

aigenis ИНВЕСТИЦИОННАЯ
КОМПАНИЯ



INFO@AIGENIS.RU
+7 (495) 21 21 101

ИНВЕСТИЦИИ В ЗОЛОТО И СЕРЕБРО

ФАКТОРЫ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

О ЗОЛОТЕ

ЗОЛОТО

Золото является традиционным классом активов наряду с акциями и облигациями. Как правило, золото дорожает на фоне низкой экономической активности, геополитической напряженности, турбулентности на финансовых рынках, а также в периоды, когда ставка ФРС США находится на низком уровне, или рынок ждет ее снижения. Таким образом, **золото – это один из основных инструментов для диверсификации портфеля, чтобы ограничить потери в нестабильные периоды.**

Согласно консенсус-прогнозу ведущих инвестбанков, в течение 12 месяцев ключевая ставка Федрезерва будет снижена на 2,5 п. п. до 3% (по верхней границе), а рост глобальной экономики будет замедляться с 4 квартала 2024 г. и в последующие два квартала 2025 г. С учетом этого были повышены прогнозы цен на золото. Теперь консенсус-оценка глобальных банков предполагает, что **в 4 квартале 2024 г. золото будет стоить \$2 500-2 590 за унцию, а в 4 квартале 2025 г. – \$2 700-2 800 за унцию.** Самый высокий прогноз по золоту у аналитиков Bank of America – они ждут, что **в конце 2025 г. цена на золото достигнет \$3 000 за унцию,** то есть будет на 14% выше текущих спотовых цен.

ИНВЕСТИДЕЯ

Мы ожидаем, что золото на мировом рынке продолжит дорожать, и прогнозируем, что **на горизонте 12 месяцев его цена вырастет на 10% до \$2 850 за унцию.** Потенциальное ослабление рубля к доллару сделает более привлекательными рублевые инструменты, такие как металлические счета, фьючерсы, спот-инструменты и др. На днях Минэкономразвития РФ обновило социальные и экономические прогнозы. Теперь министерство закладывает в прогноз курс 93,8 руб. за доллар в декабре 2024 года, в 2025 году – средний курс 96,5 руб./\$, в 2026 – 100 руб., а в 2027 – 103,2 руб. Текущий курс — 90,39 руб./\$.

СТАВКА НА СМЯГЧЕНИЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ФРС

В начале 2022 г. ФРС США начала беспрецедентный по темпам цикл повышения ставки, который продлился до июля 2023 г. Основная причина — рекордная за десятилетия инфляция в США, которая была вызвана, в том числе, монетарным смягчением во время пандемии Covid-19 для стимулирования экономики в этот кризисный период.

В последние месяцы риторика Федрезерва резко изменилась – американский регулятор дал понять, что в скором времени может начать снижение ставки на фоне ухудшения статистики по рынку труда. В настоящее время рынок закладывает в котировки три снижения ставки ФРС в 2024 г. – в общей сложности **с 5,25-5,50% до 4,50-4,75%**. При этом руководство ФРС единогласно говорит о необходимости снижать ставку.

Цены на золото обычно находятся в обратной зависимости от ставки ФРС: ее снижение приводит к ослаблению доллара США, и в этой ситуации золото дорожает.

КАК СВЯЗАНЫ ДИНАМИКА ЦЕН НА ЗОЛОТО И СТАВКА ФРС

Как показано на графике справа, золото имело впечатляющую доходность в последние десятилетия.

В 2013 г. доходность золота стала отрицательной впервые за 12 лет из-за ожиданий, что мировые центробанки будут повышать ставки, поскольку исчезла необходимость в предоставлении дешевой ликвидности для борьбы с мировым финансовым кризисом (так называемые программы количественного смягчения или QE).

Сильнее всего золото дорожало в периоды, когда ставка ФРС США была низкой или когда рынок ждал ее снижения (2007–2012 гг., 2020–2021 гг., 2024 г.).

