Фонды драгметаллов: инвесторы устремились в палладий

Ситуация на рынке драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов продолжил медленное восстановление после распродаж конца прошлого месяца. За неделю изменения цен составили от -0.8% в платине до 1.9% в серебре. Завершившееся противостояние оппозиции и президента в Египте, которое помогло на время вернуть интерес к металлам как к инструменту хеджирования от высоких политических рисков, теперь может вернуть ожидания коррекции. С другой стороны, почва для новых опасений возникает на севере Китая, где засушливая погода привела к сильнейшей за 200 лет засухе, причем уже не в первый раз всплеск цен на пшеницу сопровождался ростом спроса на серебро или «золото бедняков». Консенсус-ожидания Bloomberg по драгметаллам не изменились, составляя $1500 в золоте, $31 в серебре, $1900 в платине и $860 в палладии.

С начала года инвестиционный спрос, связанный с вложениями в паевые фонды драгметаллов, оказывал заметное влияние на динамику металлов. По нашей оценке, за январь инвесторы вывели в сумме около $2.5 млрд из двух крупнейших в мире фондов золота и серебра SPDR и iSilverTrust. В начале февраля из-за событий в Египте ситуация стабилизировалась, а отток из фондов практически прекратился, что также положительно отразилось и на ценах драгметаллов. Мы полагаем, что возвращение интереса к драгметаллам может оказать поддержку ценам, которые становятся все более подвержены изменению инвестиционного спроса.

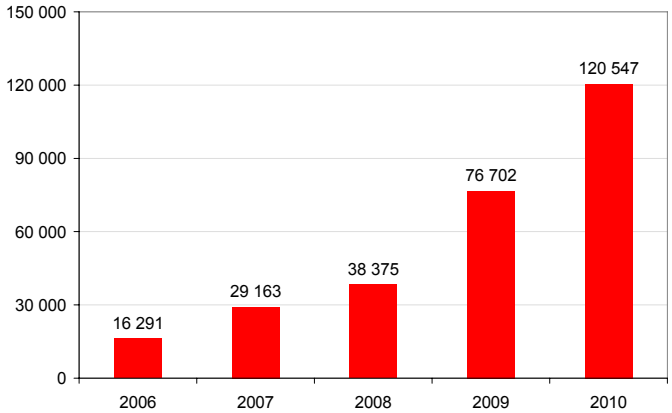
С момента относительно недавнего появления в 2003 году фонды драгметаллов в мире переживают взрывной рост – за последние 4 года активы фондов драгметаллов выросли в 7.4 раза и на конец 2010 года составляют около $120.5 млрд. Наибольший приток в фонды – около $24 млрд. – пришелся на 2009 год, в который наиболее обострились кризисные ожидания. В 2010 году приток средств замедлился до $15 млрд. Учитывая возросшее применение драгметаллов в качестве инструмента диверсификации активов, можно предположить, что приток в фонды после такого быстрого роста должен стабилизироваться. Цифры за последние 2 года позволяют заключить, что фонды драгметаллов способны привлекать около $20 млрд. в год.

Можно предположить, что инвестиционный спрос оказывает в большей степени влияние на металлы, доля вложений в которые значительно превышает существующее распределение металлов в фондах драгметаллов:

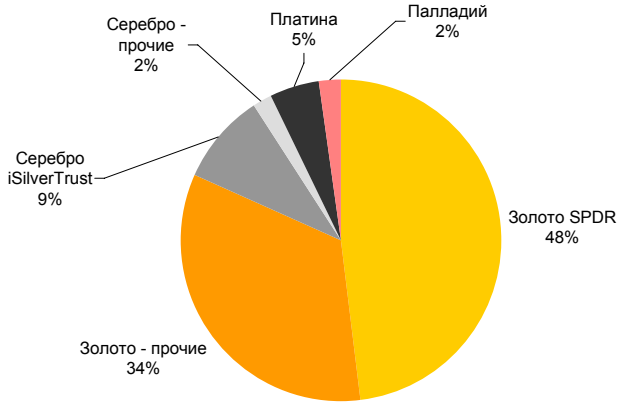
• по итогам прошлого года фаворитам рынка может стать палладий, доля инвестиций в этот металл 4% вдвое превышает текущую 2% долю палладия в фондах, таким образом, несмотря на стремительный рост, палладий имеет шансы удержаться на высоких значениях;

• с другой стороны, доля притока в серебро составляет лишь 7% при существующей доле серебра в активах фондов драгметаллов 11%. С учетом этого, нам представляется, что серебро испытывает переизбыток вложений инвесторов, и долгосрочно, вероятно, произойдет охлаждение интереса к этому металлу.

