

**Серебро: инвестиционный спрос разогрел рынок**

**Ситуация на рынке драгоценных металлов**

Рынок драгоценных металлов продолжил умеренное снижение от 0% в золоте до 1.3% в палладии, на этот раз на опасениях сокращения выпуска автопрома после аварий на АЭС в Японии, являющейся крупным экспортером автомобилей и комплектующих. На Японию приходится примерно 1/6 мирового спроса на платину и палладий, используемого затем преимущественно в автопроме и ювелирном деле. Маловероятно, что катастрофа изменит структуру потребления платины и палладия автопромом долгосрочно, поэтому закономерно ожидать восстановления металлов после временного шока. Примерно треть приобретаемой платины и палладия японцы используют в производстве ювелирных украшений, и здесь спрос также может слабо пострадать, поскольку власти страны в качестве основного способа борьбы с финансовой паникой выбрали осуществление денежных вливаний, таким образом, население может продолжить покупать ювелирные украшения, тем самым страхуя себя от обесценения валют.

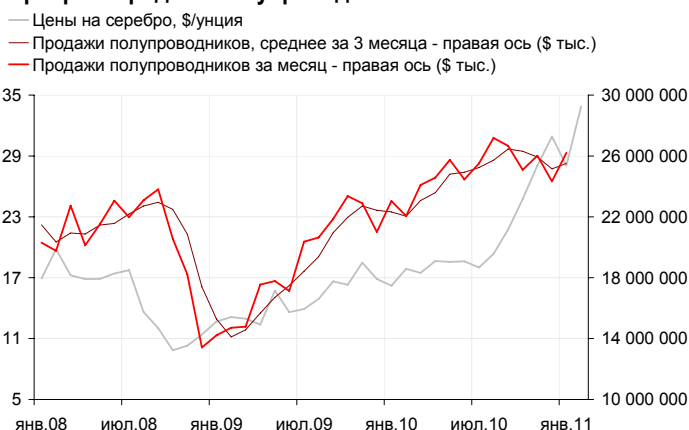
Несмотря на аварию в Японии, консенсус-прогноз по драгметаллам на ближайший год повысился за неделю в серебре с \$31 до \$31.3 и платине с \$1918 до \$1941, в золоте и палладии не изменился и равен \$1500 и \$870 соответственно. Драгоценные металлы по-прежнему ассоциируются с возможностью защиты от потрясений, что поддерживает ожидания участников рынка.

В начале месяца вышли данные по рынку электроники в феврале, раскрываемые Semiconductor Industry Association, которые важны с точки зрения определения динамики промышленного спроса на серебро. Организация прогнозирует рост рынка электроники на 6% в 2011 году, при этом прирост в январе составил 14% год-к-году. На наш взгляд, данные за один месяц пока не позволяют увериться в начале нового витка роста спроса на электронику после осеннего затишья из-за низкой базы в начале прошлого году и опасений, что катастрофа в Японии может также отрицательно сказаться на рынке электроники.

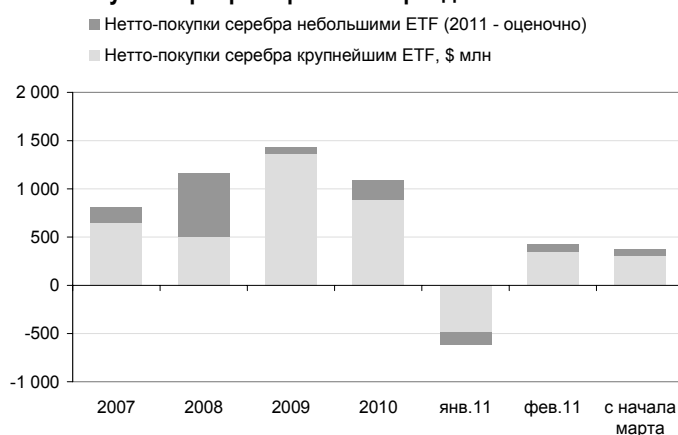
Очевидно, что определяющим фактором на рынке серебра с начала года остается инвестиционный спрос. Если в январе этого года рынок серебра испытывал значительную коррекцию на фоне оттока средств из биржевых фондов около \$610 млн., то начиная с февраля нетто-покупки уже составили \$800 млн., в результате чего серебро установило новые максимумы. На наш взгляд, инвестиционный ажиотаж в серебре препятствует началу коррекции в металле, который выглядит все более перегретым на фоне ослабления роста промышленного спроса и снижения других промышленных металлов – платины и палладия.

