

Инвестиционные рекомендации

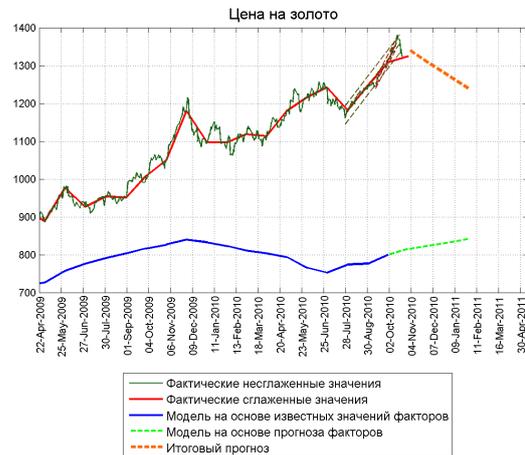
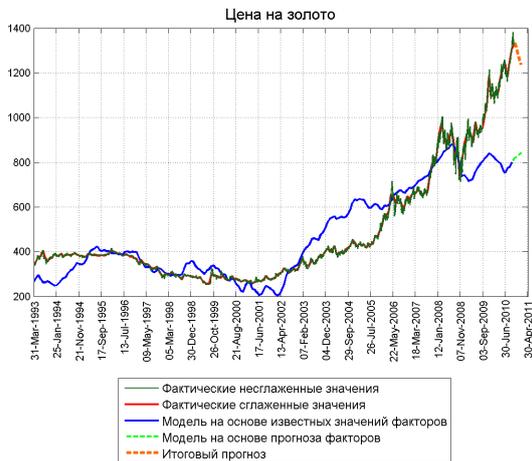
За неделю идея покупки опционов «пут» на золото стала еще более актуальной. Мы считаем, что премия за риск, заложенная в цену золота, не соответствует оценке риска через вмененную волатильность. Наша фундаментальная оценка золота также говорит в пользу перекупленности золота.

Макроэкономические прогнозы и возможные опционные сценарии

Один из ключевых вопросов, волнующих умы инвесторов, - будет ли второй этап количественного смягчения (QE2). Рынки, по всей видимости, уверились, что это неизбежно. Однако чем ближе заседание FOMC (2-3 ноября), тем больше у нас возникает в этом сомнений.

В предыдущем протоколе совещания FOMC отмечается, что инфляция находится ниже комфортного уровня, экономический рост, также как и рынок труда в частном секторе, показывает улучшение, хотя и более слабыми темпами. Таким образом, только уровень инфляции дает повод для QE2. Среди управляющих ФРС единого мнения нет и на повестке заседание G20, где ключевым вопросом будет недопущение «валютных войн». Поэтому вряд ли на ближайшем заседании ФРС QE2 будет принят. Риторика со стороны ФРС безусловно усилится, однако, не расстроит ли это инвесторов?

Наблюдавшиеся темпы роста золота в последнее время, подтверждают мысль, инвесторы уже закладывали в цену дополнительную ликвидность, которая выльется на финансовые рынки в случае QE2. Однако за последнюю неделю уверенность в этом поубавилась.



В регулярном обзоре «Перспективы финансовых рынков» мы постоянно отмечаем, что золото на наш взгляд фундаментально (относительно индекса инфляции США и курса доллар/евро) перекуплено. Модель цены на золото на интервале 1993-2008г. ведет себя неплохо, значительные расхождения начались с конца 2009 года. С этого времени в цене золота дополнительно начались учитываться риски развала Еврозоны, а потом и ожидания новой волны количественного смягчения (QE2). Успешные действия Китая в гонке девальваций идею развала Еврозоны дискредитировали, а, как мы пишем выше, вероятность принятия QE2 также снизилась.

По данным аналитической компании GFMS, начиная с 2008г, спрос на золото был именно инвестиционный. Сейчас продолжается низковолатильный восходящий тренд, коррекции не было уже 3 месяца. На бирже СВОЕ декабрьские опционные «Put» на золото торгуются по цене примерно 3.2% (центральный страйк) от цены базового актива.

Подводя итог, мы считаем, что на возможной коррекции по золоту можно заработать гораздо больше, чем потерять на уплаченной опционной премии за «пут».

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

191167, Санкт-Петербург, Невский пр., 178 лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическая служба

Санкт-Петербург, ул. Исполкомская д. 15, лит. А, б/ц "Олимп"

Суриков Андрей, начальник Аналитической службы

email: Andrei.p.Surikov@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-80

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт-Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2010 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».