



Золото продолжает демонстрировать высокую стабильность

На этой неделе цены на золото установили новый исторический рекорд в 1283.8 долл. за унцию и сейчас настроены на рост к уровням в 1300 долл. за унцию. Не смотря на вероятность коррекции цен в связи с фиксацией прибыли ожидается, что снижение будет ограниченным ведь инвестиционный спрос на золото остается существенным в периоды экономической нестабильности и высокой волатильности на фондовых рынках.

На наш взгляд недавний скачок цен на золото на 9.8% с начала августа не является признаком пузыря ведь 16.5-процентный рост золота в этом году соответствует среднему уровню ежегодного прироста цен за последние 10 лет. При этом стоимость золота увеличивалась на 49.7% в 1972, 73.5% в 1973 и на 60.1% в 1974, а в конце бычьего тренда на рынке золота в 1979 оно за год подскочило на 140%.

Доходность инвестиций в золото превысила акции, облигации и другое сырье, привлекая существенный приток средств в биржевые ETF, обеспеченные золотом. С начала августа объем этих фондов увеличился на 2% и достиг 67.147 млн. унций.

Рост котировок золота поддерживался, в том числе и покупками со стороны Центробанков которые ранее занимались только продажей.

В последние дни ключевым фактором движения цен на золото стало ослабление курса доллара, укрепление иены, юаня, британского фунта, рупии. Индекс доллара (DXY) снизился на 2.7% с начала сентября. Существенную роль сыграли, в том числе, и ожидания дополнительных мер по стимулированию экономики стороны США, в связи с не впечатляющей макроэкономической статистикой. Индекс настроения потребителей Thomson Reuters/University of Michigan достиг годового минимума в 66.6. Индекс уверенности девелоперов National Association of Home Builders/Wells Fargo остался на уровне в 13 пунктов, а значения ниже 50 означают негативные ожидания респондентов. Таким образом, дополнительное вливание долларов в экономику ослабит доллар, повлияет на падение ставок по казначейским облигациям США и сделает золото еще более привлекательным активом.

По данным CFTC чистый открытый интерес на COMEX на 14 сентября увеличился за неделю на 9 667 контрактов и достиг уровня в 227,384 контракта аналогично уровням июня, когда золото установило свой предыдущий максимум. Так как с того момента рост котировок только продолжался, объем открытых длинных позиций, вероятно также, вырос. Возможно, если стоимость золота не достигнет поставленных целевых уровней, будет наблюдаться коррекция аналогичная ситуации в июне когда золото снизилась на 100 долл. за унцию.

Однако опасение инфляции, меры по ослаблению валют, проводимые правительствами разных стран и общая неопределенность в ближайшее время будет поддерживать спрос на золото в качестве защитного актива.



Инвестиции в золотодобывающую промышленность возможны путем покупки акций крупнейших производителей золота:

Компания	Страна	P/E	Рост Прибыли в 2009, %	Маржа прибыли	Капитализация	Изм. с начала года, %	Изм. за 3 месяца, %	Изм. за 1 месяц, %
Полюс Золото	РФ	24,65	435,42	26,95%	\$7 964 925 327	-12,51	-13,71	0,01
Полиметалл	РФ	62,01	710,22	17,12%	\$5 952 682 608	63,85	11,85	22,77
Barrick Gold Corporation	Канада	-10,7	644,46	-52,53%	\$45 730 025 000	17,95	3,68	3,73
Goldcorp Inc.	ЮАР	316,29	-92,09	3,72%	\$32 071 430 000	11,08	-1,47	4,32

Инвестирование в золото также возможно непосредственно путем покупки форвардных и фьючерсных контрактов, открытия обезличенных металлических счетов.

Отдел продаж финансовых продуктов +7 (495) 957-00-18

e-mail sales@lanta.ru

Факс +7 (495) 959-29-59

Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на www.lanta.ru обязательна.