

Платина и палладий: автопром продолжает умеренный рост

Ситуация на рынке драгоценных металлов

На предыдущей неделе драгоценные металлы показали положительную динамику, прибавив 1-8% за неделю, де факто подтверждая высокие инфляционные ожидания предыдущих месяцев. Между тем, мы по-прежнему сомневаемся, что инфляция является драйвером возобновившегося роста золота и других промышленных металлов. Посмотрев на денежные агрегаты США за последние годы, сильно удивляешься их росту с начала кризиса. Но несмотря на 3-х кратный рост денежной базы в США, начиная с 2008 года, индекс потребительских цен за это время прибавил лишь около 10%. Столь сильное расхождение инфляции и денежной базы вызывает меньшее удивление, если заметить, что резервы Китая за 3 года также выросли на \$1.5 трлн., таким образом, рост резервов в Китае существенно помог стерилизовать избыточное предложение американской валюты.

Нынешнее желание Китая приобретать облигации Еврозоны несет в себе риск ускорения инфляции в США и обесценения американской валюты, что и вызвало возобновление снижения курса доллара и роста драгоценных металлов. Тем не менее, в условиях хотя и слабого, но продолжающегося роста мировой экономики, более вероятно видимое поддержание статус-кво между интересами Китая и США. Нельзя не отметить, что момент для перевода части резервов Китая в другие валюты сейчас выглядит очень благоприятно – под влиянием QE 2.0 и высоких государственных расходов ВВП США показывает немного опережающую динамику к той же Еврозоне, по окончании же стимулов могут появиться пессимистичные ожидания по поводу американской экономики. Но поскольку Китай до сих пор не предпринимал масштабной ребалансировки резервов в короткие сроки, надежды спекулянтов, делающих ставку на кратковременный быстрый рост цен на драгоценные металлы, обычно не сбываются.

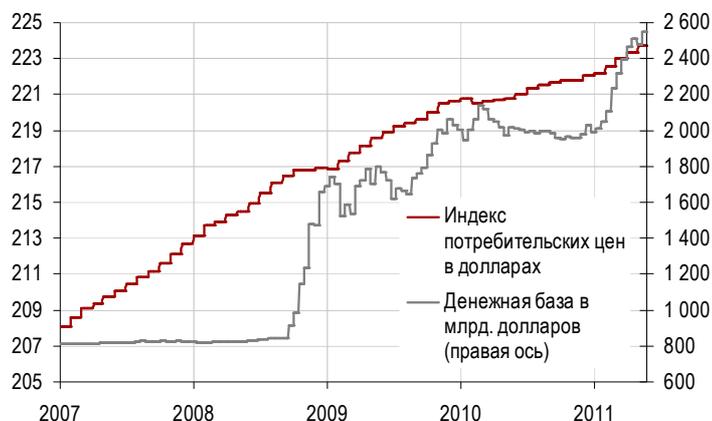
Взгляд на рынок.

Мы сохраняем краткосрочный умеренно-негативный взгляд на драгоценные металлы из-за признаков ослабления инфляционных ожиданий, при этом отдельные драгоценные металлы долгосрочно остаются привлекательными, в частности, платина и палладий, торгующиеся с дисконтом 8-20% к консенсус-прогнозу Bloomberg на 1 год вперед.

Последние данные по выпуску мирового автопрома подтверждают продолжение роста промышленного спроса на платину и палладий. Выпуск автомобилей в ведущих странах показал сезонное замедление, тем не менее, годовые темпы роста остались на уровне марта – 3%. Китай перестал быть быстрорастущим рынком, годовые темпы роста автопрома в нем замедлились с 7% до 3%. Опережающие темпы роста выпуска автомобилей показали Северная Америка, Индия и Россия, на столь разнородной группе лидеров выявить рост предпочтений к покупке автомобилей с дизельным или бензиновым двигателям едва ли удастся.

Сохранение положительных темпов роста автопрома указывает на то, что платина и палладий все еще остаются в качестве потенциально более востребованных промышленных металлов с растущей динамикой промышленного спроса.

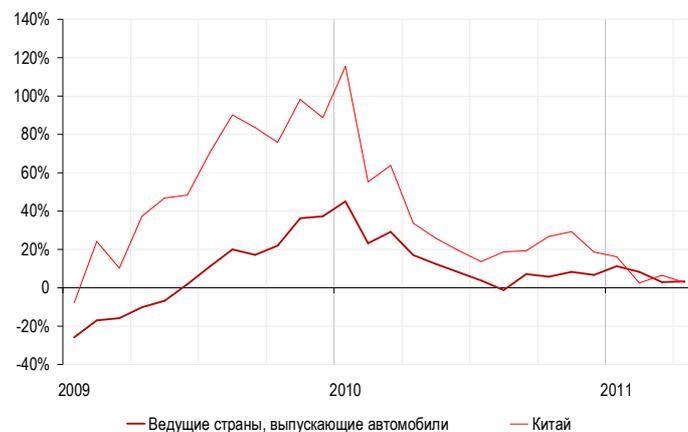
Денежная база в США и индекс потребительских цен



