Москва
ул. Мясницкая, дом 26а, стр. 1
тел.: +7 (495) 796-9388
факс: +7 (495) 796-9389
www.finam.ru

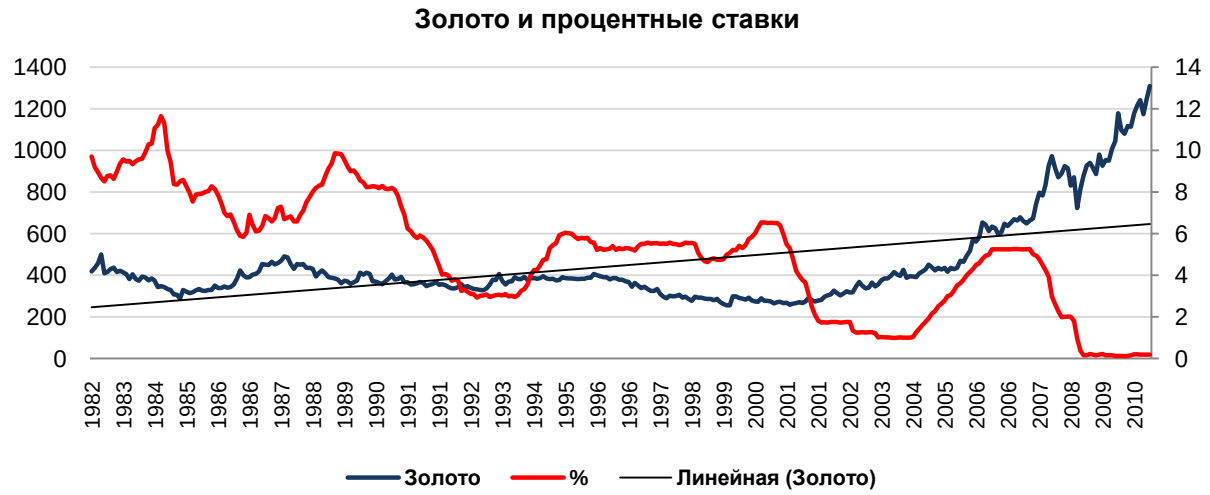
Еще не поздно позолотить портфель?

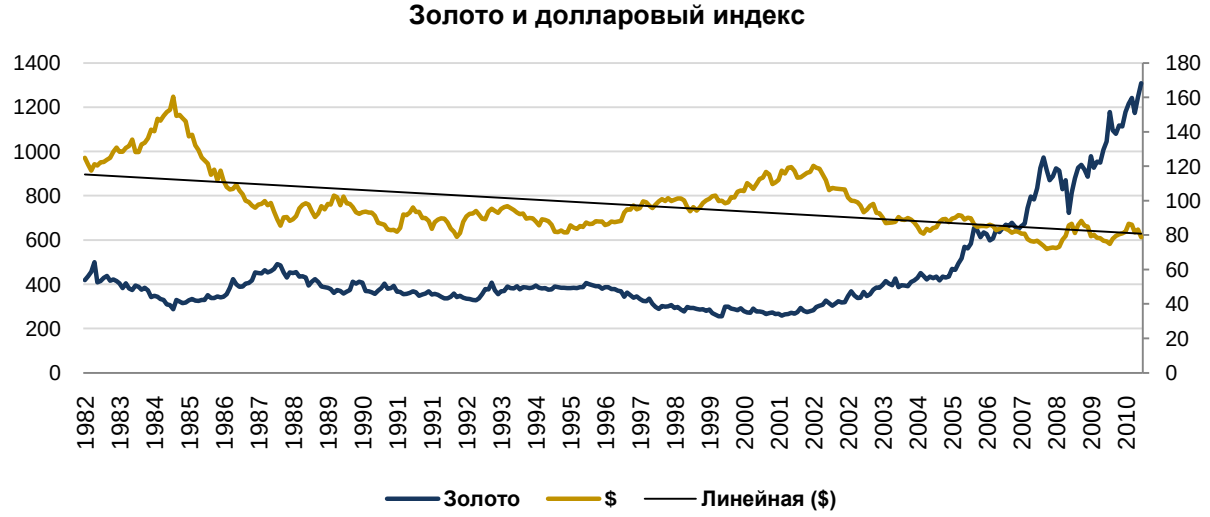
Малых Наталия, аналитик отдела анализа мировых рынков, ИК ФИНАМ

Золото продолжает карабкаться вверх, и у многих возникает вопрос – как долго продлится этот рост?

Цены на золото могут расти по ряду причин. Основными являются геополитическое напряжение, изменение в технологиях, турбулентность на финансовых рынках, инфляционные ожидания и др.

В отсутствии первых факторов драйвером роста цен на золото в последнее время послужили скорее инфляционные ожидания. Мы решили проверить, как ведут себя цены на золото во время смягчения монетарно-денежной политики и низких процентных ставок. Динамика стоимости золота была сопоставлена с процентными ставками (США) и долларовым индексом.





