Первые две декады февраля самым лучшим образом сложились для серебра, продемонстрировавшего наилучшую динамику среди всех активов сектора драгоценных металлов. В то время как платиноиды не могли определиться с направлением дальнейшего движения, а золото выросло на 5,9%, серебро может похвастаться лучшим результатом +13,2%.

Главным фактором, способствующим росту цен на драгметалл, является благоприятный внешний фон. Разочаровывающие данные по индикаторам, характеризующим экономику США, снижают вероятность продолжения процесса сокращения масштабов QE, а отток капитала с развивающихся рынков (EM) приводит к девальвации национальных валют, что увеличивает спрос на серебро. Свою лепту в данный процесс вносит Китай, замедление деловой активности в котором инвесторы расценивают как повод для снижения темпов роста ВВП и потенциальный риск глобального финансового кризиса. А в таких водах драгоценные металлы традиционно чувствуют себя более чем уверенно.

Увы, похвастаться физическим спросом серебро не может. Запасы специализированных биржевых фондов демонстрируют смешанную динамику, с начала года сократившись на 24,3 тонны, а в феврале увеличившись на 69,4 тонны, что не позволяет говорить о стабилизации. Американский монетный двор не может похвастаться результатами продаж серебряных монет. По итогам января их было реализовано 4,8 млн унций, в то время как за аналогичный период 2013 года – 7,5 млн, 2012 – 6,1 млн, 2011 – 6,4 млн унций.

Следует отметить, что в последнее время повышенную активность на срочном рынке проявляют крупные институциональные инвесторы, за две последние недели к 11 февраля нарастившие лонги на 11,8%. Предположение о том, что именно их действия позволили сформировать устойчивый тренд по драгоценному металлу, подтверждается при помощи технического анализа.



На дневном графике отчетливо виден процесс перехода рынка от стадии накопления, выраженной при помощи консолидации в декабре-феврале, к стадии роста. Актуальна модель Дракона, таргетами по которой являются отметки $21,5 (61,8%), $22,2 (78,6%) и $22,6 (88,6%) за унцию. Ближайшая поддержка расположена в области завитка хвоста Дракона на уровне $21.



На часовом графике можно легко определить зоны предыдущих покупок, расположенные на $21,1-21,3 (1) и $20,5-20,7(2). Их образование подтверждается резким ростом объемов торгов с последующей краткосрочной коррекцией, протекающей на низких объемах. Хедж-фонды, ведущие рынок, пытались выявить основных противников, а как только убеждались в том, что их нет, продолжали двигать цену выше. Наверняка крупные институциональные инвесторы попытаются защитить ранее открытые позиции, поэтому вышеуказанные области следует рассматривать как важную поддержку.

Надежды «медведям» придает формирование разворотной модели расширяющегося клина, реализация которой будет способствовать нисходящему движению. Для этого котировки серебра должны упасть ниже точки 3 паттерна, обозначенного синим цветом. Модель 1-2-3 и лежащая в ее основе Летучая мышь (коррекция на 50%) отработала, и в случае обновления февральских максимумов способен активизироваться паттерн AB=CD, таргеты по которому соответствуют целевым ориентирам, выявленным на дневном временном интервале.

Аналитический обзор предоставлен компанией ИнстаФорекс (www.instaforex.com)