

Использование драгоценных металлов не ограничено ювелирными изделиями и применением в промышленных процессах, группа также представляет интерес для инвесторов, при этом, золото и серебро являются наиболее популярными.

Металлы: <https://www.bloomberg.com/markets/commodities/futures/metals>

Серебро имеет высокую теплопроводность и активно используется в производственных процессах. Его можно считать промышленным металлом. Электроприборы, микросхемы, солнечные панели, автопром и не только требуют серебра. Области применения данного металла весьма обширны.

The Silver Institute: <https://www.silverinstitute.org/>

Спрос и Предложение: <https://www.silverinstitute.org/silver-supply-demand/>

Поскольку наш современный мир все больше переходит на альтернативную энергетику, электротранспорт и в полную использует все блага электротехники, серебро является неотъемлемой частью этих благ. Примерно 50% спроса на серебро, приходится на промышленное использование и судя по всему, трансформация в энергетическом секторе, и автопроме, могут усилить попутный ветер в спину. В отличие от серебра, золото не имеет такой промышленной ценности, хотя, у него есть несколько иного рода применение.

First Majestic Silver Corp. (<https://www.firstmajestic.com/>)

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1308648/000106299323008230/exhibit99-1.htm>

Основные рынки серебра и золота

Продукция компании - серебро и золото. Серебро — это драгоценный металл, который является очень важным промышленным товаром, который все чаще используется в нескольких технологиях и желателен для ювелирных изделий и инвестиционных целей. Серебро обладает уникальным сочетанием характеристик, включая долговечность, ковкость, пластичность, проводимость, отражательную способность и антибактериальные свойства, которые делают его ценным во многих промышленных применениях, включая солнечные панели, печатные платы, электропроводку, полупроводники и сверхпроводники, пайку и зеркала, и оконные покрытия, гальваника, химические катализаторы, фармацевтические препараты, системы фильтрации, аккумуляторы, телевизоры, компьютеры, сотовые телефоны, бытовая техника, автомобили и множество других электронных продуктов.

Производство продукции и инвестиции в слитки — два основных источника спроса на золото. Золотые слитки хранятся в качестве класса активов по ряду причин, в том числе в качестве средства сбережения и защиты от краха бумажных активов, таких как акции, облигации и другие финансовые инструменты, которые торгуются в фиатных валютах, не подлежащих обмену на золото (по фиксированная ставка) в соответствии с «золотым стандартом», в качестве страховки от будущей инфляции и для диверсификации портфеля. Правительства, центральные банки и другие официальные учреждения держат значительное количество золота в качестве компонента валютных резервов. В категории изготовления существует широкий спектр конечных применений, крупнейшим из которых является производство ювелирных изделий. Другие цели изготовления включают официальные монеты, электронику, различные промышленные и декоративные изделия, стоматологию.

TMN

Цена на золото

<https://goldprice.org/gold-price-history.html>



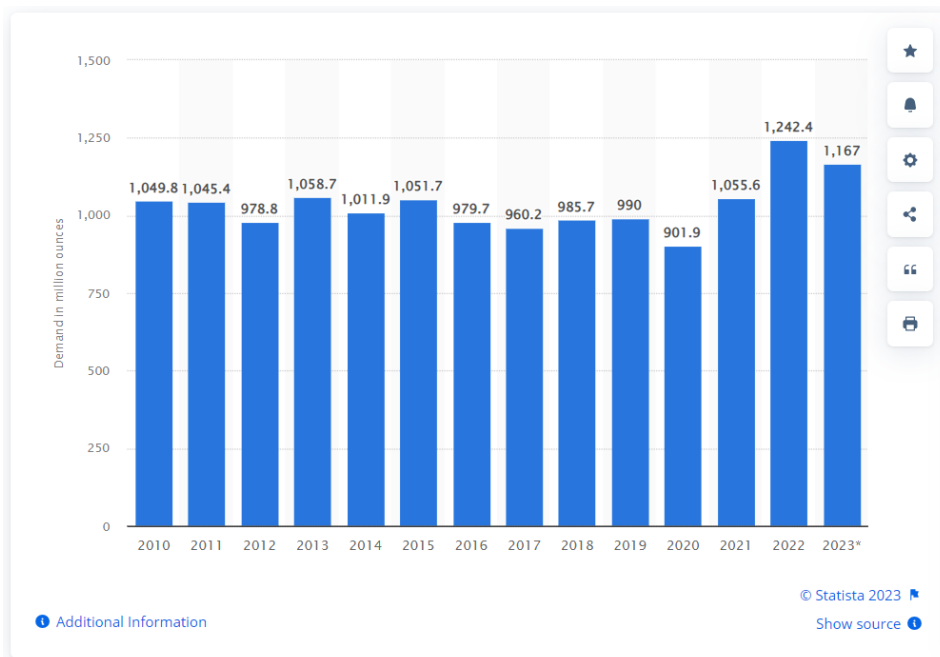
Цена на сребро

<https://silverprice.org/silver-price-history.html>



Спрос на серебро в мире с 2010 по 2022 год с прогнозом на 2023 год
(в миллионах унций)

