

Маржин-колл по серебру

Ситуация на рынке драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов продолжил расти, повысившись от 1.4% в золоте до 12.5% в серебре.

«Золото бедняков» продолжает удерживать лидирующие позиции, при этом на фоне столь стремительного роста цен на серебро возникают слухи, объясняющие продолжение спекулятивной игры на повышение, в результате которой тройская унция на металл достигла **\$49** – максимального значения со времен спекуляции братьев Хантов в США в 1980 году. Наиболее правдоподобной кажется версия, озвученная главным стратегом Sprott Asset Management Джон Эмбри, компании, в свое время предложившей купить 200 тонн золота у МВФ. Эксперт полагает, что рынок толкает вверх вынужденное закрытие коротких позиций одним из крупных американских банков, который удерживает 40% «шортов» на основной торговой площадке серебра Comex.

Еще в декабре этот же американский банк заявлял о планах по уменьшению короткой позиции в серебре. Как предполагает Джон Эмбри, ловить максимумы в этих условиях становится бессмысленным занятием, поскольку верхняя точка цен на металл может оказаться где угодно. Премия к консенсус-прогнозу в серебре \$35.6 за унцию на сегодня составляет 37%, что является максимумом среди драгметаллов за последние 2 года наблюдений. Как известно, в случае коротких позиций риск потерь не ограничен, и текущее отклонение цен от ожиданий еще раз это подтверждает.

Снижение прогноза по рейтингу США агентством Standard&Poors, поначалу вызвавшее переполох на финансовых рынках, сказалось нейтрально по итогам недели. Тем не менее, драгметаллы немного повысились, как мы полагаем беспрецедентное событие может привести к росту волатильности металлов как альтернативе традиционной «безопасной гавани» для инвесторов – US Treasuries.

Мы не склонны поддаваться чрезмерному оптимизму, поскольку рост волатильности в драгоценных металлах может привести и к обратному движению.

Возможность воспользоваться спекуляцией в серебре благоприятна для инвесторов, инвестирующих в корзину из драгоценных металлов. По мере роста мы советуем снижать долю в металле в ожидании завершения спекуляции и неизбежной коррекции.

Завершение спекуляции, вероятно, можно будет проследить по количеству открытых спекулятивных позиций в серебре, которые раскрываются CFTC, в частности, рост может завершиться при возвращении количества позиций к состоянию начала 2010 года.

Инвестиционный спрос на драгметаллы

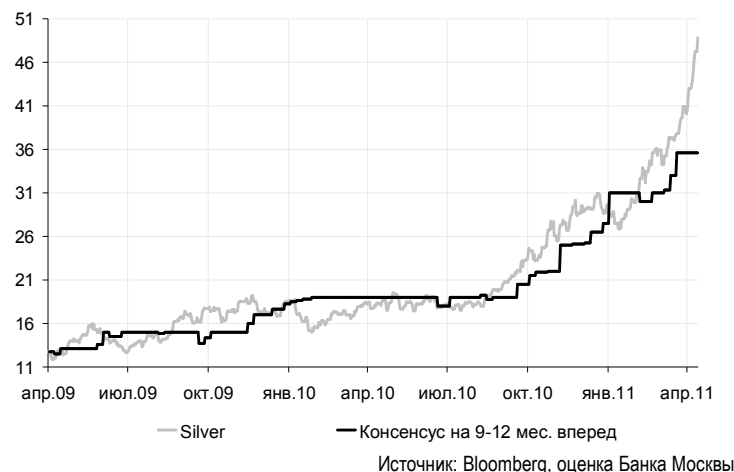
На предыдущей неделе инвесторы проявили невысокий интерес к новым покупкам в фондах драгметаллов ETF из-за короткой недели в связи с празднованием Пасхи на западных рынках. Понижение прогноза по рейтингу США агентством S&P, тем не менее, способствовало повышению цен.

Золото. Позиции паевых фондов в металле в целом находятся в возрастающем тренде, до прекращения которого повода для фиксации, судя по всему, нет.

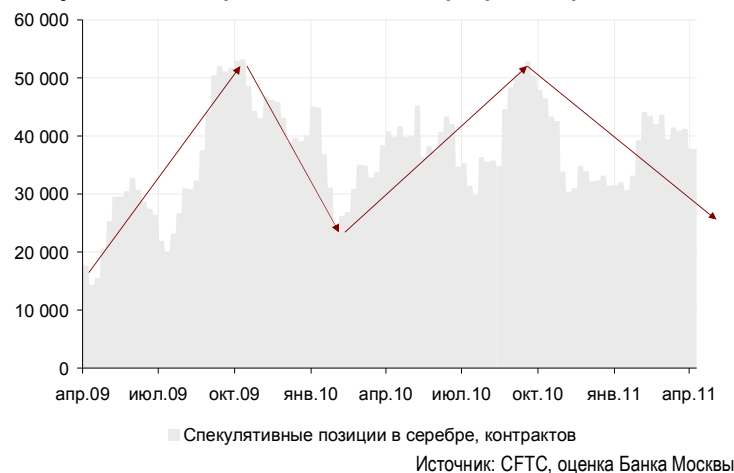
Взгляд на рынок: нейтральный. Мы полагаем, что последние неплохие данные по инфляции CPI в США окажут сдерживающее влияние на инфляционные ожидания, а текущая динамика отражает рост волатильности на товарных рынках после действия S&P.

