



**За прошедшую неделю золото подешевело** на 16.30 долл. США за унцию (-1.20%; тенденция снижения) и по закрытию для 21 января составила 1,343.35 долл. США.

**С начала года золото подешевело** на **78.60** долл. США за унцию (-5.53%; тенденция дальнейшего обесценения).

На мировых площадках **за прошедшую неделю золото подешевело** на 78.60 долл. США за унцию (-0.79%; тенденция обесценения) и по закрытию для 14 января 2011 года составило 1,359.65 долл. США.

Цена AM Fixing по золоту в Лондоне в пятницу, 21 января, понизилась относительно своего значения за предыдущий торговый день на 20,5 долл./унция, или на 1,5%. Цена металла в Лондоне корректируется по текущим ценам срочного рынка и официально составила 992,9800 евро/унция. Ниже отметки 1000 евро/унция цена золота установилась в Лондоне впервые с 22 ноября 2010г. Коэффициент отношения цены золота в долларах США к его цене в евро составил 1,3535 против 1,3585 торговым днем ранее (20 января 2011г.).

По цене пятницы AM Fixing по золоту в Лондоне будет определена учетная цена золота для бухгалтерского учета в кредитных организациях Российской Федерации, которая ежедневно (по рабочим дням) устанавливается ЦБ РФ в рублях за грамм. По предварительным расчетам, цена золота, которую установит Банк России, может составить около 1296.8 руб./грамм.

Инвестиционная привлекательность драгоценных металлов пошла на вниз вместе с понижением стоимости американской валюты, который терял свои позиции против основных валют.

Аналитики НБРА-IBRA отмечают, что прошедшая неделя проходила под нисходящим трендом. Цена на золото остаются в боковом тренде, в то время как фактическое приобретение на минимумах постепенно заканчиваются. В такой связи, только платина и палладий еще по-прежнему более привлекательны для инвесторов, чем золото. Например, цены на палладий увеличились накануне выше декабрьских максимумов, провисив ключевое сопротивление на уровне 800 долл/унция.

Однако в феврале-марте 2011 года цена на золото должна возобновить свой рост вопреки снижению инфляционных опасений в США. Желтый металл будет продолжать получать поддержку от желания инвесторов найти "спасительную гавань" на фоне других потенциальных экономических и финансовых потрясений. Неуверенность в судьбе европейской валюты, риск торговой войны между США и Китаем, а также возможный финансовый кризис в Японии может привести к росту стоимости на золото в 2012 году до 2000 долл./унция (против 1340-1370 долл./унция на сегодня).

Производство золота на месторождениях в 2010 году увеличилось почти на 3% до нового рекорда в 2652 тонн. Эксперты портала считают, что рост произошел за счет таких стран, как Австралии, Аргентины, Китая и США, при том, что например на некоторых крупнейших месторождениях как в Перу или в Индонезии добыча существенно сократилась.

С другой стороны производство золотых ювелирных изделий в прошедшем году выросло на 15-16%, в основном за счет Индии, который является одним из крупнейших потребителей желтого металла.

В то же время, в Индии накоплены довольно значительные запасы золота и вероятнее всего спрос несколько сократится в первое полугодие текущего года, а значит и спрос на ювелирные изделия, видимо, немного сократится.

Напомним, что на золотые ювелирные изделия традиционно приходится почти 60% мирового потребления золота, среди стран лидеров потребления особенно выделяются - Индия и Китай.

Аналитики [ИАП "НБРА-IBRA"](#) полагают, что сегодня все драгоценные металлы остаются привлекательными для инвесторов. Хотя серебро несколько отстает от золота, платины и палладия. Следует принять во внимание, что серебро в предыдущий период 1979-1980 гг. занимало рекордные позиции. Но с начала года серебро активно растет в цене и в длительной перспективе денежная эмиссия может оказаться только большим позитивом для всех драгоценных металлов, а для серебра особенно. Неплохой темой для спекуляций в следующем году можно рассматривать и палладий.

Как считают аналитики портала, у рынка золота сегодня недостаточно сил для начала подъема, поскольку основное количество инвесторов предпочитают воздерживаться от каких-либо активных действий, несмотря на то, что покупатели желтого металла активизируются при снижении котировок. Тем временем весьма неоднородная макроэкономическая статистика в мире не способствует активизации покупок золота в качестве "защитного" инструмента.

По итогам первых недель января на рынке драгметаллов лидером остается палладий, и, похоже, сдавать завоеванные позиции он не собирается. В то же время, в условиях

доминирующего влияния макроэкономических факторов можно ожидать, что палладий также будет подвержен умеренной коррекции цены. В 2010 году палладий уже демонстрировал впечатляющее ралли, которому способствовали запуск новых ETF-фондов в США, увеличение спроса со стороны ювелирной промышленности (прежде всего в Китае и Индии) и большие надежды на восстановление автомобилестроительного сектора. По всей вероятности, такая тенденция будет продолжена и в первой половине текущего года, с учетом сокращения предложения и ожидаемого дефицита палладия. В частности, запасы российского Госхрана, вероятнее всего уже практически исчерпаны, предполагают эксперты НБРА-IBRA. Однако, большинство инвесторов не могут не согласиться, что цена палладия в районе 800 долл./унция очень далека от исторического максимума в 1100 долл., который был зафиксирован в январе 2001 года.

Следует отметить, что рост цены палладия в значительной степени был обусловлен ожиданиями восстановления потребления в автомобильной отрасли, что ведет к некоторому перегреву инвестиционного спроса. Однако спрос со стороны автомобильной отрасли и производителей электроники пока не увеличивается, несмотря на улучшение ситуации в мировой экономике, и в особенности в условиях повышения спроса в Китае на более компактные автомобили с бензиновыми двигателями. Но как бы то ни было, рынок палладия останется довольно волатильным, и, пока здесь хозяйничают спекулянты, которые немного переоценивают текущую фундаментальную обстановку металла, следует ожидать дальнейшего расширения торговых диапазонов и периодических коррекций цены палладия.

**Новая 4 неделя 2011 года (с 21 по 27 января) по прогнозам аналитиков портала вероятнее всего закончится в пределах**

**1,322.55 - 1,332.31**

доллара США за унцию золота (тенденция на понижение)

.

Как считают аналитики [ИАП \(РА\) "НБРА-IBRA"](#) в воскресенье, **23 января 2011 года**, рекомендуется продолжать

**сохранять "длинную" позицию в золоте против доллара США**

(  
**XAU/USD**

) с ближайшей целью

**в 1,346.53**

и осуществлять операции

**"stop loss" на**

отметке ниже

**1,312.35**

доллара за унцию золота (точность предыдущего прогноза - на 99.9%).

**Направление движения пары**

-

**на повышение с вероятностью 55 к 45.**

Напомним, что по завершению дня **в пятницу, 21 января, цена на золото** составила **1,343.35** доллара США за унцию, понизившись в цене за прошедший день на 5.40 долларов США или 0.40%.

Как только реальные процентные ставки займут свое законное место и традиционные инвестиции начнут приносить более привлекательный доход, инвестиционный спрос закончит бесконечный рост и станет неэффективным.