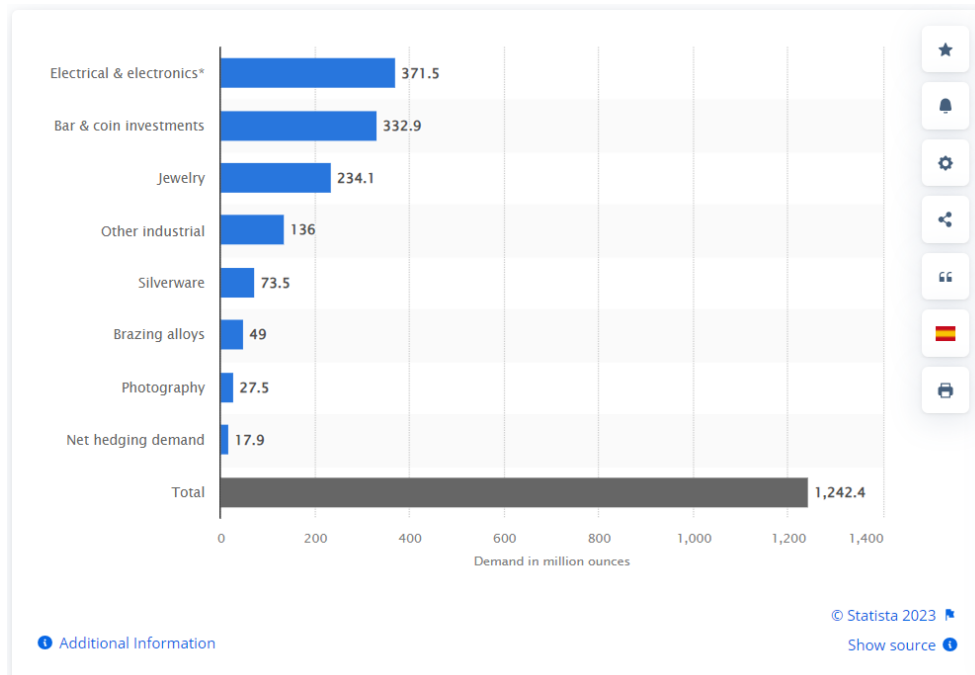
<https://www.statista.com/statistics/1240917/global-silver-demand/#:~:text=It%20is%20forecast%20that%20the,at%20nearly%201.17%20billion%20ounce>
S.



В 2022 году общий мировой спрос на серебро составил 1,24 млрд унций. Прогнозируется, что мировой спрос на серебро в 2023 году будет немного ниже и составит почти 1,17 млрд унций.

Мировой спрос на серебро в 2022 г. по конечному использованию
(в миллионах унций)

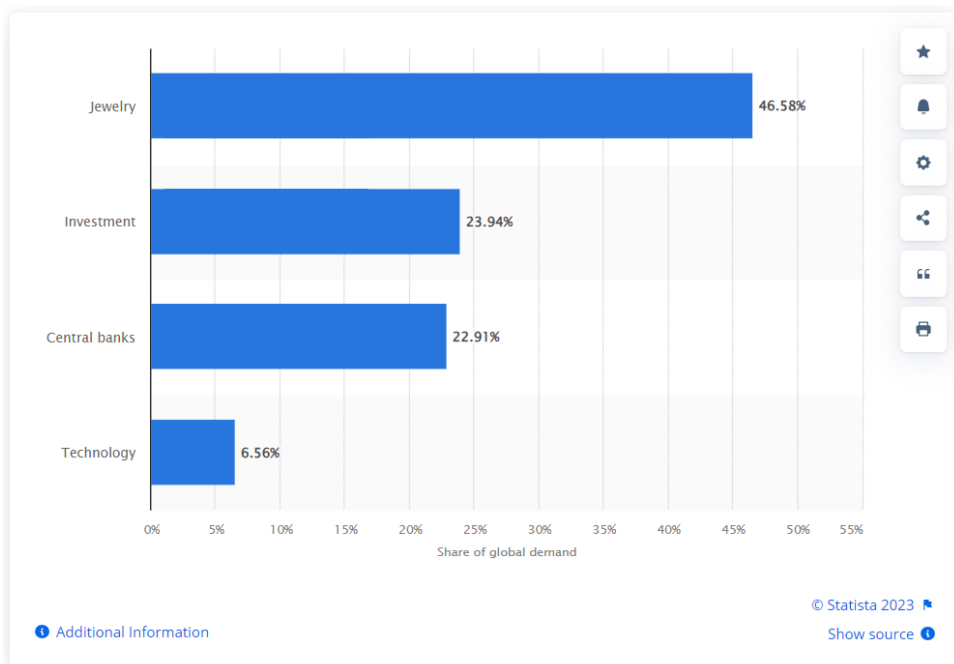
<https://www.statista.com/statistics/253345/global-silver-demand-by-purpose/>



В 2022 году на мировую ювелирную промышленность приходилось 234,1 млн унций мирового спроса на серебро. В том году это составляло 18,8 процента от общего мирового спроса на серебро.

