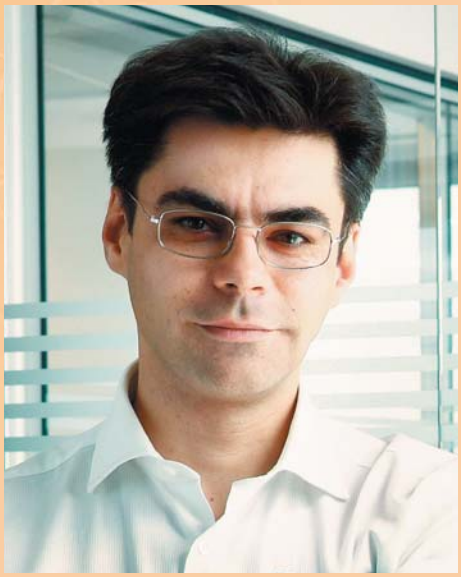
Сергей Грудев,
руководитель департамента драгоценных металлов, Standard Bank (Россия)



AURUM dirige nos

В КОНЦЕ ПРОШЛОГО ГОДА СПРОС НА ЗОЛОТО ВНОВЬ НАЧАЛ СТРЕМИТЕЛЬНО РАСТИ: ИНВЕСТОРЫ ОПЯТЬ НАЧАЛИ ИСКАТЬ В НЕМ ПРИБЕЖИЩА ОТ ОЧЕРЕДНЫХ УДАРОВ ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА, А ПОКУПАТЕЛИ ЮВЕЛИРНЫХ ИЗДЕЛИЙ МАССОВО ВОЗВРАЩАЛИСЬ НА РЫНОК ИЗ-ЗА СНИЖЕНИЯ ЦЕН НА ЗОЛОТО. 2009 ГОД ОБЕЩАЕТ БЫТЬ НЕ МЕНЕЕ УСПЕШНЫМ ДЛЯ САМОГО БЛАГОРОДНОГО МЕТАЛЛА: ЕГО СРЕДНЯЯ ЦЕНА СОСТАВИТ $910 ЗА УНЦИЮ, ЧТО ВНОВЬ СДЕЛАЕТ МЕЖДУНАРОДНЫЙ ПРЯМОЙ РЫНОК ЗОЛОТА И СЕРЕБРА В ЛОНДОНЕ ЦЕНТРОМ СОСРЕДОТОЧЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНТЕРЕСОВ ОГРОМНОГО ЧИСЛА КОМПАНИЙ И ЧАСТНЫХ ЛИЦ.

ЗОЛОТОЙ ЦЕНТР

Лондон является центром международного прямого (OTC — Over-the-Counter) рынка золота и серебра, в число участников которого входит большинство центральных банков-держателей золота, а также производителей, переработчиков, производителей конечной продукции и других трейдеров по всему миру.

Члены лондонского рынка золота обычно торгуют друг с другом и своими клиентами без посредников, то есть все риски, включая кредитные, распределяются между двумя участниками сделки — помимо всего прочего, эта схема обеспечивает повышенную конфиденциальность сделок. Такой рынок называют «прямым» в противоположность биржевой торговле. В отличие от торговли фьючерсами на бирже, где торговля основана на стандартных партиях контрактов, датах выполнения договоров и спецификациях поставки, прямой рынок обладает особой гибкостью.

Лондонский рынок золота — это оптовый рынок, где минимальные торгуемые объемы для клиентов обычно составляют 1 тыс. унций золота и 50 тыс. унций серебра.

ИСТОРИЯ РЫНКА

Первые сведения о сделках с золотом в Лондоне относятся к 17 веку — старейший член рынка, компания Mocatta and Goldshmid, была основана в 1684 году. Однако лишь введение Лондонского фиксинга серебра в 1897 году и Лондонского фиксинга золота в 1919 году послужило началом построения такой структуры рынка и таких отношений между его членами, которые мы можем наблюдать сегодня.

Пять членов Лондонского фиксинга золота доминировали на британском рынке до 1980-х годов, когда стимулируемые снижением цен на нефть и постоянно нарастающим международным напряжением цены на золото достигли $850 за унцию золота и $50 за унцию серебра. Уровень активности и прибыльности на рынке все больше привлекал внимание всего мира, что вызвало наплыв международных игроков и превратило лондонский рынок в международную арену, какой он и является сегодня.

