

Серебро и рынок электроники: высокие прогнозы устояли

Ситуация на рынке драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов показал одну из лучших недель в этом году (прирост цен составил от 0.9% в платине до 7.2% в серебре), проигнорировав очередной шаг по ужесточению кредитно-денежной политики в развитых странах, связанный с повышением процентной ставки в Еврозоне. Прекратившаяся во второй половине июня покупка ценных бумаг со стороны ФРС также не вызвала заметной реакции на товарных рынках.

Серебро быстро восстанавливается на фоне подтверждения прогнозов Ассоциацией производителей проводников SIA высоких темпов роста продаж электроники в 2011 году, несмотря на замедление роста рынка в первой половине года:

- данные по продажам в мае вновь оказались относительно слабыми, что может свидетельствовать о замедлении роста промышленного спроса на серебро, сезонно-сглаженный показатель продаж электроники колеблется возле \$25 млрд в месяц уже почти год. Май-месяц с точки зрения продаж электроники в предыдущие 3 года был неплохим месяцем для продаж электроники, показывающим прирост по отношению к предыдущему месяцу. В нынешнем году май оказался исключением, за исключением 3-х месячного сглаживания рынок показал снижение продаж на 3% год-к-году и на 1% по отношению к апрелю.

- однако SIA по-прежнему оптимистично смотрит на 2011 год, рассчитывая на рост рынка электроники на 5.4%, среднегодовой прирост в 2011-2013 гг. ожидается еще выше – 6.13%. На продажах в начале 2011 года отрицательно сказалась авария на АЭС в Японии, в будущем основными регионами для роста предполагаются Индия и Китай, на текущий момент на Азию без Японии уже приходится 55% продаж на рынке электроники.

Таким образом, хотя драйверы со стороны промышленного спроса на рынке серебра отсутствуют, они находятся в фазе их скорого появления. Если прогнозы SIA действительно найдут подтверждение в ближайшие месяцы, и рынок получит должное ускорение, цены на серебро могут устоять на высоком уровне, а спекулянты могут попытаться поднять цены к максимумам во второй раз, воспользовавшись невысокими биржевыми запасами физического металла. В этом спекулянтам также может помочь поддержка инвестиционного спроса на фоне признаков улучшения ситуации в секторе электроники.

Инвестиционный спрос и взгляд на рынок.

Мы сохраняем слабо-позитивный взгляд на рынок, отдавая большее предпочтение золоту и палладию (см. предыдущий выпуск). Произошедший на прошлой неделе рост цен драгоценных металлов не сопровождался увеличением физических вложений в ETF-фондах, говоря об отсутствии притока средств на рынок. Тем не менее, за период длительного отсутствия новых покупателей в промышленных драгоценных металлах мог сформироваться значительный отложенный спрос, поводом для его возвращения могут стать драйверы, связанные с ускорением промышленного спроса на драгметаллы в автомобилестроении и, возможно, в секторе электроники на рубеже лета-осени.