Распределение мирового спроса на золото по секторам в 2022 г.

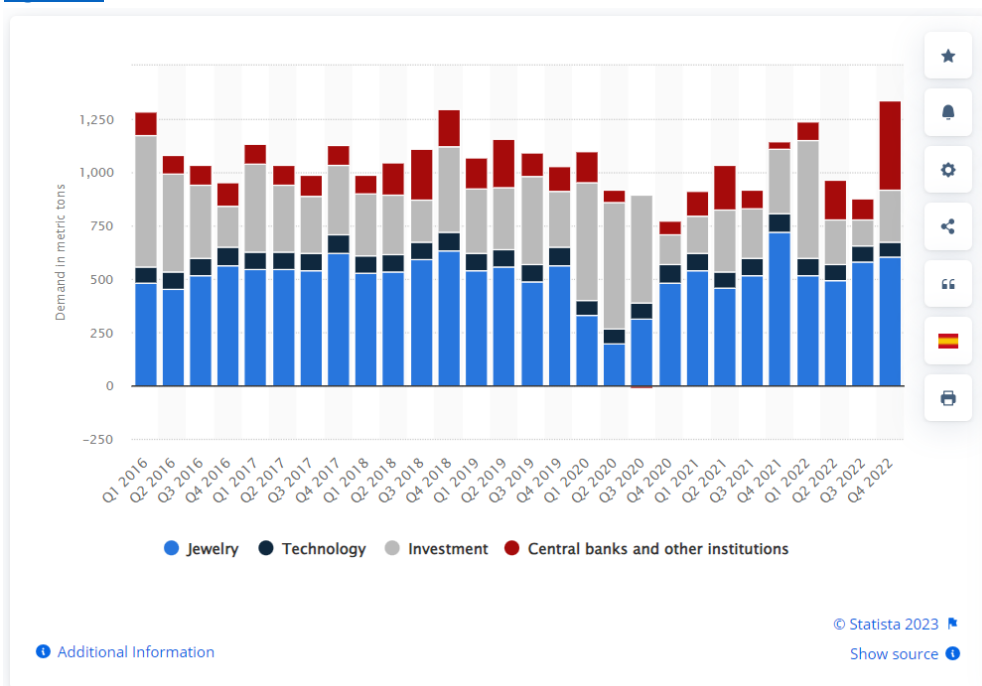
<https://www.statista.com/statistics/299609/gold-demand-by-industry-sector-share/>



В 2022 году на ювелирную промышленность приходилось 46,6% мирового спроса на золото, что составило около 2192 метрических тонны. В последние годы ювелирные изделия были самой крупной отраслью в мире по спросу на золото, хотя в 2020 году они были вторыми после инвестиционного спроса.

Спрос на золото в мире с 1 квартала 2016 г. по 4 квартал 2022 г. по целям (в метрических тоннах)

<https://www.statista.com/statistics/274684/global-demand-for-gold-by-purpose-quarterly-figures/>



Спрос на золото для ювелирных целей составил примерно 602,5 метрических тонны в четвертом квартале 2022 года. Это была цель с самым высоким спросом в этом квартале, опередив инвестиции, технологии и центральные банки.

Золотовалютные резервы

<https://tradingeconomics.com/country-list/gold-reserves>
Gold Reserves

World	Europe	America	Asia	Africa	Australia	G20
Country	Last	Previous	Reference	Unit		
United States	8133	8133	Jun/23	Tonnes		
Germany	3353	3355	Jun/23	Tonnes		
Italy	2452	2452	Jun/23	Tonnes		
France	2437	2437	Jun/23	Tonnes		
Russia	2330	2327	Jun/23	Tonnes		
China	2113	2068	Jun/23	Tonnes		
Switzerland	1040	1040	Jun/23	Tonnes		
Japan	846	846	Jun/23	Tonnes		
India	797	795	Jun/23	Tonnes		
Netherlands	612	612	Jun/23	Tonnes		
Euro Area	507	505	Mar/23	Tonnes		
Turkey	440	572	Jun/23	Tonnes		
Taiwan	424	424	Jun/23	Tonnes		
Portugal	383	383	Jun/23	Tonnes		

Сколько золота было найдено в мире?

https://www.usgs.gov/faqs/how-much-gold-has-been-found-world?qt-news_science_products=0#qt-news_science_products

Сколько золота было добыто?

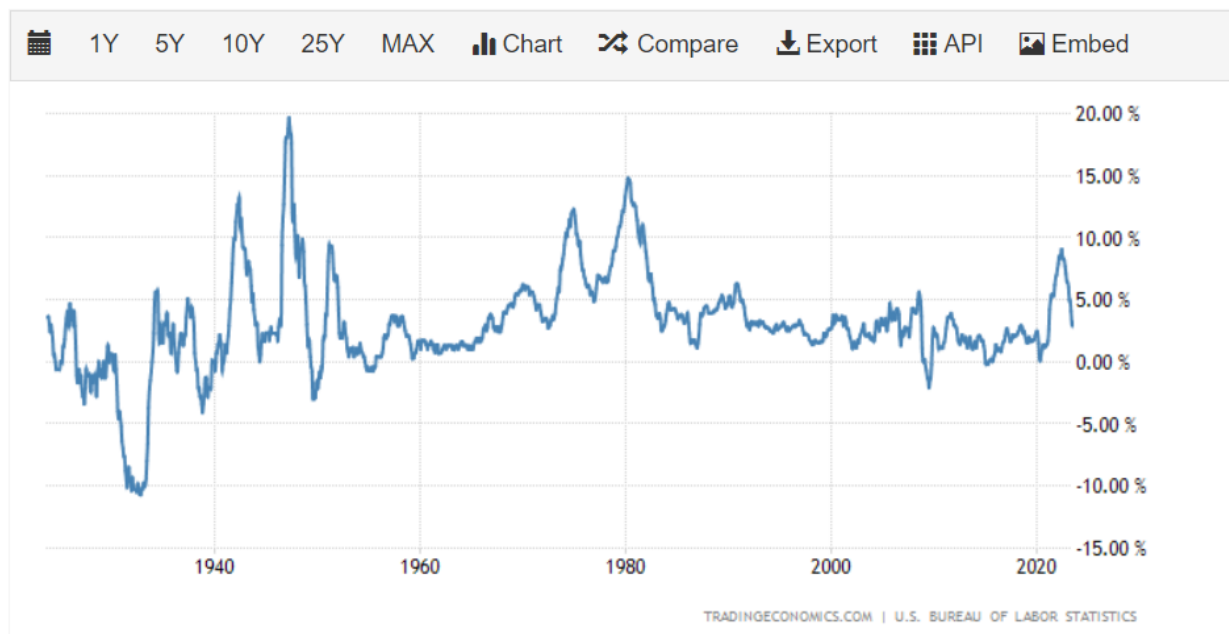
<https://www.gold.org/about-gold/gold-supply/gold-mining/how-much-gold>

Гипотеза утверждает, что в периоды экономической турбулентности, высокой инфляции, девальвации и политических неопределенностей, драгоценные металлы выступают в роли защитных активов.

Тот факт, что доллар сегодня имеет совершенно иную покупательную способность в отличии от доллара годичной давности – слишком очевиден.

Уровень инфляции в США

<https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>



Годовой уровень инфляции в США ускорился до 3,2% в июле 2023 года с 3% в июне, но ниже прогнозов в 3,3%. Это знаменует остановку снижения в течение 12 месяцев подряд из-за базовых эффектов. Годом ранее инфляция начала снижаться со своего пика в 9,1%.

Расцвет инфляции, скорее всего будет способствовать росту цен на группу драгоценных металлов, но при этом, повышение процентных ставок скорее всего будет способствовать укреплению доллара и несколько увеличит доходность ценных бумаг Казначейства США, которые в свою очередь могут выступать в качестве альтернативы инвестициям в драгоценные металлы. Безусловно, это также окажет влияние на рынок акций. В этом уравнении Федеральная резервная система играет особую роль.

Пол Самуэльсон писал о ФРС следующее:

Федеральная резервная система – это центральный банк для банкиров и для правительства.

Каждый центральный банк имеет одну основную функцию: он осуществляет контроль за денежной массой и кредитом в экономике. Если экономическая активность ухудшается и работы становится мало, Федеральная резервная система будет пытаться увеличить денежную массу и кредит. Но если расходы становятся угрожающе избыточными, в результате чего растут цены и появляется много свободных рабочих мест, тогда федеральная резервная система будет делать все возможное, чтобы нажать на тормоза и сократить денежную массу и кредит.

Далее, Пол Самуэльсон пишет:

Чтобы привести в действие свою пятиступенчатую стабилизационную политику, Федеральная резервная система имеет три главных орудия: 1) операции на открытом

рынке, 2) политика регулирования учетной ставки, 3) изменение резервных норм, предусмотренных для банков членов.

В отдельные периоды “Фед” применяет четыре следующих второстепенных орудия: 4) использование “увещеваний”; 5) ограничение кредита на покупку акций; 6) контроль над кредитом по продажам в рассрочку и другими формами потребительского кредита; 7) контроль над условиями залдных на строительство домов. Использование двух последних орудий было приостановлено конгрессом в 1952 и 1953 гг.