КЛИРИНГ И ВИДЫ СЧЕТОВ

Понятие «счет Loco London» является, пожалуй, самым важным понятием лондонского рынка золота. Оно лежит в основе всех международных сделок с золотом и серебром, а также расчетов, осуществляемых при помощи этих металлов. Большая часть мировых внебиржевых сделок с золотом и серебром проводится через клиринговую систему лондонского рынка золота.

У этого понятия есть своя история. Во второй половине XIX столетия Лондон стал центром, в котором проходило очистку и продавалось золото, добываемое в шахтах Калифорнии, Южной Африки и Австралии. Данный фактор, а также постоянное расширение списка Good Delivery, позволили лондонским биржам, торгующим золотом, установить деловые отношения с клиентами по всему миру. Клиенты открывали металлические счета в отдельных торговых домах Лондона. Вскоре стало очевидно, что помимо расчетов между торговцами слитками и их клиентами, Loco-счета могли использоваться и для оплаты сделок с другими

сторонами. Сегодня все подобные сделки с третьими лицами от имени клиентов совершаются через клиринговую систему лондонского рынка золотых слитков.

Баланс на Loco-счете представляет собой количество золотых или серебряных слитков, точно так же, как баланс валютного счета представляет собой определенное количество долларов на счету в нью-йоркском банке или иен в токийском.

Лондонский металлический рынок основан на системе ежедневного клиринга бумажных трансфертов. Члены рынка, предлагающие клиринговые услуги, используют обезличенные счета в золоте и серебре, которые они ведут друг с другом и со своими клиентами для осуществления взаимной торговли, а также трансфертов третьим сторонам. Эти трансферты осуществляются от лица клиентов и других членов Лондонского рынка металлов для осуществления их собственной деятельности, при этом переводы осуществляются с металлами Loco London. Такая система позволяет минимизировать риски, связанные с безопасностью, а также избежать расходов на физическое перемещение металлов из хранилища в хранилище.

Обезличенные металлические счета — это счета, на которых учет ведется не в конкретных слитках, а в унциях металла, и у клиента есть общее право на владение металлами. Это — самый удобный, дешевый и распространенный метод держания металлов. При этом клиент может снять физический металл, подав специальную заявку в банк.

Единицей таких счетов является одна тройская унция золота и одна унция серебра, 995 пробы по стандартам LGD (London Good Delivery) для золотых слитков и 999 пробы для серебряных слитков по стандартам LGD. Транзакции могут осуществляться путем кредитования или дебитования счета, баланс представляет собой долговые отношения между двумя сторонами.

Кредитный баланс на счете не предоставляет кредитору права на конкретные золотые или серебряные слитки. Ели клиент намерен получить реальный физический металл, то это осуществляется путем подбора любых слитков стандарта LGD на объем, эквивалентный кредитному остатку на счете.

Счета ответственного хранения открывают в том случае, если клиенту необходимо хранение конкретных слитков. Этот счет — аналог банковской сейфовой ячейки. Клиент обладает полным правом на металл, хранящийся на счете, при этом дилер выступает в качестве его держателя от лица клиента. Принадлежащий клиенту металл указан в весовом списке слитков, в котором указан индивидуальный номер слитка, его общий вес, проба каждого слитка и вес чистого металла. Кредитование или дебитование счета приводит к физическому перемещению слитков, физически добавляемых или изымаемых со счета. Особенностью текущей ситуации является рост спроса со стороны клиентов на счета ответственного хранения. Инвесторы хотят иметь не «бумажный» металл, а реальный физический, и не нести рисков в условиях банковского кризиса на свой расчетный банк.

ТЕРМИНОЛОГИЯ ЛОНДОНСКОГО РЫНКА

Тройская унция — традиционная единица измерения веса, используемая для драгоценных металлов. Название происходит от города Труа во Франции, где эта единица была впервые использована в Средние века. Одна тройская унция соответствует 1.0971428 унций по системе мер эвердьюпойс[1]. На рынке золота под унциями всегда понимаются тройские унции.

Спотовая цена Loco London является основой практически всех связанных с серебром и золотом транзакций в Лондоне. Это ценовое предложение дилеров, выраженное в долларах США за тройскую унцию золота или за унцию серебра. Платежи и поставки металлов и денег осуществляются в Лондоне на второй банковский день от даты сделки. На основе этой базисной цены дилеры могут покупать или продавать металл иного качества или формы, чем стандарт LGD, а также с поставкой металла в иных мировых финансовых центрах.

Единицей поставки золота является слиток стандарта London Good Delivery, если стороны дополнительно не оговорили иное. Минимальная чистота должна составлять 995.0. Слитки обычно весят 400 унций, или 12.5 кг.