ПРОГНОЗ ИЗМЕНЕНИЯ СТАВКИ ФРС США И ЦЕНЫ ЗОЛОТА

	Текущее значение	сен. 24	4K24	1K25	2K25	3K25
Ставка ФРС США, %	5,50	5,00	4,25	3,75	3,25	3,00
Цена золота, \$/унция	2 540	2 600	2 650	2 700	2 750	2 800

Источник: JPMorgan



Источник: TradingView

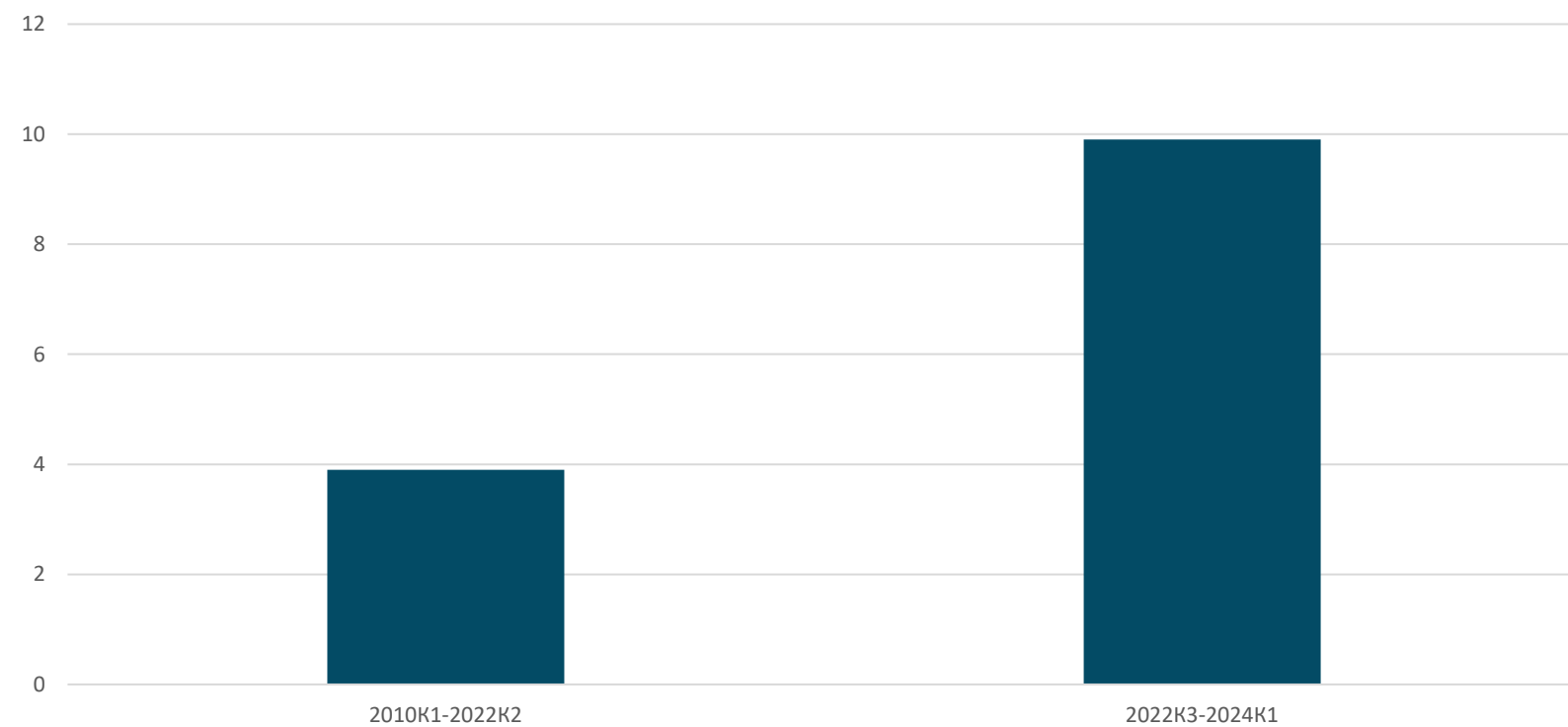
МИРОВЫЕ ЦЕНТРОБАНКИ АКТИВНО ЗАКУПАЮТ ЗОЛОТО

История показывает, что мировые центробанки активно покупали золото для защиты своих активов в периоды финансовой и геополитической турбулентности. Эти действия оказывали заметную поддержку ценам на золото.

