

Серебро: рекордная инвестиционная активность

Ситуация на рынке драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов совершил очередной рывок вверх во главе с серебром, повысившись от 1.4% в платине до 8.4% в серебре. Хотя рост происходил в основном на ослаблении доллара и повышении ставок в Еврозоне, дополнительный стимул серебру придала публикация Silver Institute (подразделения GFMS) данных по спросу и предложению металла за 2010 год. Кроме того, эксперты GFMS, которые занимаются оценкой спроса и предложения, отметили, что металл имеет шансы вырасти до \$50 за унцию.

На этом фоне годовой консенсус-прогноз по драгметаллам оставался на месте, например, консенсус по серебру равен \$35.6 за унцию.

Согласно данным Silver Institute, спрос на серебро по итогам 2010 года претерпел структурные изменения – доля инвестиционного спроса в металле выросла с 15% в 2009 году до 26% в 2010 году. Наряду с этим наблюдался рост промышленного спроса вместе с рынком электроники, выросшего в стоимостном выражении на 32%. Использование серебра в фотографии продолжило снижаться, доля упала с 12% до 9%, с другой стороны, темпы снижения оказались минимальными за последние несколько лет. Кроме того, средние денежные издержки добычи серебра практически не изменились в 2010 году, составив \$5.27 за унцию.

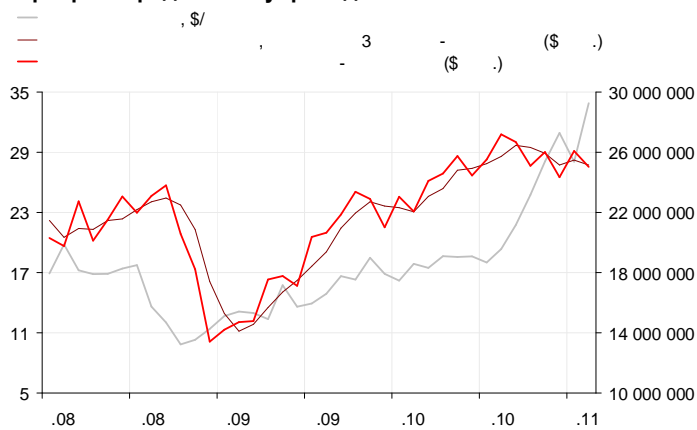
В 1-м квартале 2011 года наблюдается продолжение тенденций прошлого года – высокий инвестиционный спрос и продолжение роста промышленного спроса, хотя и меньшими темпами:

- инвестиционный спрос был отрицательным в январе, однако уже в феврале-марте отток сменился притоком, вероятно, вслед за повышением инфляционных ожиданий. Хотя по итогам квартала нетто-покупки серебра биржевыми фондами составили лишь 17% от показателя за прошлый год, приток за последние два месяца вдвое превосходил среднемесячные показатели прошлого года.

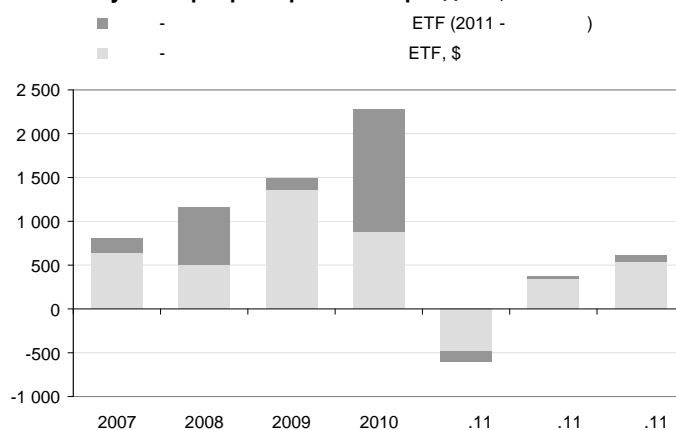
- по итогам февраля согласно последним данным Ассоциации производителей полупроводников SIA годовые темпы роста рынка составляют с начала года около 13%, в целом за год можно ожидать, что спрос на электронику и, как следствие, на серебро сможет вырасти в текущем году темпами 5-10%.

Мы оцениваем перспективы серебра осторожно, не видя поводов для продолжения агрессивного роста цен на серебро. Усиление инвестиционного спроса в прошлом году и всплеск инвестиционной активности в феврале-марте, безусловно, оказывают положительное влияние на стоимость металла, однако мы не думаем, что рекордный инвестиционный спрос продержится очень долго. Как только покупки инвесторов вернуться к умеренным значениям, рост цен на серебро может затормозиться.

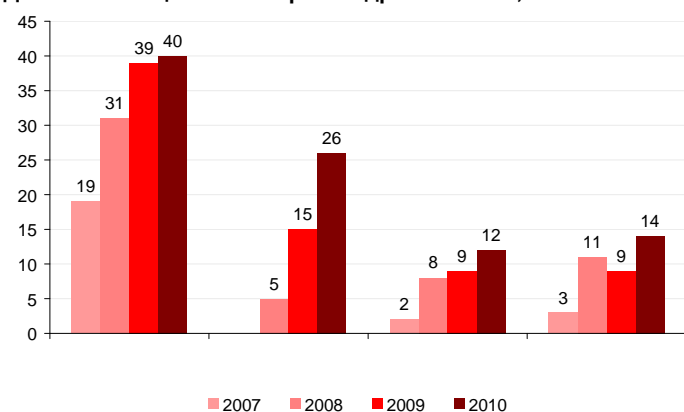
Серебро и продажи полупроводников



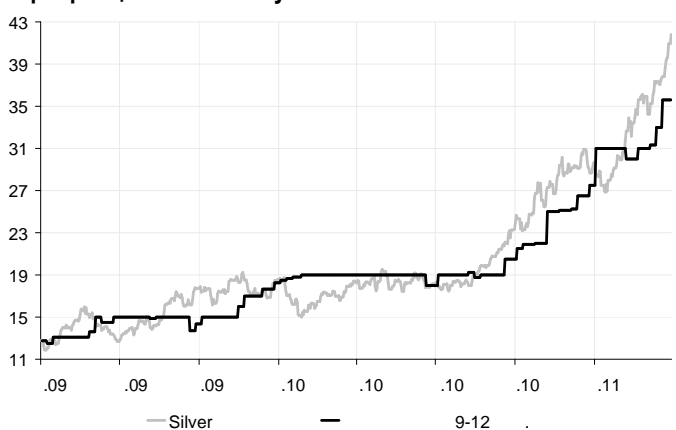
Нетто-покупки серебра биржевыми фондами, \$ млн



