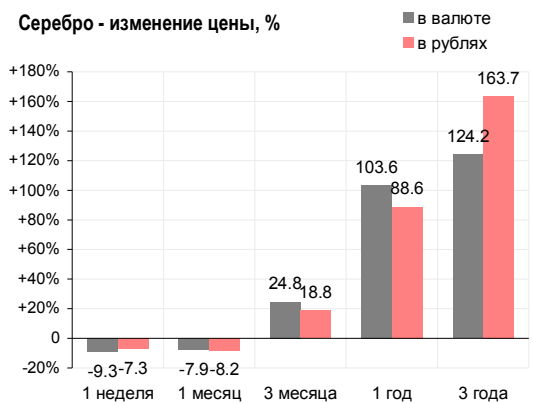


Цены и оборот драгоценных металлов

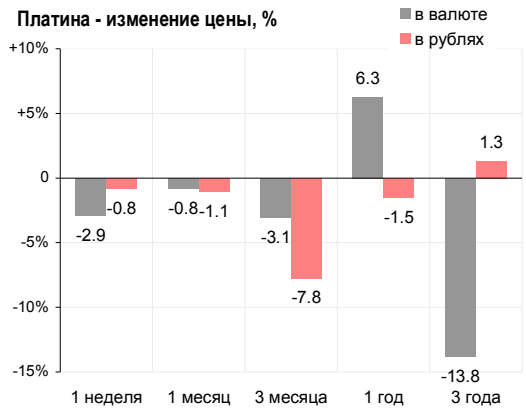
Прирост цен на драгоценные металлы, 01.01.2008-наст. в рублях



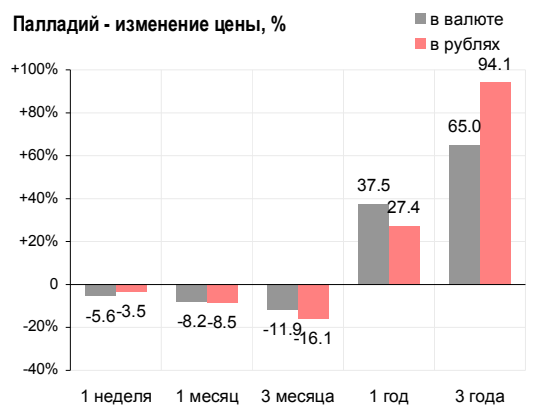
Изменение с 1.08.08: **Gold 65.7%**
 Текущая цена: 1510
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 1590



Изменение с 1.08.08: **Silver 115.7%**
 Текущая цена: 37.70
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 35.60



Изменение с 1.08.08: **Platinum 8.7%**
 Текущая цена: 1800
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 1950



Изменение с 1.08.08: **Palladium 98.2%**
 Текущая цена: 731
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 930

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

PTC -0.6%



Источник: Bloomberg, LBMA, оценка Банка Москвы.

**Контактная
информация****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 .

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.