

Торговая идея: «Platinum/Gold spread»

Торговая идея: **июль 2015 года**

Текущее значение: **\$117²**

Инструмент 1: **Physical Platinum Shares ETF**

Позиция: **long платина, short золото**

Базовый инструмент: **Цена на платину**

Биржа: **NYSE**

Тикер QUIK: **PPLT**

Количество в лоте: **1**

Текущее значение: **\$94,34¹**

Валюта: **USD**

Инструмент 2: **ProShares Ultra Short Gold ETF**

Доходность: **20-25%**

Базовый инструмент: **Цена на золото**

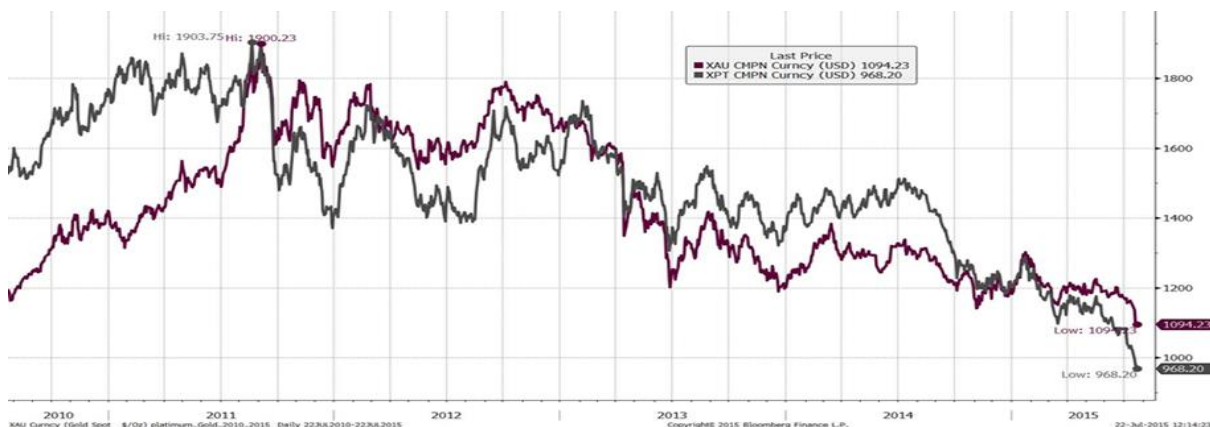
Период удержания позиции: **6-9 мес.**

Тикер QUIK: **GLL**

В настоящий момент на рынке наблюдается снижение стоимости драгоценных металлов. Так, к 20 июля 2015 года золото подешевело до пятилетнего минимума и достигло уровня \$1100 за тройскую унцию. С начала текущего года стоимость золота снизилась почти на 10%. Стоимость платины, в свою очередь, в июле опустилась ниже \$1000 за унцию, за первую половину года котировки платины снизились на 18%. График 1 демонстрирует динамику цен за платину и золото за 5 лет.

Рынок металлов находится под давлением. Основными драйверами снижения выступают замедление роста китайского рынка, «сильная» американская валюта и ожидание повышения процентных ставок в США. «Дорогой» доллар США снижает стоимость сырьевых активов, в то время как повышение ставки рефинансирования в США способствует оттоку инвестиций из драгоценных металлов в более доходные инструменты. Растущий спред платина/золото на рынке предоставляет возможности для инвестиционных идей. В моменте спред между двумя металлами достигал \$140.

График 1. Динамика цен золота (розовая линия) и платины (синяя линия) за период 2010-2015 гг.



