Банк Москвы

Еженедельный обзор рынка драгоценных металлов
выпуск №96

21 февраля 2011 г.

WGC о золоте в 4-м квартале: увеличение дефицита

Ситуация на рынке драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов показал уверенный рост, за прошедшую неделю изменения составили от 0.6% в платине до 8% в серебре. На наш взгляд, причиной послужило повышение цен на золото, рынок которого наконец преодолел коррекционные настроения начала года и воодушевил покупателей остальных металлов. На наш взгляд, позитивным фактором стала публикация WGC данных по спросу и предложению за прошедший год, из которой следует заметное усиление спроса на золото со стороны Индии и Китая.

Ожидания по ценам драгметаллов не показали единой динамики. Консенсус-прогноз Bloomberg на год вперед повысился в платине с $1900 до $1918 и палладии с $860 до $870, но снизился в серебре с $31 до $30, и при этом не изменился в золоте: $1500 за унцию. Вероятно, что прогнозы участников рынка отражают тенденцию более быстрого роста промышленного спроса в металлах платиновой группы в отличие от серебра.

World Gold Council, исследовательская организация по рынку золота, опубликовала данные спроса и предложения за 4-ый квартал. На наш взгляд, итоги являются позитивными для рынка золота, и металл получил заслуженную поддержку:

- ювелирный спрос продолжил восстанавливаться, повысившись за квартал на 34 тонн до 575 тонн, что является максимумом с 3-го квартал 2008 года, когда он составлял 673 тонны, доля Китая (включая Гонконг и Тайвань) и Индии в ювелирном спросе выросла в с 46.6% в 2009 году до 58.8% в 2010 году, именно эти две страны помогли восстановиться ювелирному спросу от минимумов 2009 года;

- инвестиционный спрос вырос на 112 тонн, значение за квартал 462 тонны является третьим по величине за последние несколько лет;

- добыча золота с учетом хеджирования выросла на 23 тонны до 658 тонн, до операций хеджирования выпуск золота снизился к предыдущему кварталу из-за сезонности, в целом слабый прирост добычи золота не компенсирует растущий спрос;

- предложение золотого лома увеличилось на 86 тонн, однако рост лома не компенсировал повышение остальных групп спроса.

Суммарное изменение основных групп спроса показывает увеличение дефицита золота на 37 тонн. Нехватка золота была сглажена факторами, которые вместо поддержки стали оказывать давление: в конце года вернулись продажи центральных банков (нетто-значение: 13 т, изменение к предыдущему кварталу: 33 т), а также произошло снижение промышленного спроса (на 4 т до 104 т). В целом усиление дефицита металла на рынке золота в 4-м квартале может позитивно отразиться на ценах драгоценного металла.

В перспективе уверенный подъем ювелирного спроса, а также сохранение высокого инвестиционного спроса позволяют рассчитывать на продолжение роста цен на золото.

Ювелирный спрос – рост на 34 тонны



Инвестиционный спрос – рост на 112 тонн



Добыча золота (с учетом хеджирования) – рост на 23 тонны



Предложение золотого лома – рост на 86 тонн

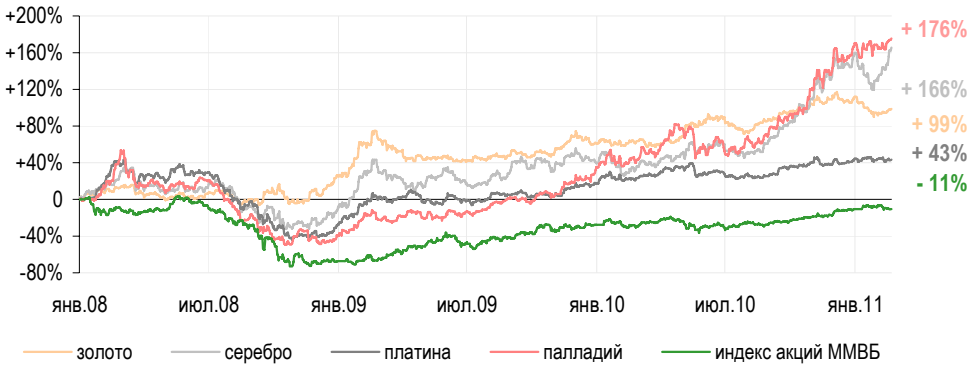


Источник: WGC, оценка Банка Москвы.