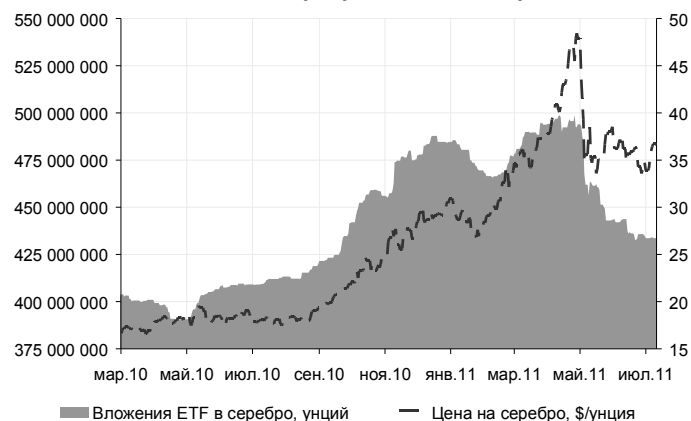
Евгений Григорьев

Серебро и продажи полупроводников

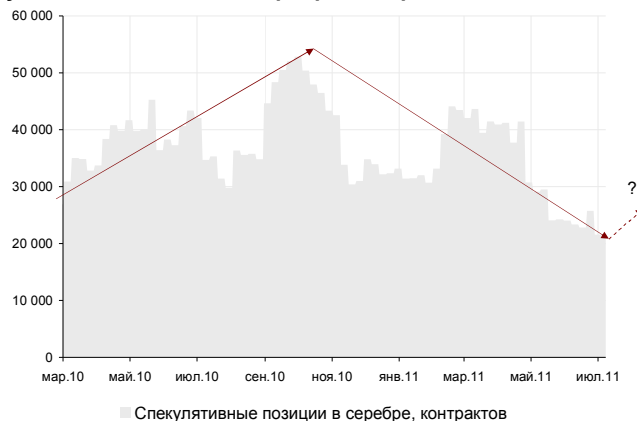


Источник: SIA, оценка Банка Москвы

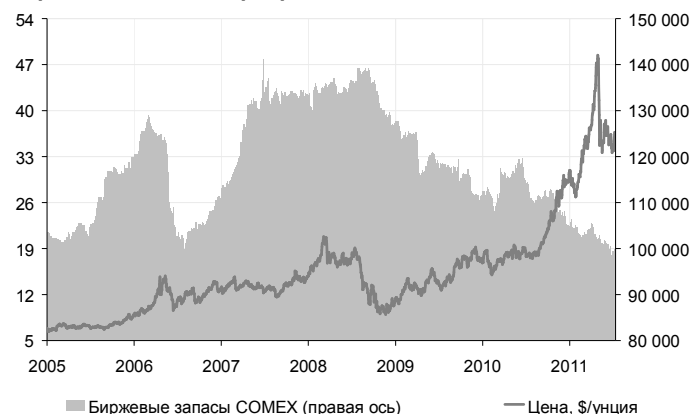
Физические вложения в серебро паевых ETF-фондов



Спекулятивные позиции в серебре, контрактов



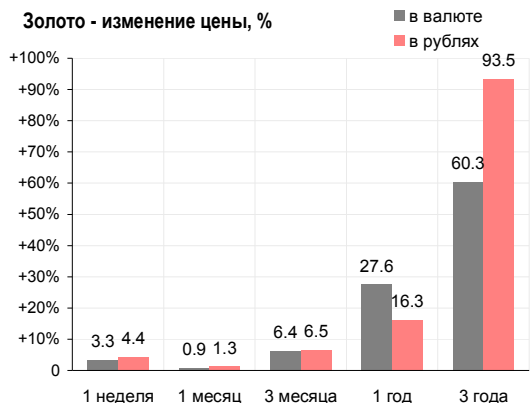
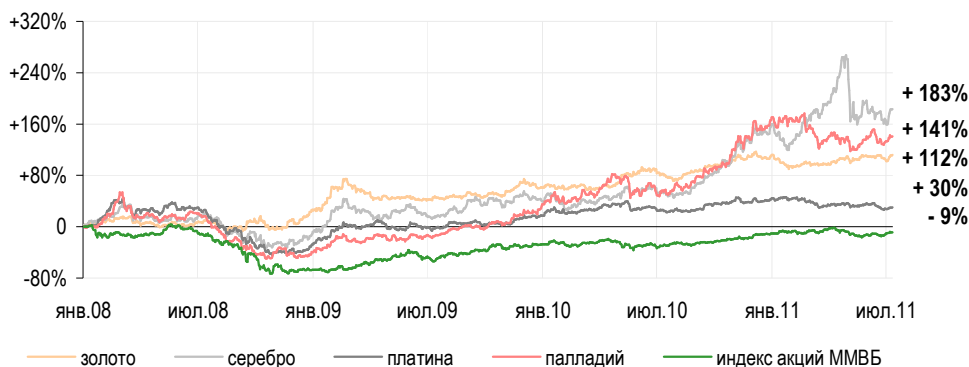
Биржевые запасы серебра на Comex



