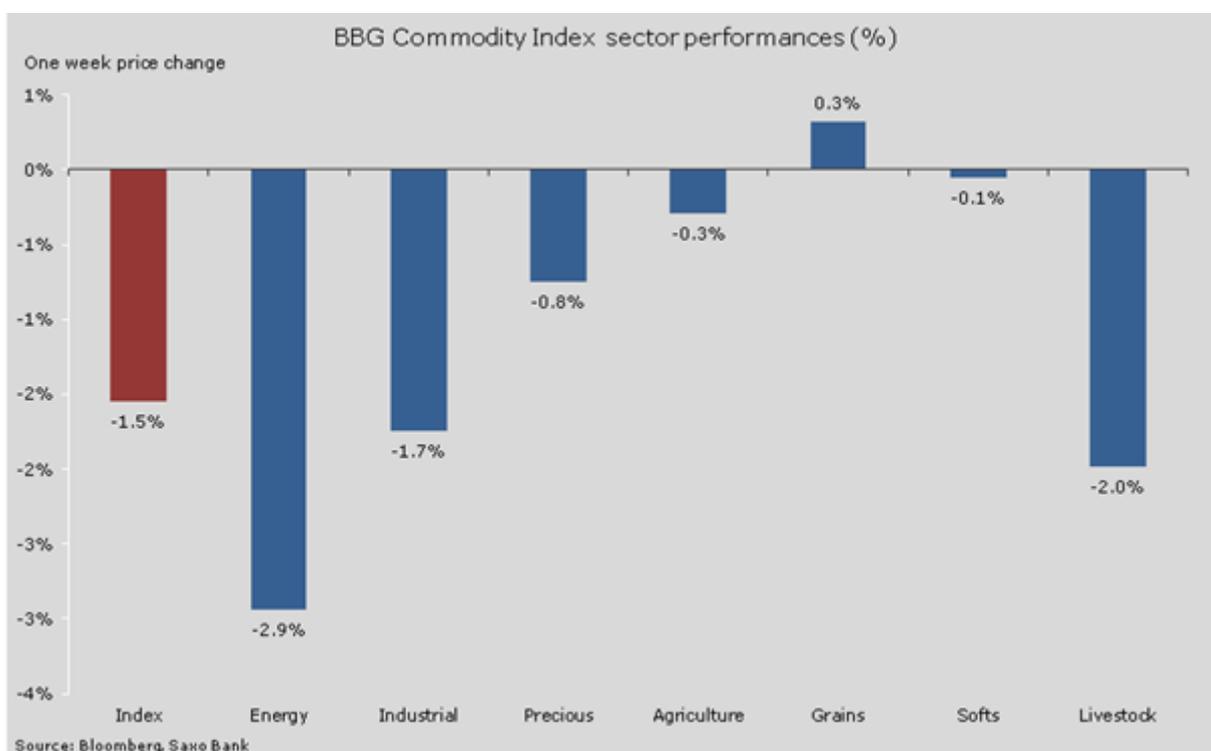


20 августа 2014 года

## Еженедельный прогноз по сырьевому рынку: золото и серебро практически не двигаются с места

*Оле Слот Хансен, стратег и директор отдела биржевых продуктов брокерской компании [Saxo Bank](#)*

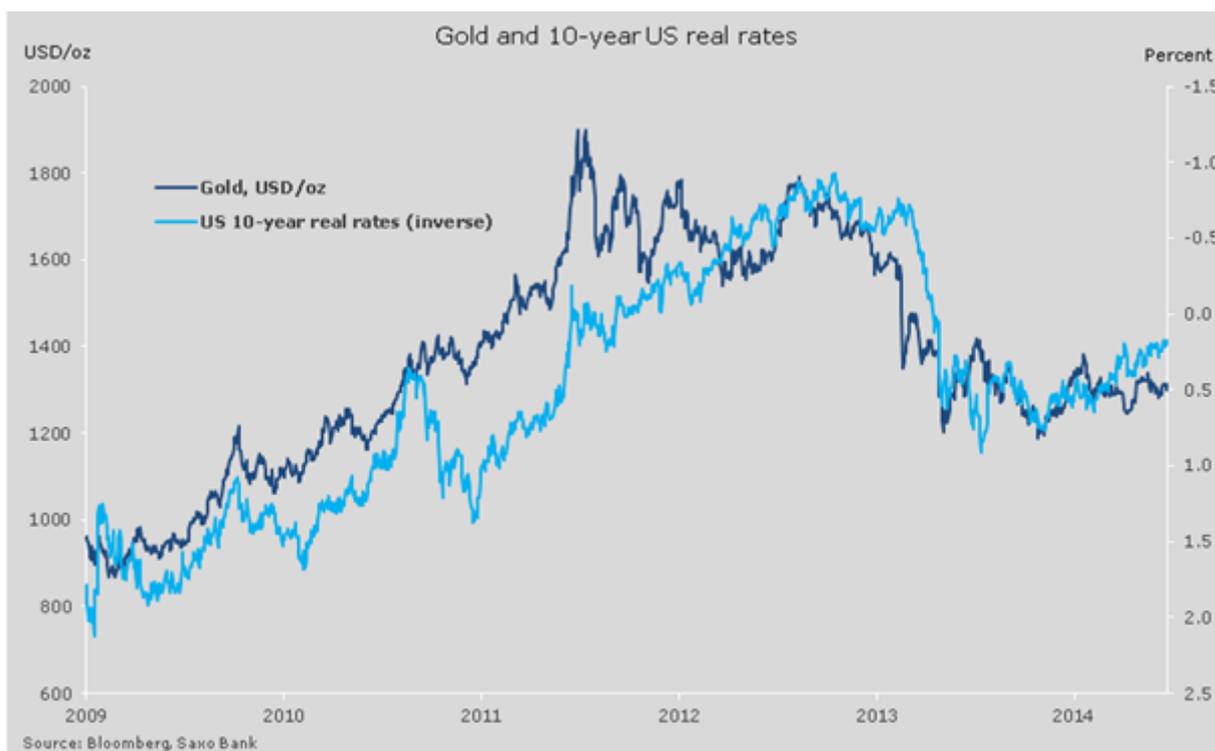
Неутешительные экономические перспективы добавили порцию негатива в фундаментальную картину на рынке зависимых от роста сырьевых товаров, в частности в сегменте энергоресурсов и промышленных металлов.



