Прогноз цен на золото, серебро, платину и палладий в 2024 году

Золото: какие факторы продолжают влиять на курс золота в 2024 году

С января до первых чисел декабря золото подорожало на 12%. При этом в течение года наблюдалась сильная волатильность котировок в диапазоне \$1800-2050 за унцию. Рассмотрим главные причины колебаний и прогноз, как эти факторы продолжают влиять на курс золота в 2024 году.

Монетарная политика ФРС США

К концу года Федрезерв поднял ставку до 5,5%. Когда высказывания ФРС были особенно жесткими, цены на золото опускались до \$1800 за унцию.

В 2024 году ожидается обратный эффект от риторики ФРС. Данные по инфляции США за октябрь показали, что рост инфляции замедляется, поэтому рынок решил, что процесс повышения ставки ФРС завершен. Снижение ставки может начаться уже в первом полугодии 2024 года, что может поддержать цены на золото.

Риск рецессии

Весной рынок тестировал уровень \$2080 за унцию на фоне новостей о нестабильности финансового сектора США. Премия за риск глобальной рецессии в ценах на золото достигала \$250 за унцию.

Геополитическая нестабильность

Осенью ралли на рынке золота вызвал конфликт на Ближнем Востоке — котировки достигали \$2000 за унцию, премия составляла \$200 за унцию. В 2024 году геополитические риски останутся в центре внимания.

Спрос на золото со стороны центробанков

По данным World Gold Council за 9 месяцев 2023 года центробанки купили порядка 800 т золота (плюс 14% г/г). Это оказывало дополнительную поддержку котировкам.

В 2024 году спрос со стороны центробанков останется столь же высоким.

Прогноз цен на золото в 2024 году

Базовый сценарий на 2024 год: средняя цена на золото может составить \$2090 за унцию.

В рискованном сценарии рецессия может спровоцировать повышенный интерес инвесторов к защитным активам. Средняя цена на золото может составить \$2240 за унцию. При этом если реализуются геополитические риски, цена на золото может значительно превысить прогнозы.

Как изменились цены на серебро, платину и палладий за 2023 год

С начала года подешевели:

- серебро — на 3% на начало декабря;
- платина — на 14%;
- палладий — на 40%. Цены на палладий снизились до уровня цен на платину, поскольку продолжилось замещение палладия платиной в автомобильной промышленности.

Главная причина такой динамики — политика ФРС. Если золото получило поддержку как защитный актив, с перечисленными драгметаллами такого не произошло — они рассматриваются как промышленное сырье, поэтому на цены в большей мере влияет соотношение спроса и предложения. Цены оказались под давлением, поскольку усилились опасения инвесторов из-за темпов роста экономики (особенно в КНР), а это могло негативно сказаться на спросе.

Прогноз цен на серебро, платину и палладий в 2024 году

Прогноз средних цен в 2024 году по расчетам аналитиков SberCIB Investment Research:

- для серебра — \$25,2 за унцию;
- для платины — \$1075 за унцию;
- для палладия — \$1240 за унцию.

Ключевой фактор — переход ФРС США к снижению ставок.

Динамика цен на платину будет лучше, чем на палладий, по ряду причин:

- платина активнее используется в зеленых отраслях;
- в автопроме продолжают стремиться заместить палладий платиной;
- на рынке платины по-прежнему будет дефицит предложения.

Так, Всемирный совет по инвестициям в платину ожидает рекордный дефицит на рынке платины в 2024 году — он может составить 13% от прогнозируемого спроса (около 1,1 млн унций). Причина — высокий спрос со стороны автомобильной отрасли и других секторов промышленности в сочетании со снижением предложения.

[SberCIB](#)