

# Сколько будет стоить золото через год

И что лучше купить сейчас: сам металл или акции золотодобытчиков

**Цены на золото обновили исторические максимумы и поднялись к \$2470 за тройскую унцию. С конца июня золото в долларах подорожало более чем на 5%. Посмотрим на причины этого роста и разберёмся, как в нём участвовать.**

## Почему дорожает золото

Цена главного из ценных металлов часто зеркально отражает ожидания рынка о динамике доллара. Ожидается слабость доллара — золото растёт, и наоборот.

На стоимость доллара относительно мировой корзины валют и золота значительно влияет политика ФРС и процентные ставки в США. Смягчение риторики американского регулятора играет в пользу золота.

Цена золота (GOLD) против Индекса доллара (DXY)



## Другие причины роста золота:

- Накопленный прирост долларовой денежной массы. M2 = 21 трлн против 15 трлн пять лет назад.

- Инфляция долларовых активов. Капитализация фондового рынка США снова выросла до 200% ВВП, как это было на пике пандемии.
- Рекордный за последние 4 года объём позиций хедж-фондов в золоте — порядка 200 млрд срочных контрактов.
- Высокий спрос на золото со стороны мировых центробанков (+32% в резервах в I квартале), несмотря на паузу в закупках со стороны Китая.

## Сколько золоту ещё расти

Большинство глобальных и российских прогнозов умеренно-позитивны: потенциал роста у золота есть, но он ограничен. В частности, аналитики Альфа-Банка ожидают к 2025 году цену в \$2500 за унцию.

Относительно текущих значений (\$2474 за унцию) это почти нулевой прирост, то есть фиксация на достигнутых высоких уровнях. При сценарии роста ещё на \$100 или даже \$250 относительный прирост составит менее 10%.

Технический анализ говорит, что устойчивого предела сверху сейчас нет. Золото уже третий раз приближается к отметке \$2500. Оно может временно подняться выше, а затем вернуться в устоявшийся коридор \$2300–2450.



## Что купить: золото или акции

Потенциал роста золота в рублях может быть выше из-за ослабления самого рубля. Базовый сценарий Альфа-Банка для доллара: 95 руб. на конец этого года. В этом случае грамм золота подорожает на 7%.

Акции золотодобывающих компаний могут расти существенно быстрее, чем сам металл. Это связано с эффектом операционного рычага: чистая прибыль в процентах увеличивается быстрее, чем выручка от продажи.

В итоге вложения в акции выглядят перспективнее, чем покупка металла. Так, целевая (расчётная) цена для акций **ЮГК (Южуралзолото)**, согласно оценке аналитиков Альфа-Банка, составляет 0,98 руб. Это +14% потенциального роста.

Ещё интереснее выглядит **Полюс**: цель на год — 16 030 руб. (+28%). Ключевые аргументы в пользу покупки этих акций: низкая себестоимость добычи металла и низкая стоимость компании относительно зарубежных аналогов.

## Выводы

- Новый подъём в ценах на золото связан с ожиданиями более раннего снижения ключевой ставки в США и, как следствие, падением доллара к мировой корзине валют.
- В пользу сохранения текущих высоких цен играет несколько глобальных факторов: обесценение долларовых активов и высокий спрос на драгметалл со стороны центробанков и инвесторов.
- Выбирая между покупкой золота и акций золотодобывающих компаний (Полюс и ЮГК), следует отдать предпочтение акциям: за счёт маржи бизнес растёт быстрее, чем товар, и потенциал роста у них ещё не исчерпан.

## Альфа-Инвестиции