Ставка по федеральным фондам США

<https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>



Федеральная резервная система повысила целевой диапазон ставки по федеральным фондам на 25 базисных пунктов до 5,25–5,5% в июле 2023 года в соответствии с ожиданиями рынка и довела стоимость заимствований до самого высокого уровня с января 2001 года.

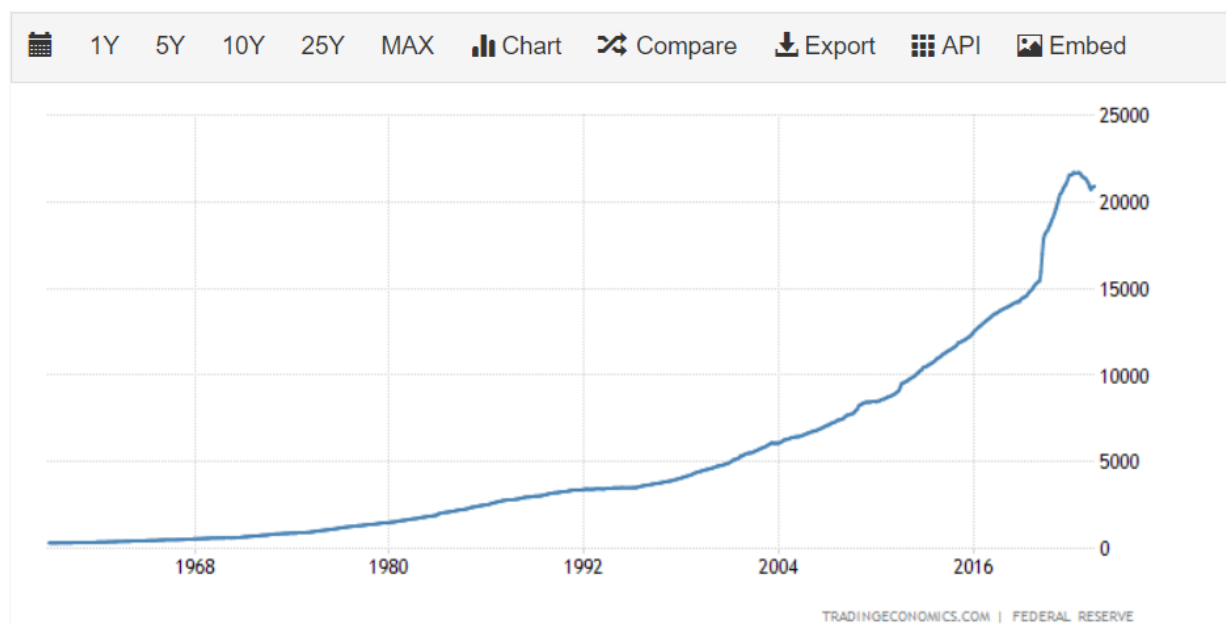
Председатель Федеральной резервной системы Джером Пауэлл, выступая на симпозиуме в Джексон-Хоуле, подчеркнул потенциальную необходимость для Федеральной резервной системы США осуществить дополнительное повышение процентных ставок для эффективного управления инфляцией, поскольку политики тщательно оценивают признаки снижения инфляции наряду с устойчивыми показателями экономики и рынка труда. В то же время Пауэлл предположил, что ФРС может сохранить ставки на неизменном уровне на своем следующем заседании в сентябре, пока чиновники оценивают поступающие данные, а также меняющиеся перспективы и риски. Пауэлл также подтвердил обязательство центрального банка поддерживать достаточно жесткую денежно-кредитную политику, чтобы направить инфляцию к целевым 2 процентам.

Джон Мейнард Кейнс в Общей теории занятости, процента и денег, писал:

Со своей стороны я теперь отношусь несколько скептически к возможности успеха чисто денежной политики, направленной на регулирование нормы процента. Я рассчитываю на то, что государство, которое в состоянии взвесить предельную эффективность капитальных благ с точки зрения длительных перспектив и на основе общих социальных выгод, будет брать на себя все большую ответственность за прямую организацию инвестиций.

Денежная масса США M2

<https://tradingeconomics.com/united-states/money-supply-m2>



Денежная масса M2 в США увеличилась до 20902,70 млрд долларов США в июле с 20890 млрд долларов США в июне 2023 года.

В отличие от фидуциарных денег, драгоценные металлы имеют несколько иную стоимость. Залежи определенных драгоценных металлов уменьшаются, а некоторые из них, встречаются гораздо реже прочих. Например, платина встречается в несколько десятков раз реже золота. При этом, вышеуказанные металлы имеют ряд уникальных качеств и применяются в медицине и не только. Сложности при извлечении, действия центральных банков, применение и прочие нюансы, играют важную роль.