Таким образом, продолжающиеся крупные нетто-покупки серебра биржевыми фондами могут привести к консолидации рынка серебра на текущих уровнях либо до истощения инвестиционного спроса, либо до появления более значимых сигналов со стороны динамики промышленного спроса.

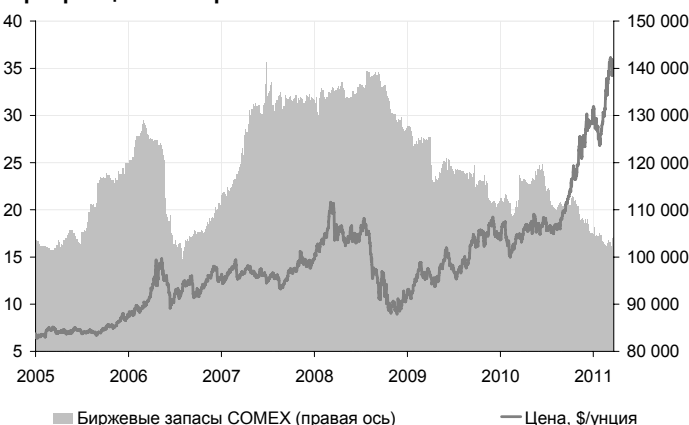
**Серебро и продажи полупроводников**



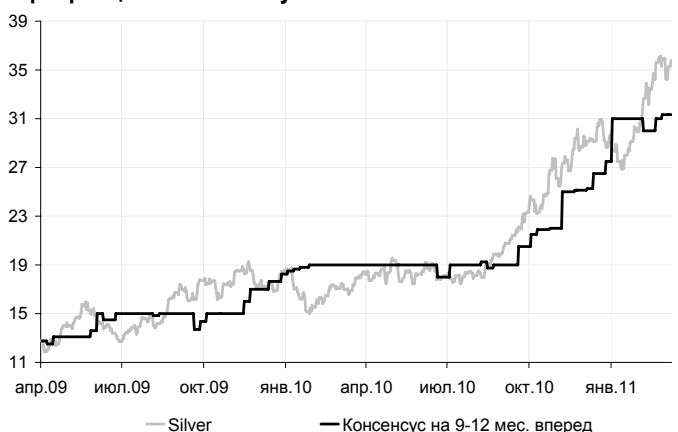
**Нетто-покупки серебра биржевыми фондами**



**Серебро: цены и биржевые запасы**



**Серебро: цены и консенсус**

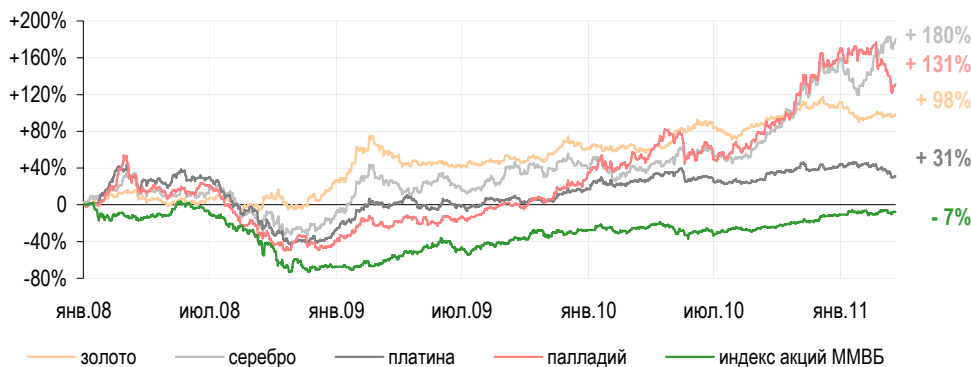


Источник: Bloomberg, GFMS, оценка Банка Москвы.

