

Факторы, способствующие росту цен на золото

21 августа 2024г.

Фьючерсные цены на золото вчера установили очередной исторический максимум (2570,4 долл. за тройскую унцию). Если взглянуть на нижеприведенный график, на котором отчетливо видно, что с начала года цены на золото стремятся выйти за пределы шестилетнего восходящего торгового канала (с диапазоном колебаний 1910-2470 долл. за тройскую унцию), то, с точки зрения технического анализа, вырисовывается два основных сценария возможного движения цен в будущем: 1) либо золото вернется обратно в существующий торговый канал и продолжит движение в его рамках; 2) либо прорыв верхней границы торгового канала подтверждается, и тогда возможен выход цен на золото в диапазон 2950-3050 долл. за тройскую унцию (хотим только заметить, что такого рода выход займет достаточно длительное время: золото все же является достаточно тяжелым финансовым инструментом – забавное совпадение с его физическими свойствами).

Арутюнян А.Т.,
главный экономист
aarutyunyan@russ-invest.com
+7-495-3639380
ПАО ИК РУСС-ИНВЕСТ

График 1. Динамика цен на золото (долл. за тройскую унцию) в течение 2019-24гг.

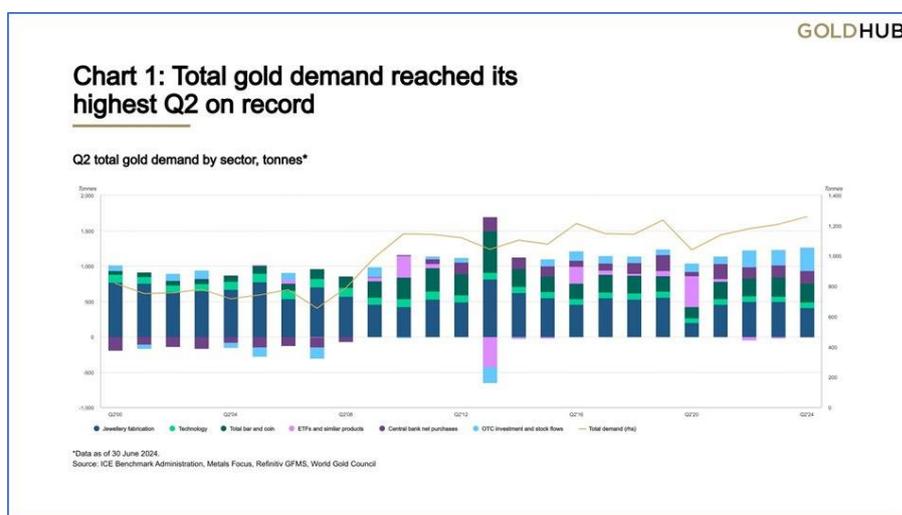


Источник: <https://www.tradingview.com>

Кстати, аналогичная ситуация сложилась к декабрю прошлого года, в связи с чем нами и был спрогнозирован выход в диапазон 2450-2500 долл. за тройскую унцию. Конечно, повторение выхода может и не случиться, а потому необходимо обратиться к анализу основных факторов, которые определяют в данный момент движение цен на золото с фундаментальной точки зрения.

Во-первых, спрос на золото устойчиво растет, начиная со II квартала 2020 года (см. диаграмму 1). И хотя спрос ювелирной промышленности (32,6% совокупного мирового спроса) на золото в течение прошедших четырех кварталов снизился, центральные банки мира продолжают наращивать закупки металла, а глобальный спрос вырос за тот же период на 4,2%.

Диаграмма 1. Структура совокупного глобального спроса на золото по состоянию на конец II квартала 2024 года



Источник: <https://www.gold.org>

Во-вторых, снижение процентных ставок ведущими центральными банками мира (прежде всего, ожидаемая смена цикла кредитно-денежного регулирования в США) исторически является позитивным фактором для роста цен на сырье, включая золото. Осталось только дожидаться его реализации (заодно напомним о том, раз уж пошли разговоры о рецессии, что в эти периоды цены на золото также растут).

В-третьих, хотели бы обратить внимание, что, несмотря на последний рост процентных ставок и снижение активов на балансе ФРС США (с апреля 2022 года активы на балансе ФРС сократились на 19,9% до 7,177 трлн. долл.), денег в мире по-прежнему много – достаточно напомнить, что текущий уровень баланса ФРС превышает уровень августа 2008 года (когда ФРС приступило к своему знаменитому количественному смягчению) в 7,9 раза (между прочим, цена на золото выросла в течение этого периода в 3,5 раза – явная закономерная, с нашей точки зрения, корреляция), а уровень сентября 2019 года – в 1,9 раза. Такой резкий рост активов, сопровождавшийся ростом денежного

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий

предложения (так как ФРС де-факто эмитировала деньги для покупки стрессовых активов во время кризисного периода для поддержания экономики и финансовой системы страны на плаву), не мог не привести к кризису (но повезло – все спихнули на пандемию и СВО) и всплеску инфляции. Еще одним фактором расширения денежного предложения является активное распространение криптовалют – с нашей точки зрения, основным мотивом их внедрения (именно как валют, а не цифровых активов) является желание снять ограничения на денежную эмиссию, осуществляемую центральными банками.

В-четвертых, не стоит забывать резкое обострение геополитического риска и противоборство существующих военно-политических центров силы (которое, по всей вероятности, сохранится в течение обозримого будущего). С учетом использования твердых валют в качестве «оружия массового экономического поражения», фактически, не остается никакой альтернативы золоту, если только ведущие державы мира вновь не придут к какому-то шаткому консенсусу.

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

www.russ-invest.com

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [☐ HYPERLINK "mailto:mail@russ-invest.com"](mailto:mail@russ-invest.com) [☐ mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)Адрес: Москва, 119019, Нащокинский переулок, д.5, стр. 4☐

© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-100000 Лицензия № 045-06312-010000

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий