

Рынки драгоценных металлов в сравнении с прочими активами

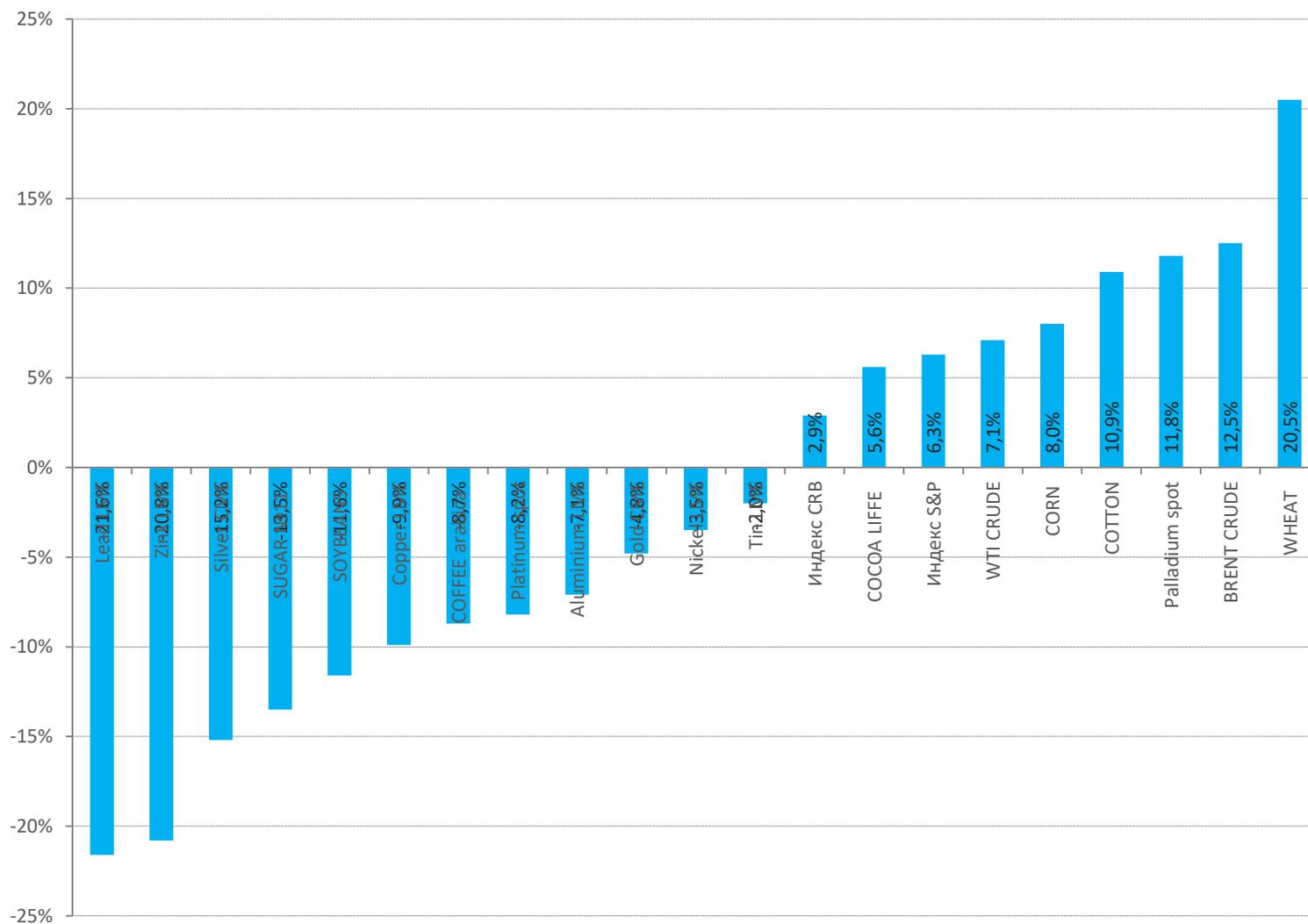


В жизни всегда
есть место открытию
openbank.ru



СРАВНИТЕЛЬНАЯ ДОХОДНОСТЬ ТОВАРНЫХ РЫНКОВ В 2018 ГОДУ

В процентах

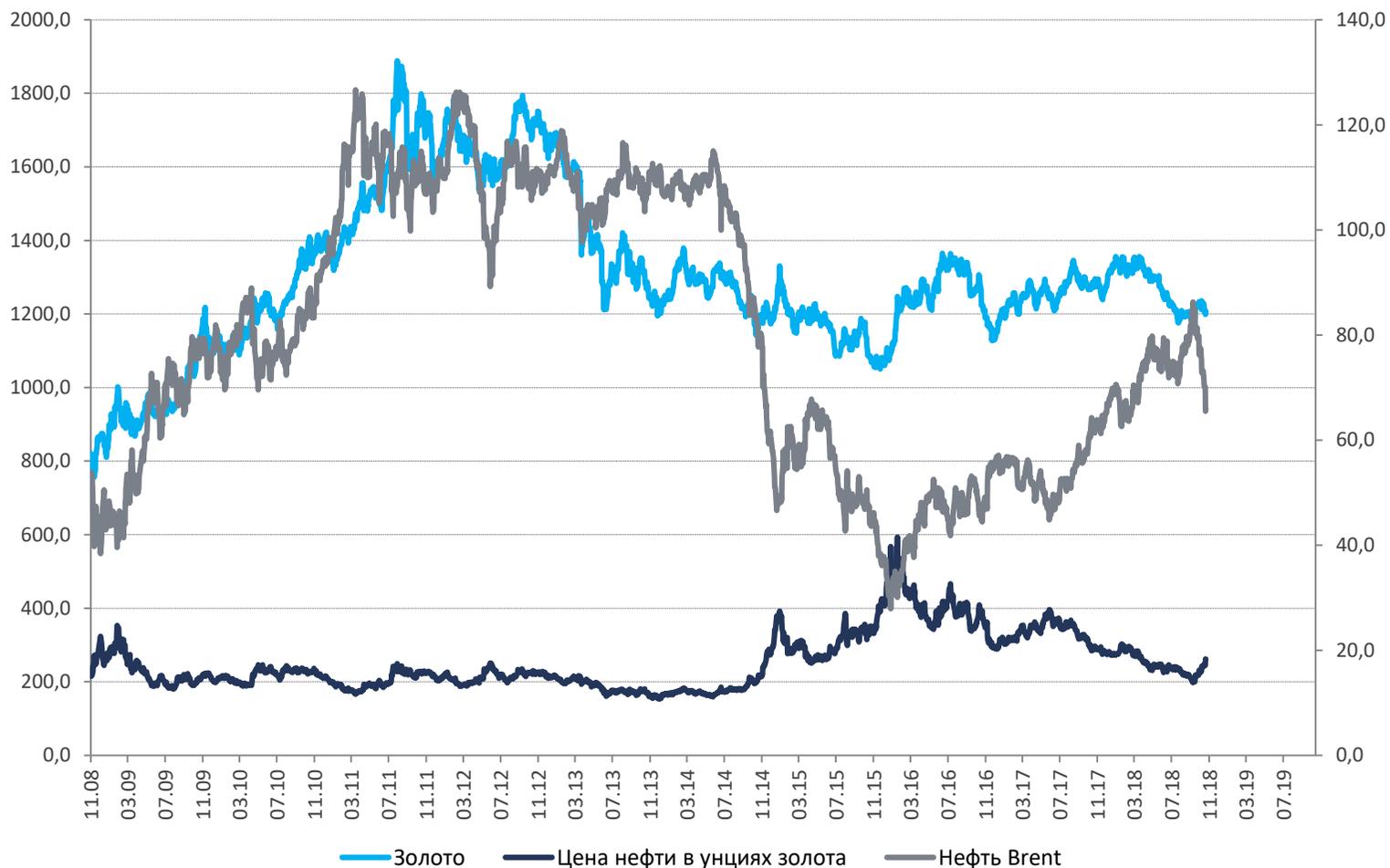


- Общая динамика товарных рынков пока остается положительной – индекс CBR показал рост на 3% - но темпы прироста цен замедлились
- Максимальный рост показали рынки пшеницы (+20,5%) и нефти (+12,5%)
- Самыми негативными рынками были рынки цветных металлов, соевых бобов и сахара
- Рынок золота снизился на -4,8%, серебра – на -15,2%, платины – на -8,2%
- Рынок палладия показал рост цен на +11,8%



ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО И СТОИМОСТЬ НЕФТИ В УНЦИЯХ ЗОЛОТА

В долларах США

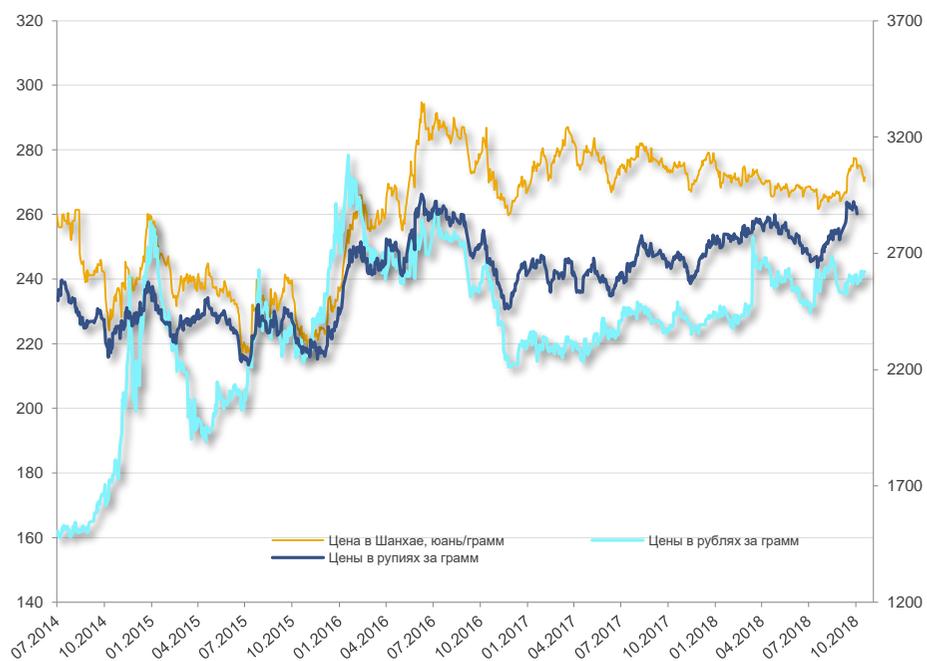


- Стоимость нефти в унциях золота опустилась в 2018 году к среднемноголетнему значению – около 20 баррелей за унцию
- Рост показателя объема нефти за 1 унцию золота до 40 баррелей обычно сопровождается резким ростом политических, военных или логистических рисков
- В отсутствии вышеописанных рисков рынки быстро приходят к балансу



