

# Инвестиции с шиком-блеском

**СТАТЬЯ ЭКСПЕРТА.** Золото является не только сырьем, но и монетарным активом. В него инвестируют для минимизации рисков, защиты от инфляции, спекуляций. Рассмотрим перспективы рынка золота для инвесторов



**ОЛЕГ ДРЫЖАК,**  
инвестиционный аналитик  
компании  
Foyil Asset  
Management  
Ukraine

Драгоценные металлы давно используются в качестве украшений, сырья, объекта инвестиционного спроса, а если говорить о золоте, то и глобальной валюты. С развитием финансовых рынков в начале 80-х инвестиционная привлекательность металлов уменьшилась, но в последние годы они приобрели новое значение для инвестирования. Традиционно основная часть спроса на металлы исходила от ювелиров (69% в 2002 году), и только 12% и 19% от промышленных заказов и инвестиций, но теперь больший спрос наблюдается со стороны инвестиционных фондов и кредитно-финансовых учреждений. Спрос на драгметаллы постоянно растет, а предложение отстает из-за сложности добычи. Прибыльность выработки металлов сводится к возможности компаний сокращать издержки и вести исследования новых месторождений. Иногда требуется до 10 лет для запуска производства, что позволяет лишь поддерживать добычу и переработку.

Реальный спрос на золото растет со стороны электроники, ювелиров (сезонный характер) и розничных инвесторов во время относительной ценовой стабильности, а ослабевает во времена нестабильности и резких ценовых скачков. Весной этого года мировой финансовый кризис заставил инвесторов покупать золото вместо обесценивающихся денег и ценных бумаг.

## Ценовые колебания

Динамика цен на золото противоположна фондовым рынкам. Огромные объемы спекуляций и растущие инвестиционные риски в последние годы поднимали цены на золото, ознаменовав после усугубления кризиса в финансовом секторе США пик в \$1033 за унцию (17 марта 2008 года. – Ред.). Политика удержания слабого доллара со стороны властей США и макроэкономическая ситуация указывают на дальнейшее его снижение и рост цены золота на этом фоне. Хотя для

валют, привязанных к доллару, динамика золота будет выглядеть по-разному: например, с 1971 года золото в иенах выросло в 3,8 раза меньше, чем в долларах. Таким образом, динамика курсов валют продолжит влиять на доходность инвестиций в золото.

Цены золота, серебра и платины идут практически параллельно. В 2007 году золото догнало рост серебра предыдущего года. Драгметаллы поддерживаются реальным спросом во время экономического роста и спросом инвесторов во время финансовой нестабильности. В связи с нарастающими проблемами в финансовом и реальном секторах США и Европы инвестиционная привлекательность драгметаллов продолжит повышаться. Перебои с производством и поставкой платины на рынок сделали этот металл дефицитным. Но возможные ожидания экономического спада в 2008-2009 гг. в передовых экономиках мира могут спровоцировать уменьшение промышленного спроса на платину и повлекут уменьшение ее цены. Серебро, по многим оценкам, находится в небольшом избытке на рынке, но оно легко может последовать за ростом золота в случае, если последнее не потеряет инвестиционной привлекательности. Прогноз экспертов оптимистичен и сводится к следующим ценам на драгметаллы: золото закроет 2008 год в ценовом диапазоне \$862-1100 за унцию, серебро – \$15-20, платина – \$1558-2000. Поскольку средний темп роста цен золота довольно стабилен, то при отсутствии каких-либо серьезных перемен на мировых фондовых рынках к концу 2009 года его цена может достичь отметки \$1350 за унцию.

Некоторые эксперты склонны считать, что динамика золота имеет циклическую природу с периодами различной протяженности. Однако существует и противоположная точка зрения – золото растет в основном параллельно темпу инфляции с периодическими всплесками из-за возникающих проблем в финансовом секторе, а потом возвращается на достигнутый ценовой уровень.

## Динамика цен золота на Лондонской бирже за последние 10 лет