Единицей поставки серебра являются слитки стандарта London Good Delivery. Минимальная чистота — 999, рекомендуемый вес — от 750 до 1100 унций, хотя принимаются слитки от 500 до 1250 унций. Слитки обычно весят около 1000 унций.

И золотые, и серебряные слитки должны соответствовать спецификациям стандарта Good Delivery, установленным LBMA (Ассоциацией Лондонского рынка драгоценных металлов). Помимо слитков стандарта Good Delivery, клиенты могут приобрести ряд других мерных слитков или монет.

СТАНДАРТ GOOD DELIVERY

Традиционно участники Лондонского рынка драгоценных металлов составляли списки признанных «плавильщиков» и «оценщиков», чьи золотые и серебряные слитки они были готовы без каких-либо дополнительных проверок принять при осуществлении транзакций друг с другом или с другими клиентами. Такие слитки приобретали статус London Good Delivery.

В настоящее время составленный LBMA перечень под названием Good Delivery List широко признан в качестве действующего де-факто стандарта качества золотых и серебряных слитков, что прежде всего связано с теми строжайшими требованиями к стандартам анализа сплавов и качеству слитков, которым должен соответствовать кандидат, чтобы быть включенным в перечень. Возможности тестирования сплавов у переработчиков, включенных в Good Delivery List, периодически проверяются в рамках Программы проактивного мониторинга LBMA.

Переработчик, претендующий на включение в перечень, должен удовлетворять следующим основным требованиям:

- иметь отраженный в документации и составляющий минимум три года опыт производства того чистого металла, который должен быть включен в перечень;
- производить минимум 10 тонн золота и 30 тонн серебра в год;
- иметь собственные материальные активы, эквивалентные минимум 10 млн британских фунтов;
- предоставить документацию относительно своей структуры собственности и директоров;
- предоставить по требованию письмо-подтверждение, например от Центробанка или от приемлемого коммерческого банка той страны, где он осуществляет свою деятельность.

[1] *Avoirdupois (английская система мер веса для всех товаров, кроме благородных металлов, драгоценных камней и лекарств).*

ПРОАКТИВНЫЙ МОНИТОРИНГ

В январе 2004 года LBMA ввела программу проактивного мониторинга включенных в перечень переработчиков, которая стала важной инициативой, упрочившей репутацию перечня и включенных в него компаний. До введения проактивного мониторинга переработчик должен был продемонстрировать свои возможности по очистке и тестированию сплавов только в период рассмотрения его заявки на включение в перечень. Постоянный мониторинг включенных в перечень компаний позволяет гарантировать, что они по-прежнему соблюдают те строжайшие требования, которым надо соответствовать для включения в перечень.

Система, которая включает в себя регулярный мониторинг всех переработчиков стандарта Good Delivery, обусловила необходимость назначения супервизоров (которые наблюдают за процедурой отбора проб для тестирования, осуществляемого экспертами LBMA). Мониторинг проводится приблизительно каждые два месяца.

Если переработчик производит и золото, и серебро, тестирование обоих металлов проводится в одно и то же время. Переработчики золота, которые производят и продают только золото уровня «четырех девяток» (999.9), могут проходить мониторинг путем проведения тестирования набора образцов (варьирующихся по чистоте от 995.0 до 999.9), присылаемых им из LBMA. Эти образцы затем производятся и перепроверяются на соответствие высочайшим стандартам панели экспертов Good Delivery.

РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА

Ответственность за регулирование деятельности участников Лондонского рынка драгоценных металлов согласно Акту о финансовых услугах и рынках от 2000 года несет Управление финансовых услуг (FSA). Согласно этому Акту, все британские банки и другие инвестиционные компании – участники рынка подчиняются набору требований, включая достаточный уровень капитала, ликвидность, системы и меры контроля.

Ведение бизнеса на Лондонском рынке драгоценных металлов подпадает под две юрисдикции в зависимости от типа бизнеса. FSA отвечает за «инвестиционный бизнес», согласно его определению в Акте. На рынке драгоценных металлов это включает в себя деривативы. Требования к взаимодействию компаний с профессиональными участниками рынка изложены в IPC MAR 3, главе положений FSA о ведении бизнеса между профессиональными участниками рынка.