ДИНАМИКА ЦЕН НА ЗОЛОТО В РАЗЛИЧНЫХ ВАЛЮТАХ

Стоимость 1 грамма металла

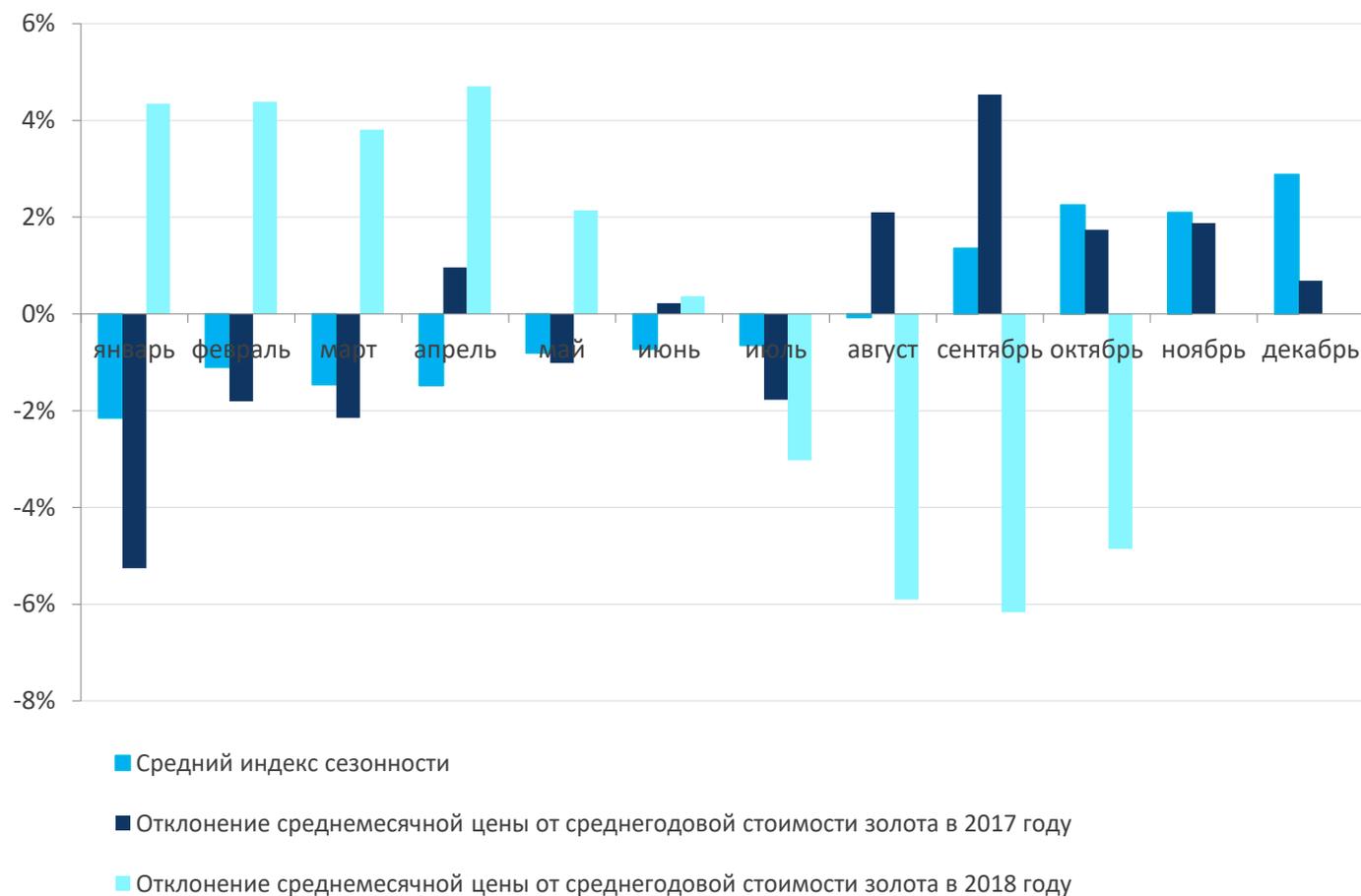


Падение цен на золото отмечалось в долларах, отчасти в евро и юанях, но темпы снижения были различными. Стоимость золота в рублях и индийских рупиях отражала ослабление курсов данных валют.



СЕЗОННОСТЬ ДИНАМИКИ ЦЕН НА ЗОЛОТО

В процентах



- Обычная сезонность динамики цен на золото – снижение в первой половине года, рост во второй половине года
- В 2018 году динамика цен никак не соотносится с индексом сезонности, что говорит об иных факторах влияния, доминирующих на рынке
- Основной фактор влияния в этом году – нормализация политики регуляторов, особенно ФРС США



ИЗМЕНЯЮЩИЕСЯ КОНТУРЫ ФИНАСОВОЙ СИСТЕМЫ МИРА

- Постепенно меняется концепция мировой финансовой системы – от единой валюты доллара США к мультивалютной финансовой системе
- Потоки золота и деловой активности на протяжении последних лет смещаются с Запада на Восток, от развитых рынков к развивающимся
- Повышение доли региональных валют, особенно евро и юаня в мировых финансовых расчетах
- Постепенное снижение доли доллара США в резервах и расчетах – около 50-60%
- Возвышение роли региональных валют, таких как индийская рупия, российский рубль, бразильский реал, что будет напрямую зависеть от темпов роста экономик, тесноты региональных связей и объемов взаимной торговли
- Создание альтернативных систем расчетов – европейский аналог SWIFT, расчеты Индии в рупиях за иранскую нефть

