Банк Москвы

# Еженедельный обзор рынка драгоценных металлов
**выпуск №91**

17 января 2011 г.

## Платина, палладий: ожидания роста автопрома высоки

## Ситуация на рынке драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов за неделю показал выборочный рост, сконцентрированный в металлах платиновой группы: платина подорожала на 4.2%, палладий – на 5.6 %. Золото и серебро показали умеренное снижение в размере 1-3 %%.

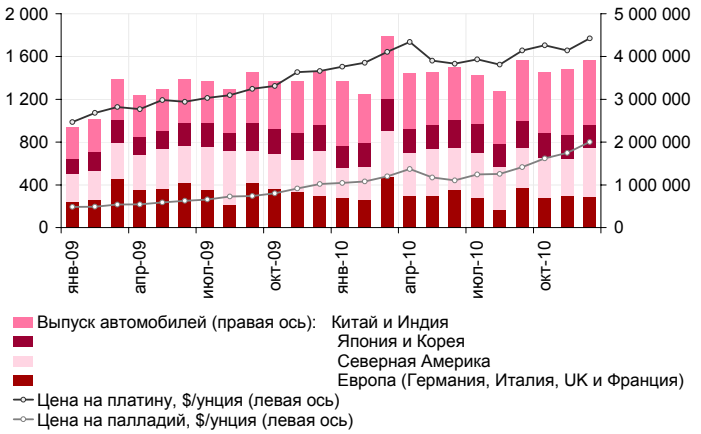
Консенсус-прогноз Bloomberg на год вперед повысился по всем промышленным драгметаллам: в серебре – с $27.5 до $31, в платине – с $1882 до $1900, в палладии – с $745 до $800 за унцию, в золоте консенсус-прогноз не изменился и составляет $1500 за унцию. Повышение консенсуса отражает ожидания восстановления экономик развитых стран после выхода обнадеживающей макроэкономической статистики в США в начале года. Прогнозные темпы роста американской экономики участников рынка в текущем году находятся на уровне 3%, что будет примерно на 0.5 п.п. выше прошлогоднего показателя, при этом стоит ожидать, что принятые в конце года Б.Обамой продление налоговых льгот в США только сейчас начнет учитываться в консенсусе по ВВП.

В качестве причины роста платины и палладия стоит выделить вышедшие данные по выпуску автомобилей за декабрь, которые оказали обнадеживающее влияние на рынок благодаря признакам начавшегося восстановления автопрома в развитых странах. Годовые темпы роста выпуска автомобилей в ведущих по выпуску автомобилей странах практически не изменились и составили 7% в декабре. В Китае годовые темпы выпуска автомобилей замедлились с 29% до 19%, при этом высокие темпы роста выпуска также показала Северная Америка – около 11%.

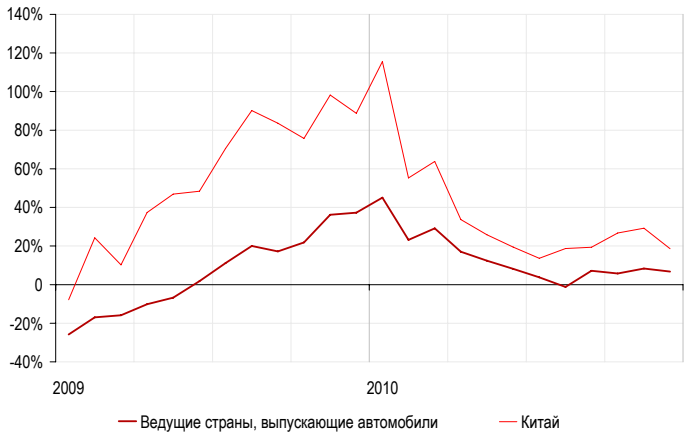
Аутсайдером по-прежнему остается Япония, слабо сопротивляющаяся укреплению своей валюты – три последних месяца страна производила меньше автмобилей, чем Россия, и за последний месяц в 8 раз меньше, чем Китай. Японские концерны локализуют производство в развивающихся странах, и их прогнозы на текущий год выглядят неплохо – для Китая после 32% роста в прошлом году Nissan прогнозирует рост выпуска автомобилей в стране еще на 10-15%. Более консервативные прогнозы дают сами китайские эксперты, однако и их оценки составляют 10%. Прогнозы в целом подтверждаются высокой загрузкой мощностей по выпуску автомобилей в Китае, по данным китайских экспертов, составляющей 100% для совместных производств и 88% для внутренних производителей.

