Банк Москвы

Еженедельный обзор рынка драгоценных металлов
выпуск №87

13 декабря 2010 г.

Золото-долларовый стандарт: 1 $ ≈ 31.1034768 руб.

Ситуация на рынке драгоценных металлов

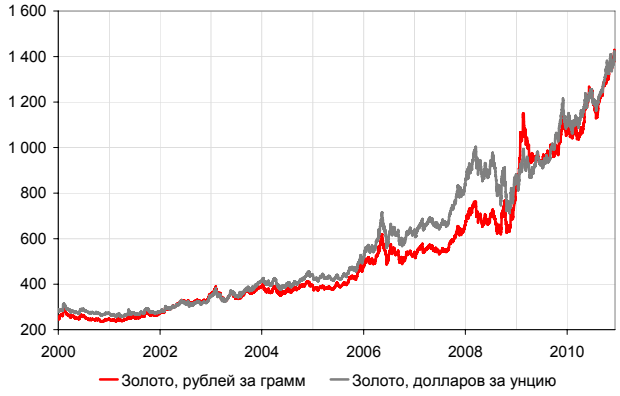
Взглянув на котировки драгоценных металлов на главной странице Банка России в середине прошлой недели, можно было наблюдать интересную картину – они в точности соответствовали долларовым котировкам на рынке. Это вызвало невольное удивление, так как Банк России публикует котировки в рублях за грамм, а котировки на рынке отражаются в $ за унцию. При курсе рубля 31.1034768 за доллар, соответствующему весу тройской унции, котировки Банка России в точности совпадают с рыночными долларовыми ценами.

Оказывается, довольно любопытно рассмотреть феномен курса 31.1 рублей за доллар – исторически он выглядит как некий бенчмарк, которого Банк России, вероятно, придерживается при формировании золото-валютных резервов. За последние 10 лет периоды притока и оттока капитала, надувания и сжатия фондовых рынков совпадали с периодами отклонения от этого курса в ту или иную сторону (см. графики). Мы допускаем, что регулятору было известно, что золото недоценено, однако резервы страны в золоте на тот период достаточно малы. При этом регулятор, наблюдающий за движением капитала, стремиться достичь относительной стабильности денежной системы. Стоит ли перейти к золотому стандарту? Нет – поскольку основные мировые запасы золота уже находятся в обеспечении американской валюты, такой переход становится неосуществим из-за дефицита физического золота на рынке.

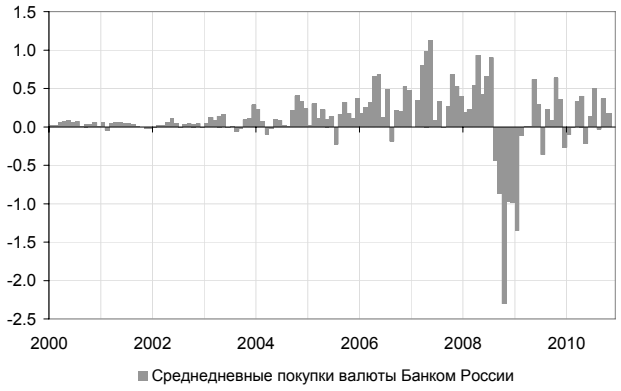
Альтернативное решение состоит в установлении квази-фиксированного курса к доллару и одновременно плавающего к золоту в рамках колебаний курса доллара к золоту. Когда доллар начинает снижаться в результате запуска печатного станка в США, инвесторы выводят средства в развивающиеся страны, в такие как Россию или Китай. Заемщики принимают инвестиции, рассчитывая закупить оборудование, выпустить на нем товары, экспортировать их и вернуть займы. В России после дефолта финансового и государственного сектора в 1998 году и угрозы дефолта корпоративного сектора и населения в 2008 году внутренние участники все тщательнее оценивают предел заимствований в рамках ожидаемой экспортной выручки. Тем не менее, избыточное предложение валюты периодически возникает, в этом случае оно соответствует притоку в резервы ЦБ. В дальнейшем дополнительная экспортная выручка соответствует оттоку капитала, а резервы изменяются, если только первоначальный капитал решит выйти из развивающейся страны. В свое время, когда капитал решает уйти сверх экспортной выручки, ЦБ снижает рубль к доллару, а возникшую разницу инвестирует в золото или альтернативные валюты. Помимо доходов от интервенций, регулятор получает безрисковую ставку на долларовые резервы, которые выплачиваются в виде прибыли государству или накапливаются в альтернативных валютах.

Безусловно, валюты развивающихся стран поначалу выглядят более волатильными и менее надежными, чем доллар. Но это возникает ровно потому, что есть дефицит золотых резервов. В условиях высокого доверия к доллару, все что требуется от регулятора, это поддерживать золото-валютный стандарт. Что произойдет, если доверие к доллару внезапно рухнет? Несложно предположить, на какие валюты перейдут инвесторы. Во-первых, это золото, во-вторых, это валюты стран, поддерживающие статус-кво своих валют к соотношению доллара и золота, а также в серебро, выступавшее в качестве расчетной валюты в период действия золотого стандарта.

