Торги 27 мая были ознаменованы выходом котировок золота из торгового диапазона $1280-1320 за унцию, в котором драгоценный металл пребывал на протяжении большей части весны. Низкая торговая активность, укрепление доллара США после публикации сильных данных об апрельских заказах на товары длительного пользования, снижение геополитических рисков после президентских выборов на Украине и новые пики по S&P500 стали основными драйверами падения XAU/USD.

Фундаментально рынок золота представляет собой своеобразное поле боя между инвесторами, воспринимающими драгметалл как актив, способный принести прибыль, и потребителями, использующими его в ювелирном деле, в промышленности и в других сферах и, как правило, отдающими золоту бесспорное преимущество по сравнению с бумажными валютами. В этом отношении «медвежий» тренд, стартовавший с 2011 года, – прямое следствие бегства инвестиционного капитала. Восстановление мировой экономики, рост процентных ставок и доходности инструментов долгового рынка и рынка акций снижает привлекательность драгметалла. При этом отток капитала из ETF-фондов в 2013 году был назван WGC главной причиной падения цен.

На противоположной стороне баррикад находится спрос на физический актив, который позволяет вытолкнуть золото из пучины. По мнению WGC, интерес к ювелирным изделиям в 1-м квартале 2014 года являлся основным драйвером роста цен. У физического спроса есть одна важная особенность: его активирует снижение котировок. Их стабильность чревата умеренным интересом потребителей, ожидающих падения цен. Именно такую ситуацию мы наблюдаем в настоящее время. Китайский импорт золота в апреле упал до отметки 80,6 тонн, минимальной с февраля 2013 года, премии в Шанхае невысоки ($3-4), а объем торгов в мае умеренный (чуть больше 15 тонн в сутки). Продажи инвестиционных монет, которые WGC назвал главным сдерживающим фактором для «быков» по золоту, в январе-мае упали до минимальных отметок с 2008 года.

Понятно, что дальнейшее пике способно перевернуть все с ног на голову, однако на каких именно уровнях проявит себя спрос на физический актив? Не стоит также сбрасывать со счетов геополитический фактор (украинский вопрос

пока не решен) и динамику доллара США, индекс которого тесно коррелирует с золотом.

Технически золото вполне способно просесть к отметке $1200 за унцию.



На дневном графике прорыв поддержки на $1280-1285 активировал паттерны AB=CD и Летучей мыши (коррекция 50%), таргеты по которым расположены на уровнях 127,2% ($1265), 161,8% ($1245), 224% ($1210) и 88,6% ($1207). Наиболее серьезными выглядят два последних, совпадающими с областью декабрьских покупок. Вместе с тем «быки» обозначили свое присутствие и в феврале в области 127,2-161,8% по AB=CD.



На часовом графике активны дочерние Идеальная бабочка (коррекция 78,6%) и AB=CD. Их первоначальные целевые ориентиры расположены в области $1255-1260 за унцию. Предыдущая поддержка на $1280-1285 нынче выполняет функцию сопротивления.

Аналитический обзор предоставлен компанией ИнстаФорекс (www.instaforex.com)