Технологические изобретения и их потребность в определенном сырье, могут стимулировать аппетит финансового сообщества к данной группе. Потребительская корзина видоизменяется из года в год, дабы соответствовать вкусам современности.

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН – ИЮЛЬ 2023 ГОДА

<https://www.bls.gov/news.release/pdf/cpi.pdf>

Статья не первой свежести, но ее определенно стоит изучить

Сто лет изменения цен: индекс потребительских цен и американский опыт инфляции

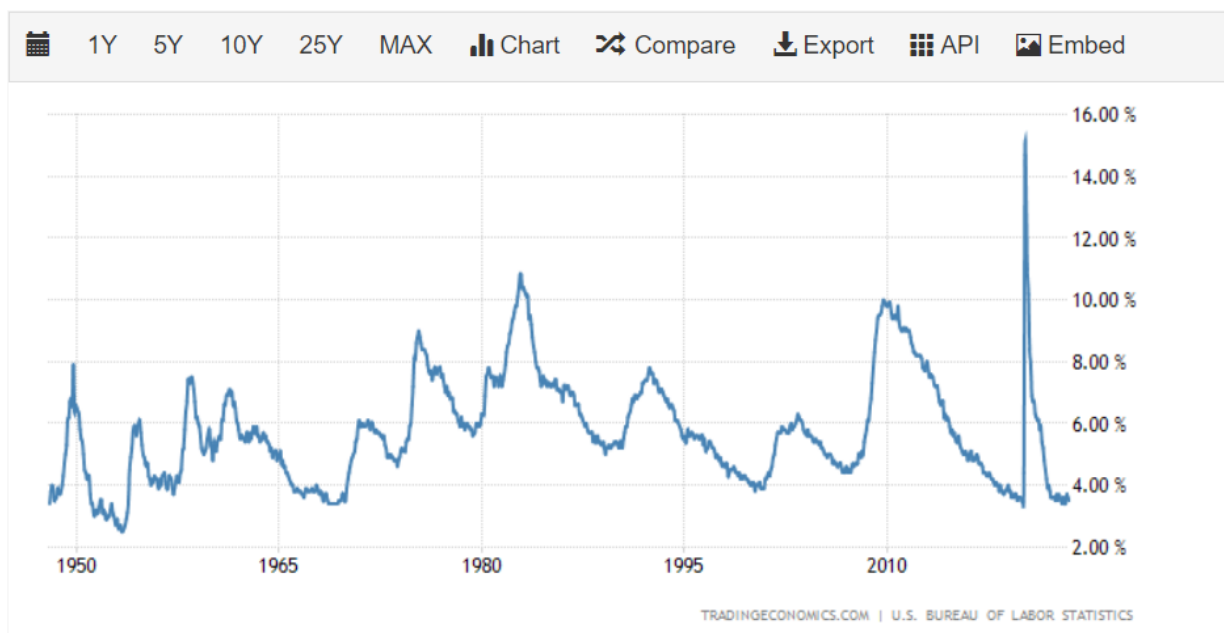
<https://www.bls.gov/opub/mlr/2014/article/one-hundred-years-of-price-change-the-consumer-price-index-and-the-american-inflation-experience.htm>

Парадокс Триффина

Для того, чтобы обеспечить центральные банки других стран необходимым количеством долларов для формирования национальных валютных резервов, необходимо, чтобы в США постоянно наблюдался дефицит платёжного баланса. Но дефицит платёжного баланса подрывает доверие к доллару и снижает его ценность в качестве резервного актива, поэтому для укрепления доверия требуется профицит платёжного баланса.

Уровень безработицы в США

<https://tradingeconomics.com/united-states/unemployment-rate>



Уровень безработицы в США незначительно снизился до 3,5 процента в июле 2023 года с 3,6 процента в июне и ниже рыночных ожиданий в 3,6 процента. Число безработных сократилось на 116 тысяч до 5,841 миллиона человек, а уровень занятости вырос на 268 тысяч до 161,262 миллиона человек.

Уровень безработицы в США продолжает восстанавливаться, но есть целый ряд, но...
А именно, как рассчитывается этот уровень? Неработающие или самозанятые, которые не подают заявку на пособие по безработице и не ищут работу, не входят в это уравнение.

Обновление инфраструктуры в США, в будущем потребует триллионы долларов.

Байден подписал закон об инфраструктуре на 1 триллион долларов:

<https://www.reuters.com/world/us/biden-needing-boost-sign-1-trillion-infrastructure-bill-2021-11-15/>

ВАШИНГТОН, 15 ноя (Рейтер) - Президент Джо Байден подписал закон об инфраструктуре на сумму 1 триллион долларов на церемонии в Белом доме в понедельник, на которой присутствовали демократы и республиканцы, которые протолкнули закон через глубоко разделенный Конгресс США. Эта мера предназначена для создания рабочих мест по всей стране за счет выделения миллиардов долларов правительствам штатов и местным органам власти на ремонт разрушающихся мостов и дорог, а также за счет расширения широкополосного доступа в Интернет для миллионов американцев.