Золото и серебро вторую неделю подряд практически не двигаются с места, так как трейдерам не за что зацепиться, чтобы сформировать направление. В результате золото уже больше недели колеблется в диапазоне между уровнями 1295 и 1320 долларов за тройскую унцию. В целом эти два металла показали себя лучше большинства других секторов, что уже само по себе является достижением в свете потенциально негативных факторов, таких как высокий курс доллара, коррекция на фондовом рынке, смещение фокуса с геополитической темы и низкий спрос в Азии.

Невзирая на это, золото остается в десятке лучших сырьевых товаров по показателям динамики в этом году. Оно превзошло даже платину, которая получила значительную поддержку на фоне случившихся ранее в этом году перебоев с поставками из ЮАР, которые продолжались целый месяц. Что изменилось? Для этого необходимо посмотреть на то, что происходило в США на протяжении последних двух кварталов.

В то время как фондовый рынок переживал из-за последствий потенциального повышения процентных ставок в США на фоне оздоровления экономики, рынок облигаций демонстрировал иное поведение. В начале 2014 года предполагалось, что ставки доходности по облигациям вырастут, так как все заговорили о скором увеличении процентной ставки. Однако после того, как 31 декабря доходность по 10-летним американским облигациям достигла вершины на отметке 3%, она начала постепенно снижаться и на этой неделе подошла к уровню 2,39%, который соответствует минимальному за 14 месяцев значению.



На фоне стабильных ожиданий инфляции реальные ставки доходности также упали, а учитывая обратную зависимость золота и ставок доходности с точки зрения издержек неиспользованных возможностей, такая нисходящая тенденция придала участникам рынка уверенность и выгадала им время для того, чтобы восстановиться после масштабной коррекции прошлого года.

Эти факторы в сочетании с геополитическими волнениями стали отличным поводом для укрепления золота, но, судя по его динамике в последнее время, оно выжало максимум из своего восходящего потенциала и теперь нуждается в новых поддерживающих факторах в виде ослабления фондовых рынков (притоки в альтернативные активы) и дальнейшего снижения реальных ставок доходности. Только тогда желтый металл сможет достичь июльского максимума на отметке 1345 долларов за унцию и проследовать далее к вершине этого года на уровне 1392 доллара за унцию.

В августе торговая активность обычно низкая, и это сейчас отчетливо чувствуется на рынке драгоценных металлов. Диапазонный характер торговли будет продолжаться до тех пор, пока не произойдет закрытие выше уровня 1320 долларов в рамках восходящего движения или уровня 1295 долларов в рамках нисходящего движения. В пятницу второй уровень оказался в зоне риска на фоне сильнеешего недельного укрепления европейских фондовых рынков с середины февраля, которое подорвало потенциал роста золота и, в особенности, серебра.



Цена на медь упала до шестинедельного минимума в связи с замедлением темпов экономического роста в Европе и Японии, а также на фоне неопределенности вокруг китайского спроса в краткосрочной перспективе. Как показали торговые данные за июль, импорт в Китай сократился на 17% по сравнению с прошлым годом, что обусловлено задержками в поставках, возникшими после того, как региональные банки ограничили кредитование в результате проводимого в стране расследования схем финансирования с использованием металлов.

## Контакты для СМИ

### Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

[saxo@grayling.com](mailto:saxo@grayling.com)

## Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных брокеров в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.