07 Sep 2012

Золото больше не модно

До конца года котировки золота имеют все шансы опуститься ниже $1600 за унцию

Павел Емельянцев Читать на сайте

Динамика спроса на золото со стороны основных потребителей во 2-м квартале текущего года явно продемонстрировала понижательную тенденцию. К этому привели высокие цены на вечный металл вкупе с его неспособностью выполнять функцию защитного актива.

Со стороны ювелирной отрасли спрос, доля которой в его общей структуре в 2011 году составила 43,2%, снизился во 2-м квартале по отношению к 1-му кварталу на 14,3%. Причем в абсолютном выражении значение в 418,3 тонны оказалось минимальным за последние полтора года. Я полагаю, что причинами этого стали замедление темпов экономического роста в Китае и удержание стоимости золота на высоком уровне в $1600 за унцию в течение почти всего полугодия.

Тонны	1 кв 2011	2 кв 2011	3 кв 2011	4 кв 2011	1 кв 2012	2 кв 2012	2 кв 2012/ 2 кв 2011	2 кв 2012/ 1 кв 2012
Ювелирная отрасль	551,7	490,6	458,3	473,3	488,1	418,3	-14,7%	-14,3%
Промышленность	115,5	118,6	115,1	103,5	108,7	112,2	-5,4%	3,2%
Электроника	*80,4*	*84,1*	*82,7*	*72,7*	*76,6*	*80,5*	*-4,3%*	*5,1%*
Стоматология	*11,3*	*10,9*	*10,7*	*10,5*	*10,5*	*10,1*	*-7,3%*	*-3,8%*
Другое	*23,7*	*23,6*	*21,8*	*20,3*	*21,6*	*21,6*	*-8,5%*	*0,0%*
Инвестиции	339,3	390,3	504,1	455,9	407,4	302	-22,6%	-25,9%
Слитки, монеты, медали	*400,1*	*336,2*	*426,8*	*351,5*	*354,2*	*302,8*	*-9,9%*	*-14,5%*
ETF и прочее	*-60,8*	*54,1*	*87,4*	*104,4*	*53,2*	*-0,8*	*отриц.*	*отриц.*
Государственный сектор	157	66,2	142	112,7	96,7	157,5	137,9%	62,9%
Итого	1143,5	1065,8	1219,6	1145,4	1100,9	990	-7,1%	-10,1%

Источник: World Gold Council, расчеты Инвесткафе .

Спрос со стороны промышленности повысился всего на 3,2%. Причем стоит отметить, что доля этого сектора в общей структуре невелика. По результатам 2011 года она составила лишь 9,9%, поэтому очевидно, что этот прирост не сможет сильно повлиять на общую картину.

2011 год	Тонны	Доля
Ювелирная отрасль	1973,9	43,2%
Промышленность	452,7	9,9%
Электроника	*319,9*	*7,0%*
Стоматология	*43,4*	*0,9%*
Другое	*89,4*	*2,0%*
Инвестиции	1689,7	36,9%
Слитки, монеты, медали	*1504,6*	*32,9%*
ETF и прочее	*185,1*	*4,0%*
Государственный сектор	457,9	10,0%
Итого	4574,3	100,0%

Источник: World Gold Council, расчеты Инвесткафе .

Отдельно стоит отметить динамику инвестиционного спроса, который снизился на 25,9%. Если же проследить изменение с момента пика, который пришелся на ценовой максимум в 3-м квартале, то снижение окажется равно 40%. Причины этого явления, на мой взгляд, кроются в следующем. Когда летом 2011 года на мировой арене стали происходить негативные явления (долговые кризисы в периферийных странах еврозоны и проблемы с увеличением планки госдолга США), инвесторы массово бросились скупать золото, так как по распространенному мифу оно является защитным активом, способным сохранить капитал в периоды рыночных неурядиц.

Однако снижение на финансовых рынках превзошло пессимистические ожидания и потребовало от инвесторов дополнительного капитала. В результате они стали распродавать самые ликвидные активы, одним из которых является и вечный металл. Вследствие этого пусть и с незначительной задержкой золото довольно резко упало на 16%. Можно ли назвать подобный инструмент защитным?

На данный момент кризисные явления не преодолены, однако инвесторы уже не верят в надежность вложений в золото, и динамика спроса это наглядно демонстрирует. В результате всех перечисленных факторов общий уровень спроса упал во 2-м квартале на 10,1%.

Сравнение потребительского спроса и предложения со стороны производителей позволяет сделать вывод о том, что вероятность снижения стоимости золота до $1600 за унцию к концу текущего года весьма высока, хотя в краткосрочной перспективе возможны спекулятивные всплески его котировок.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артищев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Машиностроение

Недвижимость
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Павел Емельянцев, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Электроэнергетика

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru
Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34
Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99
Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.