С середины 2022 г. покупки золота центробанками увеличились втрое по сравнению со средним объемом за предыдущие 10 лет, если сравнивать средние значения за квартал. Резкое повышение спроса со стороны мировых ЦБ было вызвано замораживанием золотовалютных резервов России за рубежом и пересмотром рисков хранения резервов в иностранных юрисдикциях. Покупки золота в основном увеличились за счет ЦБ таких стран, как Китай, Польша, Турция и Сингапур. Именно действия мировых центробанков стали главной причиной роста цен на золото **на 40%** с середины 2022 г. до настоящего времени.

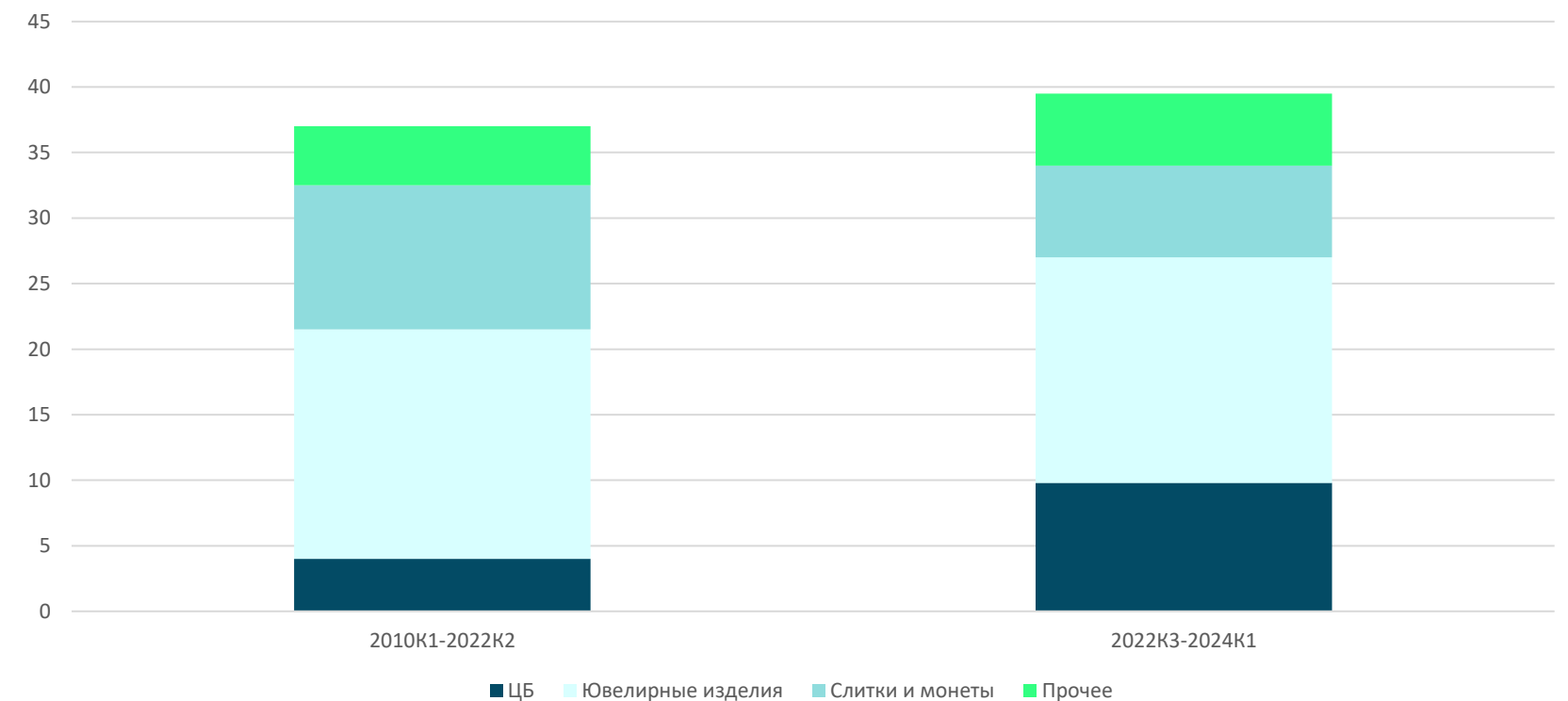
В 2024 г. золото на мировом рынке продолжило дорожать – с начала года цены повысились **на 20%**. Мы прогнозируем, что они будут расти на фоне сохранения геополитической напряженности в мире (Россия – Украина, Иран – Израиль, Китай – Тайвань).

