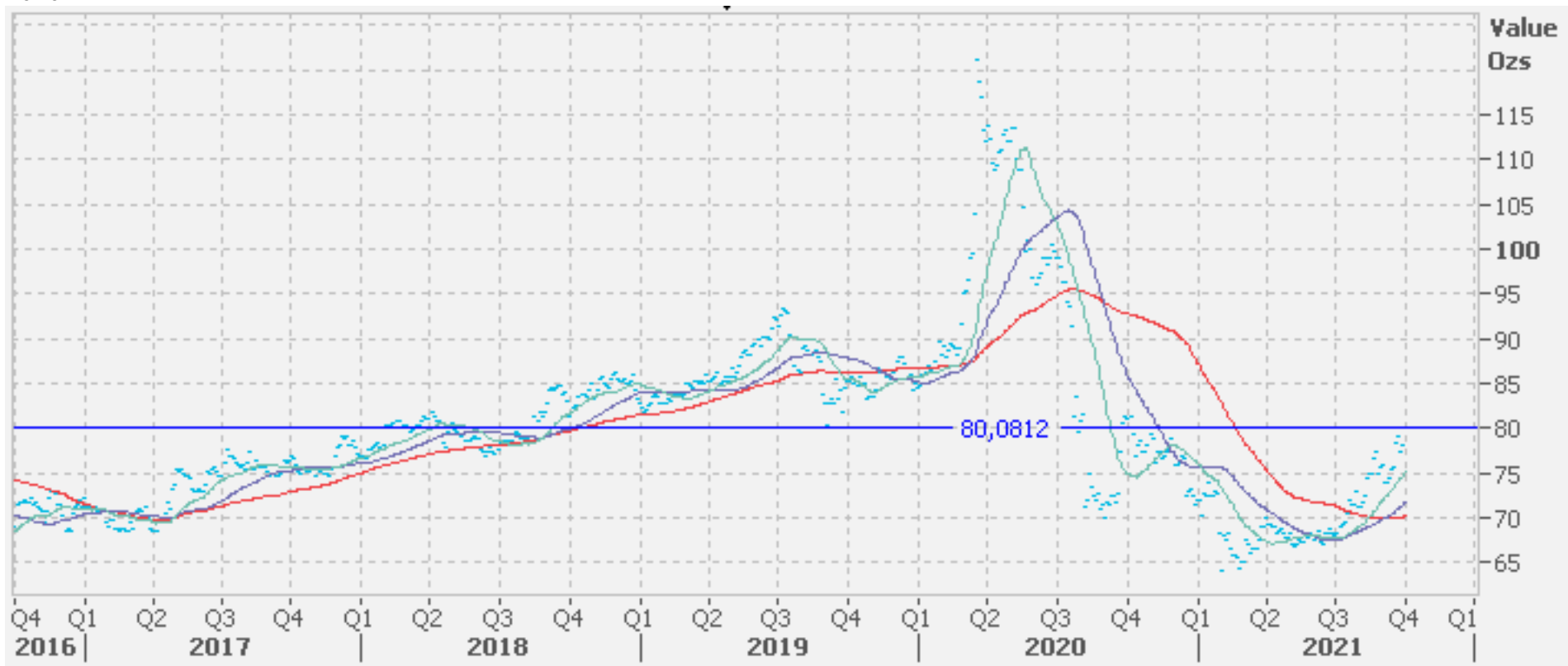


Стратегии торговли Gold/Silver Ratio

Отношение золота к серебру (Gold/Silver Ratio) вновь вернулось к уровню 80:1 и соответствует соотношению стоимости металлов в конце 3 квартала 2020 г.



Только в настоящий момент цены на золото составляют \$1 731,5 за унцию, а на серебро – \$21,67 за унцию, а в конце 3 квартала 2020 г. цены на золото колебались около \$1 860-1 900 за унцию, а на серебро – около \$23-24 за унцию.

Что может означать это соотношение для обычного инвестора?

Соотношение цен на золото и серебро указывает на скорость изменения стоимости металлов, а также сколько унций серебра можно приобрести за 1 унцию золота, т.е. инвесторы используют Gold/Silver Ratio для определения относительной стоимости серебра по отношению к золоту.

Исходя из значения Gold/Silver Ratio можно делать предположения о дальнейшей динамике цен на металлы и реализовывать торговые стратегии с целью извлечения прибыли из разной скорости их изменения.