Положения о правилах осуществления спотовых, форвардных и депозитных операций с золотом и серебром, не охваченных Актом, изложены в Лондонском кодексе для неинвестиционных продуктов (NIP). Этот кодекс был составлен в сотрудничестве с Банком Англии участниками рынка, представляющими валютные, денежные рынки и рынок драгоценных металлов. Он устанавливает стандарты ведения бизнеса и профессионализма, которых участники рынка должны придерживаться в отношениях друг с другом и со своими клиентами.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Согласно директиве Совета ЕС 98/80ЕС под названием «Специальная схема для инвестиций в золото», в Великобритании инвестиционное золото освобождается от взимания НДС. Согласно пересмотренному законодательству об НДС, члены LBMA будут продолжать облагать нулевой ставкой поставки инвестиционного золота друг другу и пользоваться привилегированными сниженными требованиями к ведению документации. Поставки инвестиционного золота между членами LBMA и британскими компаниями – плательщиками НДС охватываются «Специальной схемой бухгалтерской отчетности для золота».

В Великобритании серебро и неинвестиционное золото по-прежнему подпадают под действие «Приказа о конечных рынках» (Terminal Markets Order) и соглашения между Комиссией таможенного и акцизного управления НМ и LBMA. Такие торговые соглашения часто называют «черным ящиком». В целом, продажи между членами LBMA и теми, кто не является ее членом, облагаются нулевой ставкой при условии, что член LBMA сохраняет физический контроль над металлом или доставляет его за пределы Великобритании от имени не являющейся членом Ассоциации стороны.

МИРОВАЯ КОНЪЮНКТУРА

Мировой долларовый спрос на золото в третьем квартале 2008 года побил все рекорды, составив $32 млрд — инвесторы искали прибежища в период глобального финансового спада, а покупатели ювелирных изделий массово вернулись на рынок из-за снижения цены на золото. Этот показатель был на 45% выше, чем предыдущий рекорд, поставленный во втором квартале 2008 года. Тоннажный спрос также возрос на 18% по сравнению с годом ранее.

Поддающийся оценке инвестиционный спрос, который включает в себя спрос на золото через торговые индексные фонды (ТИФы), и спрос на слитки и монеты внесли наибольший вклад в общий объем спроса, достигнув $10.7 млрд (382 тонны). По данным отчета «Тенденции спроса на золото» (Gold Demand Trends), выпущенного недавно Всемирным советом по золоту (WGC), это вдвое выше уровня прошлого года.

Данные, собранные по запросу WGC независимой компанией GFMS Limited, свидетельствуют о росте розничного инвестиционного спроса в третьем квартале на 121% до 232 тонн, при этом значительный уровень приобретения слитков и монет отмечен на рынках Швейцарии, Германии и США. Также в третьем квартале дилеры драгоценных металлов по всему миру неоднократно сообщали о нехватке золота, объясняющейся стремлением инвесторов найти тихую гавань. В целом, в третьем квартале уровень приобретения монет и слитков в Европе поставил беспрецедентный рекорд, составив 51 тонну, а Франция впервые с начала 1980-х годов сделала чистые инвестиции в золото.

Приток средств в торговые индексные фонды, подстегиваемый крайней экономической и финансовой неуверенностью, в третьем квартале достиг рекордных 150 тонн. Пик поступлений наблюдался в сентябре, что было связано с крахом Lehman Brothers и страхом перед новыми крушениями в банковском секторе. Рост чистого притока за последующие пять дней торгов был беспрецедентным — 110 тонн, что эквивалентно $7 млрд.

По мере усиления финансового кризиса рост поддающегося оценке инвестиционного спроса был уравновешен оттоком «косвенных инвестиций». Хедж-фонды ликвидировали инвестиционные позиции в золоте, поскольку они были вынуждены привлекать наличные средства, а финансовые институты ликвидировали инвестиции в сырьевые индексы, включая золото, из-за усиления страхов рецессии. Тренд в целом отражает лучшие результаты золота по сравнению с остальными активами, а также объясняет,

почему цена на золото в этом квартале оставалась на таком уровне, несмотря на очень сильный спрос.

В третьем квартале 2008 года наблюдался рекордный потребительский спрос на ювелирные изделия из золота ($18 млрд) — покупатели вернулись на рынок невысоких цен (до $800), продемонстрировав в целом положительное отношение к золоту и его признание в качестве средства сохранения ценности. Наибольший вклад в этот позитивный тренд внесла Индия, где рост составил 65% в долларах США, или 40 тонн, по сравнению с уровнями предыдущего года; на Ближнем Востоке, в Индонезии и Китае рост спроса составил свыше 40% в денежном выражении, или 10% по массе. Однако сильный спад был отмечен на западных рынках — снижение в денежном выражении достигло 9%, по тоннам — 29%, а также в Великобритании — снижение в денежном выражении — 5%, по тоннам — 26%, что связано с общим спадом на рынке ритейла.

