



ИНФОРМАЦИОННОЕ СООБЩЕНИЕ

13 сентября 2018 года

Казахстан находится на 15 месте в мире по запасам золота

Национальный Банк Казахстана в целях повышения узнаваемости отечественных слитков на мировых рынках планирует в ближайшем будущем продавать незначительный объем слитков – до 4% от объема аффинированного золота, ежегодно приобретаемого в рамках реализации приоритетного права, за рубеж.

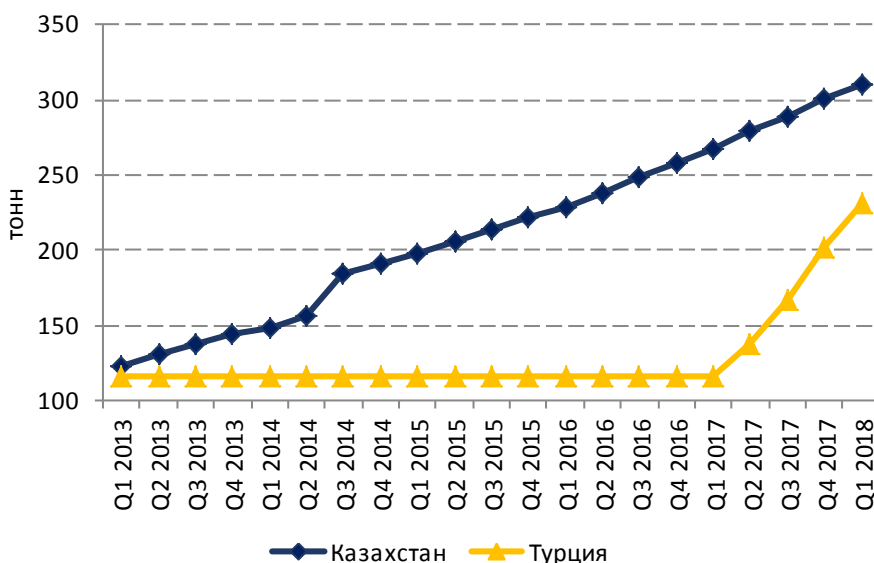
С начала 2018 года котировки на золото на мировых биржах упали на порядка 8%. Основным фактором снижения цены золота стало укрепление доллара США в результате повышения ставок ФРС США и выхода позитивных данных по экономике США.

Однако напряженный геополитический фон, вызванный экономическими санкциями и торговыми ограничениями против ряда стран, повышает изменчивость рынков и способствует поиску инвесторами более безопасных активов.

В условиях экономической и политической нестабильности возрастает роль золота и драгоценных металлов в качестве защиты от волатильности, как на валютном рынке, так и на рынке ценных бумаг. Запасы золота центральных банков служат в качестве страховых активов, обладающих характеристиками сохранности, ликвидности и доходности в долгосрочной перспективе.

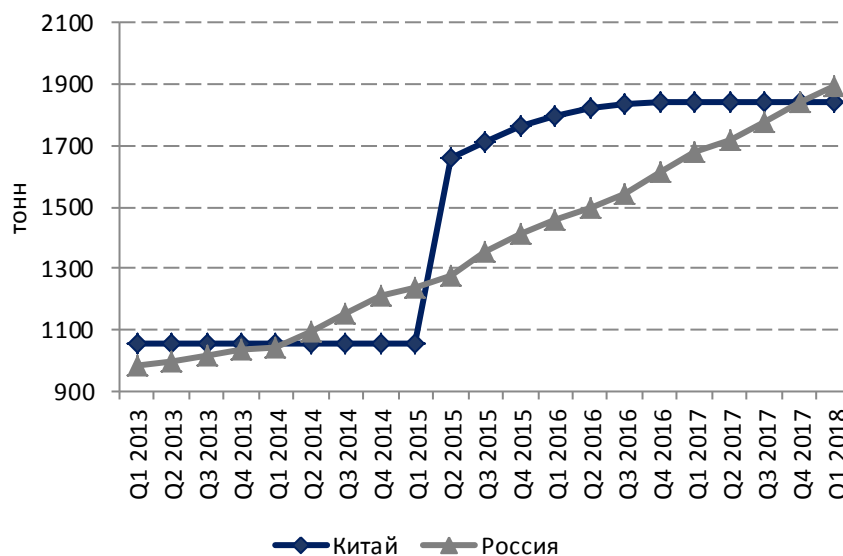
Процесс ускорения наращивания физических объемов золота мировыми центральными банками начался в послекризисный 2009 год. За последние 5 лет рост резервов в золоте наблюдается во многих развивающихся странах. Наиболее активными покупателями золота в данный период были центральные банки России, Турции, Китая и Казахстана.