Ряд европейских и азиатских стран в плане инфраструктуры, выглядят значительно лучше США, которые осуществляли последние преобразования не одно десятилетие назад. Порты, железные дороги, автомагистрали, интернет, коммунальные услуги, общественный и экологический транспорт...

Полагаю, что мы еще увидим подобные законопроекты. Держава, на которую приходится около четверти мирового ВВП, уже не имеет такого сильного попутного ветра в спину как пятьдесят лет назад, конкуренция становится сильнее и это вынуждает действовать.

Как мы и говорили ранее: *Расцвет инфляции, скорее всего будет способствовать росту цен на группу драгоценных металлов, но при этом, повышение процентных ставок скорее всего будет способствовать укреплению доллара и несколько увеличит доходность ценных бумаг Казначейства США, которые в свою очередь могут выступать в качестве альтернативы инвестициям в драгоценные металлы. Безусловно, это также окажет влияние на рынок акций.*

При уровне инфляции в 3.2% на июль 2023 года, доходность ценных бумаг Казначейства США составляет:

<https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/us>

Treasury Yields

NAME	COUPON	PRICE	YIELD	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
GB3:GOV 3 Month	0.00	5.31	5.46%	+6	+267	1:20 PM
GB6:GOV 6 Month	0.00	5.30	5.52%	+9	+234	1:20 PM
GB12:GOV 12 Month	0.00	5.15	5.44%	+6	+213	1:20 PM
GT2:GOV 2 Year	4.75	99.46	5.05%	+18	+169	1:20 PM
GT5:GOV 5 Year	4.13	98.66	4.43%	+27	+128	1:21 PM
GT10:GOV 10 Year	3.88	97.09	4.24%	+35	+121	1:20 PM
GT30:GOV 30 Year	4.13	97.36	4.28%	+35	+104	1:20 PM

<https://www.treasurydirect.gov/>

<https://www.treasurydirect.gov/auctions/upcoming/>

Ситуация, несколькими годами ранее, точно отображала высказывание Шелби Дэвиса: *облигации, приносящие безрисковый доход, сейчас приносят бездоходный риск!*

Мы полагаем, что ценные бумаги Казначейства США, теоретически безрисковый актив, в сегодняшних реалиях заслуживают вполне обоснованного внимания. Учитывая все факты, премия за риск владения обыкновенными акциями большинства посредственных компаний, весьма незначительна.

При этом, цены на долгосрочные облигации могут иметь значительную флуктуацию из-за изменения процентных ставок. Держатели долгосрочных облигаций могут получить отрицательную реальную доходность в следствии роста инфляции.

Предполагаемое повышение учетной ставки, увеличит доходность по ценным бумагам Казначейства США, выступающих альтернативой инвестициям в драгоценные металлы.

Но, что касается – предполагаемое, если мне не изменяет память, это говорил Джон Гэлбрейт: *есть два типа людей: первые, это те, которые не знают как изменится процентная ставка, вторые, это те которые не знают, что этого не знают.*

Также, альтернативой драгоценным металлам, могут выступать качественные корпоративные облигации и акции первоклассных компаний. В периоды нестабильности на финансовых рынках, инвестиционное сообщество может испытывать повышенный аппетит к долговым ценным бумагам, имеющим приемлемый уровень доходности.

Портфель, состоящий из первоклассных компаний, имеющих историю непрерывной выплаты дивидендов как минимум за последние 20 лет, безусловно, выглядит привлекательно.

Старое высказывание гласит: *корову, можно оценить по количеству выдаваемого молока, а компанию по количеству выплачиваемых дивидендов.*

Руководство компании, не всегда и даже часто, не способно выгодно реинвестировать полученные прибыли от имени акционеров, таким образом, определенного рода круг инвесторов уделяет пристальное внимание дивидендным компаниям.

Проницательного инвестора больше будет интересовать рост предприятия и отображение этого роста через оценку рынком. Дивиденды, могут быть проигнорированы в полной мере, при этом, выплата дивидендов может поощрять реинвестирование и оказывать влияние на совокупную доходность. В тоже время, предприятия, достигшие определенного пика, стараются периодически повышать дивиденды даже незначительно, дабы привязать к себе инвесторов определенного типа, тех самых охотников за дивидендами.

История показывает, что увеличение дивидендов весьма щепетильный вопрос, к которому руководство предприятия обязано подходить с большой ответственностью. Сможет ли руководство и в дальнейшем повышать дивидендные выплаты, это одна история, но другая, сможет ли руководство удержать выплаты дивидендов на прежнем уровне во времена финансовых потрясений?

В условиях спада экономического цикла, эластичность спроса будет приобретать все большее значение. Потребители, скорее всего будут более склонны рационально планировать свои расходы, чем ранее. Предпочтение будет отдаваться товарам с неэластичным спросом, таким как предметы первой необходимости, чем товарам с эластичным спросом, таким как предметы роскоши.

