

Кризисные ожидания потребителей на пороге снижения

Ситуация на рынке драгоценных металлов

На рынке драгоценных металлов произошла выборочная коррекция, наибольшее снижение показал палладий, потерявший 7%. Золото прибавило 0.5%, став лидером по динамике за неделю. Высокие цены на нефть могут помешать восстановлению автопрома – с удорожанием бензина потребители будут ограничивать активность передвижения на личном транспорте, продлевая срок службы автомобиля. Кроме того, риском для металлов является замедление роста экономики Китая, о чем свидетельствует впервые опубликованный агентством Mark-it предварительный индекс деловой активности PMI за февраль, показавший снижение с 54.5 до 51.5. Из данных следует, что рост в Китае продолжается, но уже не такими высокими темпами, как в январе.

Консенсус-прогноз Bloomberg в драгметаллах на год вперед не изменился. Все металлы, кроме серебра торгуются с дисконтом к ожиданиям, в среднем драгметаллы стоят на 2% ниже консенсуса. За последние 2 года среднее отклонение от консенсуса менялось от -13% в феврале 2010 года до +18% в ноябре 2009 года.

На прошлой неделе вышел индекс потребительской уверенности Conference Board за февраль, оказавшийся лучше ожиданий, оценка потребителями текущей ситуации в составе индекса оказалась максимальной с конца 2008 года. Как и прежде, интерес представляют индикаторы инфляционных и кризисных ожидания американских потребителей:

- инфляционные ожидания потребителей на год вперед показали повышение с 5.5% до 5.6% годовых, максимума с июня 2009 года, что благоприятно для стоимости драгметаллов;

- кризисные ожидания продолжили умеренное снижение: доля респондентов, предполагающих трудности в поиске работы, пока остается на высоком уровне 45.7%, а доля респондентов, указывающих на ухудшение состояния бизнеса опустилась до 39.6%, практически до минимума 39.6%.

Кризисные ожидания, на наш взгляд, находятся довольно близко к развороту. Настроения бизнеса в начале этого года пребывают в наилучшей форме за последние два года, что может подтолкнуть к созданию рабочих мест и улучшению настроений на американском рынке труда.

В этой связи рынок драгоценных металлов может взять паузу перед следующей волной роста в ожидания новых драйверов, например, со стороны набирающих силу инфляционных ожиданий.

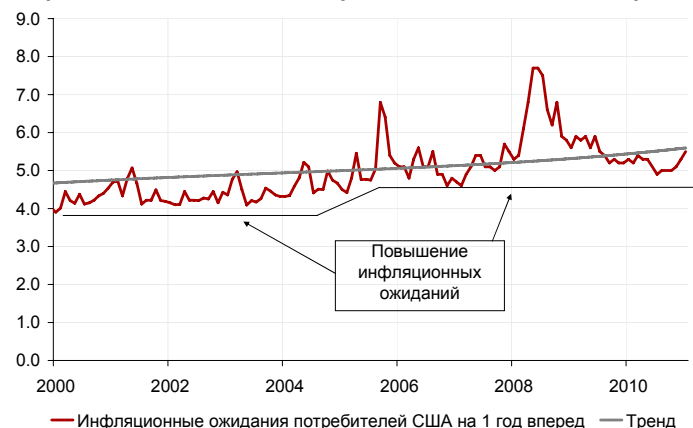
Индекс потребительской уверенности в США, 2000- наст.



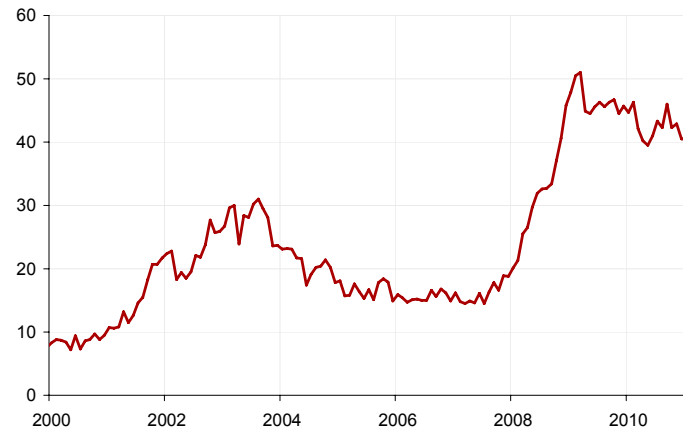
Доля респондентов в США, предполагающих трудности при поиске новой работы, %



