

14 Aug 2013 **Новая комбинация золота и серебра**

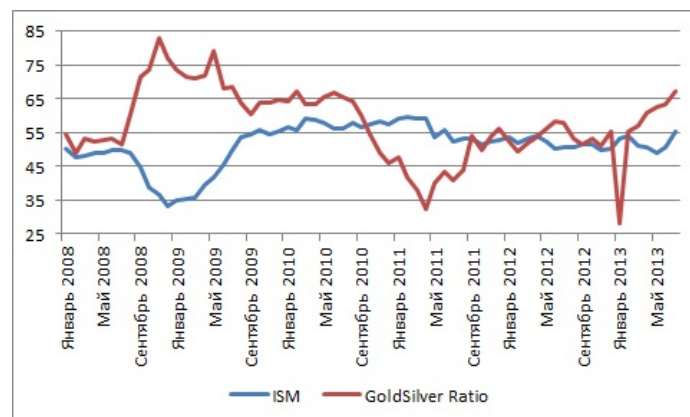
С выходом позитивных данных по промпроизводству США формируем комбинированную стратегию в золоте и серебре

Дмитрий Демиденко

[Читать на сайте](#)

Достигнув максимальной отметки после июньской приснопамятной речи Бернанке о скором сворачивании QE, котировки серебра попали под давление процесса укрепления доллара на фоне сильных данных по розничным продажам и ослабления золота в связи с информацией о повышении импортных пошлин в Индии с 8% до 10%. Тем не менее впечатляющий рост в августе вполне способен продолжиться, при этом перспективы серебра выглядят, чем позиции золота.

Gold/silver ratio продолжает стремительно падать: после достижения в конце июля максимальной отметки, превышающей 67, коэффициент к середине августа опустился ниже 62. Основная причина этого заключается в том, что серебро — это промышленный металл, который должен извлечь выгоду из восстановления американской и мировой экономики. Я же в очередной раз подчеркиваю высокую корреляцию gold/silver ratio с индексом менеджеров по закупкам от ISM.



Источник: FX Team, Bloomberg, расчеты Инвесткафе.

Рост деловой активности в производственной сфере в июне-июле привел к тому, что коэффициент, характеризующий соотношение стоимости золота и серебра, начал стремительно падать.

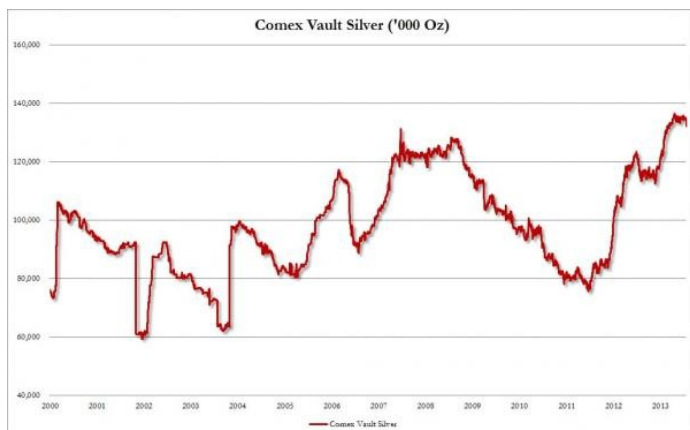
На мой взгляд, не последнюю роль в процессе восстановления котировок драгоценного металла сыграла стойкость штаблеров, продолжающих наращивать объем его покупок. В июле американский монетный двор реализовал 4,4 млн унций серебряных монет. Этот показатель оказался максимальным с сентября 2011 года, если исключить данные января 2011-2013-го, так как в первом месяце года спрос традиционно высок.



Источник: usmint.gov, Bloomberg, расчеты Инвесткафе.

Несмотря на то, что драгоценный металл показывал с начала года худшие результаты не только среди всех активов сектора, но и среди 24 наиболее значимых инструментов товарного рынка, запасы серебряных ETF оставались стабильными, увеличившись в январе-июле на 2%, в то время как золотые биржевые фонды потеряли 23%. При этом по итогам июля серебряные ETF привлекли более 536 тонн, показав наилучший результат среди специализированных институтов, ориентированных на драгоценные металлы. В настоящее время запасы крупнейшего биржевого фонда iShares Silver Trust находятся вблизи исторических максимумов и составляют 10,397 тыс. тонн.

Биржи также не спешат расставаться с серебром. Резервы драгоценного металла на COMEX остаются стабильными, в то время как количество золота на ее складах сократилось с почти 3 млн унций в феврале до 817,5 тыс. унций в августе.



Источник: Zero Hedge.

Большое значение для серебра будут иметь предстоящие публикации по инфляции и промышленному производству в США. Изменение первого показателя повлияет на весь сектор драгоценных металлов. Опасения FOMC по поводу дефляции в Штатах увеличило вероятность продолжения QE в прежнем объеме, по крайней мере, до конца текущего года. Если CPI и PCE в июле замедлятся, то это позитивно отразится на драгоценных металлах. Рост показателей станет дополнительным козырем для «ястребов» ФРС.

Интересной представляется реакция сектора на публикацию данных по промышленному производству в США. Выход позитивных данных будет способствовать дальнейшему сокращению gold/silver ratio, поэтому имеет смысл сформировать комбинированную стратегию, основанную на лонгах по серебру и шортах по золоту с целью 55-57 унций первого за одну унцию второго.

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.