Дивидендные выплаты ограничивают предприятие, средства, которые могли быть направлены на разработку инноваций, способствующих созданию конкурентного преимущества. Инвестор, который не получает дивидендные выплаты, желает лицезреть увеличение рыночной стоимости предприятия, что будет отображать некий вотум доверия к руководству и подтверждать рациональность использования денежных средств, что не всегда именно так. Но при этом следует понимать, что если руководство предприятия не имеет представления как рационально распорядиться свободными денежными средствами, дивидендные выплаты, пожалуй вполне приемлемый вариант.

Какие инвестиции имеют самую высокую историческую доходность?

<https://www.investopedia.com/ask/answers/032415/which-investments-have-highest-historical-returns.asp>

Фондовый рынок доказал, что он приносит более высокую прибыль в течение длительных периодов времени по сравнению с облигациями. Например, сто долларов, вложенных в индекс Standard & Poor's 500 (S&P 500) в 1928 году, к 2021 году стоили бы более 700 000 долларов. Для сравнения, те же 100 долларов, вложенные в 10-летние казначейские облигации за тот же период времени, стоили бы чуть больше 8500 долларов.

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОODY

- Считается, что фондовый рынок США предлагает самую высокую доходность инвестиций с течением времени.
- Однако более высокая доходность сопряжена с более высоким риском.
- Цены на акции обычно более волатильны, чем цены на облигации.
- Цены на акции в течение более коротких периодов времени более волатильны, чем цены на акции в течение более длительных периодов времени.
- В течение более коротких периодов времени у рынка нет возможности оправиться от экономических событий и условий, которые могут повлиять на цены и доходность.

Историческая доходность акций, облигаций и векселей: 1928–2022 гг.

https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/histretSP.html

Золото миллениалов

Влияние криптовалют, причастных к “финансовой революции”, определенно стоит учитывать в модели поведения финансового сообщества. Криптовалюта, превратившаяся в инновационный класс инвестиционных активов, выступает в роли нестабильного актива с высоким уровнем риска.

Разница между активами в виде криптовалют, выполняющими спекулятивную функцию и долговыми, и долевыми активами – весьма значительна.

Марк Твен об этом говорил примерно так: *в жизни человека есть два раза, когда ему не следует спекулировать: когда он не может себе этого позволить и когда может.*

Тюльпаномания, золотая лихорадка, рынок бросовых облигаций, пузырь доткомов, ипотечный кризис и еще целый ряд подобных событий, заставляют сомневаться в рациональном поведении нас как индивида.

Просветительская деятельность своего рода евангелистов, выдающих этот рынок как промысел Божий, не остается незамеченной. В современном мире все проще становится создать завуалированную видимость защищенности, стабильности и прозрачности.

Желаемое, успешно выдают за действительное и популярностью, лишь частично объясняется фактическое положение дел.

Тем не менее, мы полагаем, что в этом где-то есть и положительная сторона, и судя по всему, государственные органы начали брать это на вооружение.

Отчасти, благодаря анонимности нерегулируемых бирж, имеющих низкий барьер или даже полное игнорирование процедур KYC и AML, криптовалюты стали своего рода удобением для таких рассадников как: Hydra, Darknet, схемы Понци, финансирование терроризма, отмывание денег и этому списку нет ни конца ни края...

Для финансового сообщества, а точнее, для ее спекулятивной составляющей, которая занимает немалый удельный вес, криптовалюты стали глотком воздуха. Данная категория не занимается инвестированием, основанным на фундаментальных принципах, эта категория занимается - дерби.

Нередко, брокеры вынуждены предлагать разного рода сомнительные инструменты своим клиентам для избежания оттока средств. Сет Кларман верно подметил: *людям с Уолл-стрит платят за то, что они делают, а не за то, насколько эффективно они это делают.*

Стоит отметить тот факт, что на рынке ценных бумаг, происходит не менее значительная флуктуация чем на рынке криптовалют, но при этом, риски значительно ниже.

Необходимо придать особое значение высказыванию Бенджамина Грэма.

Бенджамин Грэм определил инвестицию и спекуляцию, следующим образом:

«Инвестиции — это операции, цель которых — тщательно анализируя ситуацию, сохранить вложенные средства и получить приемлемую прибыль. Операции, которые не отвечают этим требованиям, — это спекуляции»

Вопрос рациональности имеет значительный приоритет, учитывая тот факт, что сегодня финансовое сообщество имеет довольно скудный выбор для формирования инвестиционного портфеля, основанного на фундаментальных принципах.

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 на основании информации, описанной в данной статье. Автор не несет ответственности за потери или прибыли полученные вами в ходе торговых операций на финансовых рынках. Некоторая информация может не соответствовать действительности.

28.08.2023