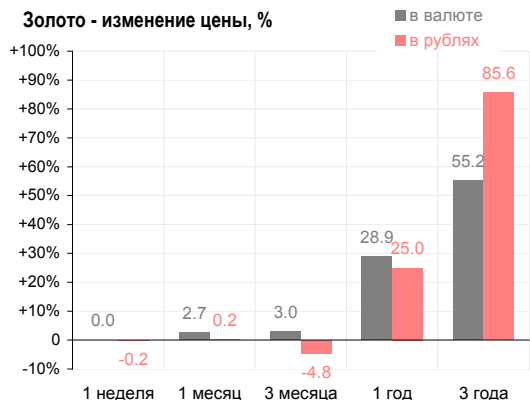
*Евгений Григорьев*

## Цены и оборот драгоценных металлов

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

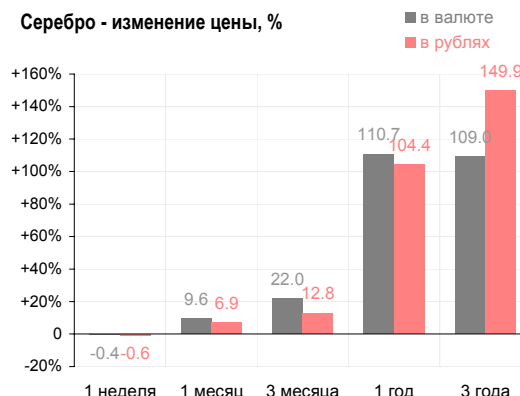


Золото - изменение цены, %



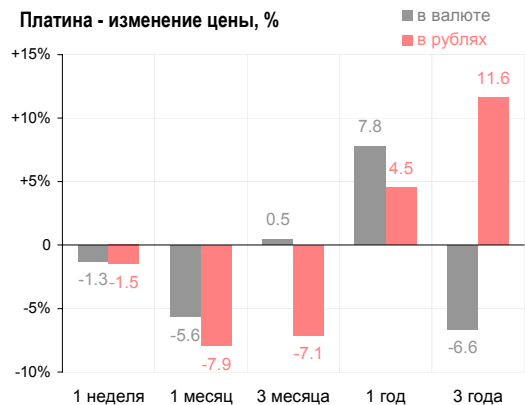
Изменение с 1.08.08: **Gold** 56.7%  
 Текущая цена 1427  
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 1500

Серебро - изменение цены, %



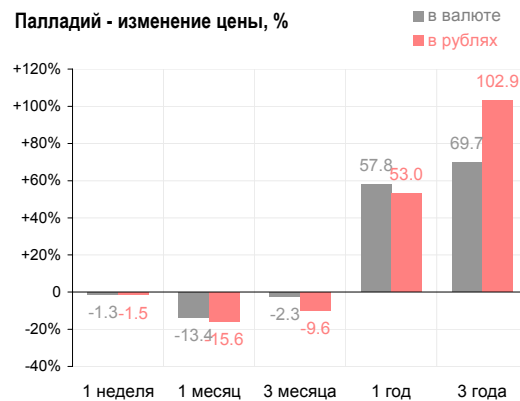
Изменение с 1.08.08: **Silver** 104.7%  
 Текущая цена 35.79  
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 31.33

Платина - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Platinum** 4.5%  
 Текущая цена 1732  
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 1941

Палладий - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Palladium** 99.8%  
 Текущая цена 737  
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 870

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

**PTC** 1.1%

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****+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.