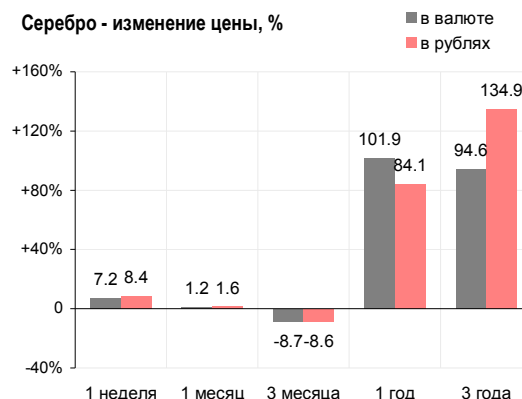
Источник: Bloomberg, оценка Банка Москвы

Цены и оборот драгоценных металлов

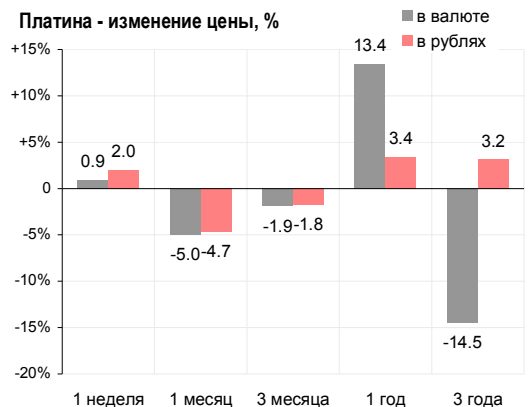
Прирост цен на драгоценные металлы, 01.01.2008-наст. в рублях



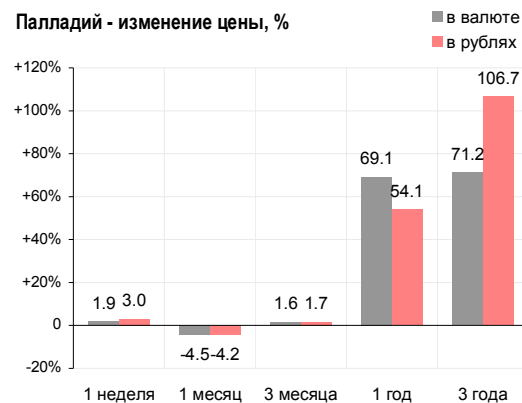
Изменение с 1.08.08: **Gold 69.7%**
 Текущая цена: 1546
 Консенсус Bloomberg на 2 кв 2012: 1535



Изменение с 1.08.08: **Silver 109.5%**
 Текущая цена: 36.62
 Консенсус Bloomberg на 2 кв 2012: 36.00



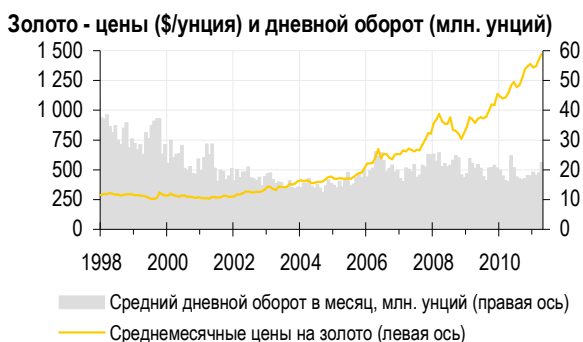
Изменение с 1.08.08: **Platinum 4.9%**
 Текущая цена: 1738
 Консенсус Bloomberg на 2 кв 2012: 1950



Изменение с 1.08.08: **Palladium 110.5%**
 Текущая цена: 776
 Консенсус Bloomberg на 2 кв 2012: 960

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

PTC 0.8%



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.