



Инвесторы выстраивают защиту от финансовых рисков: цена на серебро вчера достигла нового 30-летнего максимума — \$21,41 за унцию. Инвесторы скупают серебро наряду с золотом, котировки которого установили вчера новый исторический максимум. Это — наименее болезненный способ избежать потерь, неизбежных в результате введения новых мер по смягчению монетарной политики Федеральной резервной системы США.

Вчера котировки серебра обновили многолетний максимум, достигнув отметки \$21,41 за тройскую унцию. Они превысили значения марта 2008 года, когда цена серебряной унции достигала \$21,24. С начала сентября серебро подорожало на 11%, а с начала года — на 21%. Дороже металл стоил только весной 1980 года, когда его стоимость достигала \$49 за унцию на волне спекуляций братьев Хант.

Игра на повышение стоимости металла, по мнению участников рынка, связана с ожиданиями новых мер количественного смягчения от Федеральной резервной системы США (ФРС). "Меры ФРС США по ослаблению денежно-кредитной политики и увеличению денежной массы ведут к тому, что доллар перестает быть тихой гаванью, позволяющей переживать экономические кризисы", — отмечает главный директор по инвестициям УК "Газпромбанк — управление активами" Андрей Зокин. Наряду с золотом, котировки которого вчера обновили исторический максимум, достигнув отметки \$1299,95 за тройскую унцию, инвесторы в качестве альтернативы вложений рассматривают и серебро. По словам аналитика "Арбат Капитала" Артема Бахтигозина, последние недели наблюдается рост спроса со стороны инвестиционных фондов. Так, физические запасы серебра у крупнейшего в мире биржевого фонда (ETF), инвестирующего в серебро, — iShares Silver Trust — в четверг достигли нового исторического максимума — 9,58 тыс. тонн (308,1 млн унций). С начала мая, когда обозначился устойчивый спрос на серебро, активы фонда выросли на 670 тонн (21,53 млн унций). По данным UBS, запасы пяти крупнейших "серебряных" ETF с начала мая выросли на 1,26 тыс. тонн (40,5 млн унций), до 13,4 тыс. тонн (431 млн унций) — максимального показателя с момента их основания в 2006 году. Аналитики считают, что инвестиционный спрос мог быть "позаимствован" из "золотых" ETF. На это указывает состояние крупнейшего в мире золотого фонда SPDR Gold Trust, активы которого составляют около 1300 тонн, что на 19 тонн меньше максимума, установленного в июне.

Вместе с тем, в отличие от золота, серебро до последнего времени было в большей

степени промышленным металлом. Однако без учета спроса инвестиционных фондов на рынке складывалось явное превышение предложения над спросом. По данным британской GFMS, в 2008 году превышение составило 48,7 млн унций, а в 2009 году — уже 136,8 млн унций. По оценке UBS, в последующие годы эта разница сохранится на уровне 70-94 млн унций. В связи с этим инвестиционный спрос на серебро демонстрирует спекулятивную природу роста котировок. "Пока многие трейдеры, выстраивающие стратегии на торговле драгоценными металлами, все еще считают серебро дешевым как в абсолютных величинах, так и относительно золота, поэтому можно ждать продолжения роста его котировок", — отметил управляющий директор УК "Флеминг Фэмили энд Партнерс" Анатолий Полун. Однако, по словам Андрея Зокина, "при появлении первых признаков восстановления экономики фонды с большой вероятностью станут избавляться от драгоценного металла, что приведет к резкому падению его котировок".

Источник: [Коммерсантъ](#)