

SILVER



Серебро

Само по себе вложения в драгоценные металлы считается надежным видом вложений, ведь это актив, который всегда имеет цену и в отличие от денег, он не может упасть до нуля или резко обесцениться в результате инфляции или гиперинфляции или других экономических потрясений.

Серебро как металл, обладает уникальными характеристиками, а именно: высокой теплопроводностью, светоотражаемостью и используется как катализатор в химических процессах. Поэтому оно массово применяется в радиоэлектронике, машиностроении, медицине и производстве многих других товаров, в том числе и ювелирных. Отдельно нужно сказать про военно-промышленный комплекс. Здесь его применяют повсеместно.

Доля серебра в готовой продукции ничтожно мала и практически не сильно сказывается на конечную цену выпускаемой продукции. А это значит, что при многократном росте цен на серебро, цена на «серебросодержащие» товары практически не изменится. И производители все равно будут покупать серебро по высоким ценам. Тем более, что заменить серебро на другой металл с аналогичными характеристиками в данный момент невозможно, в виду уникальности этого металла.

Почему серебро такое дешевое?

В данный момент на рынке сложилась парадоксальная ситуация, где стоимость серебра зависит не от баланса спроса и предложения, а от спекулятивных действий на фондовом рынке, где ключевую роль играют производные инструменты, т.е. контракты (фьючерсы) на поставку серебра.

Причем большинство из них не прикрыты настоящим серебром. Вам его никто не собирается поставлять. Прибыль владельцев контрактов формируется за счет курсовой разницы на серебро. А учитывая возможность совершать сделки с большим плечом, за те же деньги покупаются (продаются) контракты на серебро в 10, 20 и 50 больше. Таким образом, создается иллюзия, что серебра на рынке много. Однако это не настоящее (физическое), а бумажное серебро.

Silver VS Gold

Почему интерес к серебру выше, чем к золоту и чем серебро интереснее?

1. Рынок серебра поддается влиянию крупных частных инвесторов. А рынок желтого металла жестко контролируется государственными структурами.

2. Золото используют только в ювелирном деле, а также для инвестиций. Лишь 10% идет собственно на производство (стоматология и электроника). И, наоборот, серебро имеет постоянный спрос: в нем нуждается промышленное производство, высокие технологии, медицина, пищевая промышленность, им очищают воду. Серебро используют в производстве бумаги, текстиля, многих производственных товаров, в создании стройматериалов, им обрабатывают древесину. Другими словами, использование серебра в промышленности является очень важным фактором, стимулирующим рост стоимости данного металла.

Соответственно, рост котировок возможен только в случае сохранения высокого промышленного спроса. Фактически из-за того, что спрос увеличился на фоне восстановления мировой экономики в 2011 году, цены на серебро и выросли так взрывообразно.

PrimeVisionGroup



Именно поэтому данный инструмент уступает желтому металлу для бегства из рисков, являясь своеобразной “ахиллесовой пятой”. Частично из-за активного использования серебра в промышленности трудно осуществлять его активную скупку. Как только риск повторной рецессии в мировой экономике увеличивается, позиции инвесторов начинают сокращаться, поскольку игроки боятся, что спрос на серебро упадет, как, впрочем, и на другие металлы, используемые в промышленности. Вывод: спрос со стороны инвесторов лишь частично определяет общий спрос на серебро;

3. Мировой спрос не покрывается добычей серебра.