СРЕДНИЙ КВАРТАЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ЗАКУПОК ЗОЛОТА МИРОВЫМИ ЦБ ДО И ПОСЛЕ 1П22, МЛН ТОНН УНЦИЙ



Источник: GS “(Central) Banking on Gold’s Geopolitical Upside”

СТРУКТУРА КВАРТАЛЬНЫХ ЗАКУПОК ЗОЛОТА МИРОВЫМИ ЦБ ДО И ПОСЛЕ 1П22, МЛН ТОНН УНЦИЙ



Источник: GS “(Central) Banking on Gold’s Geopolitical Upside”

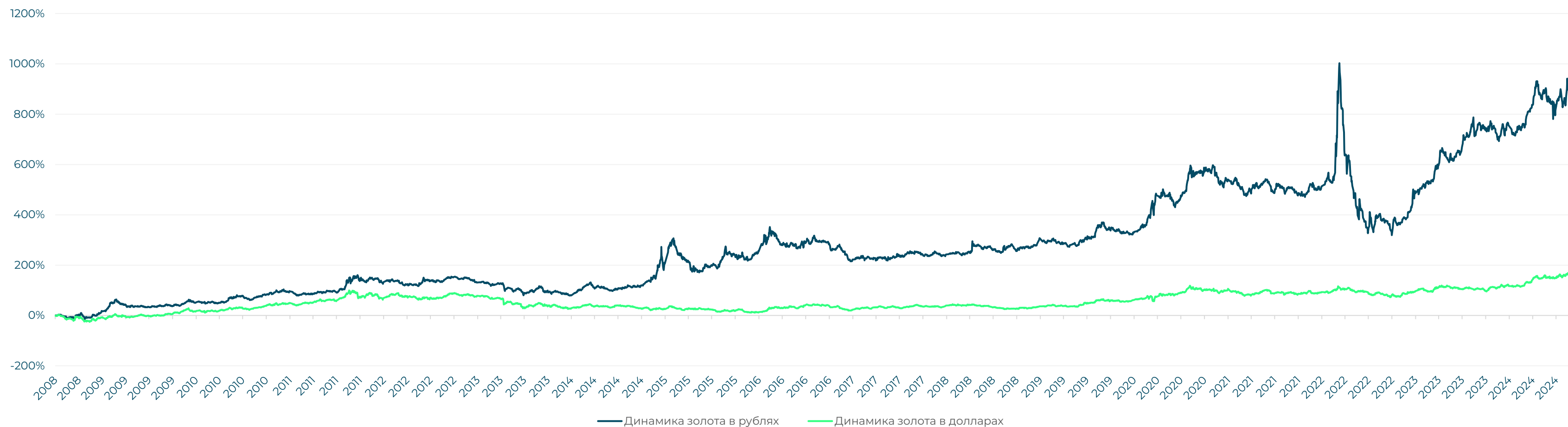
ОСЛАБЛЕНИЕ РУБЛЯ ПРОТИВ ОСНОВНЫХ МИРОВЫХ ВАЛЮТ

Цена на золото на российском рынке формируется исходя из цены на внешнем рынке и курса доллара. Таким образом, инвестор, покупающий золото на Московской бирже, выигрывает не только от роста мировых цен на золото, но и от ослабления рубля против доллара. Соответственно, два основных фактора риска – это падение цен на золото и укрепление рубля.

Мы ожидаем сохранения долгосрочного тренда на ослабление российской валюты против доллара, что окажет дополнительную поддержку цене золота в рублях.