Инфляционные ожидания потребителей США на год вперед, %



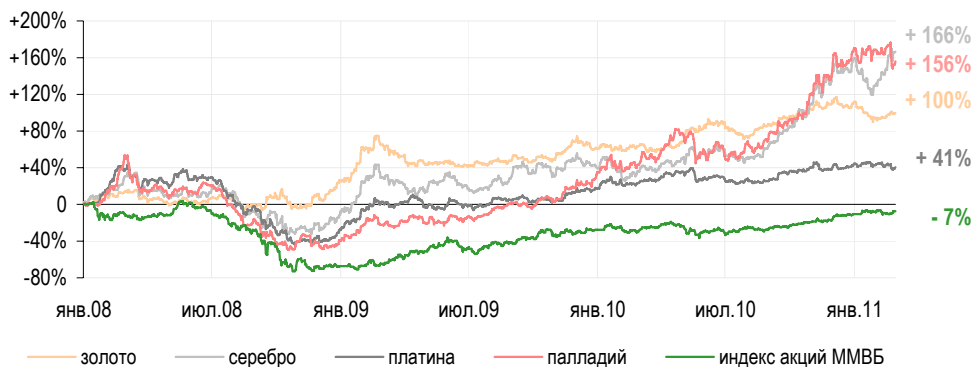
Доля респондентов в США, указывающих на ухудшение состояния бизнеса, %



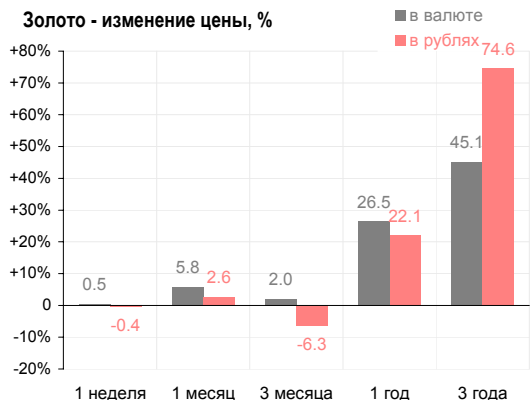
Источник: Bloomberg, Conference Board, оценка Банка Москвы.

Цены и оборот драгоценных металлов

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

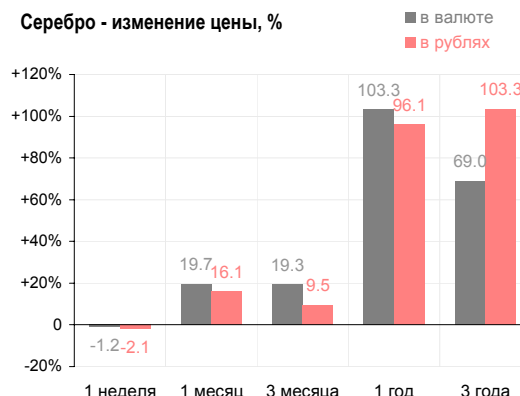


Золото - изменение цены, %



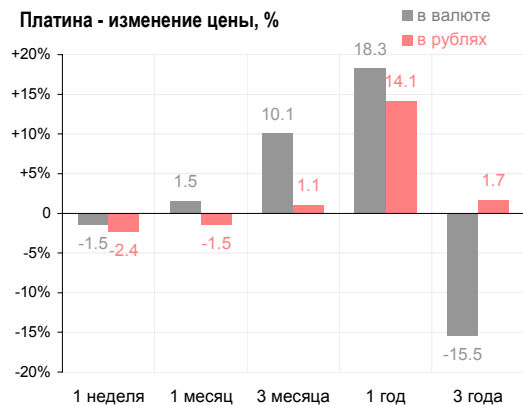
Изменение с 1.08.08: **Gold** 55.2%
 Текущая цена 1414
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 1500

Серебро - изменение цены, %



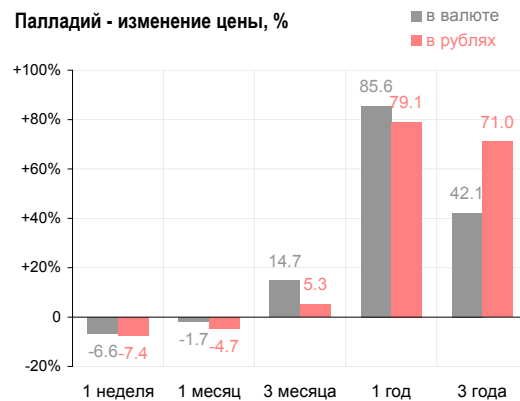
Изменение с 1.08.08: **Silver** 91.6%
 Текущая цена 33.49
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 30.00

Платина - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Platinum** 10.1%
 Текущая цена 1824
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 1918

Палладий - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Palladium** 117.6%
 Текущая цена 802
 Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 870

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

PTC -0.4%

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 .

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.