Золото и сезонность: слабый год

Ситуация на рынке драгоценных металлов

За прошедшую неделю драгоценные металлы торговались в боковике, изменившись от -0.5% в палладии до 2.6% в серебре. Опережающий рост показало серебро на фоне заметного повышения в нем ожиданий на конец года. Консенсус-прогноз по драгметаллам на ближайший год повысился за неделю в серебре с $31.3 до $33, в платине с $1941 до $1945, в палладии с $870 до $872.5. В золоте ожидания не изменились и составили $1500. Стихийное бедствие в Японии не сломило уверенность в восстановлении мировой экономики и повышении промышленного спроса, более того, спекулянты решили активно поддержать японский фондовый рынок рекордным с 2004 года притоком средств в ожидании восстановления экономики страны после аварии.

Ближайшие перспективы рынка драгметаллов мы связываем с наступлением летнего затишья, а также с относительно слабым поведением цен на золото с начала года, которое, как мы полагаем, может продолжиться на фоне сезонного роста волатильности.

Обратимся к сезонности:

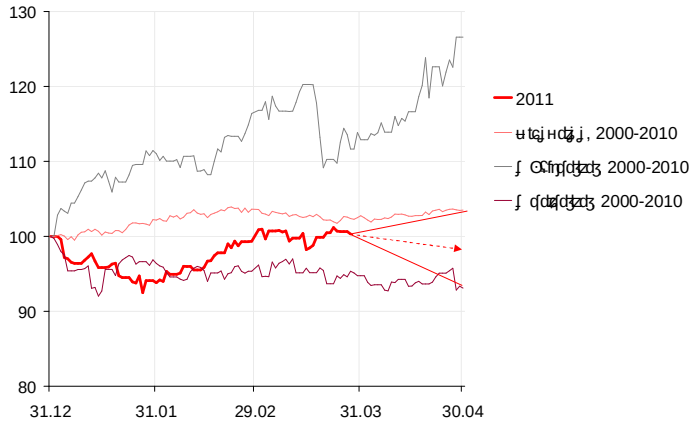
- в начале 2011 года золото показывает слабую динамику относительно предыдущих лет, сохранение тенденции до конца апреля может привести к снижению цен на металл к значениям на $1390-1400 за унцию.

- летом на рынке золота обычно наступает затишье, с мая по август золото в среднем вырастало на 2.4%, тогда как за январь-апрель и сентябрь-декабрь золото за последние 10 лет в среднем показывало прирост на 3.5% и 9.4% соответственно. Кроме того, середине года часто сопутствует повышенная волатильность, поэтому это время может быть благоприятно с точки зрения возможности относительно дешевого приобретения золота.

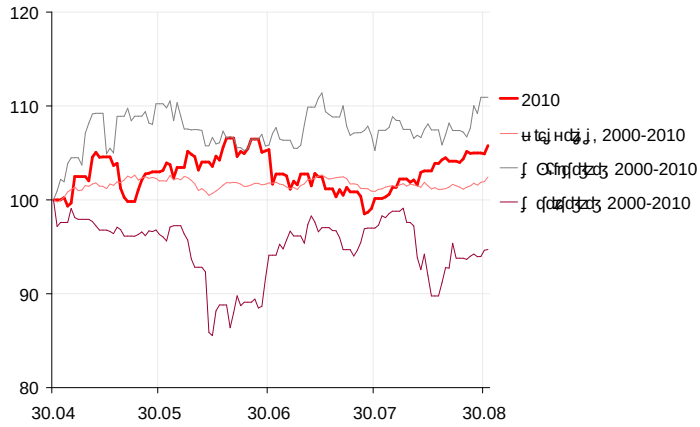
- конец года часто совпадал с наступлением ралли на рынке золота, когда вдобавок к проведению полугодового фестиваля в Индии добавлялся повышенный предрождественский спрос в развитых странах.

Стоит также отметить и растущие риски переоценки ожиданий по золоту вниз, что может произойти вслед за прекращением политики «количественного стимулирования» в США и повышением процентных ставок. Для иллюстрации рисков стоит обратить внимание на повышенный по сравнению с предыдущими годами дисконт к консенсусу (см. график), что говорит о значительной «тяжести» рынка. Исходя из этого, всплески на рынке золота сейчас стоит рассматривать крайне осторожно, после них более вероятно не возобновление роста, а фиксация прибыли крупными участниками рынка.

