

УДК 339:553.8

А.Ю. Курагина,

студентка 4-го курса (специальность «Экономика»)

ФГБОУ ВПО «Московский государственный университет экономики,
статистики и информатики (МЭСИ)»

О.А. Жданова

ФГБОУ ВПО «Московский государственный университет экономики,
статистики и информатики (МЭСИ)»

ОСОБЕННОСТИ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ МИРОВЫХ РЫНКОВ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

Investing in precious metals is associated with the risks of unpredictable changes in movement of the quotes in the future. The article describes causes of quotations fluctuations on silver, palladium, platinum, gold markets.

Keywords: *precious metals, investments, gold, silver, platinum, palladium, ETF-fund.*

Вследствие глобализации и высоких геополитических рисков фондовые рынки ведут себя нестабильно, что подталкивает инвесторов к поиску активов, способных снизить суммарные риски инвестирования. Одним из таких активов является драгоценный металл. Драгоценные металлы в настоящее время считаются относительно эффективным инвестиционным объектом, широко используемым для диверсификации инвестиционных и сберегательных портфелей. Спрос на драгоценные металлы растет в связи с тем, что, с одной стороны, они обладают рядом особых физико-химических свойств и все чаще применяются в высокотехнологичном производстве и во многих случаях не имеют близких по качеству субститутов. С другой стороны, драгоценные металлы широко используются в международной торговле. Отличительной особенностью рынков драгоценных металлов является

высокая степень корреляции между собой. Так, наибольшая корреляционная зависимость наблюдается между рынком золота и серебра.

Это подтверждается коэффициентом корреляции, равным 0,79. Сильная зависимость существует между рынком платины и палладия. Объясняется это в том числе и тем, что и платина, и палладий используются в производстве автомобильных катализаторов.

Коэффициент корреляции между ними составляет 0,76. Также существенная зависимость наблюдается между ценами на платину и золото. Оба драгоценных металла применяются в производстве и удовлетворяют возрастающий с 2013 г. спрос со стороны Китая.

В то же время рынки золота и палладия почти не коррелируют друг с другом (их коэффициент корреляции составляет 0,29).

Рынок золота

Золото является реальным активом, считается одним из самых надежных и фундаментально сильных инвестиционных объектов. Анализируя динамику цены на золото, можно косвенно оценить настроения инвесторов и их готовность инвестировать в драгоценные металлы в целом. В периоды нестабильности на фондовом рынке инвесторы предпочитают снижать риски путем диверсификации своего портфеля, покупая золото и другие драгоценные металлы. Таким образом, возрастающий инвестиционный спрос

толкает котировки золота вверх в периоды кризисов.

Однако долгосрочная рентабельность рынка зависит не только от инвестиционного спроса на драгоценный металл, но и от производственного спроса со стороны ювелирной и электронной промышленности, ведь в данных отраслях потребляется большая доля золота (около 60 %) (см. рисунок). В свою очередь, указанные отрасли сильно зависят от благосостояния мировой и национальных экономик, так как спрос на их продукцию повышается при экономическом росте.

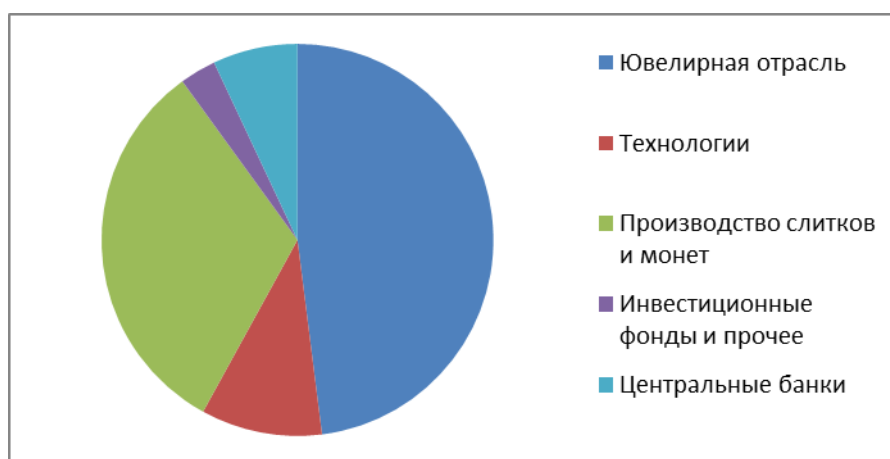


Рисунок – Пятилетний уровень спроса на золото по секторам [6]