Несмотря на ухудшение мирового и регионального экономического климата, спрос в Индии в третьем квартале 2008 г. восстановился, подстегнутый низкими ценами на золото, сезоном муссонов и началом периода праздников. Достигший 250 тонн общий потребительский спрос был на 31% выше, чем в третьем квартале 2007 года. В денежном выражении квартальный спрос побил рекорды, составив $5 млрд.

Спрос в Китае вырос на 18% до 109 тонн — в основном за счет сильного роста спроса в материковой части Китая (+16 тонн).

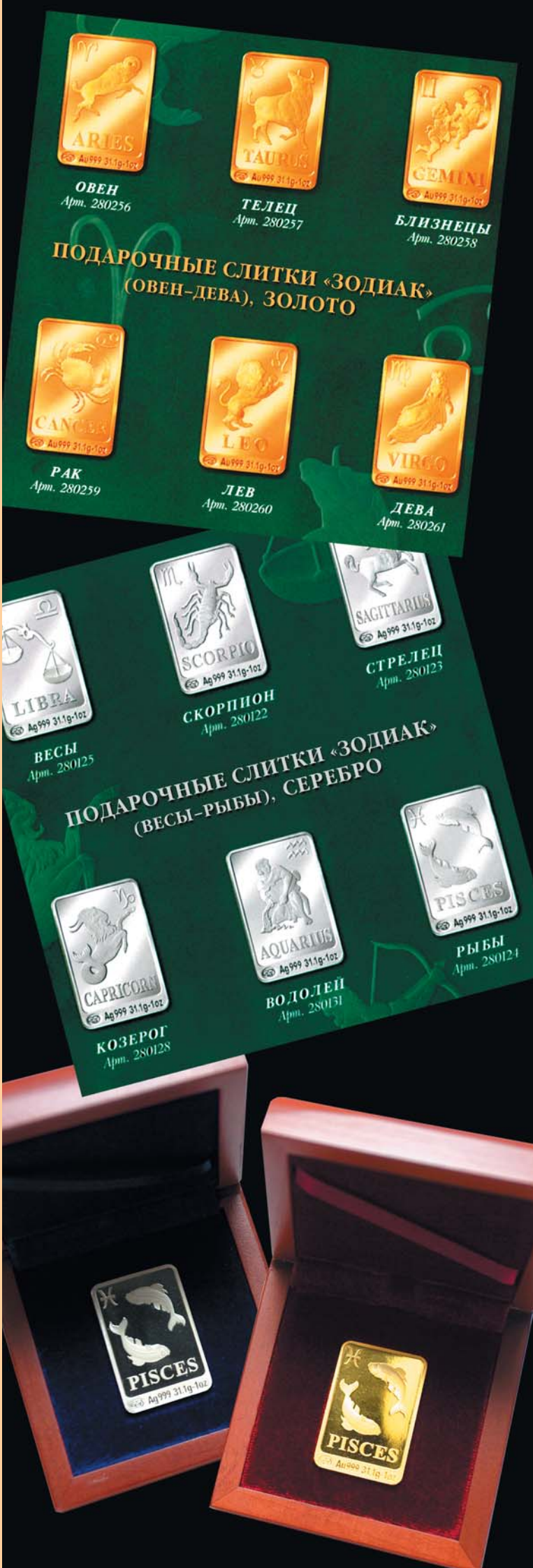
Спрос на ювелирные изделия на Ближнем Востоке, на который приходится 90% общего потребительского спроса в регионе, в третьем квартале вырос на 15% в тоннах по сравнению с третьим кварталом 2007 года и на 47% в долларовом выражении, установив новый рекорд — $2.8 млрд. Розничный инвестиционный спрос, хотя и остающийся пока на сравнительно низком уровне в 7 тонн, продемонстрировал рекордно сильный рост на 23% в тоннах и на 57% в долларовом выражении. В Турции общий объем приобретения в третьем квартале (99 тонн) был на 15% выше по сравнению с уровнем предыдущего года, в то время как инвестиционный спрос побил все предыдущие рекорды, достигнув 31.7 тонн.

Спрос со стороны промышленности и стоматологии снизился до 104 тонн, что на 11% ниже по сравнению с годом ранее. Отрасль производства электроники, на которую приходится основная часть промышленного спроса, пострадала от спада глобальной экономики и дефицита уверенности на мировых рынках.