Результаты автопрома за декабрь и высокие ожидания на 2011 год должны оказать положительное влияние на платину и палладий – отсутствие быстрого замедления роста в Китае и увеличение выпуска в развитых странах является наиболее благоприятным сценарием для металлов. Спекулятивная привлекательность платины и палладия поддерживается отсутствием роста инвестиционных запасов металлов на бирже, а также сезонным всплеском продаж автомобилей, который в прошлые годы обычно происходил в марте.

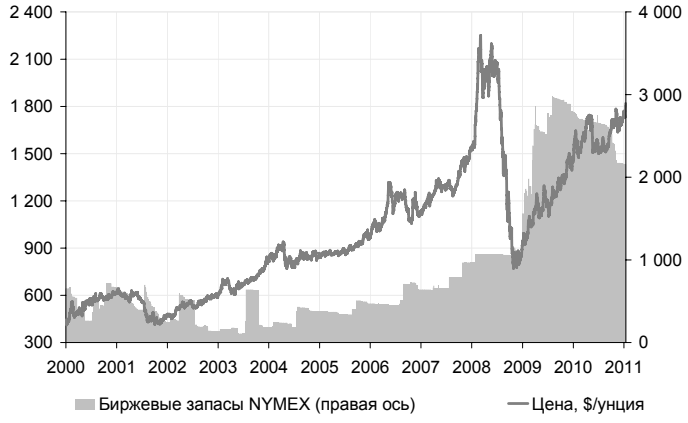
**Выпуск автомобилей в ведущих странах и цены на Pt и Pd**



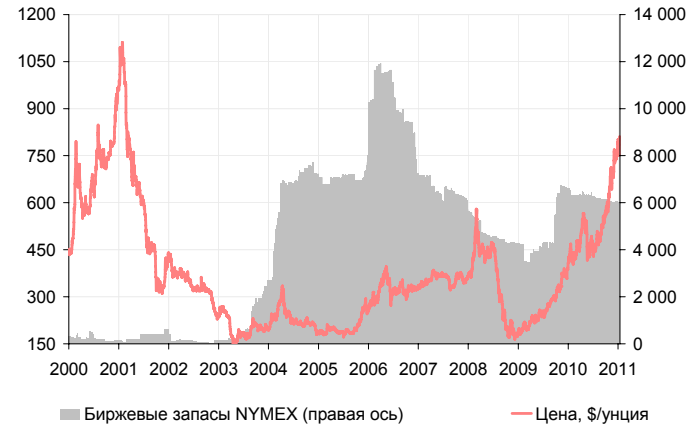

**Прирост выпуска автомобилей в ведущих странах и Китае, г/г**




**Платина – цены и запасы**




**Палладий – цены и запасы**

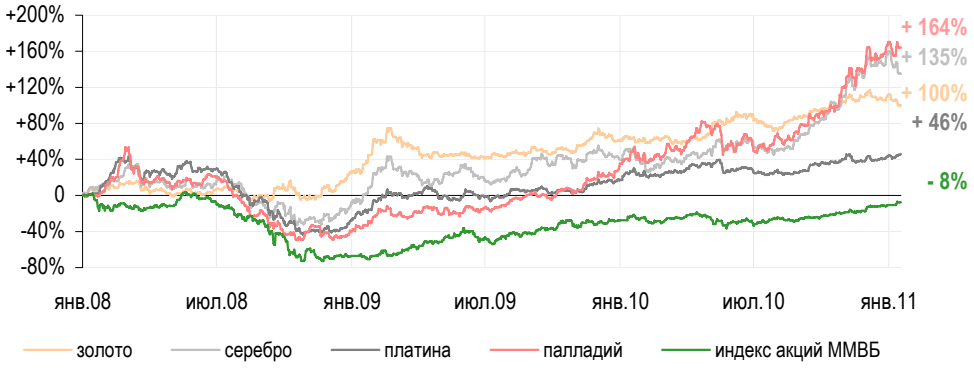



Источник: Bloomberg, оценка Банка Москвы.

