

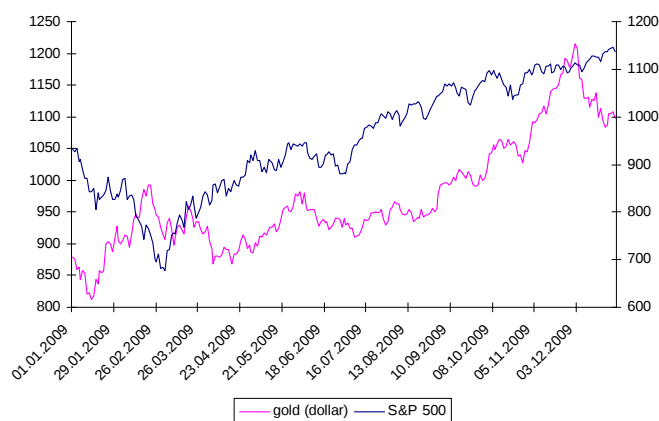
ЗОЛОТО – ИНДИКАТОР НАСТРОЕНИЙ

КОВАЛИШИНА Г.В., РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПАРТАМЕНТА КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ, 14 января 2010 г.

На рынке золота уже более года наблюдается положительная ценовая динамика. В начале декабря 2009 г. стоимость золота достигла абсолютного максимума, превысив отметку в 1200 долл. за тройскую унцию. Основной причиной роста спроса на золотые активы считалась нестабильность на основных рынках, курсовые и инфляционные риски. Стремясь избежать потерь в результате падения стоимости инструментов, торгуемых на различных финансовых рынках, инвесторы переориентировались на рынок золота.

Хотя падение на фондовых и финансовых рынках длилось недолго и начиная со II квартала 2009 г. котировки стали повышаться (к примеру, индекс S&P 500 с марта 2009 г. по настоящее время вырос в полтора раза), цена золота тем не менее продолжала расти (см. рис. 1). Все это говорит лишь об одном: инвесторы продолжают оценивать золото как наиболее привлекательное (по показателю риск/доходность) вложение средств по сравнению с другими инструментами, а следовательно, спрос на золотые активы остается достаточно высоким.

Рис. 1. Динамика стоимости тройской унции золота и индекса S&P 500



Источник: Bloomberg

Следует отметить, что в последнее время в качестве основного фактора, определяющего динамику цены на золото, указывается курс доллара (этот параметр, по мнению аналитиков, отражает агрегированную информацию о состоянии экономики США). Действительно, корреляция курса американской валюты и цены золотых активов за последние 7 лет не опускалась ниже 0,8. Тем не менее за последние два года стоимость золота в евро и в

долларах выросла одинаково – на 36%, в то время как обменный курс на середину января 2010 г. практически сравнялся с курсом на начало 2008 г. (см. рис. 2).

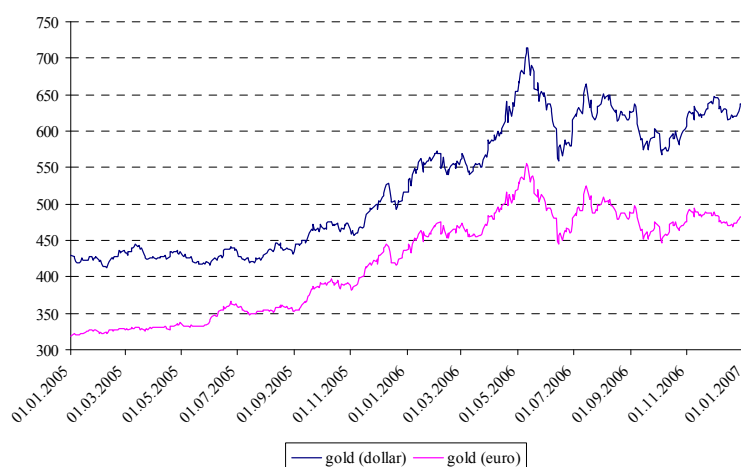
Рис. 2. Динамика стоимости тройской унции золота в евро и в долларах США в 2008-2009 гг.



Источник: Bloomberg

Еще более удивительно то, что в относительно благоприятный период для мировой экономики 2005-2006 гг. стоимость золота выросла существенно, чем в «неблагоприятные» 2008-2009 гг., – на 48% в долларах и на 51% в евро (см. рис. 3).

Рис. 3. Динамика стоимости тройской унции золота в евро и в долларах США в 2005-2006 гг.



Источник: Bloomberg

Возможно, уже тогда инвесторы стали задумываться о сохранении своих средств с помощью инвестиций в благородный металл? В любом случае анализ исторической

динамики стоимости золота доказывает, что ценообразование на данном рынке отражает не только фундаментальные факторы и новостные сообщения, но и более сложные явления, связанные с представлениями инвесторов о перспективах рыночных процессов. А широко распространенные упрощенные объяснения тенденций на золотом рынке через их привязку к одному (в большинстве случаев берется обменный курс доллара США) или даже нескольким показателям становятся неубедительными даже при несложном анализе.