Появление в 2003 г. золотых ETF-фондов увеличило спрос на драгоценный металл, что привело к некоторым структурным сдвигам на рынке золота, таким как демократизация доступа к драгоценному металлу, усиление конкуренции между новыми и ранее существующими золотыми инструментами. ETF-фонды стали одним из драйверов роста (падения) цен на золото. Одним из ключевых фак-

торов ценообразования на рынке золота является привязка тройской унции драгоценного металла к доллару, вследствие чего тенденция роста драгоценного металла с 2009 г., продлившаяся до августа 2011 г., объясняется периодической эмиссией денег, предпринятой ФРС.

Отдельным фактором, влияющим на рынок золота и других драгоценных металлов, является движение драгоценных

металлов между центральными банками ведущих стран мира. В 2014 г. мировой рынок золота сохранял профицитное состояние, что, по мнению аналитиков, было связано с падением уровня потребления золота в мире на 4 % к 2013 г. до 3924 тонн. Однако существенную поддержку золоту оказал рост закупок центробанками на 16 % [2].

Рынок серебра

Рынок серебра характеризуется большей волатильностью по сравнению с рынком золота. Главными движущими силами на рынке серебра являются покупатели монет и долей в ETF-фондах, а также спекулянты. В 2011 г. произошел отток серебра из ETF-фондов, который составил 24 млн унций, в то время как физический спрос на серебряные слитки и монеты достиг нового рекорда на уровне 211 млн унций [3]. Вследствие этих разнонаправленных процессов с октября 2011 г. по январь того же года цены колебались в коридоре от 26,8 дол. по 35,2 дол. за тройскую унцию. Влияние фазы экономического цикла на рынке серебра отразилось, например, в виде спада, продлившегося до ноября 2009 года.

Существенным фактором, оказывающим воздействие на движение котировок, является профицитное или дефицитное состояние рынка. Так, за 2014 г. спрос на серебряные монеты и слитки вырос до 1,36 млрд унций. При этом добыча

драгоценного металла составляла 854 млн унций, что является абсолютным рекордом. Таким образом, на рынке сложилась ситуация дефицита металла, и котировки на серебро начали расти. В то же время цена серебра по-прежнему сильно зависит от цены на золото. Если цена последнего в этом году сильно вырастет, для цены серебра вероятен ещё больший прирост стоимости в процентном отношении. Но если котировки золота упадут, «серебряные инвесторы» будут испытывать убыток, несмотря на возможное снижение темпов или даже сокращение мировой добычи серебра.

Рынок платины

Рынок платины сильно коррелирует с рынком палладия. Причем негативным фактором, влияющим на рынок платины, является его частичное замещение в автомобильной промышленности более дешевым палладием или частично рециклированием металла. Промежуток времени с сентября 2007 г. по февраль 2008 г. характеризовался резко возросшим инвестиционным спросом на платину (с отрицательного значения 1,2 т до положительного 5,3 т) [1]. Таким образом, платина оказалась именно тем защитным активом, которому поддержку оказал экономический спад. Спрос на платину предьявляет в первую очередь автомобильная отрасль (в среднем около 38 % от общего спроса) и ювелирная отрасль (в среднем 26 % от общего спроса) (см. таблицу).

Таблица – Спрос и предложение на рынке платины [7]

	014	2013
ПРЕДЛОЖЕНИЕ		
Добыча		
– Южная Африка	985	4355
– Зимбабве	00	405
– Северная Америка	90	355
– Россия	40	740
– другие	15	215
– <i>Рост / падение запасов производителей</i>	70	-215
Переработка		
– автокатализаторы	245	1120
– ювелирная промышленность	70	855
– иная промышленность	0	10
<i>Совокупное предложение</i>	125	7840
СПРОС		
Автомобильный	285	3140
Ювелирные изделия	060	2945
Промышленность	500	1525
Инвестиции	65	925
<i>Общий спрос</i>	010	8535
БАЛАНС	885	-695
<i>Надземные запасы</i>	560	3445

