



АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

ЗОЛОТО С НАЧАЛА 2017 ГОДА ДЕМОНИСТРИРУЕТ НЕПЛОХУЮ ДИНАМИКУ

**17 →** Чем хуже макроэкономические показатели, тем больше стремление инвесторов искать тихую гавань. Стало быть, драгметаллы начинают расти в цене. Нередко на цены на драгметаллы оказывают влияние крупные контракты по покупке золота государствами. Например, сегодняшним высоким ценам на золото мы частично обязаны широкой кампанией по покупке драгметаллов США, Германией и Китаем», — поясняет она.

В целом аналитики говорят, что золото с начала 2017 года демонстрирует неплохую динамику. Котировки смогли восстановиться от минимумов середины декабря в районе \$1122,5, куда они были отправлены решением ФРС США повысить ставку. В настоящий момент металл обосновался в районе психологической отметки \$1200.

С точки зрения Сергея Мельникова, главного аналитика Global FX, восходящий потенциал драгметаллов не исчерпан. «Мир входит в новую фазу геополитической неопределенности. В Новом Свете ее очевидным источником является Дональд Трамп, чьи действия и заявления в потенциале могут спровоцировать массовый переход инвесторов в защитные активы. С момента инаугурации господина Трампа не прошло двух месяцев, а рынки уже напуганы рядом инициатив нового президента, особенно касающихся геополитики», — говорит он.

Большой потенциал, считает господин Мельников, у меди. После избрания президентом США Дональда Трампа котировки меди стремительно выросли. Кандидат

от республиканцев пообещал активно наращивать инвестиции в инфраструктуру, что подразумевает повышение спроса на промышленные металлы в целом и медь в частности. «Это значит, что актив продолжит пользоваться спросом, и в новом году котировки смогут приблизиться к 2,8–2,9 за фунт на Comex. Палладий также выглядит привлекательным вложением. С начала года он прибавил более 8%, преваив \$735 за унцию. Поводом для роста послужила позитивная макроэкономическая статистика из Китая, где активность в производственном секторе выросла. В новом году мировая экономика, скорее всего, продолжит восстанавливаться, а это значит, что и промышленная активность будет расти. На этом фоне у палладия есть неплохие шансы вернуться к максимумам прошлого года в районе \$775 за унцию», — высказался господин Мельников.

А вот Виктор Веселов, главный аналитик банка «Глобэкс», считает, что цена золота будет снижаться, поскольку его цена выражена в долларах, а ФРС США будет повышать верхний уровень процентной ставки, что заставит инвесторов обратить внимание на рост инструментов с фиксированным доходом.

Анастасия Игнатенко, ведущий аналитик ГК TeleTrade, полагает, что после того как рынок отыграет решение ФРС США, этот сектор нащупает точки спроса и начнет свое постепенное восстановление. «По золоту в роли среднесрочного ориентира роста выступает зона \$1315–1320 за унцию, по серебру — \$19,5 за унцию, по

платине — \$1070–1080 за унцию», — прогнозирует госпожа Игнатенко.

Что касается ценообразования в России, то Центробанком РФ ежедневно устанавливается цена на четыре вида драгоценных металлов: золото, серебро, платину и палладий. Денис Иконников, аналитик QB, указывает на то, что отечественный рынок неразрывно связан с международным, в связи с чем при установлении цен на драгметаллы Банк России руководствуется котировками на международном рынке в долларах. «Единственный фактор в России, который может усиливать или сдерживать рост стоимости металлов в рублях, — это изменение валютного курса пары доллар/рубли», — объясняет он.

**ПАЛКИ В КОЛЕСА** России еще далеко до статуса развитого рынка драгметаллов. Причин тому несколько. По словам господина Веселова, для развития российского рынка драгметаллов необходимо наличие более широкой законодательной базы, которая позволит проводить большой спектр операций. «Также необходимо создание профильной биржи, на которой будут котироваться драгметаллы. Например, совсем недавно в России запущены торги фьючерсами на Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой бирже. Считаю, если подобные действия будут предприняты и в отношении рынка драгметаллов, то этот рынок сможет стабильно развиваться», — высказал свое мнение он.

Даниил Кириков считает, что основной проблемой рынка драгметаллов в России по-прежнему является отсутствие необходимых инструментов для его функционирования. «С одной стороны, не хватает правовой базы для проведения всех операций с металлами, с другой стороны, сама торговая площадка сильно уступает зарубежным, что приводит к ситуации, когда российские участники рынка вынуждены производить все операции с оглядкой на Запад», — указывает он.

По мнению вице-президента «Золотого монетного дома» Алексея Вязовского, развиваться рынку драгметаллов в России мешает НДС на слитки. «В России сложилась странная ситуация. У населения наибольшим спросом пользуются зарубежные и российские инвестиционные монеты (австралийские «Кенгуру», австрийские «Филармоникеры», отечественные «Георгии Победоносцы»), так как по этим монетам не берется НДС 18%. Точно такое же золото (такой же пробы 9999) в слитках стоит дороже на 18%», — выражает общее удивление господин Вязовский.

По словам Евгении Абрамович, несмотря на то, что инвестиционные монеты не облагаются НДС, у них есть другая проблема — фактически отсутствие сколь-нибудь внятного ценообразования и заниженные цены по приему со стороны банков.

**СТАВКА НА СЧЕТ** Инвестировать деньги также можно путем открытия в банках обезличенных металлических счетов (ОМС), которые, как говорят эксперты, обладают потенциально высокой доходностью.

По словам господина Веселова, доходность ОМС зависит от динамики цен на драгоценный металл. «Например, в прошлом году, если счет был открыт в январе, то к концу года доходность составила чуть более 6%. В июле доходность была 29%. Если говорить о минусах подобных счетов, то на них не распространяется система гарантии вкладов. Поэтому лучше открывать такой счет в надежном, крупном банке», — советует он.

Даниил Кириков указывает на то, что открытие металлических счетов в отечественных банках набирает обороты, однако пока возможности таких счетов ограничены. «Так, многие банки открывают счета либо в золоте, либо в серебре, лишая клиентов особого выбора. К тому же следует учитывать, что большинство банков не начисляет на такие счета проценты, поэтому прибыль осуществляется только за счет роста цены самого металла», — рассказывает он.

Евгения Абрамович говорит, что плюсы ОМС — в отсутствии НДС и добавленных расходов, связанных с хранением золота (специально сертифицированное хранилище, наличие экспертного заключения), а также в ликвидности счета. «Доходность по нему вполне может быть отрицательной, так как ОМС прикреплены к ценам на драгметаллы. Однако от инфляции ОМС может уберечь — это вложения на дальнейшую перспективу, так как что в пересчете на любую валюту через несколько лет покупательная способность этого счета будет выше относительно прежней. Основные минусы — непрозрачность доходности и, чаще всего, невозможность воспользоваться счетом по частям», — рассказала госпожа Абрамович. ■