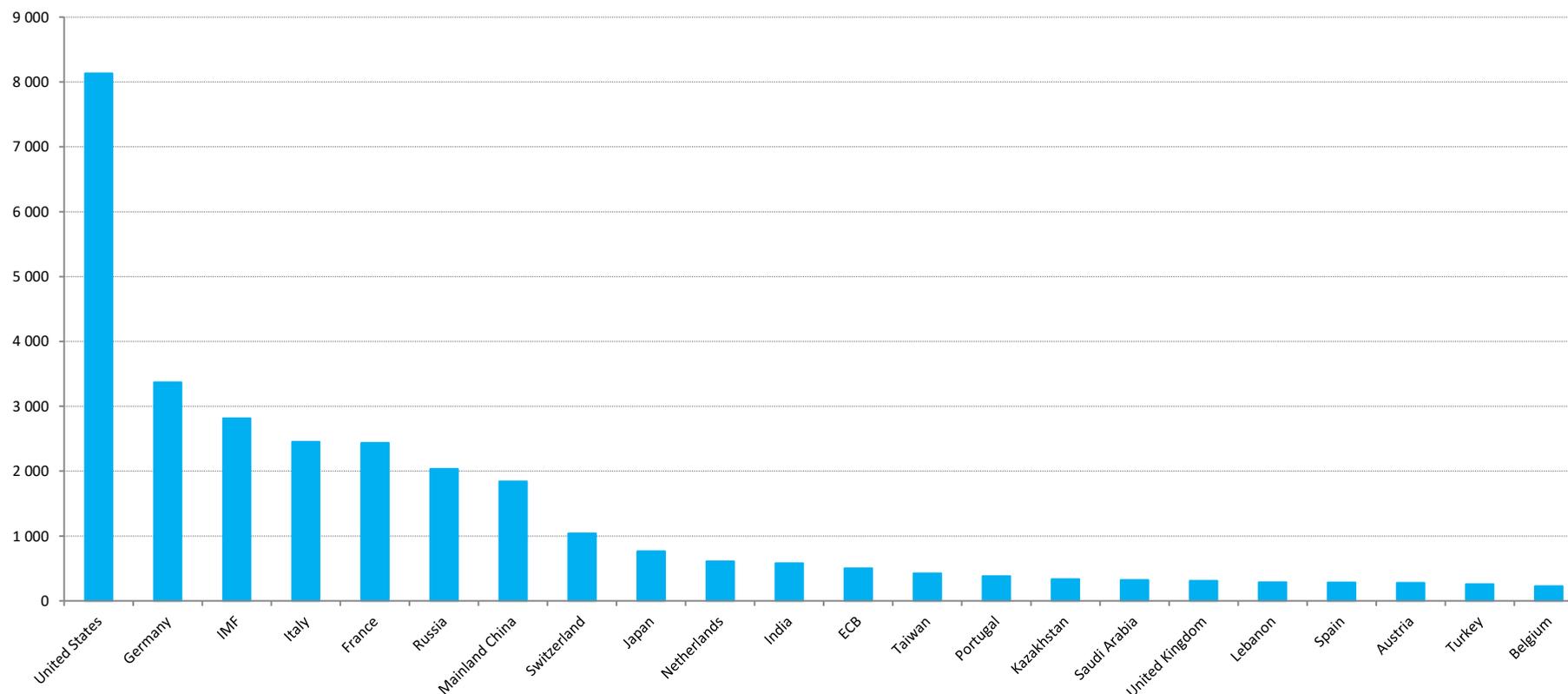
НАБЛЮДАЕТСЯ ОБЩЕЕ УВЕЛИЧЕНИЕ СИСТЕМНЫХ РИСКОВ

