

Товарные рынки

20 Jun 2012 **Федеральный резерв готов вынести приговор золоту**

Расширение экспансии способно подтолкнуть котировки золота в область \$1690-1740 за унцию

Дмитрий Демиденко

[Читать на сайте](#)

После некоторой консолидации, вызванной ожиданиями результатов выборов в греческий парламент, котировки фьючерсов на золото проявляют признаки роста. Пока это всего лишь робкие попытки закрепиться выше области \$1625-1630 за унцию, тем не менее, события последних дней свидетельствуют о том, что потенциал для развития серьезного восходящего движения у благородного металла имеется.

Его реализация связана прежде всего с ожиданиями активных действий со стороны ФРС США. Сроки реализации предыдущей операции [Twist](#) подходят к концу, состояние рынка труда оставляет желать лучшего, а снижение инфляции еще раз подтверждает тот факт, что экономика нуждается в дополнительном стимулировании.

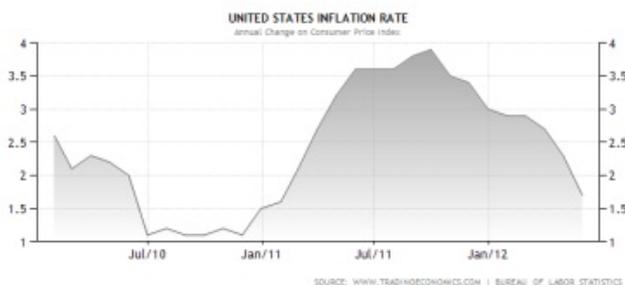
Федеральный резерв ранее не раз заявлял, что основанием для дальнейшего ослабления денежно-кредитной политики станет динамика показателей, характеризующих рынок труда. И что же? Вот уже четвертый месяц подряд Non Farm Payrolls демонстрируют замедление, в результате чего по итогам предыдущего месяца уровень безработицы вырос до 8,2%.



Источник: tradingeconomics.com.

Приведенные цифры свидетельствуют о сокращении темпов роста американской экономики и подтверждают необходимость ее дальнейшего стимулирования. Так по самым оптимистичным прогнозам увеличение ВВП по итогам II квартала текущего года составит +1,8%, что ниже показателей зафиксированных в течение двух предыдущих кварталов.

Значимым барьером на пути реализации дальнейших мер денежно-кредитной экспансии могла стать инфляция, но динамика индекса потребительских цен способна развязать ФРС руки.



Источник: tradingeconomics.com.

В качестве основных причин существенного замедления инфляционного давления на экономику США следует рассматривать повышенный спрос на американскую валюту со стороны Центральными банками, увеличивающих валютные резервы, а также со стороны частного сектора, использующего доллары для приобретения казначейских бондов и в качестве валюты внешнеэкономических контрактов. Кроме того существенное падение котировок сырьевых товаров привело к тому, что снижаются издержки товаропроизводителей, закладывающих их стоимость в цену товаров.

Таким образом, налицо сокращение инфляции спроса за счет перелива капитала из сферы потребления в сферу

накопления и инвестиций, а также инфляции издержек за счет снижения цен на отдельные элементы себестоимости производимой продукции.

Тенденции, происходящие на рынке сырьевых товаров, в последнее время внушают сдержанный оптимизм. Так S&P GSCI Enhanced Commodity Index, характеризующий динамику котировок различных видов сырья, находится на уровне годовых минимумов, и, по мнению аналитиков Goldman Sachs, готов к 29%-му росту в течение последующих 12 месяцев.



Источник: bloomberg.com.

Кроме того, по данным CFTC спекулянты в последнее время активно увеличивают объем длинных позиций по сырьевым товарам. При этом лидерами являются золото и серебро, оптимизм со стороны хедж-фондов по которым достиг полуторамесячного максимума.

Не меньше позитива в своих прогнозах высказывают и крупные участники рынка. Так по мнению Bank of America — Merrill Lynch и Morgan Stanley к концу года котировки золота можно будет увидеть на уровне \$2000 за унцию. Чуть менее оптимистично настроены аналитики HSBC Holdings Plc. и Goldman Sachs, которые прогнозируют рост до уровней \$1900 и \$1940 к концу 2012 года и к июню 2013 года, соответственно.

В этом отношении прогнозы Barclays выглядят достаточно сдержанно: по их мнению, золото вполне способно сначала снизиться до уровня \$1560-1580 и только затем начать свой рост с целью в области \$1790 за унцию.

Следует отметить, что несколько месяцев назад банки и инвестиционные компании также призывали инвесторов покупать золото, после чего последовало более чем 10%-е снижение котировок металла. Тем не менее сейчас несколько иная ситуация. Рынки явно чего-то ждут от ФРС США, и если регулятор даст ему основания для оптимизма, то в ближайшее время вполне можно ожидать всплеска активности покупателей золота.

Инвесторам, [открывшим позиции по фьючерсам на металл](#) и [увеличившим их с учетом коррекционного движения к уровню \\$1585](#), рекомендуется дождаться результатов заседания комитета открытого рынка. Если ожидания рынка не оправдаются, то часть позиций следует закрыть на текущих уровнях. Если же регулятор решит перейти к более активным действиям, то в качестве среднесрочной цели восходящего движения можно определить область \$1690-1740 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

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

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74

Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Виталий Михальчук, аналитик
vm@investcafe.ru, +7 916 419-52-99

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

Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Недвижимость

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74

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 Емельянцеv, 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

Вячеслав Новожилов, аналитик
vn@investcafe.ru, +7 909 945-51-51

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 oferta или предложение делать oferta. 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.