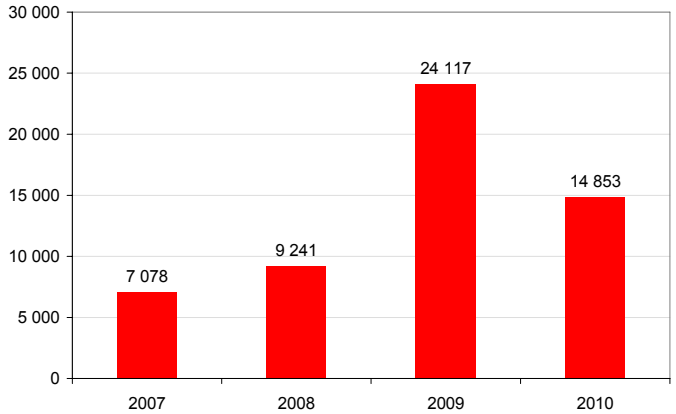
Активы зарубежных фондов драгметаллов, 2006-2010 гг. ($ млн.)



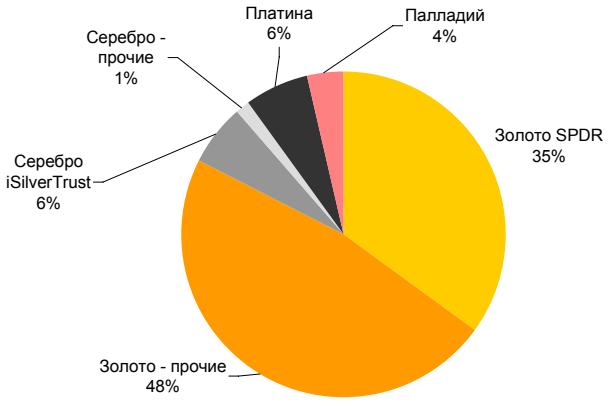
Вес отдельных металлов в зарубежных фондах, 2010 г.



Нетто-приток в фонды драгметаллов, 2006-2010 гг. ($ млн.)



Вес отдельных металлов в притоке в фонды, 2010 г.

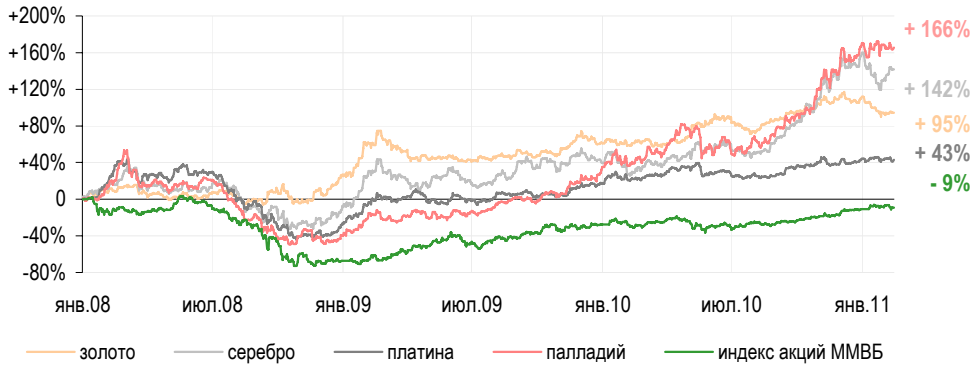


Источник: оценка Банка Москвы на основе данных GFMS, WGC и фондов.