Рис. 1. Рост физического объема золота за последние 5 лет



Источник: WCG

Рис. 2. Рост физического объема золота за последние 5 лет



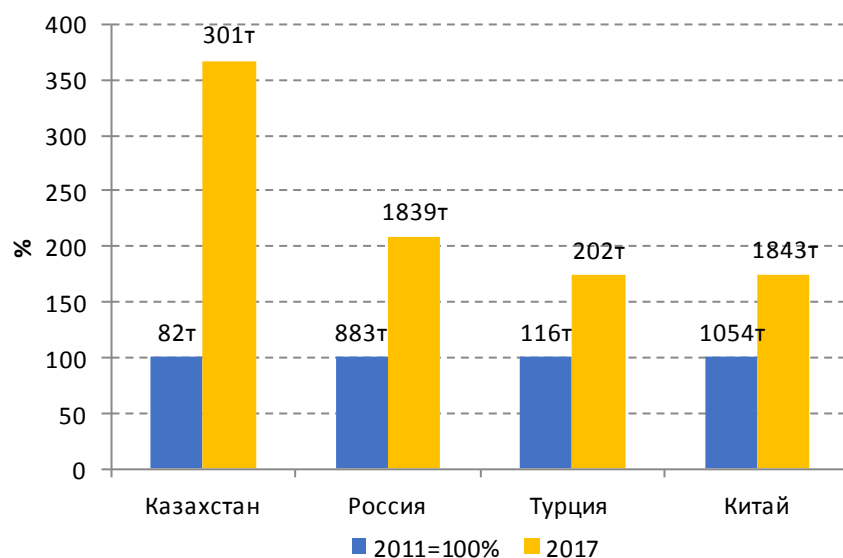
Источник: WCG

*Покупки золота Китаем, объявленные единовременно в 2015 году, осуществлялись в течение 2009-2015гг

По темпам роста физического объема золота с 2011 года по 2017 год среди наиболее активных покупателей Казахстан занимает лидирующую позицию (относительное увеличение). Однако в абсолютном выражении больше всех за данный период аффинированного золота выкупили Россия (+956 тонн за 6 лет) и Китай (+789 тонн за аналогичный период), Казахстан приобрел порядка 219 тонн с 2011 года.

Активная политика центральных банков по приобретению активов в золоте связана с несколькими причинами.

Рис. 3. Прирост физического объема золота по странам (2011=100%)

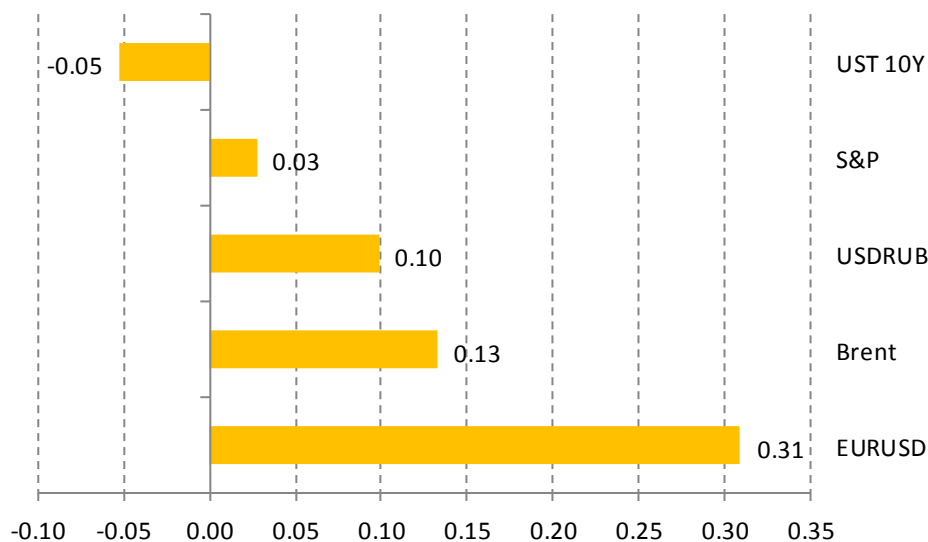


Источник: WGC

Во-первых, золото способствует диверсификации резервов страны: доходность золота слабо коррелирует с динамикой валютных курсов, доходностью фондовых индексов и рынка ГЦБ. Таким образом, активы в золоте выступают в качестве

альтернативы иностранным валютам и ценным бумагам, при этом обладают нулевым кредитным риском, так как не являются обязательством.

Рис.4. Корреляция между недельной доходностью золота (изменения цены) и различных активов (период с 2011 года)



Источник: Bloomberg

Во-вторых, рынок золота, обладая характеристиками товарных рынков (как, например, нефти), является достаточно ликвидным. В случае необходимости данный актив может быть сконвертирован в СКВ.