TABLE 1 - WORLD SILVER SUPPLY AND DEMAND

(million ounces)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Supply										
Mine Production	643.4	667.7	684.7	717.3	753.0	757.6	790.8	823.7	868.3	886.7
Net Government Sales	78.5	42.5	30.5	15.6	44.2	12.0	7.4	7.9	-	-
Scrap	207.1	204.2	202.0	201.2	227.5	261.5	255.5	192.1	168.3	146.1
Net Hedging Supply	-11.6	-24.1	-8.7	-17.4	50.4	12.2	-47.1	-34.8	16.8	7.8
Total Supply	917.3	890.3	908.6	916.7	1,075.2	1,043.3	1,006.6	988.9	1,053.3	1,040.6
Demand										
Jewelry	174.5	182.3	177.6	176.9	190.0	187.9	185.4	217.8	224.0	226.5
Coins & Bars	50.7	56.1	192.3	91.6	144.4	210.4	160.5	242.1	236.1	292.3
Silverware	62.1	60.2	58.4	53.2	51.6	47.2	43.7	58.8	60.7	62.9
Industrial Fabrication	648.9	661.0	656.8	542.6	650.3	676.3	615.0	619.1	611.2	588.7
...of which Electrical & Electronics	242.3	262.5	271.7	227.4	301.2	290.8	266.7	266.0	263.4	246.7
...of which Brazing Alloys & Solders	54.7	58.3	61.6	53.6	60.9	62.7	60.6	63.2	66.1	61.1
...of which Photography	142.2	117.0	98.2	76.4	67.5	61.2	54.2	50.5	48.5	46.7
...of which Photovoltaic*	-	-	-	-	-	75.8	62.9	62.5	63.2	77.6
...of which Ethylene Oxide	6.6	7.9	7.4	4.8	8.7	6.2	4.7	7.7	5.0	10.2
...of which Other Industrial*	203.1	215.3	217.9	180.4	212.1	179.4	165.8	169.3	165.1	146.4
Physical Demand	936.3	959.6	1,085.1	864.2	1,036.4	1,121.8	1,004.6	1,137.9	1,131.9	1,170.5
Physical Surplus/Deficit	-19.0	-69.3	-176.6	52.5	38.8	-78.5	2.0	-149.0	-78.6	-129.8
ETP Inventory Build	126.8	54.8	101.3	156.9	129.5	-24.0	55.3	2.5	1.5	-17.7
Exchange Inventory Build	-9.0	21.5	-71	-15.3	-7.4	12.2	62.2	8.8	-8.8	0.3
Net Balance	-136.8	-145.5	-270.7	-89.2	-83.3	-66.7	-115.5	-160.2	-71.3	-112.5
Silver Price, \$ per oz.	11.55	13.38	14.99	14.67	20.19	35.12	31.15	23.79	19.08	15.68

*Photovoltaic demand included in "Other Industrial" prior to 2011

© GFMS, Thomson Reuters / The Silver Institute

Источник:

<https://www.silverinstitute.org/WorldSilverSurvey2016.pdf>

Классический “пузырь”

Рынок серебра является довольно специфичным, и его особенность – относительно небольшой объем. Из-за этого рынок серебра уязвим в том плане, что крупный инвестор может “прибрать рынок к рукам”, диктуя цены на серебро. В качестве инвестора выступили братья Хант, которые начали тотально скупать серебро. Их капитал оценивался в 6 миллиардов долларов. К концу 1973 года братья Хант приобрели контракты на покупку серебра стоимостью 35 миллионов тройских унций, после чего стоимость этого драгметалла поднялась к 2,90 доллара и продолжала расти.

За неполные 2 месяца серебро стоило уже 6,70 доллара, показав просто-таки фантастические темпы роста и доходности. За 10 лет братьями Хант было скуплено примерно 150 миллионов унций серебра, что составляет около 5 000 тонн. Эта цифра соответствует 50% американских запасов и 15% мировых. К январю 1980 года стоимость серебра подошла к историческому максимуму – 52,50 долларов за унцию. Из-за вмешательства комиссии по срочной торговле (CFTC) и Чикагской товарной биржи, которые приняли решение ввести ограничения на объемы позиций трейдеров и увеличить требования к марже. Их усилия полностью изменили состояние рынков, что заставило трейдеров продавать серебро, чтобы удовлетворить требования по марже. В итоге котировки металла резко упали – с отметки в 50,36 долларов до 30,25 на протяжении всего 3-х дней, после чего серебро совершило откат к более надежному минимуму внутри дня в 33,10 доллара через 6 дней после того, как металл достиг исторического максимума. Через 2 месяца стоимость серебра вернулась к уровню 20 долларов и ниже.

Нужно следить за реакцией регуляторов на рост цен, т.к. аналогичная ситуация произошла в 2011 году:



Реакция регуляторов была аналогичной: после введения новых требований по марже цена на серебро сильно упала, поскольку как спекулянтам, так и инвесторам пришлось фиксировать свои позиции для того, чтобы обеспечить повышенные требования по позициям. Это стандартная мера, которая нужна для стабилизации рынков в те периоды, когда наблюдается сильная волатильность. Цель такой меры – обезопасить игроков от дополнительных рисков.

Соотношение золота и серебра:

Все описанные факторы, учитывая и возрастающий инвестиционный спрос, могут рано или поздно создать острый дефицит серебра, когда даже регуляторам не удастся взять ситуацию под контроль. Рост цен на серебро, если события будут развиваться по описанному сценарию, может составить 300% и больше, тем самым сократится отрыв от желтого металла до пропорции 16:1 (16 унций серебра будут равноценны 1 унции золота). Такое соотношение считается справедливым многими управляющими фондов. К примеру, слова Эрика Спротта, управляющего инвестиционной компании Sprott Asset Management: “Рынок имеет доступного золота в 100 раз больше, серебра, считая в долларах. Покупка игроками обоих металлов на данный момент примерно равна по объемам, и если такая тенденция будет иметь продолжение, то стоимость серебра должна будет увеличиться, ведь его поставки ограничены. Я считаю, что биржа COMEX имеет на продажу примерно 27 миллионов унций серебра, которое стоит 1 миллиард долларов. Что такое миллиард сегодня? По моему глубокому убеждению, примерно 500 организаций могут позволить себе заплатить этот миллиард за все доступное серебро”.

