

Обзор рынка серебра

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

Драгоценный металл вырос до максимумов с 2013 года

После успешной скупки розничными инвесторами таких акций, как GameStop и AMC Entertainment на прошлой неделе, форум Wallstreetbets на площадке Reddit обратил внимание на рынок серебра. Цена унции серебра на Comex превысила \$30, то есть выросла более, чем на 11% - это максимальный уровень за последние 8 лет, причем на прошлой неделе серебро успело подорожать еще на 6%. Утром первого февраля цены на серебро росли на фоне рекордного спроса на азиатских биржах.

ETF iShares Silver Trust (SLV) начал ощущать бешеный интерес розничных инвесторов после того, как Reddit / Wallstreetbets перенес фокус своего внимания на серебро в прошлую среду. ETF получил большой приток в конце недели, а в пятницу приток стал рекордным на фоне роста числа обсуждений в социальной сети перспектив short squeeze в металле. Тем не менее, объем коротких продаж по серебру по-прежнему достаточно скромный, как в относительном, так и в абсолютном измерении. «Рыночная капитализация» серебра сильно превышает аналогичный показатель у акций, атакованных пользователями Reddit. И тем не менее, риск резкого роста цены на серебро на фоне повышенного внимания от розничных инвесторов очень возрос.

Акции First Majestic Silver Corp выросла почти на 40% в четверг, так как на форуме Reddit эту акцию упоминали как возможную цель для покупки. China Silver Group Ltd выросла на 63%, австралийская Silver Mines Ltd – на 49%. Zerohedge пишет, что на рынке наблюдается недостаток физического металла. Все это происходит на фоне рекордного притока в SLV в пятницу - сразу \$1 млрд. «Рыночная капитализация» SLV - приблизительно \$16 млрд и манипулировать ценой такого ETF будет гораздо труднее для ретейловых спекулянтов, чем отдельными акциями. Годовое производство серебра из руды - примерно 1 млрд унций. Кроме того, согласно отчету CFTC чистая позиция на рынке фьючерсов - длинная. Вместе с тем, многие помнят, что рынок серебра уже испытывал манипуляции, когда в конце 1970-х братья Хант заставили цену вырасти в 10 раз за год.

Рекордно низкие процентные ставки в сочетании с рынком акций США на историческом максимуме провоцируют излишние спекуляции на различных классах активов. Однако в отличие от предыдущих «маний» на рынке, в этот раз создается впечатление, что поколение миллениалов начало всерьез беспокоиться из-за бесконтрольного печатания денег центральными банками.

Стоимость серебра, \$ (Mar21)



Обзор рынка серебра

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

Драгоценный металл вырос до максимумов с 2013 года

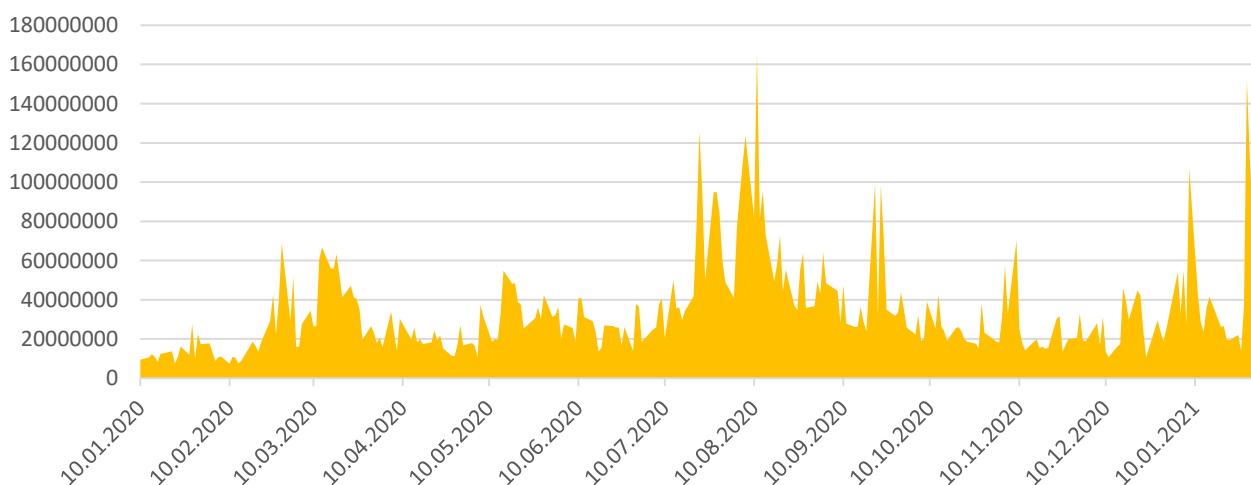
Резкий и кратный рост биткоина в последние месяцы показал, что розничных инвесторов интересуют инструменты, чье предложение ограничено и конечно. На этом фоне скупка серебра имеет смысл. Поскольку объем крипторынка уже дорос до \$1 трлн, даже малое перемещение потоков с этого рынка на рынок драгметаллов может привести к очень резким ценовым колебаниям последнего. Особенно для менее ликвидного рынка серебра.

После резкого роста цены серебра в 2020 последние полгода цена на серебро консолидировалась, однако мы всегда считали, что максимум, достигнутый в августе 2020 года, будет скоро обновлен. Прорыв уровней в районе \$26-27 за унцию приведет к пробоем нисходящего тренда с августа 2020 и откроет дорогу к еще более высоким ценам.

В последнее время цены на золото потеряли корреляцию с реальными доходностями американских трежериз. Если отталкиваться от доходности по TIPS (Treasury inflation protection securities), то цена на золото должна быть минимум на несколько процентов выше, чем сейчас. Поскольку серебро - это не только промышленный, но и драгоценный металл, то некоторая корреляция с ценами на золото должна наблюдаться.

Комбинация роста промышленного использования серебра и спекулятивного «набега» спроса от розничных инвесторов должна поддержать восходящий тренд по ценам серебра, начатый еще в марте 2020 года

Объемы торгов по серебру выросли в несколько раз



АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям).

Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