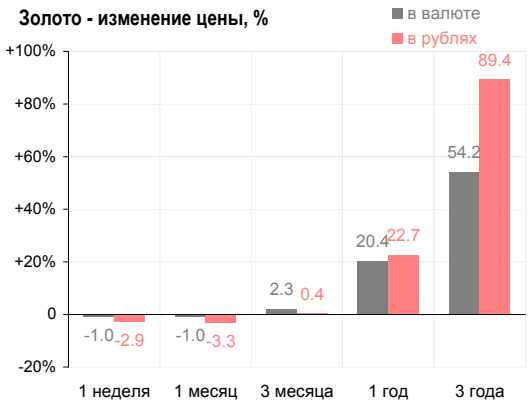
*Евгений Григорьев*

## Цены и оборот драгоценных металлов

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

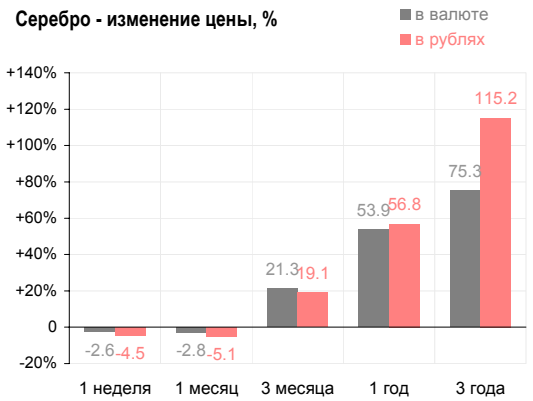



**Золото - изменение цены, %**



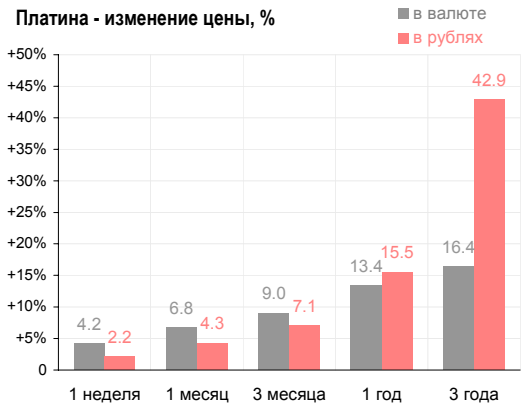

| | | |
|---|---|---|
| Изменение с 1.08.08: | Gold | 49.5% |
| Текущая цена | | 1362 |
| Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 | | 1500 |

**Серебро - изменение цены, %**



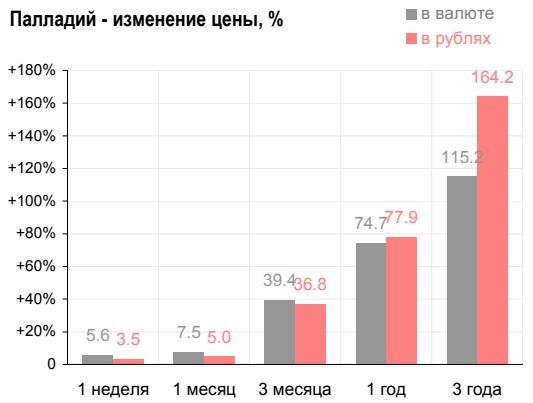

| | | |
|---|---|---|
| Изменение с 1.08.08: | Silver | 62.1% |
| Текущая цена | | 28.33 |
| Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 | | 31.00 |

**Платина - изменение цены, %**




| | | |
|---|---|---|
| Изменение с 1.08.08: | Platinum | 9.5% |
| Текущая цена | | 1815 |
| Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 | | 1900 |

**Палладий - изменение цены, %**

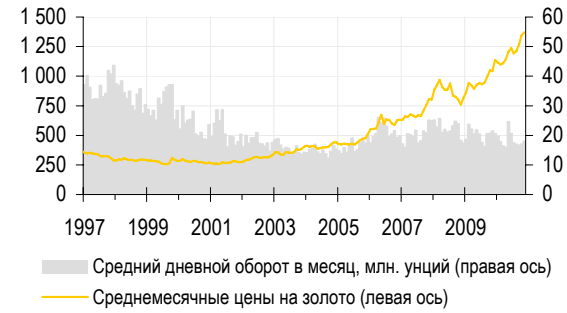



| | | |
|---|---|---|
| Изменение с 1.08.08: | Palladium | 115.6% |
| Текущая цена | | 795 |
| Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011 | | 800 |

**Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:**

| | |
|---|---|
| PTC | -3.4% |

**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.