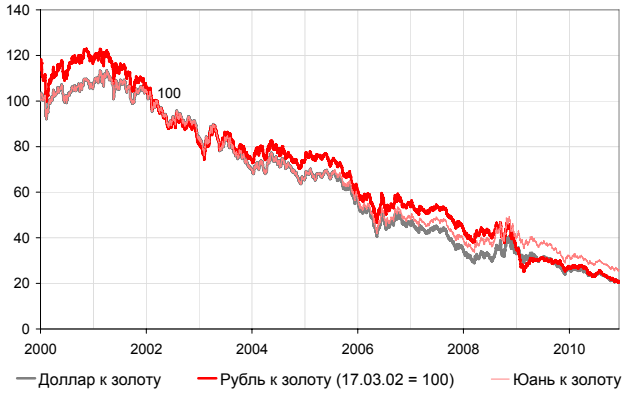
Золото в рублях за грамм и в $ за унцию



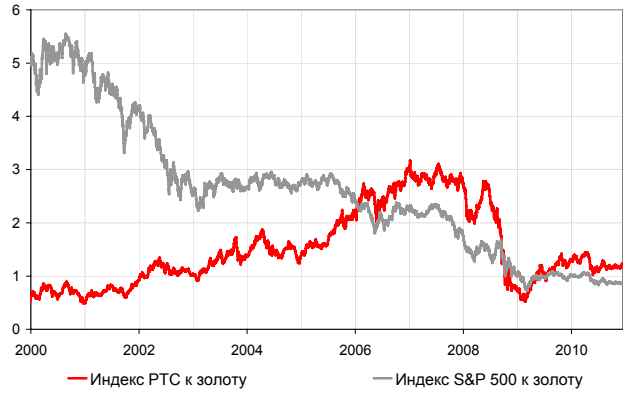
Среднедневные покупки валюты Банком России, $ млрд.



Валюты по отношению к золоту – доллар, рубль и юань



Индексы акций РТС и S&P 500 по отношению к золоту



Источник: Bloomberg, оценка Банка Москвы.

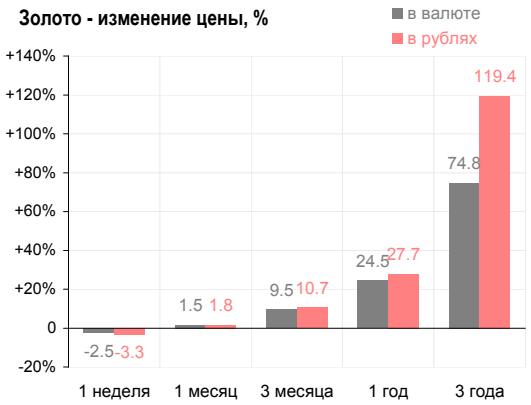
Евгений Григорьев

Цены и оборот драгоценных металлов

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

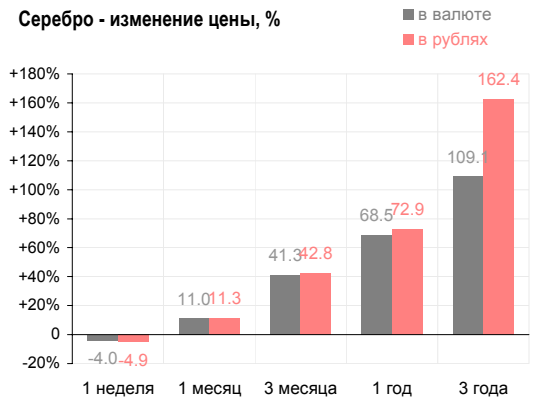


Золото - изменение цены, %



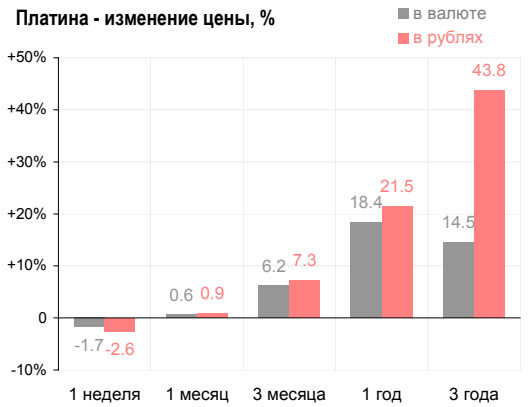
Изменение с 1.08.08:	Gold	52.5%
Текущая цена		1389
Консенсус Bloomberg на 3 кв 2011		1450

Серебро - изменение цены, %



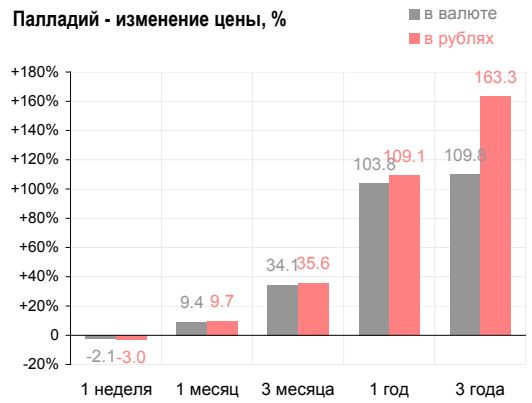
Изменение с 1.08.08:	Silver	65.5%
Текущая цена		28.93
Консенсус Bloomberg на 3 кв 2011		25.13

Платина - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08:	Platinum	2.1%
Текущая цена		1692
Консенсус Bloomberg на 3 кв 2011		1815

Палладий - изменение цены, %

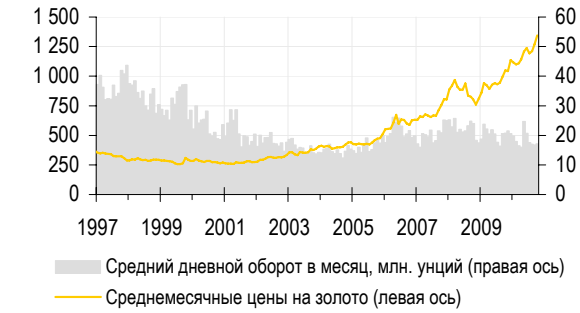


Изменение с 1.08.08:	Palladium	101.1%
Текущая цена		742
Консенсус Bloomberg на 3 кв 2011		625

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

PTC	-11.5%

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.