

23 Jul 2013

Драгметаллы не торопятся за золотом

Укрепление золота — подходящий момент для формирования комбинированных стратегий

Дмитрий Демиденко

[Читать на сайте](#)

Далеко не все драгоценные металлы поддержали летний порыв золота к росту. Если котировки серебра поднялись на 5,1%, то успехи платиноидов были более скромными, хотя с фундаментальной точки зрения оснований для оптимизма было больше именно у них.

Резервный банк Индии продолжает наступление на импорт золота. Очередной документ, призванный ограничить ввоз драгоценного металла на территорию страны, заставляет банки резервировать 20% под реэкспорт. Среднегодовой объем поставок золота из Индии составляет 80 тонн, показатель импорта за 2012 год находился на уровне 864,2 тонны. При новых нормативах вывоз металла должен равняться по меньшей мере 130 тонн, однако это создаст дефицит на внутреннем рынке и будет способствовать контрабанде.

Меры RBI являются предупредительными, так как в августе-сентябре традиционно увеличивается спрос на золото в связи с наступлением сезона фестивалей. К тому же муссоны, принесшие на территорию страны осадки, количество которых оказалось на 16% выше пятилетнего среднего уровня, способствуют увеличению доходов индийских фермеров, которые являются одними из основных потребителей драгоценного металла.

В целом даже пессимистичные прогнозы о том, что импорт золота в Индию во 2-м полугодии сократится до 372,5 тонны (-22% г/г), приводят к общему показателю за год в размере 902 тонны, что на 4,4% выше результата за 2012 год.

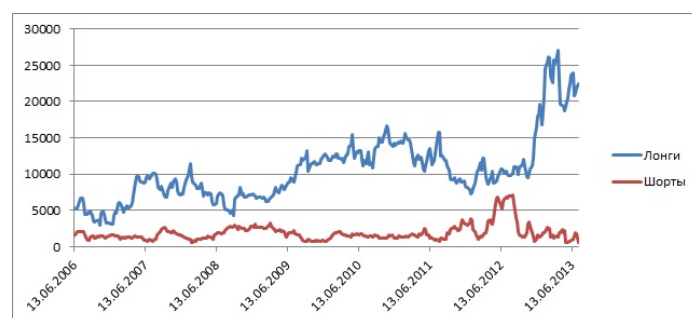
Настоящим оазисом физического спроса на золото остается Китай. Однако политика, реализуемая в стране, может ограничить объем потребления драгоценного металла. В частности, если Народный банк вслед за отменой нижней границы процентных ставок по кредитам решит отменить еще и верхнюю границу по депозитам, то у отечественных инвесторов появится хорошая альтернатива золоту для размещения денежных средств.

Что касается других активов сектора, то июньские цифры по импорту в Поднебесную продемонстрировали противоречивую динамику. В частности, ввоз платины, как и ожидалось исходя из динамики поставок на Шанхайской бирже золота, вырос до 307,8 тыс. унций, превысив отметку 300 тыс. в четвертый раз за всю историю. Если европейский спрос на платину остается под давлением из-за проблем автомобильной промышленности, то рост объема потребления в Поднебесной обеспечен в основном ювелирной отраслью.

Импорт серебра сократился на 10% г/г, до 199,5 тонны, а ввоз палладия упал до четырехмесячного минимума в 45 тыс. унций (-23% г/г). За 1-е полугодие 2013 года спрос на поставки этого драгоценного металла из-за рубежа упал на 8%. Однако, по мнению Barclays, в июле-декабре ситуация стабилизируется в связи с ужесточением законодательства о выбросах углекислого газа. Благодаря этому вырастет спрос на платиноиды, используемые для производства автомобильных катализаторов.

Позитивными факторами для платины и палладия стал общемировой рост объема продаж автомобилей в 2012 году до 80 млн единиц. Показатель увеличился на 5% за год, что на фоне прироста ВВП в 3,5% свидетельствует о позитивной динамике и оказывает поддержку платиноидам.

Следует также отметить массовое закрытие коротких позиций по дериватам на палладий со стороны крупных институциональных инвесторов на неделе к 19 июля.



Источник: CFTC.

Напомню, сокращение шортов по золоту на 23,9% стало одним из факторов, обусловившим рост котировок. Объем коротких позиций по палладию уменьшился на 65,5%, в результате чего показатель близок к минимальному уровню за последние несколько лет.

На мой взгляд, сужение спреда между золотом и платиноидами предоставляет неплохую возможность для формирования комбинированных стратегий. Публикация сильной статистики по США приведет к росту давления

на золото и даст основания для открытия шортов. Целью комбинированной стратегии по платине (лонг)/золоту (шорт) являются отметки \$150-180 за унцию. Целевой ориентир по стратегии золото (шорт)/палладий (лонг) составляет \$460-500 за унцию.

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.