

Золотая лихорадка или фундаментальные сдвиги

О динамике биржевых котировок на рынке драгоценных металлов



Текст
ВАЛЕНТИН ЧЕРНЯКОВ,
 ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ОБЪЕДИНЕНИЯ
 АКЦИОНЕРНАЯ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩАЯ КОМПАНИЯ
 «ЗОЛОТО ЯКУТИИ», НАУЧНЫЙ СОТРУДНИК
 ИНСТИТУТА РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ
 И СОЦИАЛЬНЫХ ПРОГРАММ (ИРЭИ)

стует повышенному интересу институциональных инвесторов, центральных банков и частных лиц. Сложившаяся ценовая конъюнктура отнюдь не является спекулятивным эпизодом; она детерминирована комплексом взаимосвязанных структурных факторов. Среди ключевых драйверов текущей ситуации выделяются макроэкономическая нестабильность и геополитическая турбулентность. Постпандемийные дисбалансы, эскалация региональных конфликтов и сохраняющаяся инфляционная нагрузка формируют среду повышенной неопределенности, в условиях которой золото подтверждает свой статус «тихой гавани». Одновременно инфляционное давление и сдерживающая монетарная политика центральных банков создают парадоксальный эффект: ожидания будущего смягчения денежно-кредитной политики повышают привлекательность активов, не приносящих процентного дохода. Важнейшим структурным сдвигом стала беспрецедентная активность центральных банков (в особенности в странах с формирующимся рынком), которые проводят политику диверсификации резервных активов и снижения долларовой зависимости. Этот устойчивый институциональный спрос создает прочный фундамент для долгосрочного ценового ралли.

На фоне общего восходящего тренда происходит существенная рекалибровка стоимостных соотношений внутри группы драгоценных металлов. Золото сохраняет роль главного бенефициара текущей макросреды, усиливая свои позиции как универсального резервного актива. Серебро, после

Коллективное внимание участников финансового рынка приковано к устойчивому восходящему тренду на рынке драгоценных металлов, который, судя по совокупности макроэкономических индикаторов, сохранит свою силу до конца 2025 года. Золото, серебро, платина и палладий демонстрируют ярко выраженную положительную динамику, что способ-



продолжительного периода консолидации, демонстрирует значительный инвестиционный потенциал, обусловленный синергией промышленного спроса со стороны секторов электроники и зеленой энергетики и структурного дефицита предложения. Прогнозируется, что коэффициент «золото/серебро» будет последовательно сокращаться, свидетельствуя об укреплении рыночных позиций серебра. В то же время платина и палладий сталкиваются с более сложной конъюнктурой, поскольку их судьба тесно связана с автотранспортом, находящимся под долгосрочным структурным вызовом в виде глобального энергоперехода. Несмотря на возможность краткосрочных ценовых всплесков из-за рисков цепочки поставок, их относительная стоимость по сравнению с золотом и серебром, вероятно, будет снижаться.

Синтез текущих рыночных сигналов позволяет сформировать консолидированный прогноз на 2026 год. Цены на золото с высокой долей вероятности обновят исторические максимумы, поддерживаемые макроэкономическими рисками и продолжающейся программой закупок со стороны центробанков. Серебро обладает наибольшим потенциалом для опережающей доходности благодаря уникальному сочетанию инвестиционного и промышленного спроса. Платина и палладий сохраняют повышенную волатильность, а их

долгосрочный тренд будет определяться темпами декарбонизации транспорта. Инвестиционный спрос на драгоценные металлы в целом останется устойчиво высоким со стороны всех категорий инвесторов.

Для банковского сектора эти тенденции формируют конкретные стратегические импликации. На первый план выходит необходимость экспансии продуктовой линейки, связанной с драгоценными металлами, — от классических обезличенных металлических счетов до сложных структурированных продуктов и посреднических услуг при инвестировании в биржевые фонды. Одновременно повышается роль золота в залоговом обеспечении и системе риск-менеджмента как высоколиквидного и надежного актива для хеджирования системных рисков. Ключевым условием успешной интеграции этих возможностей в бизнес-модель банков становится наращивание внутренней аналитической экспертизы, позволяющей давать клиентам взвешенные инвестиционные рекомендации и эффективно управлять собственными рисками.

Таким образом, период 2023–2025 годов станет важной вехой для рынка драгоценных металлов, движение котировок по которому определяется не спекулятивной конъюнктурой, а глубокими структурными сдвигами в глобальной экономике. Формирующийся ценовой тренд открывает новые возможности для инвесторов и требует от финансовых институтов стратегической гибкости и глубокой аналитической проработки. Драгоценные металлы подтверждают свой статус неотъемлемого элемента финансовой системы, выполняющего функции индикатора экономического здоровья и надежного инструмента сохранения стоимости в долгосрочной перспективе.

Б.О



Фонд помощи детям с онкологическими заболеваниями «Подари жизнь»

Подари Жизнь

www.podari-zhizn.ru

НЕПОДЪЁМНОЕ ПОДЪЁМНО, КОГДА НАС МНОГО.

Лечение рака стоит огромных денег. Ваши 10 рублей помогут спасти жизнь.

ОТПРАВЬТЕ

СМС

НА НОМЕР

6162

с суммой пожертвования от 10 до 15 000 рублей.

СОЦИАЛЬНАЯ РЕКЛАМА



ДОСТУПНО ДЛЯ АБОНЕНТОВ СЕТЕЙ МТС, «БИЛАЙН», «МЕГАФОН», TELE2, «ЛЕТАЙ!» (ТАТТЕЛЕКОМ) И YOTA. РАЗМЕР КОМИССИИ С АБОНЕНТА – 0%