

Серебро: насыщение в электронике, бум солнечных батарей

Ситуация на рынке драгоценных металлов

На рынке драгоценных металлов продолжается разнонаправленная динамика, лучше рынка по-прежнему металлы платиновой группы: платина и палладий показали положительные изменения от 1.4% до 4.2%, тогда как золото и серебро снизились на 0.8% и 1.5% соответственно. К концу января кризисные ожидания могут снизиться под влиянием обнадеживающей статистики по рынку труда и жилья в США, что побуждает инвесторов фиксировать позиции в золоте и серебре.

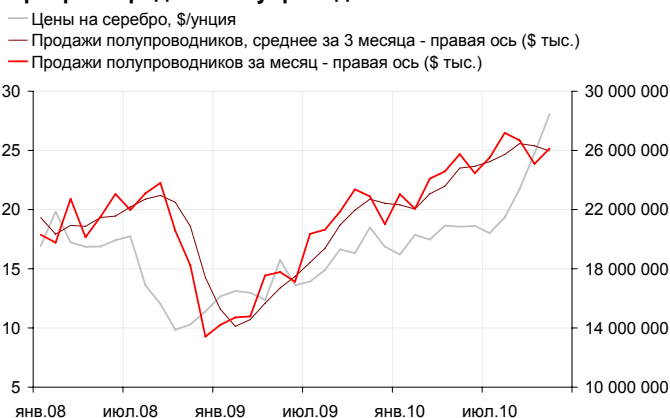
Консенсус-прогноз Bloomberg в драгметаллах на год вперед продолжает повышаться: в золоте – с \$1500 до \$1510, в палладиум – с \$800 до \$850 за унцию, в серебре и платине консенсус-прогноз не изменился и составляет \$31 и \$1900 за унцию соответственно. Таким образом, на текущий момент во всех металлах консенсус стал выше текущих цен, потенциал роста до прогнозных значений составляет от 3% в палладиум до 10% в золоте. Мы полагаем, что появление дисконта к оценкам может повысить привлекательность драгметаллов.

Серебро оказалось наиболее слабым металлом с начала года на фоне приостановившегося в конце прошлого года роста на рынке электроники (в котором преимущественно используется серебро), что мы отмечали в предыдущем обзоре по серебру. В начале текущего года Ассоциация производителей проводников выпустила прогноз роста рынка электроники на 6% в 2011 году и на 3% в 2012 году. При ближайшем рассмотрении рост в 2011 году обеспечивается за счет низкой базы рынка электроники в I-м полугодии 2010 года, продажи в котором были на 11% меньше, чем во II-м полугодии 2010 года. Таким образом, в текущем году в стоимостном выражении рынок электроники может оставаться на месте, а рост промышленного спроса на серебро приостановится.

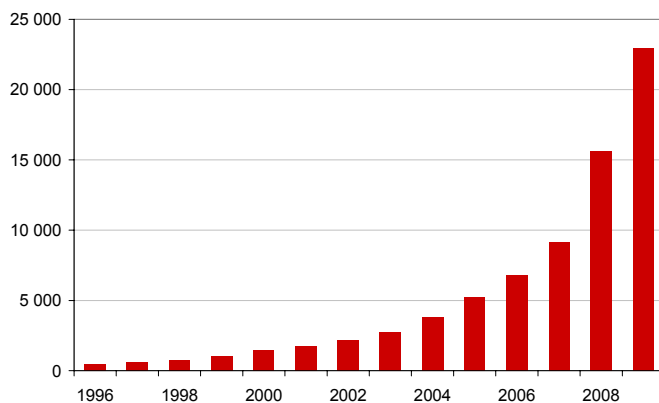
Новым катализатором промышленного спроса на серебро считается использование серебра в производстве фотоэлемента поверхностного слоя солнечных батарей. Согласно данным BP Statistical Review в 2009 году установленные мощности солнечных батарей выросли самыми быстрыми темпами среди разных видов электроэнергии, прибавив 47% и достигнув 22 гигавайт, что примерно соответствует 1% от общих энерго мощностей в мире. Стоит заметить, что спрос на серебро в качестве фотоэлемента в последние 10 лет снижался из-за перехода к цифровой фотографии и рентгенографии, с четверти до десятой части от общего спроса. Предполагается, что из-за роста использования серебра в солнечных батареях низшая точка спроса на серебро в качестве фотоэлемента может быть пройдена в 2009 году.

Усиление фундаментальных катализаторов на рынке серебра мы ожидаем увидеть ближе к середине года с публикацией данных по изменению мощностей по выпуску солнечных батарей, а также в случае неожиданного ускорения на рынке электроники. До тех пор металл могут продолжать поддерживать лишь спекулятивные факторы, такие как низкие биржевые запасы и высокий инвестиционный спрос. Необходимым условием для поддержания инвестиционного спроса будет оставаться сохранение высоких кризисных ожиданий.