Евгений Григорьев

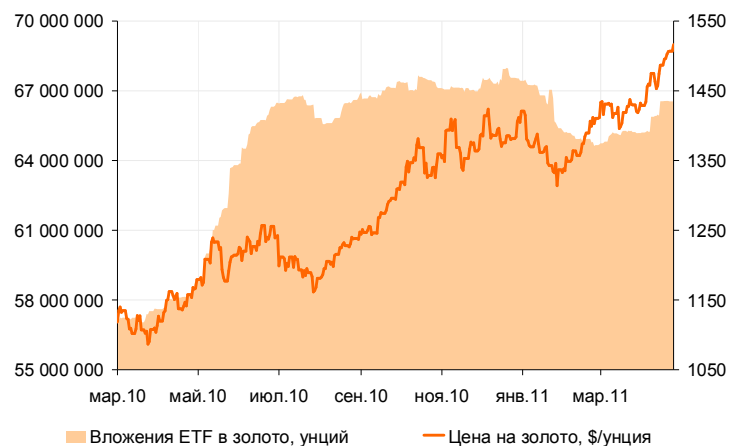
Серебро: премия к консенсусу 37% – максимум за 2 года данных



Спекулятивные открытые позиции в серебре, контрактов

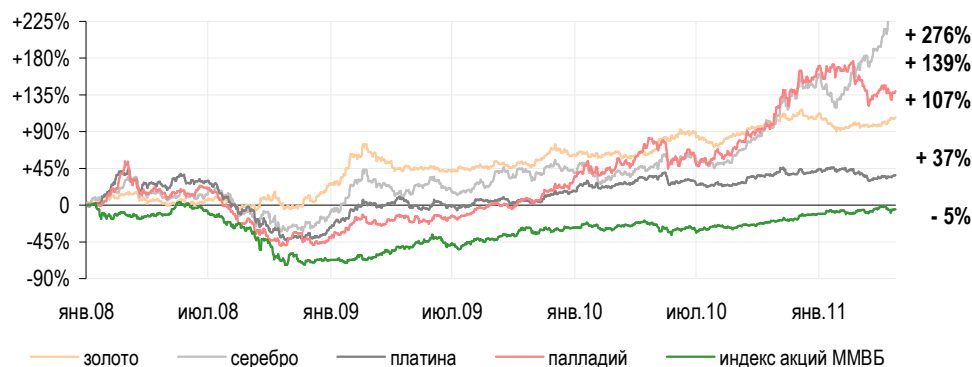


Вложения ETF в золото

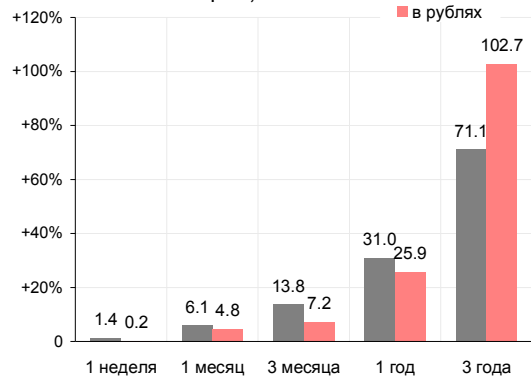


Цены и оборот драгоценных металлов

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

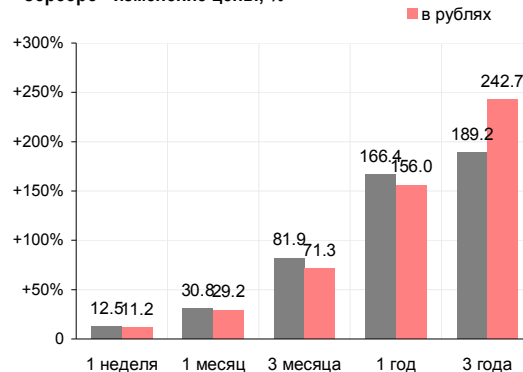


Золото - изменение цены, %



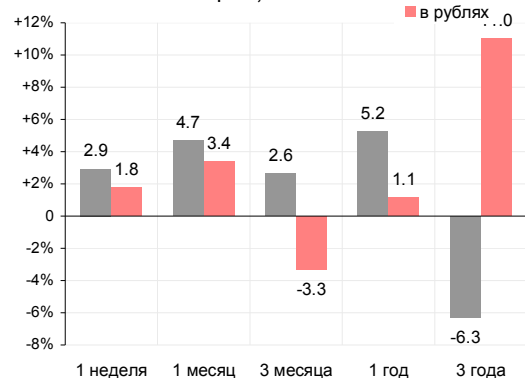
Изменение с 1.08.08: **Gold** **66.5%**
 Текущая цена: 1516
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 1590

Серебро - изменение цены, %



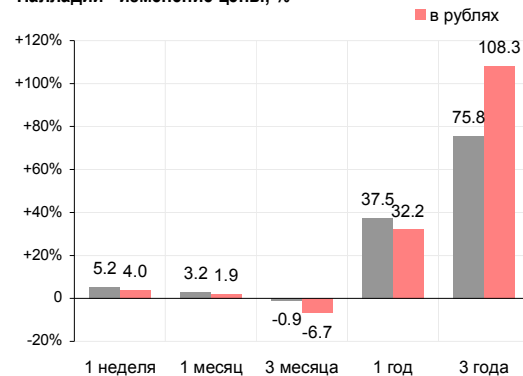
Изменение с 1.08.08: **Silver** **179.3%**
 Текущая цена: 48.82
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 35.60

Платина - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Platinum** **10.7%**
 Текущая цена: 1834
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 1950

Палладий - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08: **Palladium** **110.0%**
 Текущая цена: 774
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 930

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

PTC **5.5%**

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.