КАК МЕНЯЛАСЬ ЦЕНА НА ЗОЛОТО В ДОЛЛАРАХ И РУБЛЯХ

На графике ниже показано, насколько сильнее выросла цена золота в рублях по сравнению с ценой в долларах благодаря ослаблению российской валюты (с 30 руб. за доллар в 2013 г. до 90 руб. в 2024 г.).



Источник: ЦБ, Investing.com

ОТЛИЧИЕ ЗОЛОТА ОТ СЕРЕБРА

Серебро, как и золото, отличается от других благородных металлов тем, что выполняет функцию квази-денег. Однако серебро также активно используется в промышленности. Таким образом, **серебро** имеет двойную природу: как **инструмент для инвестиций** и как **промышленное сырье**. Это свойство ограничивает влияние инфляции и процентных ставок на стоимость серебра.

АКТИВНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СЕРЕБРА В ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Доля промышленных потребителей в структуре спроса на серебро составляет **60%**, что делает цены на серебро зависимыми от состояния мировой экономики. Серебро принято рассматривать в паре с медью в силу того, что оба металла используются в одинаковых промышленных процессах. Стоит отметить, что медь считается барометром состояния мировой экономики.

НИЗКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ РЫНКА СЕРЕБРА

Капитализация рынка **серебра (\$1.6 трлн)** — в **10 раз меньше**, чем капитализация рынка **золота (\$15.8 трлн)**. Низкая ликвидность актива, как правило, сопряжена с высокой волатильностью его цены. В периоды высокой турбулентности стоимость серебра растет и падает сильнее, чем цена золота. Также серебро характеризуется более высоким спредом (разницей между покупкой и продажей)