- Внешняя среда становится все более неустойчивой
- Растет доля неопределенности соответственно ускоряющимся изменениям экономической системы
- В последние годы неуклонно растут геополитические риски
- Изменяются торговые потоки через торговые войны (протекционизм), что приведет к перемещениям производств, компаний и регионализации мировой экономики
- Нормализуется денежно-кредитная политика Центробанков, прежде всего ФРС США
- Центробанки наращивают долю золота в золото-валютных резервах, проводя их реструктуризацию
- Увеличивается роль золота как страхового и балансирующего актива
- Падение на фондовом и долговом рынке создает дополнительные риски и может привести к структурным изменениям в экономике



ДИНАМИКА ОФИЦИАЛЬНЫХ ПОКУПОК ЗОЛОТА ПО ДАННЫМ GFMS

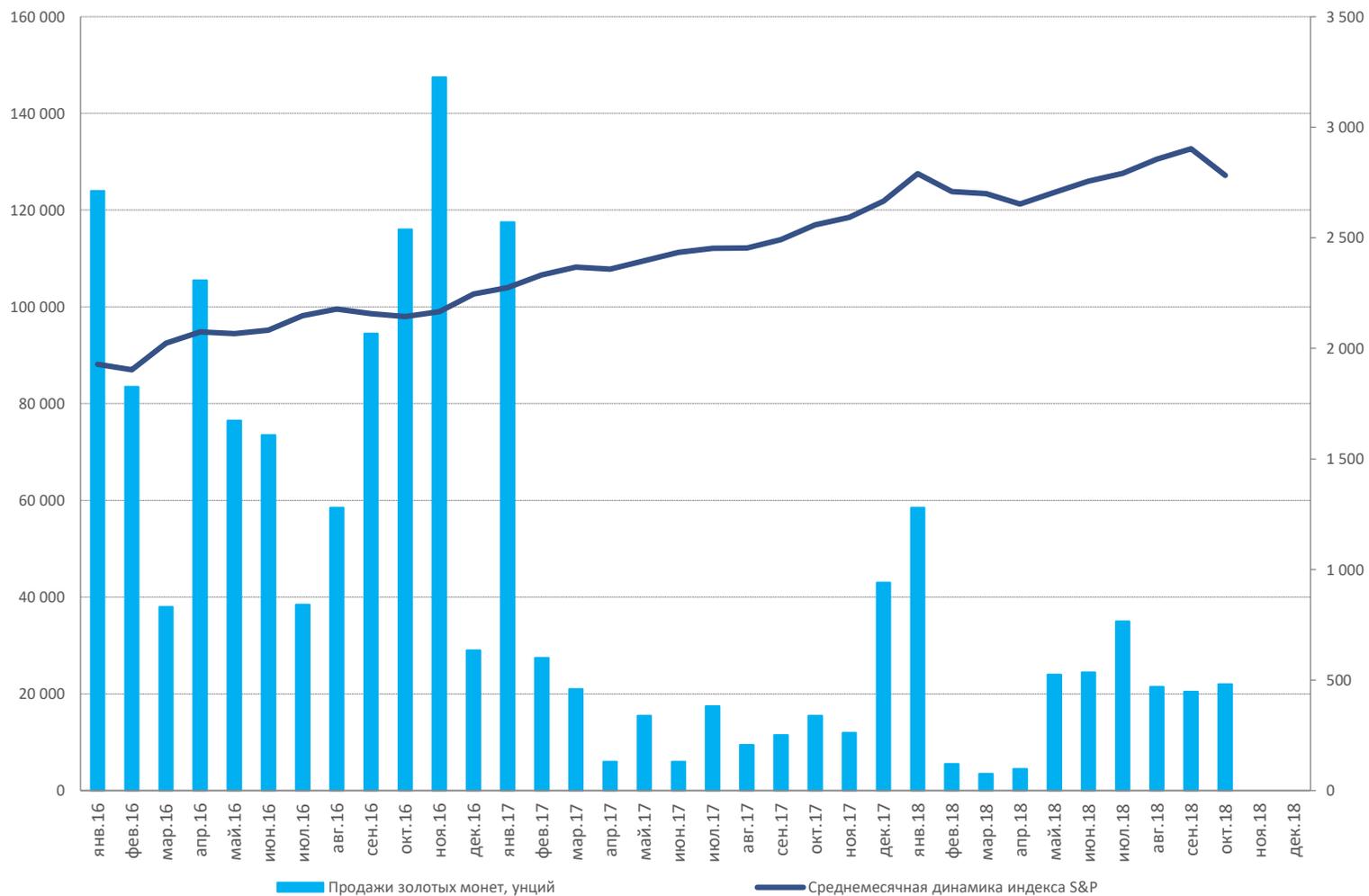
Золотые резервы по странам по состоянию на сентябрь 2018 года, в тоннах