Выпуск автомобилей в ведущих странах и цены на Pt и PI

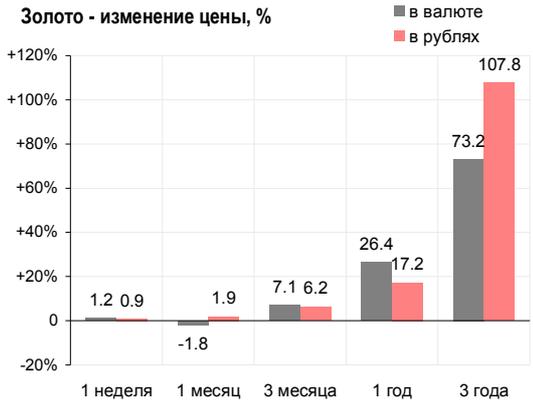


Темпы роста автопрома в ведущих странах и Китае

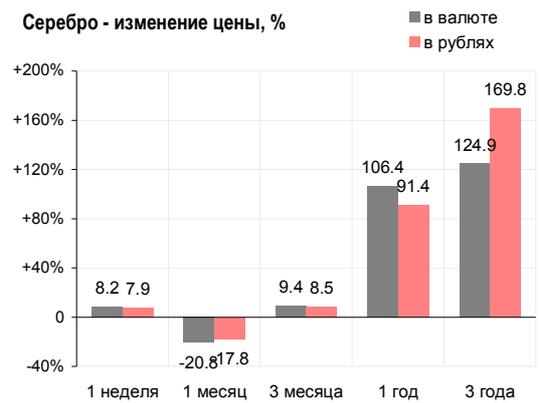


Цены и оборот драгоценных металлов

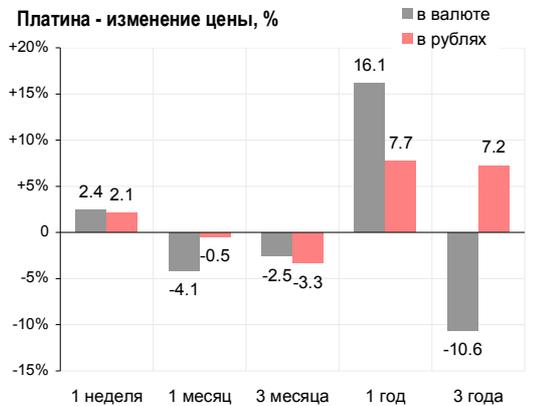
Прирост цен на драгоценные металлы, 01.01.2008-наст. в рублях



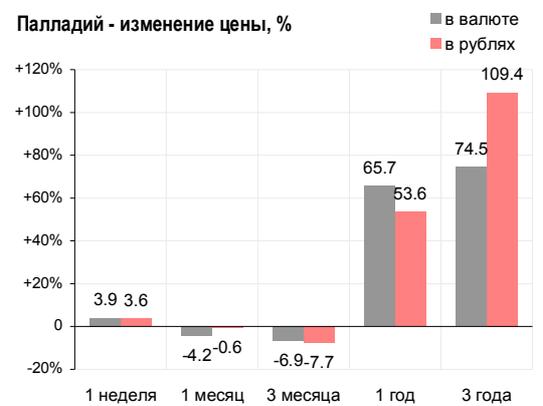
Изменение с 1.08.08: **Gold 68.5%**
 Текущая цена: 1535
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 1590



Изменение с 1.08.08: **Silver 117.1%**
 Текущая цена: 37.96
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 37.00



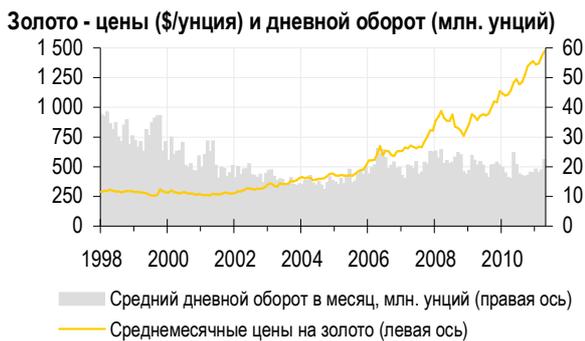
Изменение с 1.08.08: **Platinum 8.4%**
 Текущая цена: 1796
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 1950



Изменение с 1.08.08: **Palladium 106.1%**
 Текущая цена: 760
 Консенсус Bloomberg на 1 кв 2012: 942.5

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

PTC -4.0%



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.