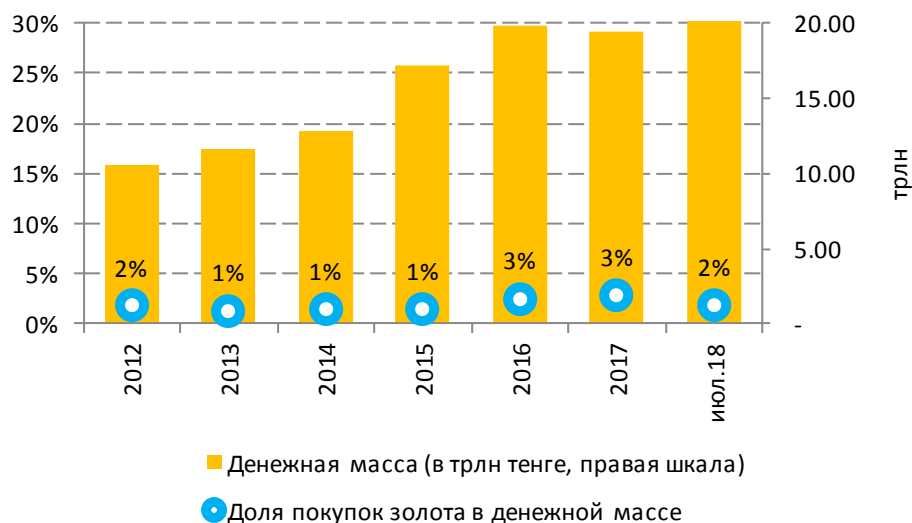
В-третьих, золото проявляет характеристики хеджа к инфляции. При этом если инвестирование в государственные долговые ценные бумаги защищает от ожидаемой инфляции, то золото в долгосрочной перспективе может защитить от непредвиденного падения покупательской способности (скачка инфляции).

Среди других причин можно также отметить, что приобретение золота в рамках приоритетного права способствует развитию отечественного производства, вносит вклад в развитие золотодобывающей и перерабатывающей промышленности.

Также активы в золоте защищают от геополитических рисков, изменения валют и валютных режимов на мировом рынке.

Национальный Банк Казахстана реализует приоритетное право на покупку аффинированного золота у отечественных производителей. Несмотря на то, что ликвидность, возникающая от покупки золота, занимает небольшую долю в денежной базе, данный фактор оказывает стимулирующее влияние на экономическую активность в стране.

Рис. 5. Дополнительная ликвидность в результате покупки золота занимает небольшую долю в денежной массе



Источник: НБК

С начала 2018 года Национальный Банк Казахстана приобрел порядка 33 тонн аффинированного золота у отечественных производителей.

На текущий момент Казахстан находится на 15 месте в мире по запасам золота, обогнав в 2018 году Саудовскую Аравию.

Место	Страна:	объем, в тоннах	% от резервов
1	США	8 133.50	73.75%
2	Германия	3 369.90	69.09%
3	МВФ	2 814.04	не рассчитывается
4	Италия	2 451.84	65.82%
5	Франция	2 436.04	59.27%
6	Россия	1 970.11	16.96%
7	Китай	1 842.60	2.25%
8	Швейцария	1 040.00	5.08%
9	Япония	765.21	2.39%
10	Нидерланды	612.50	66.31%
11	Индия	573.07	5.54%
12	ЕЦБ	504.77	25.88%
13	Тайвань	423.63	3.50%
14	Португалия	382.51	64.19%
15	Казахстан	326.45	42%

16	Саудовская Аравия	323.07	2.45%
17	Великобритания	310.29	7.85%

Источник: WGC

Перспективы и прогнозы по рынку золота

Среди факторов, которые могут повлиять на волатильность цены на золото в 2018 году, необходимо отметить стоимость доллара на мировых рынках, монетарную политику США, ситуацию на рынках капитала, состояние мировой экономики, а также геополитические риски.

Согласно мнению сырьевых аналитиков, прогнозы на золото в значительной мере привязаны к ожиданиям инвесторов по стоимости доллара США. По некоторым оценкам после краткосрочного снижения цена золота продолжит рост.

Ввиду текущей неопределенности относительно торговой политики США в отношении Китая и ряда других стран также существует дополнительный потенциал роста, однако исторически геополитические риски не оказывают долгосрочного влияния на цену золота, если не имеют существенного влияния на экономику и финансовые рынки.

Рост экономики США, рост доходностей казначейских облигаций США и укрепление американского доллара могут оказать дальнейшее давление на цены. Однако, по мнению некоторых экспертов, падение цен на золото может быть ограничено началом роста спроса со стороны покупателей из развивающихся стран.

В негативном сценарии цена золота ограничена стоимостью производства. Согласно данным CPM Group и Julius Baer, стоимость производства золота росла с 2000 года, достигнув пика \$1200 в 2012 году, упала ниже \$900 в 2016 году и снова возобновила рост, на данный момент, составляя порядка \$950.

Консенсус-прогноз аналитиков по данным информационных материалов Bloomberg на 2018 - 2022 годы представлен следующим образом:

Прогноз	2018	2019	2020	2021	2022
Медиана	1280	1276	1275	1305	1251
Макс. прогноз	1332	1425	1350	1400	1300
Мин. прогноз	1230	1044	1025	1250	1250

В среднем аналитики ожидают умеренного роста цены металла в предстоящие годы. В тоже время, комбинации вышеописанных факторов может приводить к существенной волатильности.

Портфель золота Национального Банка Казахстана по состоянию на 10 сентября 2018 года составляет 333 тонны, или эквивалент \$12,8 млрд.

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:
+7 (727) 704 585
e-mail: press@nationalbank.kz
www.nationalbank.kz