Доля инвестиционного спроса в драгметаллах, %



Серебро: цена и консенсус

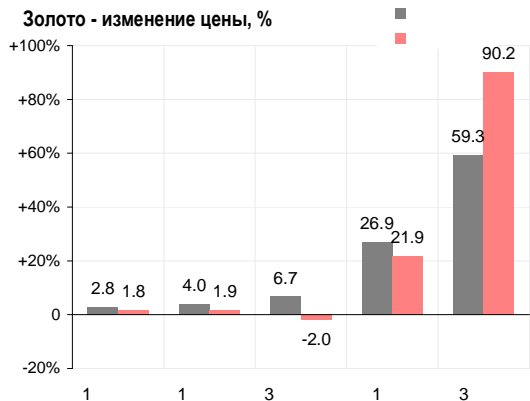
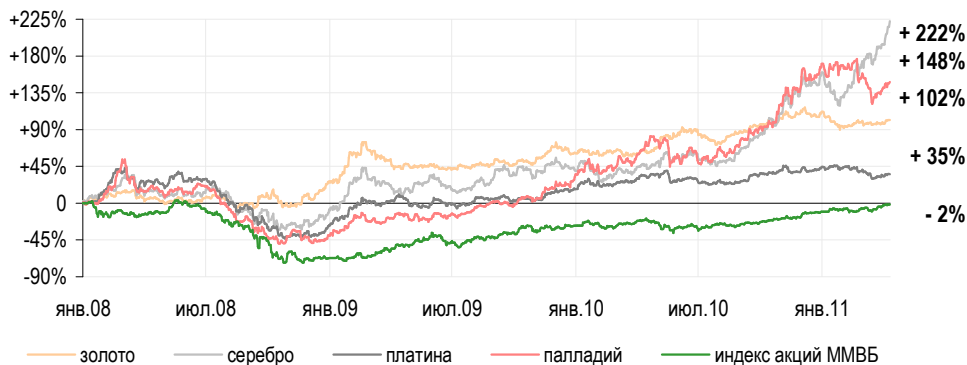


Источник: Bloomberg, SIA, GFMS, оценка Банка Москвы.

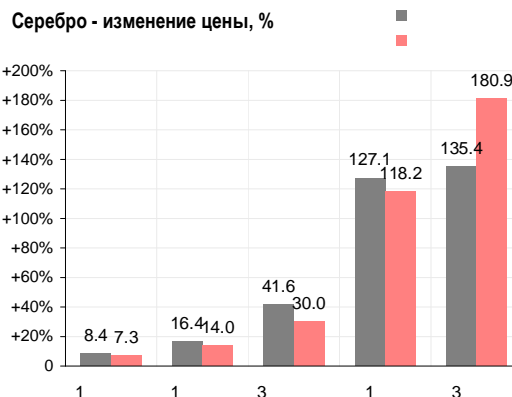
Евгений Григорьев

Цены и оборот драгоценных металлов

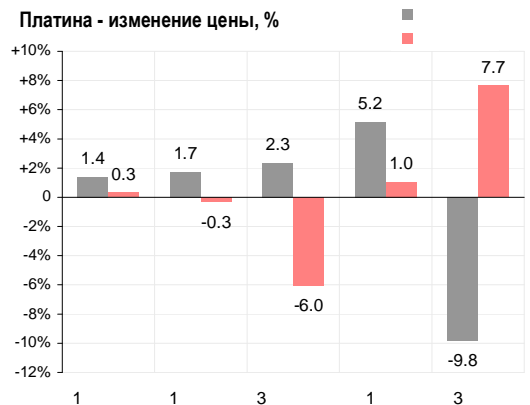
Прирост цен на драгоценные металлы, 01.01.2008-наст. в рублях



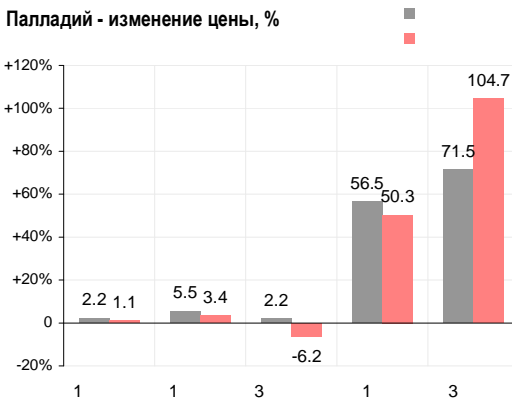
Изменение с 1.08.08: **Gold 61.8%**
 Текущая цена: 1474
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011: 1590



Изменение с 1.08.08: **Silver 139.2%**
 Текущая цена: 41.81
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011: 35.60



Изменение с 1.08.08: **Platinum 9.4%**
 Текущая цена: 1812
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011: 1950



Изменение с 1.08.08: **Palladium 117.5%**
 Текущая цена: 802
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011: 930

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

PTC 9.3%

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



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



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 .

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.