Предложение золота было на 9.7% ниже, чем годом ранее, что в основном связано с существенным снижением объемов продаж центральными банками. Продажи по Соглашению центральных банков о золоте (CBGA) составили около 357 тонн за отчетный год CBGA, завершившийся 26 сентября — самый низкий годовой показатель со времени подписания первого Соглашения в 1999 году.

ЗОЛОТО

Золото завершило 2008 год на отметке в $869.75 — на 3% больше, чем в начале года, достигнув таким образом лучших показателей среди драгоценных металлов за год. Золото меньше всего пострадало от резкого падения сектора в 2008 году после рекордно высоких показателей в марте. Доходность спекулятивного интереса в середине ноября



сохранилась в декабре, и за месяц цена выросла на 12%. В начале января рынки ведут себя нервно и ориентируются на нефть и доллар, что означает, что золото после раннего подъема понесет потери, но из-за экономической и финансовой неопределенности общий настрой благоприятен; может возобладать тактика покупок на падениях.

В декабре золото и S+P 500 добились похожего чистого прироста — золото прибавило 12%, а рынки акций — 11%. За год в целом золото достигло лучших показателей, прибавив почти 3%, тогда как S+P потерял 37% — оба результата отражают опасения, связанные с экономической нестабильностью.

В секторе акций горнодобывающих компаний несущественные показатели роста в конце декабря говорят о том, что рынок не был убежден в том, что подскок золота мог удержаться. В начале января позиция более реалистичная: золото спустилось с раннего пика, а падение в горнодобывающем секторе оказалось меньше ожидаемого, указывая на укрепление долгосрочной уверенности.

Подъем с $682 в прошлом году не превысил барьер в $931, таким образом сохранив краткосрочную тенденцию на понижение. Однако мы не даем понижательный прогноз, поскольку краткосрочный прогноз остается положительным. Мы ожидаем, что рынок вступит в фазу консолидации, где $931 и $742 будут представлять пороговые точки.

Стоимость золота выше $931 означает, что медвежий рынок в диапазоне с $1030.80 до $682 закончился. Прогноз соответственно становится положительным с минимальным целевым показателем в $1020 — коррективный показатель в $987.75 обеспечивает точку вторичного сопротивления на пути к $1020.

Первый краткосрочный уровень поддержки — $829.70. Снижение дальше этой отметки делает тенденцию негативной, подвергая золото риску упасть до $790. Если не удержится уровень в $742, прогноз становится умеренным на понижение с развитием в сторону диапазона от $702 до $682.

После очередного успешного года для золота мы ожидаем, что 2009 год будет не менее успешным для этого металла и его средняя цена составит $910 за унцию. Наш прогноз для платиноидов менее оптимистичен, скорее всего, среднегодовая цена на платину составит $800.

Важным вопросом в 2009 году станет вопрос о том, как товарные рынки отреагируют на ослабление доллара, которое мы ожидаем во второй половине 2009 года. Мы ожидаем, что доллар опустится до уровня 1.50 к евро в конце 2009 года, но в ближайшие три месяца мы увидим курс в 1.20 доллара. В прошлом году ослабление доллара было основным фактором, который способствовал росту цен на многие сырьевые товары. Мы полагаем, что ослабление доллара в этом году будет также поддерживать цены, но в гораздо меньшей степени, чем раньше, по следующим причинам:

- спрос на сырьевые товары как хедж от финансовых рисков существенно ослаб, а активность инвестиционных фондов значительно ослабла на всех рынках;
- спрос на сырьевые товары неуклонно рос до июля прошлого года на фоне общего роста мировой экономики. В этом году ситуация диаметрально противоположная.

Мы ожидаем, что цены на нефть будут оставаться на низком уровне весь этот год ($40 в ближайший месяц, $38 в следующие три месяца и около $60 на конец года).

Пока рынок ожидает дальнейшего укрепления доллара в январе в преддверии смены администрации США и с определенным оптимизмом смотрит на новую экономическую программу избранного президента Обамы, для рынка золота это означает, что цены будут подвержены кратковременным спадам, что должно дать хорошие возможности для покупки. В странах недолларового блока это означает, что цены на золото в национальных валютах с большой вероятностью останутся высокими и таким образом могут подавить интерес к физической покупке, особенно когда глобальная экономика отстает от США и, скорее всего, останется слабой. Следовательно, исходя из этого, прогноз на ближайшие несколько недель предполагает, что спекулянты и инвесторы будут покупать золото, будь то из конъюнктурных соображений или для хеджирования портфельных рисков, но они будут поддерживать цену, а не взвинчивать ее, поскольку физический рынок вряд ли им здесь поможет. Скорее всего, продажи со стороны Центробанков останутся незначительными, и это поможет сместить баланс спроса и предложения в пользу золота.