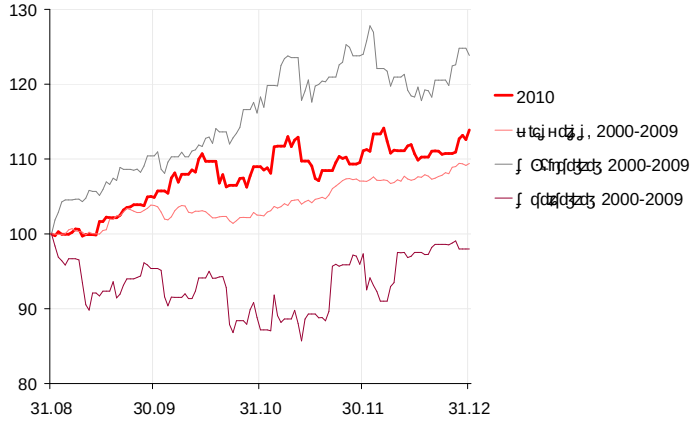
Сезонность в золоте – начало года:
текущий год выдался слабым



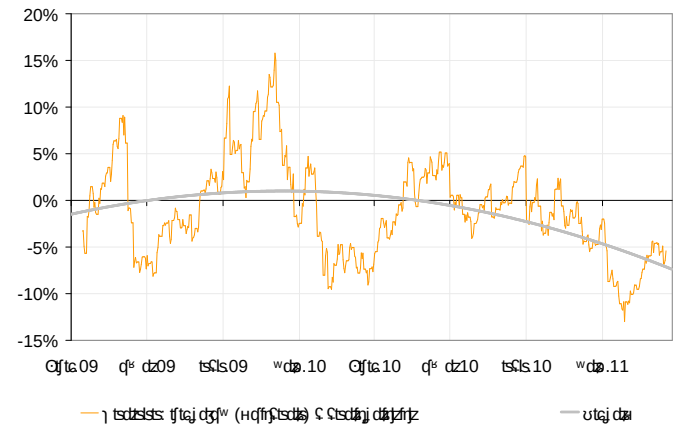
Сезонность в золоте – середина года:
затишье / высокая волатильность



Сезонность в золоте – конец года:
пора осеннего ралли



Золото: премия (дисконт) к консенсусу

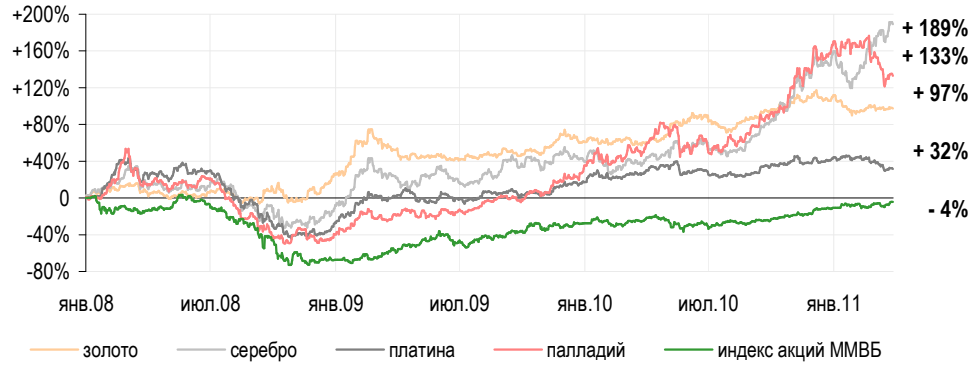


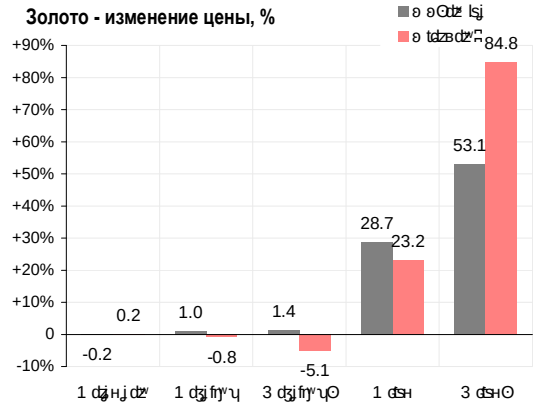
Источник: оценка Банка Москвы.