Глава компании Pro Aurum Роберт Хартманн (Robert Hartmann) отмечает одну особенность. «В качестве весомой причины роста спроса на серебро мы видим высокое соотношение цен на золото и серебро». «Серебро по сравнению с золотом и остальными драгоценными металлами сильно недооценено».

Исторически, соотношение цен на золото и серебро зависло от того, насколько часто оно встречается в природе одно по отношению к другому, или по простому от его текущих запасов. Рассмотрим как изменялось это соотношение в истории.

В Древнем Риме соотношение цен золота к серебру было 12 к 1, в США в 18 веке 14 : 1. В современном мире в начале 80-х годов прошлого века 17 к 1. Т.е. на протяжении всей истории человечества это соотношение было примерно одинаковым и золото было дороже серебра в 12-17 раз. Это как раз близко к истине, ведь текущее соотношение мировых не добытых запасов этих металлов в земной коре составляло 17,5 к 1.

Что же сейчас?

Мировые запасы золота на данный момент оцениваются в 100 000 тонн, а мировые запасы серебра в 570 000 тонн. Соотношение 5,7 к 1.

Текущие же котировки золота — 1318,90\$ за тройскую унцию. Цена на серебро — 17,75\$.

Текущее соотношение 74,3 : 1.

Такое случается весьма редко. И каждый раз когда достигалось такое соотношение, цены на серебро «выстреливали» вверх, значительно обгоняя рост золота.

Например, в 2008 году разница между ценами на серебро и золото достигало 80 к 1. Затем в полугодовой период цены на серебро росли в 6 РАЗ БЫСТРЕЕ цен на золото. А за 2-х летний период показатель роста по серебру превысил золотой в 2 раза.

Основные драйверы увеличения спроса:

1. Рост потребления серебра; <http://www.sbcgold.com/blog/silver-supply-demand/>
2. Желание инвесторов диверсифицировать свои вложения, используя серебро как дополнительный финансовый инструмент;
3. Колебания американского доллара;
4. Геополитическая и экономическая ситуация основных игроков рынка: США, Европейский союз, Китай. Ухудшение, которых приводит инвесторов к диверсификации своих вложений в такие активы как серебро; Некоторые аналитики принимают данный фактор скептически и характеризуют как кратковременный. <https://ru.insider.pro/investment/2017-04-14/pochemu-zoloto-nikomu-ne-nuzhno/>

Краткое резюме:

Соотношение цен серебра и золота достигло 75 к 1. Каждый раз, когда достигалось такое соотношение, цены на серебро впоследствии росли опережающими темпами по сравнению с золотом;

Спрос на серебро постоянен и из года в год увеличивается, в то время как мировые запасы истощаются, и серебро становится добывать все труднее и труднее (дороже и дороже). Причем заменить серебро на данный момент нечем;

Ввиду низкой доли стоимости серебра в производимых товарах значительный рост не остановит производителей от покупки данного металла по более высоким ценам;

Многие компании по производству серебра начинают снижать добычу или вообще прекращают ее ввиду низкой стоимости на рынке и низкой рентабельностью добычи. Все это в будущем должно создать дефицит серебра на рынке.

Самым негативным прогнозом является предположение о сохранении его позиций на рынке драгметаллов. В любом случае, даже гарантированно сохранить деньги в условиях нестабильной экономики, а в перспективе их увеличить, является неплохим решением и для инвесторов, и для обычных граждан.

Интересные ссылки:

10 причин инвестировать в серебро

<https://goldsilver.com/blog/top-10-reasons-to-buy-silver/>

Почему цены на серебро будут расти в 2017 году:

<https://moneymorning.com/tag/silver-prices/>

Отказ от ответственности

Данный материал предоставляется исключительно для информационных целей и не является предложением или просьбой купить или продать ценные бумаги какой-либо компании.

Любое инвестиционное решение сделанное Вами, не должно быть сделано только на основании информации опубликованной на данном сайте.

Автор данной статьи не несет ответственности за потери или прибыли полученные Вами в ходе торговых операций на финансовых рынках.

Никогда не инвестируйте в акции компании, если Вы не можете позволить себе потерять всю сумму инвестиции.