26 Jul 2012

Федрезерв окрыляет золото

В случае объявления о запуске нового этапа QE стоит формировать длинную позицию по фьючерсу на золото

Алексей Пухаев Читать на сайте

Чем ближе очередное заседание Комитета по открытым рынкам Федеральной резервной системы, тем чаще мы слышим от глав федеральных резервных банков США о необходимости запуска очередной программы стимулирования.

Причем если раньше это были достаточно нейтральные рекомендации, то теперь речь идет о том, что крупнейшей экономике мира в настоящий момент угрожают «значительные риски», и в первую очередь они связаны с проблемами в еврозоне. Глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уилльямс считает, что уровень безработицы в США не снизится, если регулятор продолжит бездействовать. Данное заявление можно было бы считать дежурным, но Уилльямс проговорился об одной важной детали: если ФРС США объявит о новом раунде количественного смягчения, он может стать бессрочным. Ранее у ФРС были четкие временные границы вмешательства в ситуацию, которые, кстати, никак не помешали полностью изменить картину долгового рынка США и стали причиной возникновения диспропорций на нем.

Однако, учитывая тот факт, что потенциал регулирования у Федрезерва на рынке облигаций уже слишком низок, поскольку на его балансе осталось слишком мало краткосрочных облигаций и при этом сформирована колоссальная позиция по долгосрочным бумагам, в рамках нового этапа политики количественного смягчения выкупаться будут преимущественно ипотечные бумаги, а не казначейские облигации.

В то же время Сара Раскин, член Управляющего совета ФРС США, заявила, что на предстоящем заседании FOMC будет обсуждаться очередной раунд покупки казначейских облигаций, не упомянув об ипотечных облигациях. На мой взгляд, если ранее в ФРС дискуссии велись между «голубями» и «ястребами», то теперь на заседании FOMC участники разделятся на тех, кто считает необходимым начать выкуп ипотечных облигаций, и тех, кто полагает, что ФРС должна более критично подойти к инструменту монетарного стимулирования с целью добиться выполнения двух основных задач — подталкиванию экономического роста и снижению уровня безработицы.

Однако в любом случае Федрезерву необходимо переходить к активным действиям, в результате которых доллар может значительно ослабнуть. На этом фоне цены на золото могут продемонстрировать значительный рост, так как спрос на металл значительно увеличится перед заседанием FOMC. Новые меры денежно-кредитного стимулирования заставят инвесторов покупать драгоценный металл в качестве средства хеджирования от инфляции. В этом случае фьючерс на золото сможет преодолеть отметку в $1600 за тройскую унцию и подобраться вплотную к уровню $1700. На мой взгляд, стоит постепенно формировать длинную позицию по данному инструменту, однако при резком росте следует сразу же фиксировать ее.

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
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

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

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артищев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Машиностроение

Недвижимость
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Павел Емельянцев, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Электроэнергетика

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru
Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34
Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99
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 оферта или предложение делать оферты. 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.