17 Oct 2012

Золото разочаровало инвесторов?

Стоит готовиться к снижению котировок в область $1680-1720

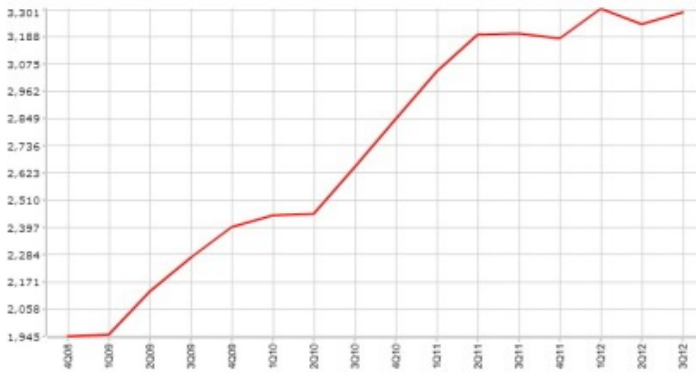
Дмитрий Демиденко Читать на сайте

Золото продолжает падать, практически достигнув нижней границы торгового диапазона, а аналитики теряются в догадках относительно причин происходящего.

Действительно, позитивные данные из Китая, характеризующие внешнюю торговлю, объем золотовалютных резервов и уровень инфляции, казалось бы, должны были придать новый импульс восходящему движению котировок, но этого не произошло.

Рост китайского импорта ранее, как правило, позитивно воспринимался участниками рынка драгоценного металла. В сентябре показатель увеличился на 2,4%, при этом существенную часть составили закупки меди, медных сплавов и полуфабрикатов (+3,8%), а также железной руды (+7,3% по сравнению с сентябрем прошлого года). Учитывая, что Поднебесная не афиширует покупки золота, позитивная динамика по другим металлам заставляет предполагать, что и в данной сфере следовало ожидать увеличения спроса.

Это косвенно подтверждается ростом объема золотовалютных резервов Китая.



Источник — fxteam.ru

Некоторое снижение индекса потребительских цен на первый взгляд также следовало рассматривать в качестве позитивного фактора роста котировок драгоценного металла. Ведь текущая динамика фактически развязывает руки Народному банку, опасающемуся инфляции, в сфере дальнейшей реализации стимулирующих мер.

К тому же благоприятные данные по американской экономике в виде индекса настроений от Мичиганского университета и изменения объема розничных продаж должны были позитивно сказаться на динамике рискованных активов, к которым в последние месяцы вполне можно было отнести и золото.

Тем не менее, на рынке случился обвал, достойного объяснения которому аналитики дать не могут. Доходит до смешного: драгоценный металл почему-то вновь причисляется к «спасительным гаваням», спрос на которые снижается за счет хорошего американского фундамента, внушающего уверенность в восстановлении мировой экономики. В лучшем случае текущая динамика объясняется технической коррекцией, которая рано или поздно подойдет к концу.

Конечно же, причины следует искать глубже. Все дело в разочаровании инвесторов, ожидающих увидеть рост инфляции, который должен был благоприятно отразиться на котировках драгоценных металлов. И первый тревожный звоночек поступил из Поднебесной. Несмотря на реализуемую Народным банком денежно-кредитную экспансию, цены не растут. А что, если то же самое мы увидим и в США? Почему так происходит, ведь увеличение денежной массы в результате QE3 должно было спровоцировать рост цен? Причина в изменении структуры активов банковской системы. Условия кредитования ужесточаются, а полученную ликвидность банки направляют на инвестиции.

А тут еще и угроза «фискального обрыва», которая способна сделать американскую семью менее платежеспособной за счет увеличения налогового бремени.

В такие моменты начинаешь верить республиканцам, утверждающим, что QE3 никакого позитива для американской экономики не принесет. Банки становятся предельно осторожными, что приводит к сокращению скорости обращения денег, а в таких условиях перед ростом инфляции медленно закрывается шлагбаум.

Первыми на себе риски дефляции почувствовали владельцы TIPs, которые начали выводить деньги из специализированных фондов. Если такие же настроения начнут витать и среди участников золотых ETF-фондов, то обвал на рынке рискует продолжиться. Особенно с учетом того, что по данным CFTC, инвесторы увеличили длинные позиции по благородному металлу до уровня 14-тимесячного максимума. Следовательно, стопы

находятся где-то рядом и их пробой способен придать новый импульс нисходящему движению.

Динамика запасов золота в ETF-фондах в 2011-2012 годах, тыс. унций



Источник — bloomberg.com

На мой взгляд, фьючерсы на золото способны начать постепенное восстановление к верхней границе торгового диапазона, однако в случае повторного тестирования текущих минимумов, длинные позиции, открытые от уровня нижней границы консолидации, следует закрыть и готовиться к снижению котировок в область $1680-1720, которая по-прежнему видится оптимальной для формирования лонгов.

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.