

11.03.2012

Гордеев Алексей, Суриков Андрей

РЕЗЮМЕ

На наш взгляд, сейчас серебро скорее перекуплено относительно золота. Такой вывод мы делаем после построения множества вариантов графиков двух металлов. Для получения обозначенного множества вариантов мы меняли только начальную точку отсчета.

В ближайшей перспективе цены драгоценных металлов скорее имеют шансы подрасти, т.к. свободные денежные средства в Европе будут находиться на максимальном уровне, а инфляционные ожидания расти.

ПРОГНОЗ ЦЕН НА ЗОЛОТО И СЕРЕБРО

Говоря о предполагаемой дальнейшей динамике цен на драгоценные металлы, мы полагаем, что в долгосрочном плане на серебро влияют те же самые факторы, что и на золото:

- курс доллара
- инфляция
- глобальная денежная ликвидность

В свете того, что в декабре и феврале Европейский Центральный Банк предоставил банкам огромное количество дешевых денег (суммарно за два раза на €1 трлн. под 1% годовых), фактор глобальной денежной ликвидности выступает в пользу роста цен на драгоценные металлы по меньшей мере в ближайшие три месяца. Даже не смотря на то, что пока большую часть денег банки держат на однодневных и недельных депозитах.

Рекомендации				
	1 мес. 06.04.2012	3 мес. 05.06.2012	6 мес. 03.09.2012	1 год 07.03.2013
Индекс S&P500	-	↘	↘	↗
Индекс RTS	-	↘	-	-
Нефть (Brent)	↗	-	↗↘	↘
Золото	↗	↗	↘	↗
Серебро	↗	-	↘	↗

Мы предполагаем, что высокий уровень депозитов в ЕЦБ скорее будет сокращаться, т.к. банки взяли деньги в долг в первую очередь для рефинансирования собственных долгов по более низкой ставке.

Сейчас (**на горизонте 1 месяц**) в банковской системе максимальный объем свободных средств, который частично и скорее краткосрочно может быть инвестирован в т.ч. и в драгоценные металлы. Инфляционные ожидания растут и также играют за рост.

На горизонте 3 и 6 месяцев мы ожидаем скорее ухудшение данных макростатистики, что негативно может сказаться и на ценах драгоценных металлов – в первую очередь скорее

на перекупленном серебре. В дополнение к этому доллар скорее укрепится на данном интервале времени, что также выступит против золота и серебра.

На горизонте от 6 месяцев до 1 года: Цена драгоценных металлов может вновь начать расти (предполагаем, что цена обновит годовые максимумы). Для этого нужно, чтобы ранее реализовался сценарий замедления экономики США и новые программы количественного смягчения были запущены либо обсуждался их запуск.

СРАВНЕНИЕ ДИНАМИКИ ЦЕН НА ЗОЛОТО И СЕРЕБРО

Динамика золота в целом повторяет движение по серебру. Например, с 2001 года оба драгоценных металла выросли сопоставимо: в 6 и 5,5 раз. Ключевое отличие – более высокая волатильность серебра по сравнению с золотом.

Таких резких взлетов и падений как у серебра, мы у золота не увидим (например, в период с июня 2010 года по апрель 2011 серебро выросло в 2.6 раза, а затем упало на 42% до конца 2011 года).