В 3 квартале 2018 года официальные закупки выросли на 21,8% к 3 кварталу 2017 года. Золото покупали нетрадиционные покупатели - Банки Киргизстана, Монголии, Сербии, Польши, Египта, Таиланда, Индонезии, Таджикистана, Колумбии, Венгрии



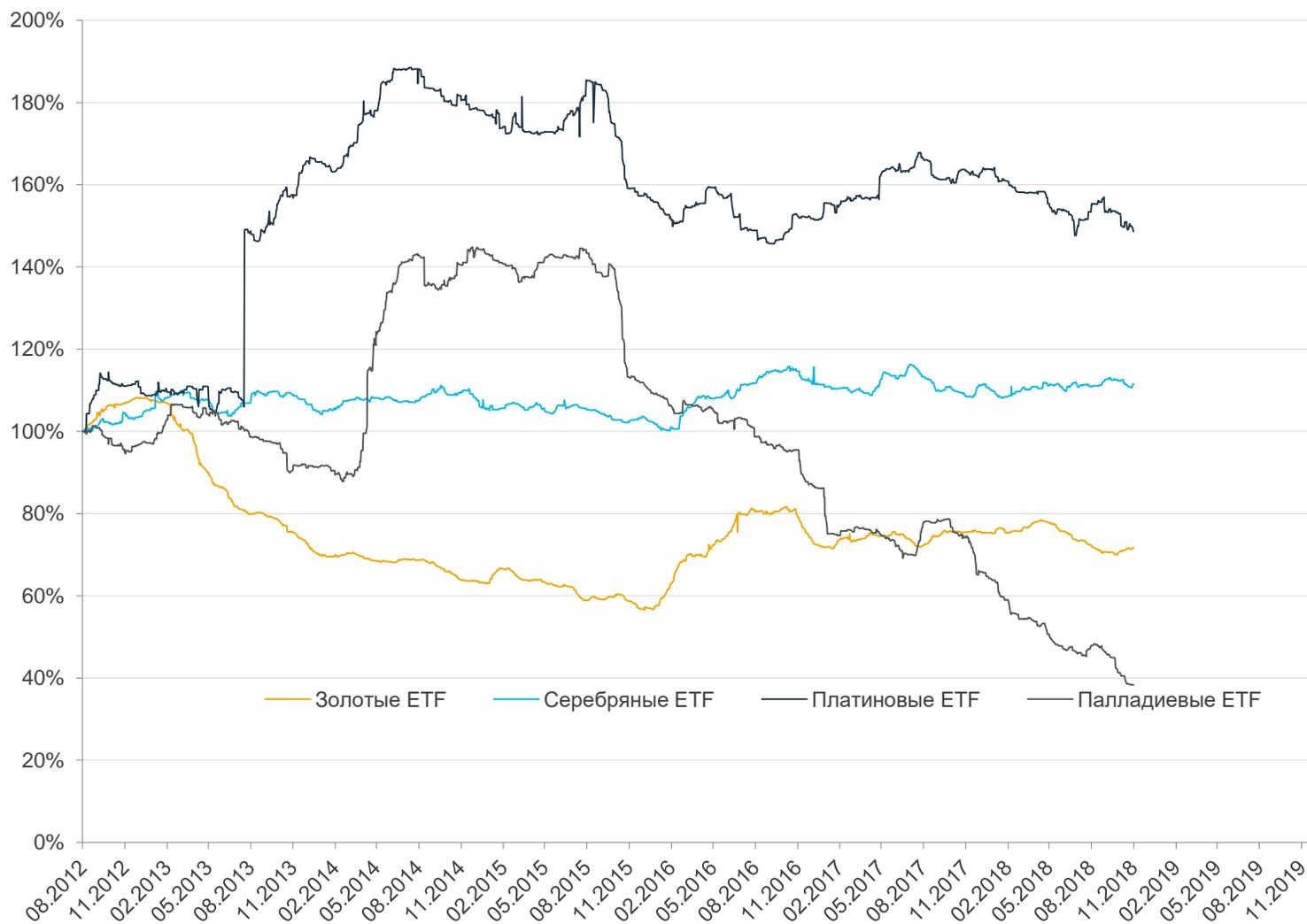
ДИНАМИКА ИНДЕКСА S&P И ПРОДАЖИ ЗОЛОТЫХ МОНЕТ МОНЕТНЫМ ДВОРОМ США



- Продажи золотых монет начали восстанавливаться с мая 2018 г. в связи с ростом неопределенности на фондовом рынке
- Падение рынка акций в сентябре-октябре подстегнуло интерес к монетам – продажи выросли на +42%
- За 10 месяцев 2018 г. остаются на 11,3% ниже относительно аналогичного периода 2017 г.



ДИНАМИКА ЗАПАСОВ В ETF-ФОНДАХ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ



- В 2018 году запасы в ETF-фондах продолжали сокращаться, что также подтверждают отчеты WGC
- В золотых ETF запасы сократились на -0,3%, в серебряных – на -0,3%, в платиновых – на -3,5% в палладиевых – на -34,3%!
- С октября 2018 года динамика инвестиционного спроса в ETF-фондах начала меняться на положительную



ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКОВ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

	Текущая стоимость, Лондон, \$/унция	Оценка среднегодовой стоимости в 2017 г. \$/унция (ноябрь 2017 г.)	Среднегодовая стоимость в 2017 г. \$/унция (факт)	Прогноз среднегодовой стоимости в 2018 г. \$/унция (ноябрь 2017 г.)	Среднегодовая стоимость в 2018 г. \$/унция (факт по ноябрь 2018 г.)	Прогноз среднегодовой стоимости в 2019 г. \$/унция (ноябрь 2018 г.)