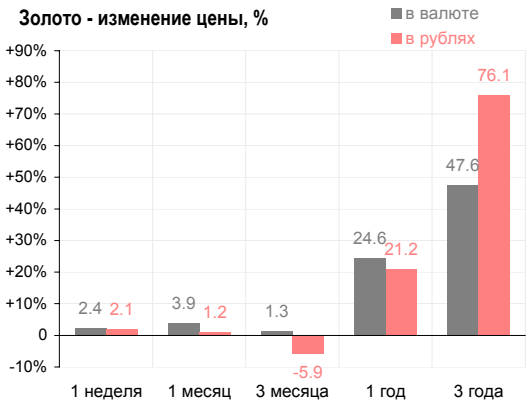
Евгений Григорьев

Цены и оборот драгоценных металлов

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

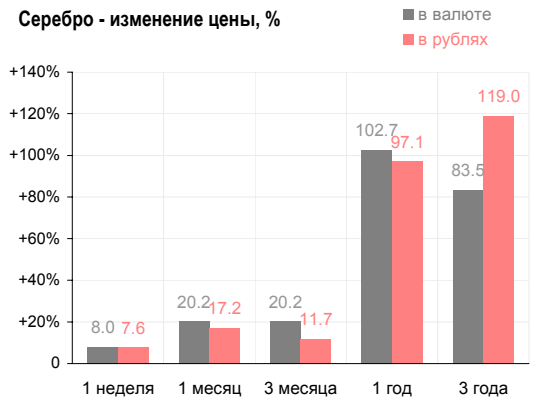


Золото - изменение цены, %



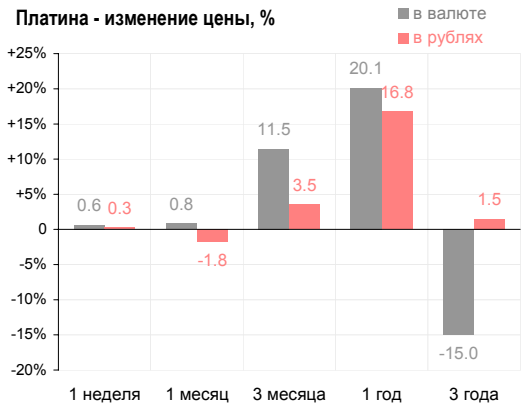
Изменение с 1.08.08:	Gold	53.1%
Текущая цена		1395
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		1500

Серебро - изменение цены, %



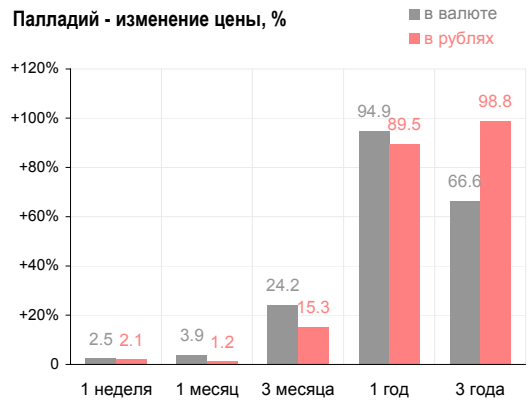
Изменение с 1.08.08:	Silver	89.2%
Текущая цена		33.08
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		30.00

Платина - изменение цены, %



Изменение с 1.08.08:	Platinum	11.2%
Текущая цена		1842
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		1918

Палладий - изменение цены, %

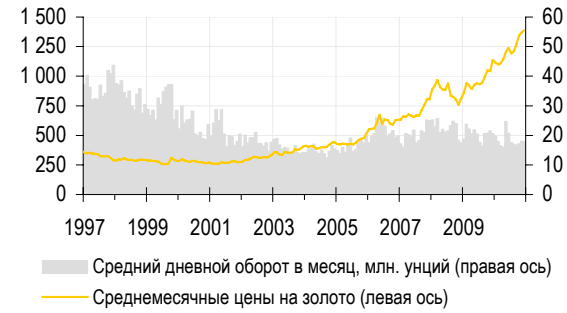


Изменение с 1.08.08:	Palladium	131.9%
Текущая цена		855
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		870

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

PTC	-3.9%

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.