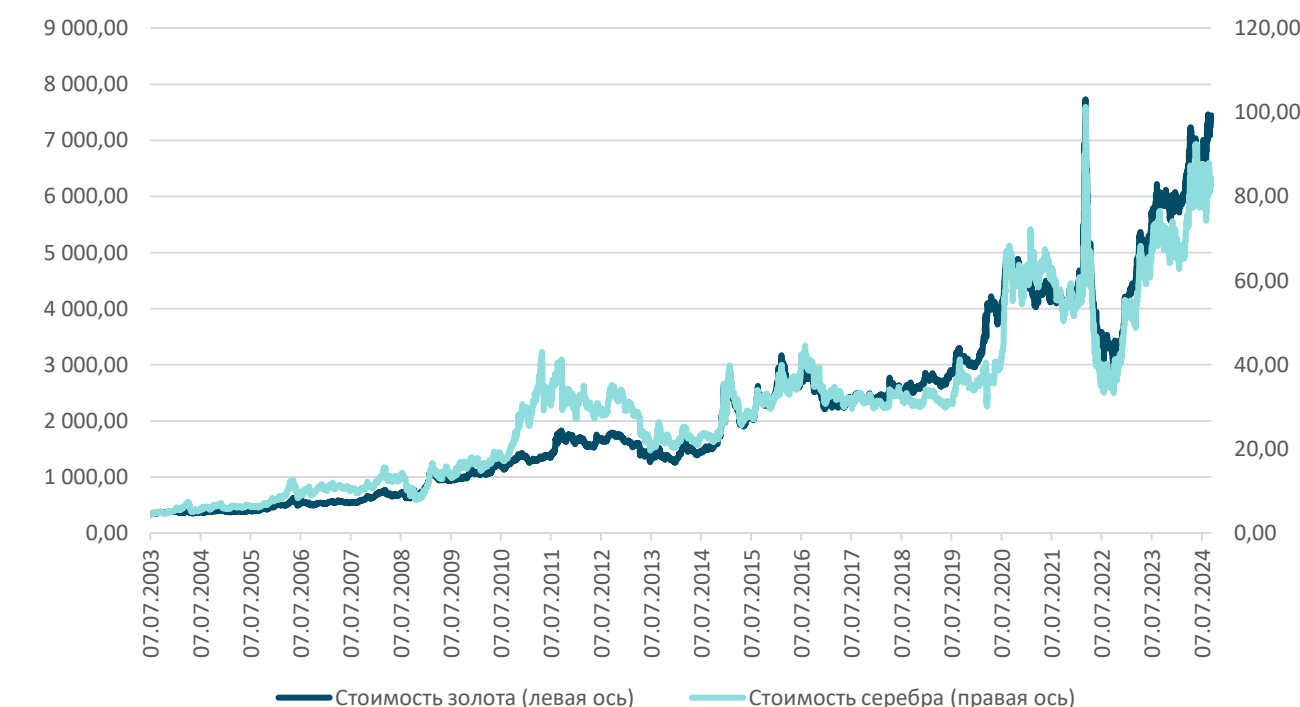
СТОИМОСТЬ ХРАНЕНИЯ СЕРЕБРА

Так как унция серебра стоит в **80 раз меньше**, чем золота, то для хранения серебра потребуется намного больше площади, чем для золота, купленного на ту же сумму.

Соотношение цены золота и серебра



Цены на золото и серебро, руб./гр.



ИНВЕСТИЦИИ В ЗОЛОТО И СЕРЕБРО: С ЧЕГО НАЧАТЬ

Зачем инвестировать в золото и серебро?

Защита от инфляции:

- Золото и серебро защищает капитал от обесценивания в любой валюте инвестирования.

Диверсификация:

- Хороший способ снизить риски портфеля в сложной экономической ситуации.

Хранение металла бесплатно:

- Не нужно проводить экспертизу слитков перед их продажей. Бережное хранение слитков осуществляет сама Московская биржа.

Нет налога НДС за покупку

- За покупку золота и серебра нет налога НДС, в цену входит только комиссия брокера – до 1%.

Как начать инвестировать в золото и серебро?

Приобрести **золото** и **серебро** можно на **Мосбирже**, в секции драгоценных металлов.

Вы можете совершить сделку через **торговый терминал Quik** или **личный кабинет Aigenis**.

Для входа в личный кабинет:

- гражданам РФ необходимо перейти по ссылке: https://lk.aigenis.ru/users/sign_in
- для граждан Республики Беларусь: https://cabinet.aigenis.ru/#/users/sign_in

ООО ИК «Айгенис» даёт прямой доступ на секцию драгоценных металлов Мосбиржи: www.moex.com

Аналитический отдел

Луцко Искандер
Iskander_lutsko@yahoo.com

Сидоров Александр
asidorov@aigenis.ru

Старший портфельный управляющий

Ибрагимов Дмитрий
dibragimov@aigenis.ru

Отдел продаж инвест. продуктов

Смирнов Алексей
asmirnov@aigenis.ru

Зуйков Валентин
vzuykov@aigenis.ru



ООО ИК «АЙГЕНИС»
info@aigenis.ru
+7 (495) 21 21 101

123112, Москва,
Пресненская наб., д. 12, оф.
9.5 (башня Федерация)

Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Айгенис» (далее — Компания) не несет ответственности и не дает каких-либо гарантий в связи с передачей маркетинговых материалов, которые могут представлять для Вас интерес. Материалы, предоставляемые Компанией, предназначены исключительно для использования в образовательных и ознакомительных целях, не являются офертой, не являются предложением заключить сделку, не являются инвестиционной рекомендацией. Предоставляемая Компанией информация подлежит тщательному анализу и оценке перед принятием Вами какого-либо решения на основе переданной Компанией информации. Подтверждая свое желание познакомиться с предоставленной Вам информацией, Вы тем самым выражаете свое полное согласие в том, что Компания не несет ответственности за правильность или ошибочность любых Ваших решений, принятых на основе какой-либо информации, предоставленной Вам Компанией. Ни при каких обстоятельствах Компания не будет нести ответственности ни перед Вами, ни перед другой Стороной за какой-либо ущерб, возникший в результате использования Вами предоставленной информации, за любую упущенную выгоду. Вся ответственность за использование предоставленной информации возлагается на Вас, и Вы целиком и полностью принимаете эту ответственность. При возникновении у Вас каких-либо вопросов, связанных с предоставленной Вам информацией, рекомендуем обратиться к специалистам Компании за разъяснениями. Воспроизведение, копирование и иное использование информации, содержащейся в настоящем Отчете, или ее части допускается только с предварительного письменного согласия Компании.