Отличительная особенность рынка платины от рынков серебра и золота состоит в том, что накопления платины в мире меньше годовой добычи. С сентября 2007 г. цена на платину начала возрастать, что связано в первую очередь с превышением спроса над предложением: общемировое предложение сократилось до 203,7 т в связи с производственными проблемами в Южной Африке, в то время как спрос возрос до 218,6 т (на 8,6 %). В результате, 2007 г. показал дефицит драгоценного металла в 14,9 тонн. Однако потом вследствие резкого увеличения добычи данного металла, уже в июле 2008 г. наметилась тенденция понижения котировок из-за формирования профицита платины. Избыток платины на мировом рынке в 2008 г. составил 577 тыс. унций. В 2010 г. консультационное агентство GFMS зарегистрировало общий профицит платины в объеме около одного миллиона унций. Однако цены на платину в 2010 г. росли, что объясняется устойчивым инвестиционным спросом на металл, связанным с запуском первого в истории США платинового ETF-фонда и значительным ростом общего объема ETF-холдингов [4].

В настоящее время стоимость платины находится вблизи 5-летнего минимума, несмотря на имеющий место дефицит на рынке. За 2014 г. дефицит платины соста-

вил 1,1 млн унций. Промышленный спрос на платину в 2015 г. должен вырасти, особенно в автомобильной промышленности, в связи с ужесточением экологических требований для выхлопных газов. Однако, по оценке Всемирного совета по инвестициям в платину (World Platinum Investment Council), складские запасы платины составляют сейчас около 2,56 млн унций [8]. Существующих запасов достаточно для того, чтобы покрывать дефицит драгоценного металла на рынке в последующие два – три года. Таким образом, можно говорить о том, что дефицитная ситуация на рынке платины вызвана искусственно.

Рынок палладия

По сравнению с другими драгоценными металлами палладий имеет лучший инвестиционный потенциал в долгосрочной перспективе, что связано с его фундаментальной недооценкой.

Для рынка палладия последние пять лет характерен постоянный дефицит. Уже в 2010 г., по оценке GFMS, на рынке палладия наблюдался общий дефицит около 550 тыс. унций. В большей степени появление дефицита было связано с ростом в 30 % спроса на автокатализаторы (1,2 млн унций) и замещения палладием платины в рамках процесса производства дизельного топлива. Как и рынок платины, рынок палладия ощущает на себе результаты

падения цен. Так падение цены отразилось на добыче драгоценного металла в 2012 г. (по оценке Johnson Matthey, произошло снижение общемирового предложения палладия на 11 % до 204,4т, самого низкого уровня с 2003 г.).

В свою очередь, рынки платины и палладия являются конкурирующими. Это отражается как на спросе со стороны автомобильной промышленности, так и на спросе со стороны ETF-фондов. В августе 2014 г. цены на палладий достигли своего исторического максимума, в том числе за того, что запасы в платиновых ETF-фондах упали на 5,6 %, а активы палладиевых ETF-фондов возросли на 36 %. Таким образом, палладиевые ETF-фонды опередили как платиновые, так и серебряные ETF-фонды [5].

Список использованных источников

1. Johnson Matthey – Платина 2008 // www.platinum.matthey.com/documents/market-review/2008/full-review/russian.pdf
2. Калиновский И. Центробанк озолотился / И. Калиновский // <http://expert.ru/2015/02/12/blagorodnyie-rezervyi/?n=171>
3. Анжело С. Инвесторы верят в перспективы серебра: <http://gold.ru/news/stivanzhelo-investory-verjat-v-perspektivy-serebra.html>

4. bullion.ru/news/?n=31064 – Обзор рынка платины и палладия GFMS.

5. ru-precious-met.livejournal.com/87006.html – Инвестиции в драгметаллы.

6. www.gold.org – сайт World Gold Council.

7. www.platinuminvestment.com/investment-research – Обзор Всемирного Инвестиционного совета по платине (WPIC), 2014 год.

8. www.sharpspixley.com/uploads/141203PlatinumQuarterlyfinalpressrelease.pdf – Ежеквартальный обзор Всемирного инвестиционного совета. 2014.