

Стоит ли покупать золото на текущих уровнях

Всё зависит от текущей доли металла в портфеле

Эдуард Харин, руководитель дирекции по работе с акциями УК «Альфа-Капитал»

Стоимость золота в этом году неоднократно обновляла исторические рекорды и впервые в истории превысила 4 350 долл. за унцию. К середине декабря котировки немного откатились вниз, тем не менее за плечами у металла остается более 60% роста за год. Но экстраполировать подобные темпы роста на следующий год вряд ли возможно.

Основной источник спроса на золото — это покупки центральных банков. Крупные регуляторы, включая Китай, Турцию и Польшу, последовательно наращивали золотые резервы, снижая зависимость от доллара. Но покупки центральных банков не могут расти бесконечно: так, за три квартала этого года центробанки совокупно приобрели 634 тонны золота против 724 тонн за аналогичный период прошлого года.

Но главный фактор волатильности — это спрос со стороны обеспеченных золотом инвестиционных фондов (ETF), потоки которых способны как поддерживать рынок, так и оказывать давление на котировки. Спрос со стороны фондов носит спекулятивный характер и может быстро сократиться в зависимости от ситуации на рынке.

Дополнительный аргумент — сторона предложения. Учитывая, что себестоимость добычи в среднем находится на уровне 2 000 долларов за унцию, при текущих ценах почти все золотодобывающие компании работают с прибылью — это аномалия. Это стимулирует запуск проектов с более низким содержанием золота в руде, что приведет к росту предложения на горизонте трех — пяти лет и будет давить на цены в долгосрочной перспективе.

Ответ на вопрос, стоит ли покупать или продавать золото, зависит от текущей доли металла в портфеле. Золото как актив, который слабо коррелирует с другими инструментами, так или иначе остается важным элементом диверсификации инвестиций. Поэтому если золота в портфеле нет, его имеет смысл добавить на 5–10% портфеля в качестве потенциальной защиты. Если же доля золота значительно превышает этот уровень, стоит рассмотреть частичную фиксацию, поскольку риск коррекции растет. При текущих ценах это история про удержание разумной доли в портфеле, а не про агрессивное наращивание позиций.