11 Sep 2012

Золото переводит дух

Снижение котировок золота до заседания ФРС США можно использовать для наращивания лонгов

Дмитрий Демиденко Читать на сайте

Окрыленное информацией о состоянии рынка труда в США, золото взлетело на 3,1%, практически достигнув своей среднесрочной цели в $1750 за унцию. Рынок правильно интерпретировал небольшое снижение уровня безработицы за счет истечения сроков пособий, сконцентрировав свое внимание на слабых данных по росту занятости. Замедление повышения количества трудоустроенных в несельскохозяйственном секторе способно стать тем фактором, который склонит чашу весов в пользу QE3.

Однако до заседания FOMC, на котором может быть принято давно ожидаемое рынками решение, еще несколько дней, и у инвесторов есть возможность перевести дух и проанализировать среднесрочные перспективы благородного металла.

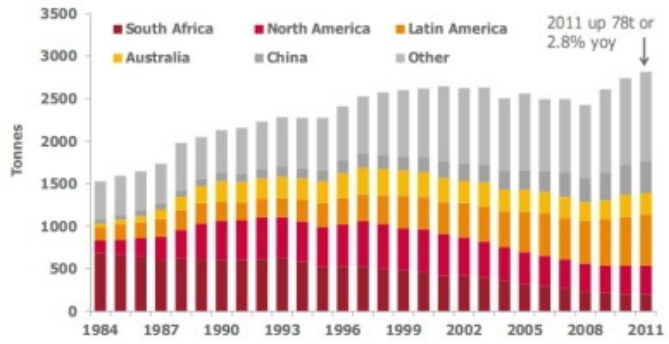
С точки зрения спроса сокращение импорта в Китае может стать предпосылкой для развития коррекционного движения. Активное сальдо торгового баланса Поднебесной за август увеличилось на 6,4% по сравнению с июльским значением и достигло $26,7 млрд. При этом экспорт вырос на 2,7%, а импорт снизился на 2,6% год к году. Уровень последнего показателя стало неожиданностью для аналитиков Wall Street Journal, которые прогнозировали рост на 3,4%.

Слабость внутреннего спроса подтверждается и медленными темпами увеличения объемов промышленного производства, которые в августе составили 8,9%, что является самым низким показателем с мая 2009 года.

Вместе с тем рост индекса потребительских цен на 2% в годовом исчислении, достигнутый в основном за счет увеличения цен на продукты питания на 3,4%, несколько ограничивает возможности Народного банка Китая по дальнейшему стимулированию экономики.

События, происходящие на платиновых рудниках в ЮАР, заставили уделять более пристальное внимание и предложению золота. После вооруженного конфликта на шахтах Lonmin на прошлой неделе компания Gold Fields Limited сообщила, что около 12 тысяч человек устроили незаконную забастовку и отказались вернуться к работе. Впрочем, доля южноафриканской добычи золота (в отличие от добычи металлов платиновой группы) в мировом масштабе незначительна и постепенно снижается.

Динамика объемов добычи золота в мире в 1984-2011 гг.



Источник: Thomson Reuters GFMS.

Во многом это обусловлено высокой себестоимостью извлечения благородного металла из недр.

Динамика себестоимости добычи золота в 2005-2011 гг.



Источник: Thomson Reuters GFMS.

Достаточно неравномерно распределено предложение металла по отдельным центрам. Менее 200 рудников добывают более половины золота в мире. Из них шесть имеют производительность более 1 млн унций в год, восемь — более 800 тыс. унций и 21 — более 500 тыс. унций. Многие из них принадлежат лидеру среди золотодобывающих компаний — канадской Barrick Gold.

Крупнейшие золотодобывающие компании мира

Компания	Объем добычи		изменение в I квартале 2012 г. по сравнению с I кварталом 2011 г., %
	тонн	тыс. унций	
1.Barrick Gold	112,7	3 623	-7,9
2. Newmont	77,4	2 489	-2,8
3. AngloGold Ashanti	63,9	2 054	-3,3
4. Gold Fields	52,5	1 689	-0,8
5. Kinross Gold	38,0	1 221	-5,3
6. Newcrest	34,8	1 120	-14,2
7. Goldcorp	34,3	1 103	-10,6
8. Polyus Gold	22,4	721	18
9. Harmony Gold	18,7	601,8	-6,5
10. Yamana Gold	17,7	567,5	+3,9

Источник: biztass.ru.

По величине себестоимости Barrick Gold уступает лишь Yamana Gold.

Отдельные показатели деятельности крупнейших золотодобывающих компаний мира в 1-м полугодии 2012 г., $млн.

Компания	выручка	чистая прибыль	себестоимость, $/унция
1.Barrick Gold	6922 (+6,4%)	1779 (-17,4%)	580 (+31,5%)
2. Newmont	4912 (+1,3%)	974 (-18,4%)	672 (+16,9%)
3. AngloGold Ashanti	3478 (+8,9%)	863 (+18%)	798 (+13,2%)
4. Gold Fields	2850 (+5,7%)	466 (+35,5%)	860 (+9,8%)
5. Kinross Gold	2015 (+7,1%)	215,4 (-56%)	732 (+31,9%)
6. Newcrest	2140 (-2,9%)	488 (-11,6%)	626 (+16,6%)
7. Goldcorp	2462 (-3%)	747 (-34,5%)	634 (+19,8%)
8. Polyus Gold	1224 (+36%)	426 (+106%)	664 (+8%)
9. Harmony Gold	851 (+12%)	119 (+59%)	1127 (+8,1%)
10. Yamana Gold	1095 (+4,4%)	212,9 (-38%)	528 (+17,3%)

Источник: biztass.ru.

Увеличение выручки данных компаний связано с удорожанием золота, а повышение себестоимости — с ростом цен на энергоносители и со снижением содержания металла в руде.

Тем не менее относительно низкий удельный вес затрат в отпускной цене ограничивает влияние предложения на котировки фьючерсов на золото. Даже снижение объема добычи в 1-м полугодии 2012 года с целью недопущения дальнейшего падения цен не оказало существенного влияния на динамику котировок. Основные драйверы следует искать в сфере спроса.

В этом плане сокращение потребительской активности в Китае и ожидание QE3 способны заставить золото двигаться в диапазоне $1715-1750 за унцию. В преддверии заседания FOMC перемещение котировок к нижней границе консолидации можно использовать для наращивания длинных позиций. При отсутствии позитива со стороны ФРС сделки следует закрыть.

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.