

Цена на золото находится под давлением

Елена Лысенкова
Старший аналитик
e.lysenkova@globexbank.ru
+7 (495) 785 22 22 (x 3371)

Алексей Тимченко
Старший трейдер
a.timchenko@globexbank.ru
+7 (495) 785 22 22 (x 3261)

Цены на драгоценные металлы на 12 сентября 2013 г.

	цена	изменение за неделю
Золото, долл. США за тройскую унцию	1 363	-1.9%
Золото, рублей за грамм	1 438	-3.4%
Серебро, долл. США за тройскую унцию	23.1	-1.3%
Серебро, рублей за грамм	24.4	-2.8%

Золото сейчас торгуется в районе USD\$1358, доходность за неделю составила -1,9%. Доходность серебра также оказалась отрицательной и составила -1,3%.

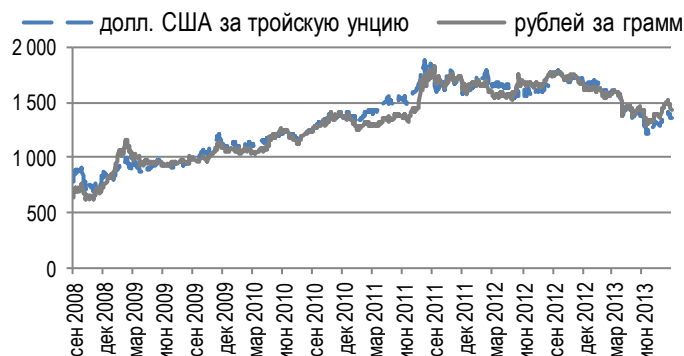
После того, как Барак Обама попросил Конгресс отложить голосование по поводу военного вмешательства в Сирию, золото стало падать и в моменте достигало трехнедельного минимума в USD\$1356,35. Так как напряженность на Ближнем Востоке немного спала, спрос на золото, как на защитный актив, со стороны инвесторов снизился. Из-за ослабления геополитических рисков в Сирии на прошлой неделе продолжились оттоки из мировых золотых ETF. Серебро, также как и золото, достигло трехнедельного минимума, упав до USD\$22,77.

В случае объявления о сокращении программы количественного смягчения на заседании ФРС США 17-18 сентября, золото может продолжить свое падение, по мнению аналитиков Goldman Sachs. Если же сокращения не произойдет или его объем окажется меньше ожидаемых USD\$10-\$15 миллиардов, то золото, напротив, в краткосрочной перспективе может начать движение вверх, полагают аналитики Merrill Lynch.

В опубликованном вчера обзоре Goldman Sachs прогнозирует цены на золото в USD\$1300 на горизонте 3-6 месяцев, и в USD\$1175 на горизонте в 12 месяцев. В снижение цены на золото на фоне восстановления мировой экономики и замедления инфляции верят и другие инвестиционные банки. Так, в обзоре от 10 сентября Societe Generale дает прогноз, что золото достигнет USD\$1200 к концу года.

Сентябрь, однако, традиционно является лучшим месяцем для золота, средняя доходность которого в сентябре исторически составляет 2,3%. Это, главным образом, связано с повышенным спросом на металл со стороны Индии, из-за наступающего у них в октябре сезона свадеб и фестивалей. В этом сентябре на спрос со стороны Индии будут оказывать влияние два противоположных фактора. С одной стороны, прогнозируемый высокий урожай, положительно влияющий на спрос. С другой стороны, высокие цены на золото в рупиях вкпе с повышенной до 10% пошлиной на импорт золота могут заставить индийцев вкладываться в покупку земель, нежели чем в золото.

Динамика цен на золото



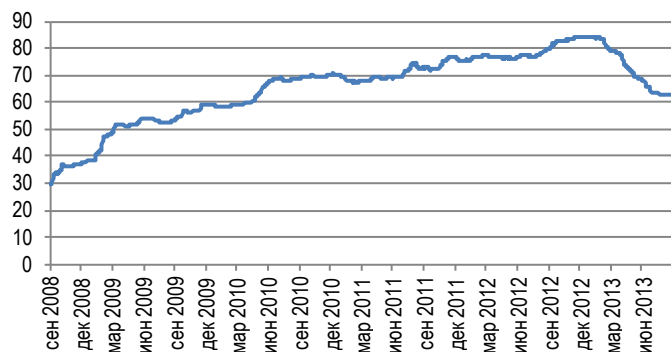
Источник: Bloomberg, оценка Глобэксбанка

Динамика цен на серебро



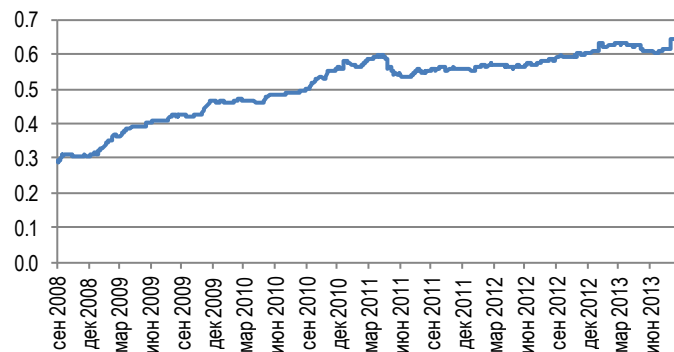
Источник: Bloomberg, оценка Глобэксбанка

Динамика вкладов в ETF золото, млн. унций



Источник: Bloomberg

Динамика вкладов в ETF серебро, млрд. унций



Источник: Bloomberg

Изменение цен на драгоценные металлы

	день	неделя	месяц	3 месяца	12 месяцев	с начала года
Золото						
долл./унция	-0.1%	-1.9%	2.0%	-2.0%	-21.4%	-18.7%
Золото						
руб./г.	-0.6%	-3.4%	1.3%	-0.2%	-18.0%	-12.7%
Серебро						
долл./унция	0.5%	-1.3%	8.1%	5.6%	-31.1%	-23.5%
Серебро						
руб./г.	0.0%	-2.8%	7.5%	7.6%	-28.2%	-17.9%

Источник: Bloomberg, оценка Глобэксбанка

Изменение цен на драгоценные металлы

	Золото, долл./унция		Серебро, долл./унция	
	Цена	Потенциал	Цена	Потенциал
3 кв. 13	1 300	-5%	21.0	-9%
4 кв. 13	1 300	-5%	21.5	-7%
1 кв. 14	1 275	-6%	22.0	-5%
2 кв. 14	1 228	-10%	23.0	-1%
2013	1 405	3%	24.4	5%
2014	1 298	-5%	21.6	-7%
2015	1 250	-8%	23.0	-1%
2016	1 325	-3%	25.0	8%

Источник: Bloomberg, оценка Глобэксбанка