

ЗОЛОТОЙ ИММУНИТЕТ

ЯРЫГИНА АНАСТАСИЯ, СТАЖЕР ИФИ, 18 марта 2009 г.

В то время как на мировом рынке продолжается падение цен практически на все виды сырьевых активов, золото не подчиняется этой тенденции и по-прежнему остается выгодным активом для инвесторов.

В настоящее время цены на золото поддерживает ряд устойчивых факторов, таких как бегство от риска в условиях усиливающейся экономической нестабильности, рост инфляционного давления вследствие активных денежных вливаний и высокий инвестиционный спрос. Инвесторы не доверяют ни мировому валютному рынку, ни рынку акций, ни другим сырьевым ресурсам.

Чем же выгодно золото? Во-первых, цена золота обусловлена растущим спросом со стороны развивающихся стран (в первую очередь Китая и Индии). Во-вторых, стоимость золотых активов определяется ситуацией на валютном рынке, инфляционными ожиданиями и т.д. В-третьих, в отличие от рынка акций рынок золота более инерционен и обладает отрицательной ценовой корреляцией с фондовым рынком (например, с индексом ММВБ данный показатель равен -0,3). Это позволяет инвесторам использовать золотые активы в качестве хеджирующего инструмента. И наконец, золото в отличие от других товаров может сохранять ценность в долгосрочной перспективе. Всё это определяет выгодное положение металла в современном экономическом мире.

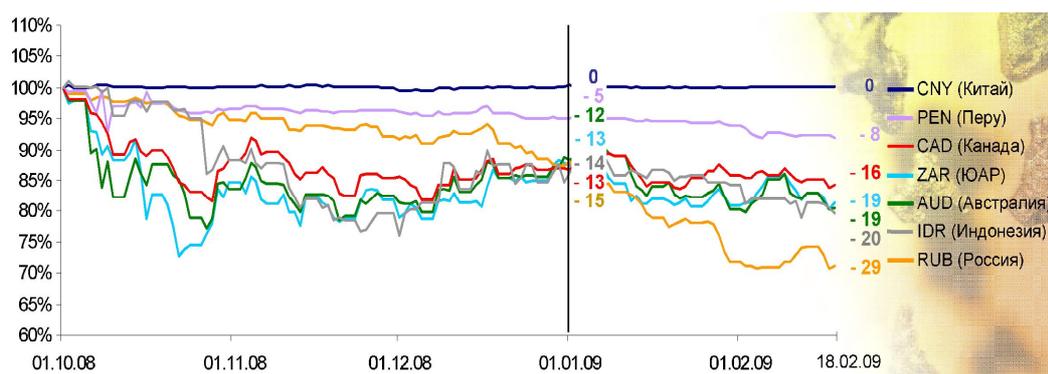
Наблюдая значительный рост цен на золото, трудно предсказать, как долго он будет продолжаться. Очевидно одно: в то время как дешевеет доллар, интерес к драгоценным металлам в качестве альтернативы инвестициям в биржевые товары или банковские обязательства будет оставаться высоким.

Россия становится все более заметным игроком на мировом рынке золота, а золотодобывающая отрасль – одним из крупных источников поступлений иностранной валюты в российскую экономику.

Рассмотрим условия, сложившиеся в текущей мировой экономической ситуации для российских экспортеров. Одним из основных факторов роста выручки золотодобывающих компаний является обесценение национальной валюты (падение курса рубля по отношению к доллару). Значительный объем добываемого золота в последние годы закупается коммерческими банками и вывозится на экспорт (по оценке Союза золотопромышленников, в 2001 г. – 154,3 тонны, в 2002 г. – 191 тонна, в 2003 г. – 150 тонн,

в 2004 г. – 173 тонны, в 2005 г. – 120 тонн). Большая часть производимой золотопромышленниками продукции реализуется на внешнем рынке (порядка 70% в 2005 г.), а следовательно, ее стоимость выражена в долларах США. Курс рубля по отношению к доллару США упал сильнее остальных национальных валют ведущих стран-производителей золота (-29%) (см. Рис. 1).

Рисунок 1. Динамика курсов валют по отношению к доллару США, %



Источник: Международная конференция по горнорудной отрасли и металлам, США, Флорида, 22-25 февраля, 2009

Цена золота на внутреннем рынке также привязана к мировым ценам, поэтому можно считать, что 100% выручки золотодобывающих компаний номинировано в валюте (см. Рис. 2).

Рисунок 2. Динамика цены на золото.

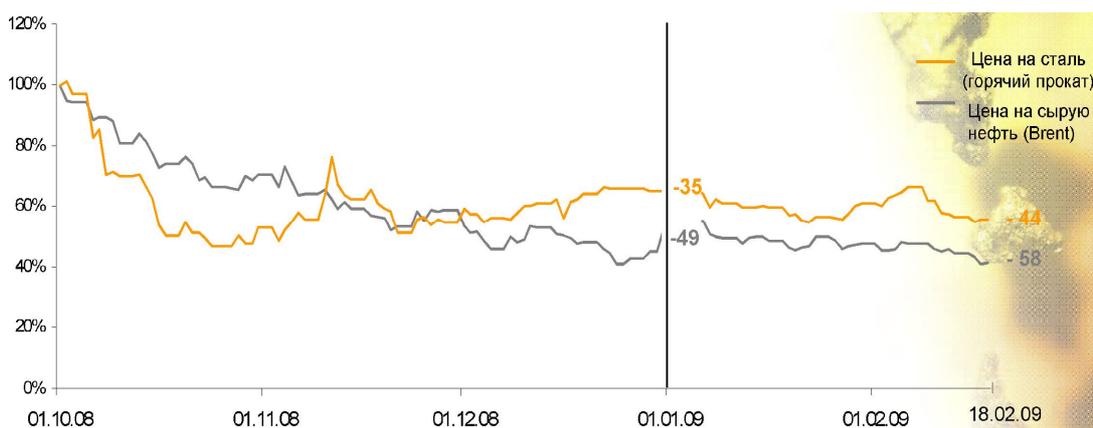


Источник: Международная конференция по горнорудной отрасли и металлам, США, Флорида, 22-25 февраля, 2009

Второй фактор – стремительный рост цен на мировых биржах, вызвавший "золотую лихорадку" (за последние полгода золото подорожало на 30%).

Третий фактор – относительное снижение рублевой себестоимости производства. Анализ динамики цен на нефть и сталь показывает снижение затрат золотодобывающих предприятий на материалы, запасные части и топливо (см. Рис. 3). Таким образом, при сохранении прежнего уровня затрат в условиях девальвации рубля и роста мировой цены производители получают дополнительную маржу.

Рисунок 3. Динамика цен на нефть и сталь, %



Источник: Международная конференция по горнорудной отрасли и металлам, США, Флорида, 22-25 февраля, 2009

В результате в 2009 г. можно ожидать улучшения финансовых показателей золотодобывающей промышленности, а золотодобытчики могут сказать мировому кризису только "спасибо".