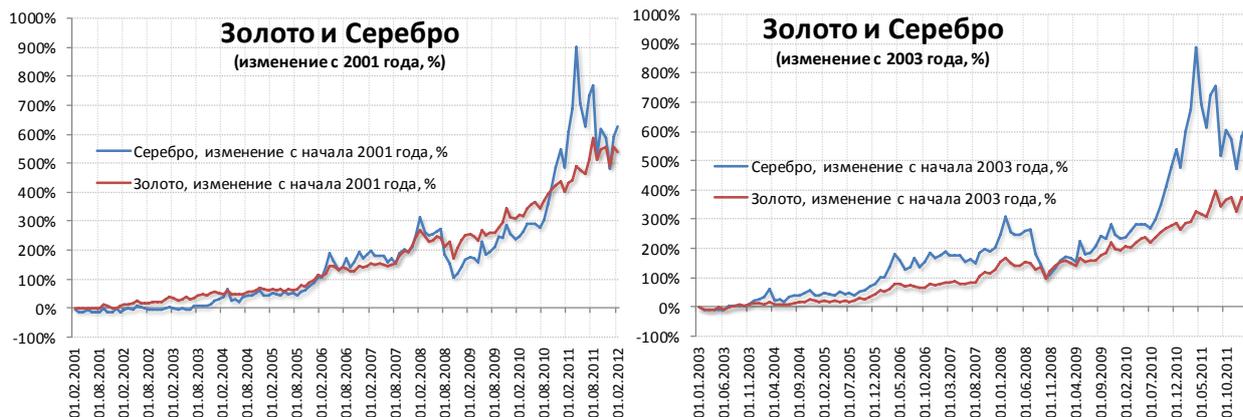


Динамика золота и серебра коррелирована, однако, в разные моменты времени один металл может быть перекуплен относительно другого. Если это так, то можно сыграть на спреде и продать один металл относительно другого. Для этого постараемся сравнить динамику цен металлов друг с другом. Посчитаем, как в процентах изменялись цены, сопоставим графики.

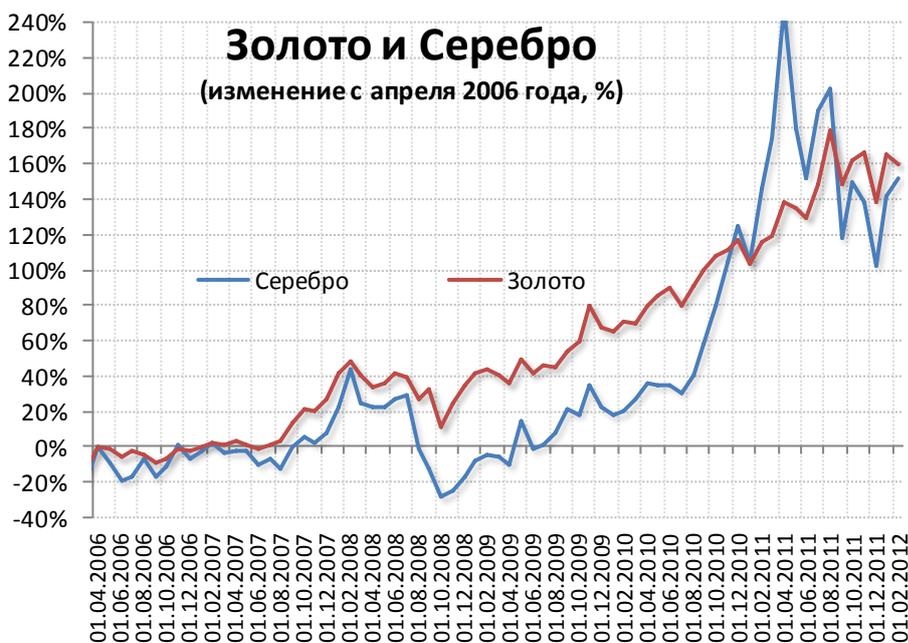
Ключевым элементом сопоставления динамики цен является выбор точки отсчета. Рассмотрим несколько вариантов.

На наш взгляд, сейчас серебро скорее перекуплено относительно золота. Такой вывод мы делаем после перебора множества точек отсчета.

В частности так получается, если сопоставлять графики золота и серебра и выбрать точки отсчета с 2001 или 2003 года:



Конечно, можно подобрать такую точку отсчета, что и золото будет выше серебра. Например, конец марта 2006 года, когда полгода до этого серебро активно росло, но даже в этом случае золото лишь слегка выше (159% роста золота против 153% роста серебра).



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

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

Аналитическая служба**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.

© 2012 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».