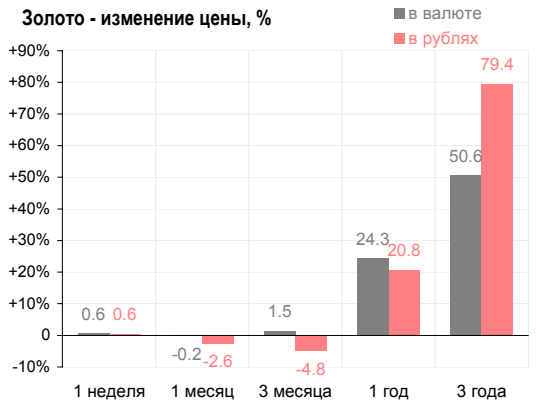
Евгений Григорьев

Цены и оборот драгоценных металлов

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

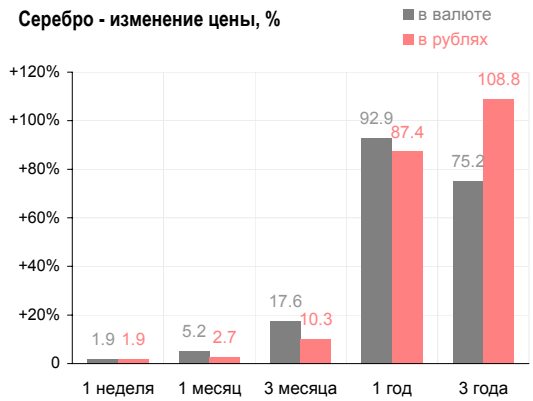


Золото - изменение цены, %



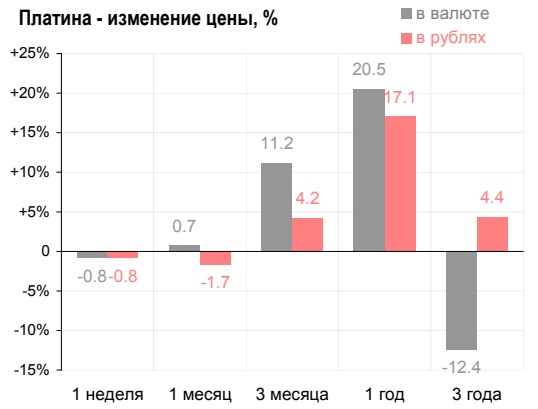
Изменение с 1.08.08:	Gold	49.2%
Текущая цена		1359
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		1500

Серебро - изменение цены, %



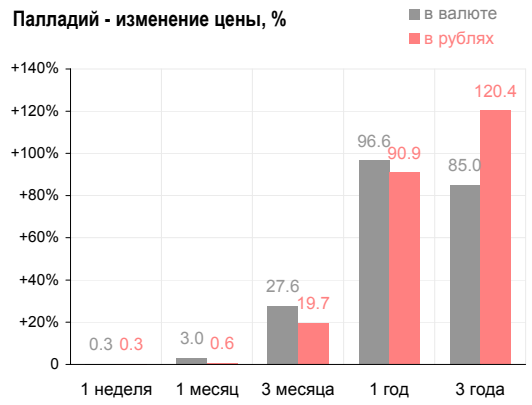
Изменение с 1.08.08:	Silver	71.4%
Текущая цена		29.96
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		31.00

Платина - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08:	Platinum	10.2%
Текущая цена		1826
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		1900

Палладий - изменение цены, %

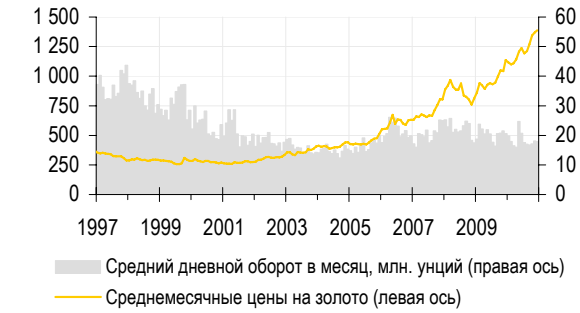


Изменение с 1.08.08:	Palladium	122.6%
Текущая цена		821
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		860

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

PTC	-2.7%

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.