Доллар остался одним из основных факторов, управляющих движениями золота.

За год золото продемонстрировало наилучшие показатели, что отражает тот факт, что несмотря на снижение инфляционных рисков, другие элементы неуверенности остались высокими. Хотя в начале января золото уступает дорогу доллару, сравнительно низкая волатильность золота должна обеспечить ему хорошую позицию в качестве защиты от риска, и, как только инвесторы будут готовы перераспределить активы, золото займет главное место в инвестиционных портфелях скорее для целей смягчения рисков, чем в качестве источника доходов.

СЕРЕБРО

В декабре серебро выросло, следуя примеру золота, однако чистый прирост за месяц составил всего 9%, поскольку серебро не пользовалось такой же поддержкой инвесторов, как золото. Рынок завершил год на уровне $10.79 за унцию серебра (ниже на 3% по сравнению с началом 2008 года), однако затем скакнул почти до $11.40 на волне запоздалого возвращения некоторого интереса со стороны спекулянтов и инвесторов. Тем не менее, рынок разрывается между надеждами на потенциал золота и экономическими опасениями; вероятно дальнейшее увеличение разрыва между золотом и серебром.

Можно предположить, что в краткосрочной перспективе вряд ли сохранятся трейдинговые уровни начала января, когда цена превысила $11, однако серебро пользуется достаточной поддержкой для того, чтобы остаться на уровне $10.00–10.40.

Поскольку серебро тесно связано с золотом, а в течение декабря наблюдалась явная корреляция золота с курсом доллара к евро, доллар не мог не оказывать сильного косвенного влияния на цены на серебро в течение месяца. Цена на серебро в долларах за месяц выросла на 9%, однако цена в евро упала на 2%, в то время как всего за год цена снизилась на 28% в долларах и на 26% — в евро. Рост иены привел к снижению цены в этой валюте на 42%, однако в Японии инвесторы не проявили интереса к серебру, предпочитая золото и платину.

Поскольку серебро одновременно является промышленным металлом и «близким соратником» золота, в период частой смены настроений на рынке оно нередко подвергается испытаниям, однако в декабре золото доминировало, и его коэффициент положительной корреляции с серебром составил 94%.

Коэффициент «медь-серебро» был, что очень необычно, отрицательным, поскольку медь по-прежнему находится под сильным давлением экономических факторов, а серебро смогло «зацепиться» за удачливое золото. За месяц серебро набрало 9%, тогда как медь потеряла 19%; в целом за год серебро потеряло 28%, медь — 56%. Цена на медь сейчас падает под шквалом ужасных новостей из сферы экономики, тогда как серебру грозит снижение, вероятно, лишь в том случае, если его цена превысит $11. Однако если золото не совершит нового рывка вверх в ближайшем будущем, в краткосрочной перспективе медь уже может обогнать серебро.

Как было отмечено выше, позитивный прогноз предполагает уровень выше $10.17. Мы советуем играть на повышение — при существующей «бычьей» тенденции цена стремится с нижнего порога в $8.42 к $12.25. Это является минимальной целью, однако при дополнительной поддержке возможен и рост до $12.96. Прогнозировать падение ниже $10.17 можно, лишь отрицая существующие в настоящее время явные «бычьи» тенденции, когда даже самые низкие цены не опускаются ниже $9.50. Если в ближайшем будущем продолжится доминирование тенденции к повышению, этот минимум останется неприкосновенным, тогда как «прорыв вниз» приведет к продажам на уровне $9.11 и минимуму на уровне $8.79.

Подъем выше $12.96 поддержит дальнейший рост на рынке, и следующей «зоной сопротивления» станет участок между $13.72 и $14.02. Этот барьер будет тяжело преодолеть, и не следует ожидать, что цена серебра превысит $14.02. Поэтому можно прогнозировать фазу консолидации/коррекции при достижении уровня около $14.

