

06 Aug 2013 **Золото не думает сдаваться**

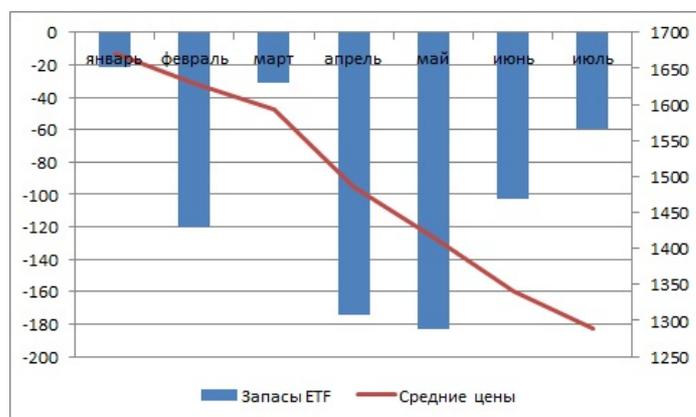
В золоте актуальны лонги из области \$1220-1250 за унцию

Дмитрий Демиденко

[Читать на сайте](#)

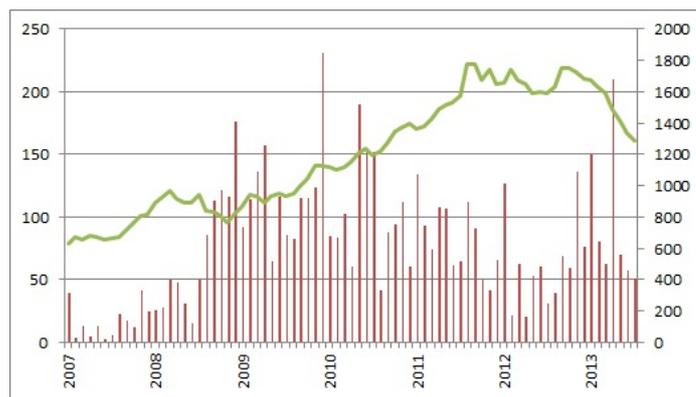
В соответствии с отчетом COT крупные спекулянты впервые за пять недель сократили длинные позиции по деривативам на золото. Тем не менее конечной датой отчетности является 30 июня, то есть данные не учитывают расстановки сил после публикации разочаровывающих Non Farm Payrolls. Закрытие лонгов в преддверии оглашения результатов заседания FOMC, которые вполне были способны преподнести сюрприз и вызвать серьезное изменение котировок, выглядит логичным.

Отток капитала из специализированных биржевых фондов продолжился в июле, в результате чего запасы ETF сократились на 59 тонн. С начала года фонды потеряли 653 тонны (24%). Тем не менее динамика показателя свидетельствует о замедлении оттока, что является позитивным фактором для золота.



Источник: Bloomberg, расчеты Инвесткафе.

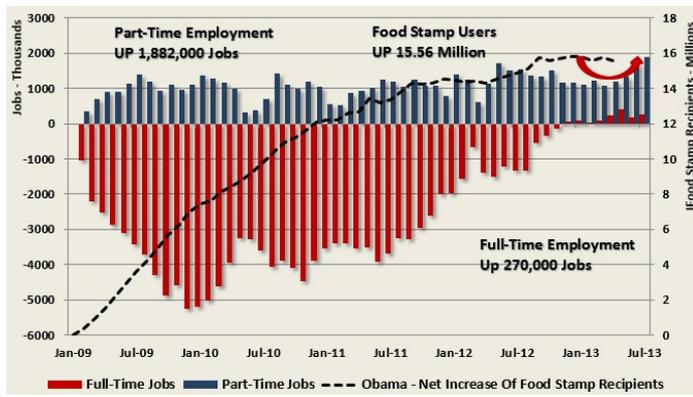
Американский монетный двор реализовал в июле 50,5 тыс. унций монет из драгоценного металла, что является самым низким месячным показателем за весь 2013 год. Commerzbank отмечает, что сокращение спроса в середине лета обусловлено сезонным фактором. В целом с этим утверждением можно согласиться: лишь в 2010 году июль выдался благоприятным для продаж, в другие годы, начиная с 2007-го, объем реализации в этом месяце был ниже среднегодовых цифр.



Источник: usmint.gov, расчеты Инвесткафе.

По мнению главы ФРБ Далласа Ричарда Фишера, FOMC в настоящее время гораздо ближе к сокращению объема QE, чем когда бы то ни было. Однако следует сделать скидку на то, что г-н Фишер является ярким «ястребом». При этом, как показывают опросы Reuters, далеко не все специалисты поддерживают его мнение. Если по результатам июльского интервьюирования 11 из 17 дилеров полагали, что усечение программы покупок облигаций начнется в сентябре, то после публикации последних данных по рынку труда США, их количество сократилось до 9. Более того, прогнозируемый размер сокращения QE снизился с \$20 до \$15 млрд в месяц.

Действительно, судя по тому факту, что Non Farm Payrolls вышли хуже прогнозов экспертов, а предыдущие данные были пересмотрены в сторону понижения, срок сворачивания программы количественного смягчения отодвигается на неопределенный период. Речь, прежде всего, идет о том, что основной прирост индикатора обусловлен частичной занятостью, а динамика полной еще далека от идеала.



Источник: *Street Talk Live*.

Если рассчитывать уровень безработицы, исходя из полной занятости, то итог более чем в два раза превысит официальные данные.

Однако рынка труда не хотелось бы сильно касаться, так как любая предоставленная цифра способна вызвать критику как со стороны противников, так и со стороны сторонников продолжения QE в полном объеме. Можно лишь констатировать, что июльские показатели оказались разочарывающими для первых. Этот фактор сужает границы предполагаемого трехмесячного торгового диапазона для золота до \$1220-1380 за унцию и позволяет сформировать стратегию среднесрочных покупок при дальнейшем падении котировок в область \$1220-1250 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.