

07 Jun 2013 **Золото снова в поисках ориентира**

В зависимости от данных по рынку труда США в золоте открываем шорты к \$1300-1350 либо лонги к \$1450-1490

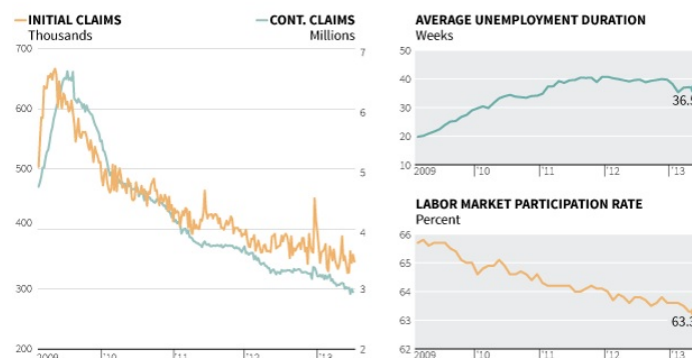
Дмитрий Демиденко

[Читать на сайте](#)

Слабая реакция золота на фундаментальные показатели, обусловившие падение индекса доллара на 1,4% — максимального дневного снижения с января 2010 года — в очередной раз убедила в том, что драгоценный металл намерен ориентироваться на публикацию данных по рынку труда США. Non Farm Payrolls и уровень безработицы способны вывести котировки из диапазона консолидации, в котором они находятся с середины мая.

Эксперты, опрошенные ведущими информационными агентствами мира, прогнозируют прирост занятости в несельскохозяйственном секторе в мае на 167-172 тыс. после апрельского повышения на 165 тыс. Уровень безработицы сохранится на отметке 7,5%. Данные цифры вряд ли приведут к принятию FOMC решения об уменьшении объема покупок облигаций. По мнению Morgan Stanley, NFP должен увеличиться как минимум на 200 тыс., чтобы «ястребы» получили шансы на одобрение своей позиции в ходе ближайшего заседания Комитета по открытым рынкам. Аналитики Nomura и вовсе полагают, что для сворачивания QE показатель должен составить не менее 250 тыс.

На мой взгляд, уровень занятости вполне способен снизиться даже при публикации данных, соответствующих прогнозным. Это связано с сокращением коэффициента трудового участия, динамика которого демонстрирует высокую корреляцию с количеством заявлений на пособия по безработице.



Источник: Thomson Reuters.

Полагаю также, что не следует ожидать реакции рынка именно на этот индикатор, несмотря на то, что он является объектом таргетирования со стороны ФРС. Большее значение для котировок получают NFP за май и пересмотренные цифры за предыдущие месяцы.

Существенный прирост занятости в несельскохозяйственном секторе способен вернуть «медвежь» настроения на рынок золота в силу того, что у ФРС появятся основания для скорого сворачивания программы количественного смягчения. Тем более что на рынке физического металла, способного оказать поддержку ценам, наблюдается некоторое затишье.

Индия не отступает от своего намерения ограничить импорт драгоценного металла, влияющий не только на ухудшение состояния внешней торговли, но и на замедление экономического роста за счет чистого экспорта. Очередное повышение импортных пошлин с 6% до 8%, по мнению Торговой федерации страны, может привести к сокращению ввоза на 20% г/г.

Противоречивые данные по спросу на физический актив в Китае также не придадут уверенности «быкам». Поднебесная импортировала в апреле только 125 тонн золота из Гонконга после мартовского рекорда в 224 тонны. Апрельское падение котировок позволяло прогнозировать более высокие цифры, однако сложности с поставками сократили импорт до умеренных объемов.

Затишье наблюдается и на Шанхайской бирже, которая даже решила снизить размер гарантийного обеспечения по контрактам на золото на 4% с целью стимулирования активности участников рыночных баталий. При этом в КНР не наблюдается традиционного повышения спроса в преддверии фестиваля Dragonboat. Похоже, инвесторы решили дождаться лучших цен.

Публикация сильных данных по Non Farm Payrolls, вероятнее всего, приведет к падению котировок золота. На этот случай я рекомендую открывать короткие позиции с целью \$1300-1350 за унцию. Слабые цифры будут способствовать восстановлению котировок в область \$1480-1490, и тогда инвесторам стоит задуматься о лонгах.

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

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

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

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Финансовые рынки и деривативы

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Алексей Пухаев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Телекоммуникации и IT

Василий Власов, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 722 95 14

Машиностроение

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Банковский сектор

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Недвижимость

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Юрий Кочетков, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Потребительский сектор

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Дмитрий Шилов, юрист

d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Электроэнергетика

Лилия Бруева, аналитик

liya@investcafe.ru, +7 967 095-59-52

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: Москва, м. Новослободская/Менделеевская,

Сущевская, д.27, стр.2, бизнес-центр "Атмосфера", оф. 2.18

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Аналитический отдел: research@investcafe.ru 8 903 722 05 14

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 oferta или предложение делать oferty. 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.