

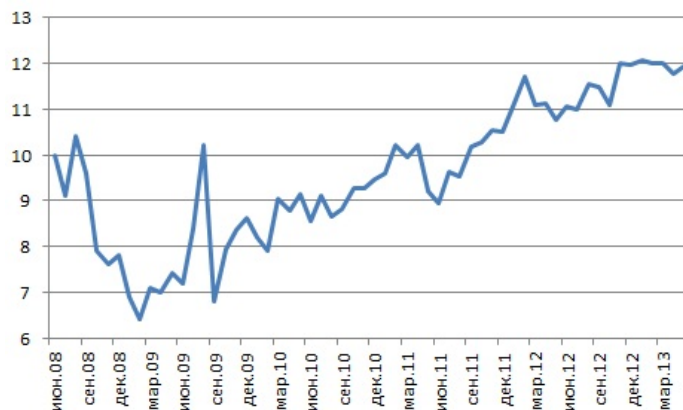
04 Jun 2013 **Драгметаллам снова по пути****Модифицируем комбинированные стратегии по драгоценным металлам в зависимости от макроэкономической статистики**Дмитрий Демиденко[Читать на сайте](#)

Торги в секторе драгметаллов 3 июня были разнонаправленными: котировки платины показали наилучший суточный прирост с сентября 2012 года, достигнув максимальной отметки с 14 мая, золото вновь предприняло попытку протестировать текущее сопротивление, палладий сохранял нейтралитет, а серебро продолжало падать.

На сей раз застрельщиком роста в секторе выступила платина, цены на которую поднялись на 2,4% на фоне эскалации конфликта в ЮАР. Разборки между профсоюзом южноафриканских рабочих, обвинившим в гибели своего представителя конкурентов из Национального союза горняков, вновь приковали внимание инвесторов к стране, на долю которой приходится около 73% мировых поставок платины. Приближается время, когда переговоры между добывающими компаниями и их сотрудниками должны дать конкретный результат. И в обоих случаях он будет невыгоден «медведям». Если производители пойдут на уступки и поднимут заработную плату, увеличится себестоимость продукции, если нет — вспыхнут забастовки, которые приведут к сокращению объемов добычи.

Почувствовав перспективы повышения цен на платину, инвесторы стали наращивать объем вложений в ETF-фонды: приток капитала за последнюю неделю мая составил \$28 млн, а по итогам месяца был зафиксирован рекордный приток капитала за последние восемь месяцев.

В отличие от платиновых палладиевые биржевые фонды потеряли \$3,4 млн за неделю, к 31 мая, на фоне фиксации прибыли после впечатляющего роста в течение последнего весеннего месяца. Котировки драгоценного металла стабилизировались в области \$750-760 за унцию, так как игроки решили оценить перспективы автомобильного рынка США. Продажи автомобилей в Соединенных Штатах увеличились на 11,2% г/г и на 1,6% м/м, но так и не достигли январских максимумов.



Источник: Quote.rbc.ru.

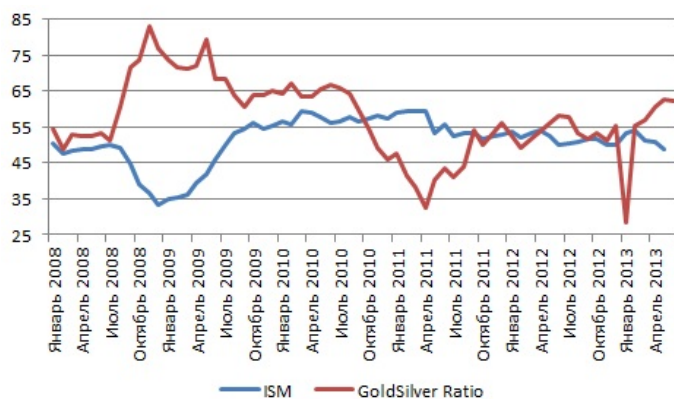
Золото предприняло очередную попытку теста сопротивления на \$1400-1410, ведомое изменением настроений хедж-фондов на срочном рынке и сильным физическим спросом со стороны Индии. Крупные институциональные инвесторы увеличили длинные нетто-позиции по дериватам на золото на 34,8% за неделю, завершившуюся 31 мая. Это самый большой прирост с 19 марта 2013 года. Основной причиной стало сокращение валовых шортов на 10,2% по сравнению с предыдущей неделей. Лонги выросли всего на 3,7%, но текущая динамика позволила добиться значимого прироста чистых позиций.



Источник: *Cftc.gov*.

В мае Индия продолжала наращивать импорт золота. Он уже достиг отметки 162 тонны, что выше апрельского показателя в 142,5 тонны. Похоже, никакие административные меры не спасают эту страну от ажиотажного спроса на драгоценный металл.

Слабость серебра была связана с публикацией американского индекса менеджеров по закупкам в сфере производства от ISM, который за май упал ниже 50. Дело в том, что серебро с его высоким удельным весом инвестиционного спроса в структуре потребления все же остается промышленным металлом. Ввиду этого коэффициент gold/silver живо реагирует на показатель от ISM, характеризуясь тесной обратной корреляцией.



Источник: *Quote.rbc.ru, Reuters, расчеты Инвесткафе*.

На мой взгляд, разнонаправленное движение в активах сектора подошло к концу. Заседание ЕЦБ, публикация важных данных по американскому рынку труда и статистика по Китаю способны сформировать единый среднесрочный тренд по драгоценным металлам. При этом, по моему мнению, золото и серебро будут расти быстрее, чем платиноиды, поэтому при благоприятном внешнем фоне комбинированные стратегии следует расформировать, задумавшись о краткосрочных покупках более спекулятивных активов, при этом сохраняя лонги по платине или палладию.

В случае падения котировок драгоценных металлов, комбинированные стратегии следует удерживать с целью \$160-180 по платине (лонг)/золоту (шорт) и \$500-520 за унцию по золоту (шорт)/палладию (лонг).

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Валютный рынок, международные рынки

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Анна Бодрова, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Финансовые рынки и деривативы

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Алексей Пухаев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Телекоммуникации и IT

Василий Власов, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 722 95 14

Машиностроение

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Банковский сектор

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Недвижимость

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Юрий Кочетков, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Потребительский сектор

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Дмитрий Шилов, юрист

d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Электроэнергетика

Лилия Бруева, аналитик

liya@investcafe.ru, +7 967 095-59-52

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: Москва, м. Новослободская/Менделеевская,

Сущевская, д.27, стр.2, бизнес-центр "Атмосфера", оф. 2.18

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Аналитический отдел: research@investcafe.ru 8 903 722 05 14

Пресс-служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.