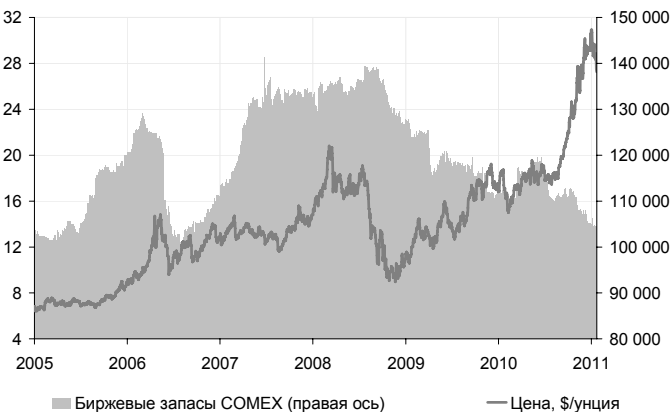
Серебро и продажи полупроводников



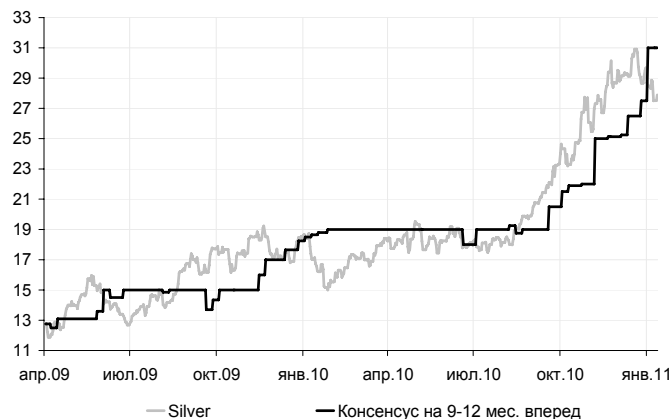
Установленные мощности солнечных батарей, мегаватт



Серебро – цены и запасы



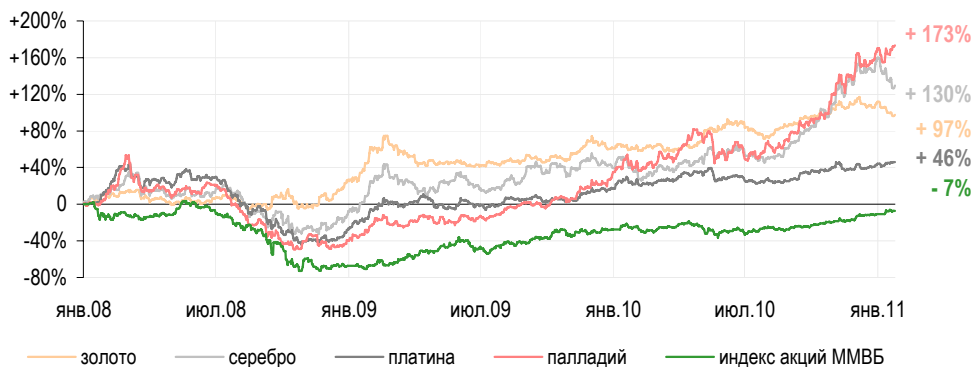
Серебро – цены и консенсус-прогноз



Источник: Bloomberg, BP Statistical Review, оценка Банка Москвы.

Цены и оборот драгоценных металлов

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

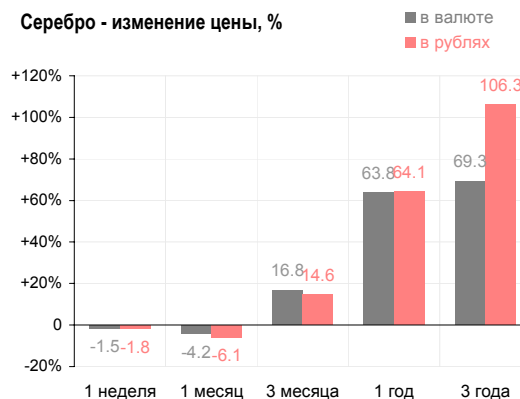


Золото - изменение цены, %



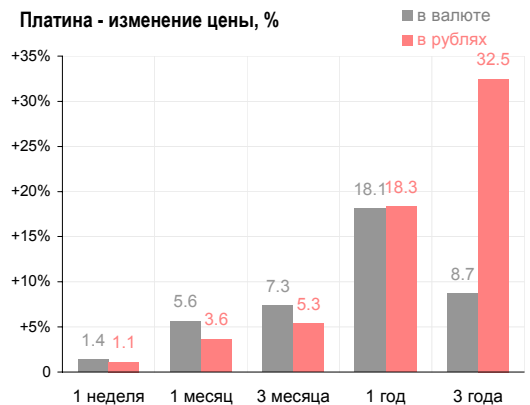
Изменение с 1.08.08: **Gold** 48.4%
 Текущая цена 1352
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 1510

Серебро - изменение цены, %



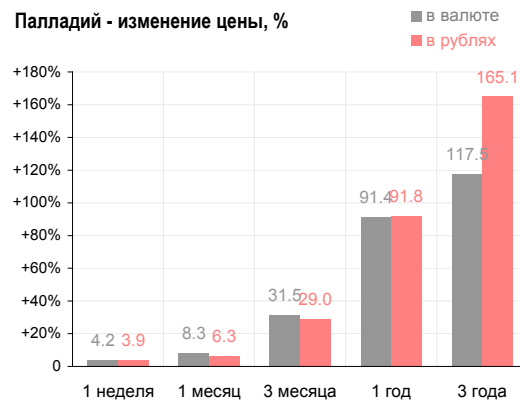
Изменение с 1.08.08: **Silver** 59.6%
 Текущая цена 27.89
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 31.00

Платина - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Platinum** 10.4%
 Текущая цена 1829
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 1900

Палладий - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Palladium** 124.5%
 Текущая цена 828
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 850

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

PTC -3.2%

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.