Евгений Григорьев

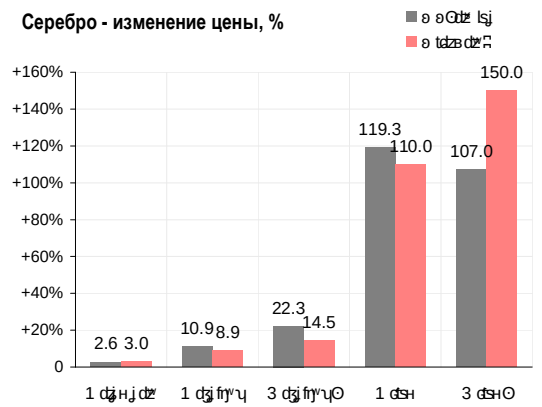
Цены и оборот драгоценных металлов

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

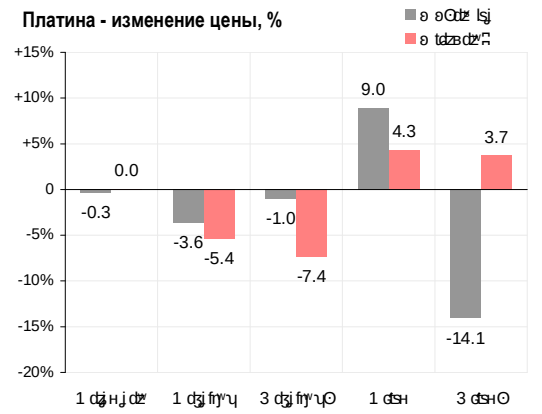




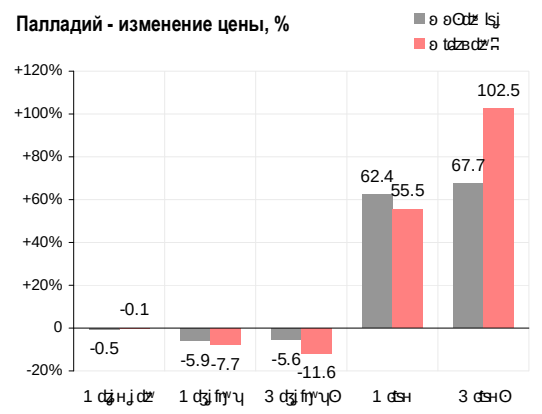
Изменение с 1.08.08:	Gold	56.5%
Текущая цена		1425
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		1500



Изменение с 1.08.08:	Silver	111.9%
Текущая цена		37.05
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		33.00



Изменение с 1.08.08:	Platinum	5.0%
Текущая цена		1740
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		1945

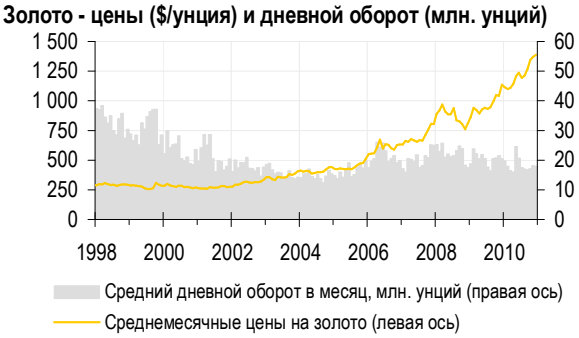


Изменение с 1.08.08:	Palladium	101.7%
Текущая цена		744
Консенсус Bloomberg на 4 кв 2011		872.5

Изменение индекса акций с 1.08.08 по наст.:

	PTC	4.9%

Золото - цены ($/унция) и дневной оборот (млн. унций)



Серебро - цены ($/унция) и дневной оборот (млн. унций)



Источник: Bloomberg, LBMA, оценка Банка Москвы.

ş tsdzOCl sdz@w
qdz% tstadgOuqw
www.bm.ru
+7 (495) 925-8000 - ʃ tsfnʃ ɔ Θ
+7 (800) 200-2326 ï tɑjcdtsdz„ (ɩɔtsdbsC вɟfnʃdzClsdz„ 2)

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.