ПЛАТИНА

За последний месяц года платина выросла в цене, интерес инвесторов к ней несколько увеличился. Хотя среднемесячный декабрьский показатель в $840.10 был примерно равен ноябрьскому, платина испытала здоровый месячный подъем на 9%, а 29 декабря резко выросла до $920. Примечательно, что всеобщий рост цен в течение месяца, несмотря на ожидаемое падение спроса, сопровождался потоком неприятных новостей со стороны автомобильной промышленности, поскольку продажи автомобилей в США и Европе упали, а крупные автомобилестроительные компании объявили о сокращении производства. Однако этот негатив оказался уравновешен неожиданным ростом цен на золото в течение декабря, когда доллар заметно упал. Стоит также отметить, что платина впервые с 1996 года время от времени торговалась ниже желтого металла. В целом средняя за год цена 1 унции платины составила $1576, это на 21% выше, чем в 2007 г., но сильно упала в цене по сравнению с концом июля.

В основной сфере применения платины — для автокатализаторов — по данным, полученным за ноябрь, продажи автомобилей испытали резкое падение на 26% и 37% в Европе и США соответственно. В этой связи заслуживает внимания новость о планах компании «Крайслер» приостановить работу всех 30 заводов в США (на которых трудится 46 тыс. рабочих) минимум на месяц. Автопромышленность США находится на краю гибели, поэтому Белый дом принял решение предоставить срочный кредитный пакет на сумму $17.4 млрд, чтобы избежать неминуемого банкротства «Дженерал Моторс» и «Крайслер», после того как Сенат отклонил план по спасению автопрома, одобренный ранее Палатой представителей. Именно поэтому президенту Бушу пришлось выступить с этим предложением на конгрессе, выделив средства из $700-миллиардного фонда выкупа проблемных активов финансовых организаций США. Следующая хорошая новость стала известна 26 декабря, когда Федеральный резерв разрешил финансовому подразделению корпорации «Дженерал Моторс» (GMAC) стать банковской холдинговой компанией и предоставлять потребительское финансирование, а также открыл ему доступ к многомиллиардной правительственной помощи. Однако эти действия способны оказать лишь временную поддержку промышленности США и слабо отразятся на ожиданиях потребителей. Многое зависит теперь от обещаний, данных избранным президентом Обамой.

Все более четко вырисовывается сокращение добычи сырья в Южной Африке. Вслед за объявлением о прекращении добычи на шахте «Марикана», принадлежащей компании «Лонмин», добыча остановилась и на шахте «Эверест» компании «Аквариус» минимум на полгода в связи с геотехническими трудностями. Однако важнейшей новостью декабря стало заявление «Англо Платинум» (крупнейший производитель платины в мире) о том, что компания собирается добыть лишь 2.4 млн унций платины в 2009 г., что на 300 тыс. унций меньше, чем прогнозировали аналитики.

Хотя фактическое и планируемое сокращение производства и оказали позитивное влияние на цену платины, это было с лихвой компенсировано все ухудшающейся картиной спроса (особенно со стороны производителей автокатализаторов), так что эта новость сыграла минимальную роль в ценообразовании декабря. Движение платины определялось в основном медвежьим трендом на рынке золота. Золото в основном сыграло на падении доллара в течение месяца, поскольку американская валюта сильно пострадала от падения федеральных фондовых ставок (падение на 0.25%) а также в связи с ожиданиями роста дефицита американского бюджета. Позднее золото и платина подорожали на фоне конфликта Израиля и Газы 27 числа, а 29 числа их цены взлетели до $880 и $920 соответственно. В 2008 г. платина закрылась на цене $899 за унцию.

ПАЛЛАДИЙ

В декабре палладий немного выиграл от тенденции к повышению золота и ослабления доллара, хотя эффект был не таким заметным, как в случае с платиной. Однако при среднемесячной цене $176.14 за унцию палладий показал явный 15-процентный спад по сравнению с ноябрем. Также 5 декабря палладий упал до рекордно низкой для 2008 года цены $164 (впервые с июля 2003 года). В целом за год его средняя цена составила $351.88, что ниже результата 2007 года. Несомненно, палладий сильно пострадал от ухудшающихся прогнозов мирового автопроизводства при катастрофической ситуации в США (где палладий является главным автокатализатором).

Ожидается, что в результате подъема с уровня в $157 будет протестирован барьер $204. Прорыв вверх доведет коррекцию до ближайшего уровня сопротивления $231. Рекомендуется играть на повышение, однако следует проявлять осторожность в районе $231. Прорыв за уровень $231 станет еще одним сигналом покупки, и укрепляющийся тренд продолжит восхождение к уровням сопротивления между $256 и $265. Выше этой зоны могут появиться дополнительные повышательные тенденции с возможным ростом рынка до $305.