Например, в последние семь дней серебро потеряло в цене 4,5%, а золото лишь 1,6%, что указывает на явную перепроданность серебра и, вероятно, приведет к обратному движению цены на серебро, т.к. падение цены на золото показывает замедление.

В результате сделанных выводов можно реализовать стратегии торговли с помощью фьючерсных контрактов на металлы, а также акций ETF-фондов, инвестирующих в физический металл. Подходящим инструментом для реализации данной торговой стратегии могут быть поставочные фьючерсы на золото и серебро на Московской бирже, а также акции ETF-фондов, инвестирующих в золото и серебро. При выборе инструментов для реализации стратегий важна их корреляция с рынками исходных металлов.

Суть торговли Gold/Silver Ratio состоит в том, чтобы изменять количество активов в портфеле, когда соотношение достигает исторически определенных пределов.

Например, когда золото торгуется по цене \$500 за унцию, а серебро – по \$5 за унцию, имеется ввиду, что Gold/Silver Ratio составляет 100:1. Если же цена золота составляет \$1 000 за унцию, а серебра – \$20 за унцию, то Gold/Silver Ratio составляет 50:1. Таким образом, при соотношении 100:1 можно было продать 1 унцию золота и приобрести на эту сумму 100 унций серебра, а когда цены пришли к соотношению 50:1, то можно продать 100 унций серебра и приобрести на эту сумму 2 унции золота.

В результате вероятного ожидания изменения Gold/Silver Ratio можно проводить ребалансировку портфеля инвестиций, а также диверсифицировать количество драгоценного металла, которое содержится в инвестиционном портфеле.

Можно использовать Gold/Silver Ratio для хеджирования позиций по обоим металлам, открывая длинную позицию по одному металлу и сохраняя короткую позицию по другому металлу. Поэтому, когда соотношение растет и инвесторы полагают, что оно упадет вместе с ценой на золото по сравнению с серебром, они могут приобрести серебро и открыть короткую позицию на то же количество золота.

Например, текущее Gold/Silver Ratio составляет 80:1 и есть ожидания, что оно будет снижаться до 75:1. Это приведет к продаже золота и приобретению серебра на полученную сумму, после снижения Gold/Silver Ratio до 75:1 можно будет совершить обратную операцию.

Сложность данной торговой стратегии состоит в том, чтобы правильно определить крайние точки Gold/Silver Ratio. Если коэффициент достигает 80:1 и инвестор продает золото, покупая серебро, а Gold/Silver Ratio продолжает расти и, например, в течение следующих нескольких лет колеблется между 100 и 120, то тогда инвестор подвисает в этой позиции либо бывает вынужден зафиксировать убыток.

Инвесторы, которые предвидят, куда изменится соотношение, могут получить прибыль, даже если цена двух металлов упадет или вырастет, заранее открыв позиции в обоих драгоценных металлах.

Некоторые инвесторы предпочитают сохранять открытые позиции в обоих металлах, регулируя лишь их пропорции. Например, когда Gold/Silver Ratio растет, они докупают серебро, а когда падает, докупают золото. Это избавляет от размышлений о том, действительно ли достигнуты экстремальные уровни Gold/Silver Ratio.

Историческая перспектива показывает, что Gold/Silver Ratio с 1985 по 2021 гг. колебалось вокруг уровня 70:1, а среднее значение за эти годы составляет 66:1.

Золото/Серебро



Однако так было не всегда:

В 2020 г. Gold/Silver Ratio достигало 124:1 при рекордном росте цен на золото.

В 1991 г. Gold/Silver Ratio достигало 101:1 при значительном падении цен на серебро.

В 1982 г. Gold/Silver Ratio составляло около 47:1.

Не всегда Gold/Silver Ratio изменялось в соответствии с изменением цен на рынке, были времена, когда оно было фиксированным. Например, в 1792-1834 гг. США использовали биметаллический эталон с фиксированным соотношением 15:1. Затем в 1834-1862 гг. Конгресс изменил соотношение до 16,3:1. В Римской империи Gold/Silver Ratio было установлено на уровне 12,2:1.

Дополнительным бонусом реализации стратегий торговли Gold/Silver Ratio является инвестирование в твердые активы, защищающие от инфляции, девальвации, рыночных стрессов, т.к. наличие драгоценных металлов повышает устойчивость любого портфеля.