¹ По состоянию на 24.07.2015

² По состоянию на 24.07.2015

Инвестиционная идея: Ставка на сужение спреда платина/золото**Открытие длинной позиции по платине и короткой позиции по золоту**

В качестве инструментов для реализации данной стратегии рекомендуем обратить внимание на следующие ETF:

1. Открытие **длинной позиции по платине** при помощи приобретения **Physical Platinum Shares ETF**.
Данный ETF отражает динамику цен на платину. (Ticker: PPLT);
2. Открытие **длинной позиции по золоту** при помощи **ProShares UltraShort Gold ETF** (Ticker:GLL);
Данный фонд отслеживает цены на золото и относится к «обратным» ETF. При снижении базового актива (золота), стоимость ETF возрастает с коэффициентом 2;
3. Рекомендуемое соотношение инструментов в портфеле: покупка 3 PPLT против покупки 1 GLL;

Дополнительные параметры стратегии

Текущие значение спреда: \$120³

Верхняя граница (take profit): сужение спреда до \$20

Нижняя граница (stop-loss): расширение спреда до \$170

Описание ETF 1: The Physical Platinum Shares (открытие длинной позиции)

Physical Platinum Shares – ETF, базовым активом которого является платина. Данный EFT отражает динамику цен на платину за вычетом комиссий за управление фондом. Динамика поведения фонда представлена на Графике 2.

Основные характеристики фонда:

Биржа: NYSE Arca

Ticker: PPLT US

Валюта: USD

Бенчмарк: London Metal Exchange Platinu

Дата создания фонда: 08.01.2010

Комиссия фонда: 0,6%

³ По состоянию на 24.07.2015

График 2. Динамика The Physical Platinum Shares ETF (серая линия) и ProShares Ultra Short Gold (розовая линия) с 2012 года по июль 2015 года.



Источник: Терминал Bloomberg

Описание ETF 2: ProShares UltraShort Gold (открытие длинной позиции)

Данный фонд отражает динамику цен на золото за вычетом комиссии за управление фондом. ProShares UltraShort Gold является «обратным» ETF, то есть при снижении цен на золото, данный ETF увеличивается в стоимости с коэффициентом 2. Данный ETF не предполагает комиссии за открытие маржинальной позиции. Таким образом, инвестор имеет возможность заработать на снижении стоимости актива без дополнительных затрат.

Основные характеристики фонда:

Дата создания фонда: 01.12.2008

Биржа: NYSE Arca

Базисный актив The LBMA Gold Price

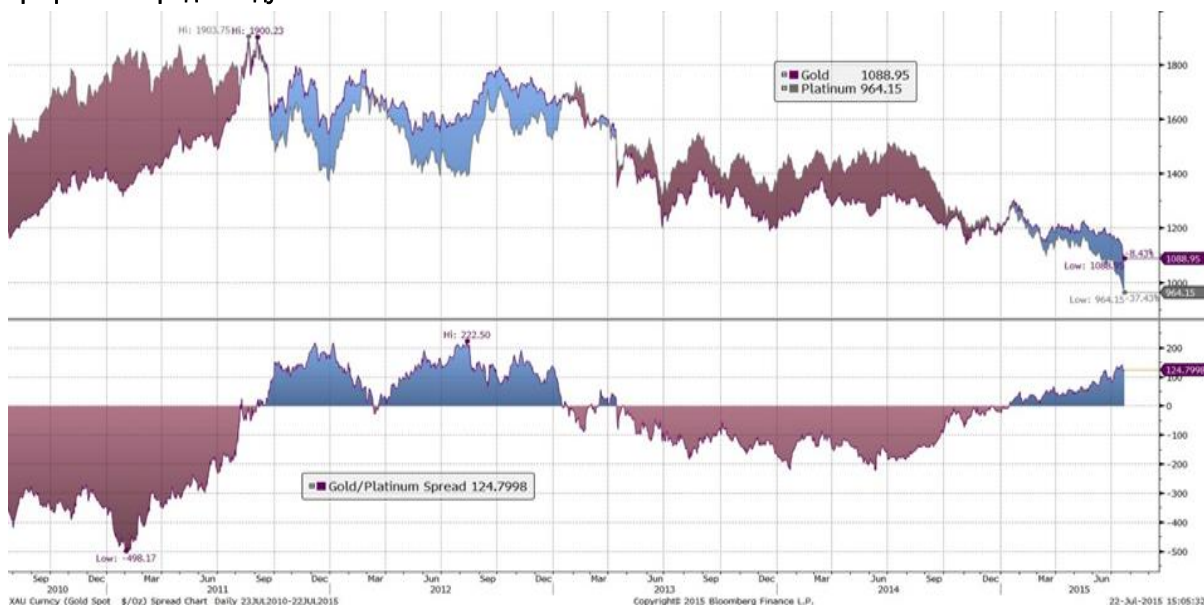
Чистые активы: \$77,96 млн

Комиссия фонда: 0,95%

Краткая характеристика рынка драгоценных металлов

График 3 отражает динамику цен золота и платины за 5 лет. Нижняя часть Графика 3 иллюстрирует спред между золотом и платиной. Синяя область на графике отражает премию золота к платине, то есть те периоды, когда цена на золото превышала цену на платину. Стоимость платины, в силу особенностей данного металла, обычно превышает цену золота. Обратное соотношение цен этих двух металлов воспринимается рынком как аномалия. С 1991 года цена на золото несколько раз за период превышала цену платины. Последний раз золото торговалось с премией к платине в 2011-2012 гг. С начала 2015 года ситуация на рынке металлов вновь повторилась. Длительность спреда между платиной и золотом достигает примерно 1-1,5 года, после чего историческое соотношение цен на рынке драгоценных металлов возвращается. 17 июля был установлен новый рекорд спреда платины с ценой золота, который составил \$140. Восстановление исторического соотношения цен ожидаем через 6-9 месяцев.

График 3. Спред между золотом и платиной с 2010 по 2015г.



Источник: Терминал Bloomberg

Рассмотрим фундаментальные факторы, влияющие на премию платины к золоту:

- Платина является одним из самых редких металлов. Соотношение этих двух металлов в природе составляет 1:15. Основные месторождения платины, на которые приходится 90% всего производства в мире, находятся в Южной Африке и России.
- Платина – металл, обладающий уникальными свойствами, которые широко применяются в современной промышленности и технологиях. По своим свойствам платина относится как к драгоценным металлам, так и к промышленным. Это, в свою очередь, делает платину более зависимой к изменениям в глобальной экономике. При движении рынка вниз платина по свойствам ближе к поведению драгоценных металлов, при росте рынка на первый план выходят свойства промышленного металла.

- Спрос на платину формируется из 4-х основных элементов. Это использование платины в автомобильной промышленности (35%), производство драгоценных украшений (36%), промышленное производство (22%) и приобретение платины с целью инвестиций. Инвестиционное направление составляет лишь 3,2% от общего спроса платины. Пик роста спроса на платину в инвестиционных целях пришелся на 2013 год и был обусловлен запуском новых ETF, базовым активом которого является платина. Мировой спрос на платину в 2014 году составил 8,330 тыс. тройских унций, объем производства – 5,082 тыс. тройских унций.

Спрос на золото поддерживается за счет ювелирной отрасли, промышленности и в целях пополнения золотовалютных резервов центральными банками. Основной спрос на золото обеспечивается за счет ювелирной отрасли, спрос в которой за последние 2 года составил 5128 тонн (+32,5%) по сравнению с 3870 тоннами в 2011-2012. Основные потребители золота – Индия и Китай, на эти страны приходится свыше 55% общемирового потребительского спроса. На европейские страны, без учета СНГ, приходится всего 76,7 тонн в год, что в 12 раз меньше, чем потребляет один Китай. Объем спроса на золото в промышленности в 2013-2014 гг составил 700 тонн, снижение на 18,5% относительно 2012-2013 гг. В промышленных целях золото используется в основном в электронике.

Контакты:

Санкт-Петербург: 8 (812) 611 00 00, ул. Марата, 69-71, Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва: 8 (495) 981 06 06, Последний пер., 11, стр.1, Бизнес-центр «ЯН-РОН»

sales@brokerkf.ruwww.brokerkf.ru , www.kfe.ee

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась, и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации. КИТ Финанс (ООО) Лиц. ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003.