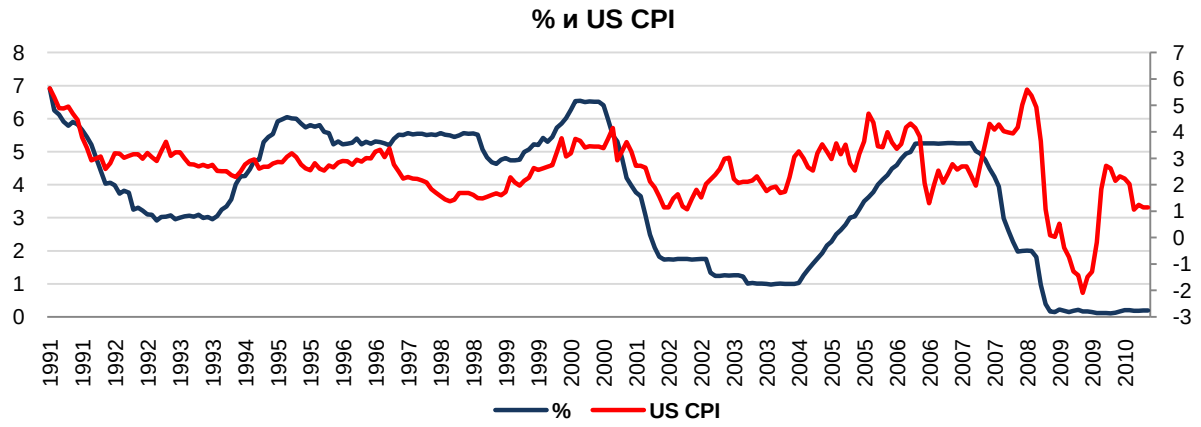
Источник: Reuters

Очевидно, за последние почти тридцать лет золото, несмотря на некоторые отступления от тенденции, демонстрировало растущий тренд и отрицательную корреляцию с долларом.

Можно заметить на верхнем графике, что ослабление денежной политики, как правило, сопровождается ростом золота вследствие инфляционных ожиданий. Сейчас политика ФРС США нацелена на разгон потребительской инфляции до желаемого уровня около 2% при нынешних примерно 1%. Прошедший недавно аукцион государственных гособлигаций с доходностью, привязанной к потребительской инфляции, наглядно доказал уверенность инвесторов, что действия ФРС окажутся успешными - на TIPS был предъявлен огромный спрос, в результате чего бумаги были размещены с отрицательной доходностью 0,55%.

Москва
ул. Мясницкая, дом 26а, стр. 1
тел.: +7 (495) 796-9388
факс: +7 (495) 796-9389
www.finam.ru

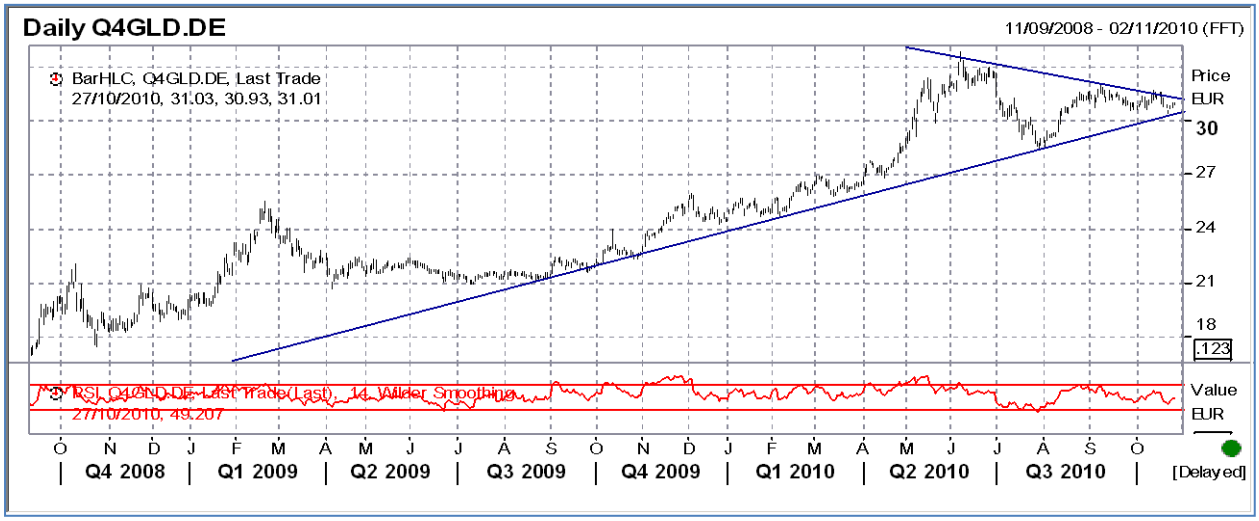
Программа денежного смягчения QE2 ожидается довольно длительной, и, скорее всего, будет осуществляться постепенными вливаниями, размер которых будет определяться экономическим контекстом. Между принятием какого-либо решения и достижением желаемого результата всегда есть временной лаг, и поэтому можно предположить, что ФРС будет действовать в рамках программы денежного стимулирования еще достаточно долго.



Источник: Reuters

Ввиду вышесказанного можно ожидать дальнейшего роста цен на золото, а временные коррекции – рассматривать как моменты для покупки.

Ниже приведен график ETC Deutsche Boerse Commodities Xetra-Gold (ISIN: DE000A0S9GB0):



Источник: Reuters

На графике сформировался треугольник. Симметричные треугольники обычно заканчиваются продолжением предшествующей тенденции. RSI (47%) устремился вверх, но еще не достиг зоны перекупленности. Можно предположить, что в среднесрочной перспективе цена может достигнуть 35-36 евро.

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов «Инвестиционного Холдинга «ФИНАМ». Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ЗАО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ЗАО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ЗАО «ФИНАМ» категорически запрещено.