Золото	1210,8	1264	1258,3	1374	1273	1319
Серебро	14,132	17,17	17,04	18,17	15,85	15,39
Платина	834,6	948	947,3	957	887,2	883
Палладий	1124,2	867	869,2	1052	1002	1184

- Прогнозирование ценовой динамики затруднено системными изменениями и оправдывает себя только на коротком промежутке времени
- Рынки драгоценных металлов (за исключением рынка палладия) застряли в широком диапазоне консолидации, отсутствие четко выраженной динамики по тренду ломает расчеты
- В результате логичнее делать сценарные прогнозы



СЦЕНАРНЫЙ ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ ЗОЛОТА

	700-1 150\$	1 150-1 350\$	1 350-1 800\$	1 800-4 500\$
Темпы роста мировой экономики	выше 3%	1,5-3,0%	1,5-2,0%	рецессия
Монетарная политика регуляторов	завершена до 2021	продолжается	продолжается	вернулись к стимулированию
Процентная ставка ФРС США	более 3,5%	2,0-2,75%	1,5-2,0%	менее 1,5%

- Пока участники рынка оптимистично оценивают состояние мировой экономики и действия регуляторов остаются жесткими, рынок находится в сценарии 1150-1350\$
- В то же время растет вероятность замедления темпов роста мировой экономики, что подтолкнет регуляторов к необходимости принятия специальных мер
- Агентство Moody's ожидает замедления темпов роста мировой экономики в 2019 г. ниже 3%
- В случае ухудшения экономических условий вероятен переход к сценарию 1350-1800\$, в то же время остается вероятность ухода цен в сценарий 700-1150\$ при оптимистичном развитии экономики (если падение цен на нефть вновь будет стимулировать экономический рост)

