

Золото

Комментарий аналитиков управляющей компании

12.01.2024

В конце ноября – начале декабря 2023 спотовые цены на золото подскочили и протестировали исторические максимумы в области \$2075 за унцию. Это произошло на фоне опубликованных сильных статистических данных США. Итоговое значение роста ВВП американской экономики в 3 кв. 2023 составило 4,9% в годовом выражении. Значение потребительских расходов составило 3,1% в 3 кв. 2023. Значение инфляции по итогам декабря 2023 составило 3,4% в годовом выражении. Корневая инфляция за аналогичный период оказалась на отметке 3,9% годовых. Объем разрешений на строительство по итогам ноября 2023 приблизился к 1,5 млн (-2,1% м/м). Данные показатели были интерпретированы рынком как позитивные факторы: ставки вдоль всей кривой доходностей гос. облигаций США начали снижаться.



Кроме того, поводом для роста цен на драгметаллы послужили довольно противоречивые комментарии главы ФРС Джерома Пауэрса. Было сказано, что в случае необходимости регулятор готов и дальше ужесточать денежно-кредитную политику. При этом ФРС понимает, что дальнейшее ужесточение может ухудшить ситуацию. Помимо прочего, по словам Пауэрса, последствия ужесточения ДКП, вероятно, еще не проявили себя в полной мере. После выступления и опубликованных данных усилились ожидания того, что уже в марте 2024 года ФРС приступит к снижению ставки по федеральным фондам (с вероятностью выше 50%). Смягчение ДКП обычно ослабляет доллар, повышает инвестиционную привлекательность золота.

Отметим также данные, которые опубликовал Всемирный совет по золоту по итогам 3 кв. 2023. Мировой спрос на золото без учета внебиржевой торговли упал в 3 кв. 2023 на 6% г/г. Центральные банки и производители ювелирных изделий снизили свои покупки. Согласно представленному отчету, мировое потребление золота в отчетный период составило 1147,5 тонны, что на 8% выше среднего пятилетнего значения для данного времени года. Ожидается, что покупки золота центральными банками в 2023 будут сравнимы с показателями 2022. Всего за первые девять месяцев 2023 приобретения центральными банками составили рекордные с 2000 года 800 тонн.