

Современное состояние и актуальные тенденции на рынке физического золота

М.Е. Косов, О.В. Староверова, Т.К. Чернышева

УДК 336.69

DOI: 10.30680/ECO0131–7652–2024–5–224–239

Аннотация. В статье рассматривается современное состояние и актуальные тенденции на рынке физического золота. Цель работы – на основе анализа рынка оценить значимость физического золота для инвесторов с учетом глобальных экономических трендов. Представлены данные об инвестициях в золото по странам мира, страновых золотовалютных резервах, рассматривается мировой спрос в разбивке по секторам за последние 10 лет и динамика объема производства золота в топ-10 компаниях мира. Для оценки инвестиционной привлекательности физического золота был проведен технический анализ. На основании полученных результатов авторами сформулированы актуальные тенденции на рынке физического золота и прогнозы об их развитии на ближайшие 1–3 года.

Ключевые слова: мировой рынок золота; физическое золото; технический анализ; цены на золото; глобальные тренды; драгоценные металлы; золотовалютные резервы; центральные банки

Введение

На протяжении веков золото имело значительную ценность как драгоценный металл, и сегодня оно служит важнейшим финансовым активом и играет жизненно важную роль в глобальных валютных резервах, используемых для торговли и валютного хеджирования [Baser et al., 2023; Wen et al., 2017]. Кроме того, золото является популярным инвестиционным инструментом (особенно в качестве средства защиты от неблагоприятных финансовых обстоятельств).

В периоды экономических потрясений, при усилении геополитической напряженности цены на драгоценные металлы, как правило, демонстрируют восходящую траекторию, что делает золото незаменимым компонентом любого инвестиционного портфеля. Этот феномен был неоднократно обоснован в академической литературе [Белова, 2023; Борисов, 2017; Идрисова, 2023; Раджабова, 2019; Шаповалова и др., 2023; Щербакова, 2020]. Одно из преимуществ инвестирования в наличное физическое золото – отсутствие кредитных рисков. В отличие от него корпоративные облигации, например, привязаны не только к экономическим факторам, но и к состоянию компании-эмитента.

Прогнозирование колебаний цен на золото имеет огромное значение для институциональных и частных инвесторов, экспертов и аналитиков, рассматривающих их как индикатор будущих показателей мировой экономики [Feldstein, 1980; Kilimchi, 2022; Pattnaik et al., 2022]. Однако нельзя не признать, что это довольно сложная задача, на решение которой влияет множество факторов [Plakandaras, Q, 2022]. Например, поскольку золото считается «активом-убежищем», на его цене отражаются тенденции и колебания основных сырьевых рынков и рынков драгоценных металлов [Hajek & Novotny, 2022; Madziwa et al., 2022]. Значительное влияние оказывает также уровень инфляции: когда он растет, инвесторы очень часто покупают золото в качестве средства защиты от девальвации фиатных валют.

Обменные курсы валют также учитываются при прогнозировании цен на золото: волатильность валюты влияет на покупательную способность частных лиц и учреждений, следовательно, отражается на спросе и цене на золото. Одним словом, аналитикам финансового рынка и инвесторам приходится внимательно отслеживать и анализировать массу экономических показателей, чтобы делать обоснованные прогнозы относительно будущих изменений цен на золото [Boongasame, 2023; Pierdzioch et al., 2015].

Подчеркнем, что в рамках настоящего исследования рассматривается только финансовый рынок физического золота, активы которого состоят из слитков, монет, «золотых» фондов (ETF) с физическим обеспечением золотом и резервов центральных банков. По состоянию на февраль 2024 г. он составляет приблизительно 82 200 т, или 39% от общего объема наземных запасов золота¹. Наряду с физическим золотом инвесторам доступны деривативы, торгуемые на биржах или внебиржевом рынке, что помогает повысить его общую ликвидность.

В работе произведена оценка значимости физического золота для инвесторов с учетом глобальных экономических трендов.

Методология исследования

Для прогнозирования цен на физическое золото вводятся три парадигмы. *Первая* использует традиционные статистические методы, такие как авторегрессионное интегрированное скользящее среднее (ARIMA), и модели мультилинейной регрессии для анализа линейных взаимосвязей между различными факторами, влияющими на цену золота [Parisi et al., 2008; Dooley & Lenihan, 2005; Pesaran & Smith, 2019]. Однако, поскольку таких факторов очень много, и они обладают сложными нелинейными

¹ Данные Всемирного совета по золоту [Эл. ресурс]. URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-demand-by-country>

характеристиками, **вторая парадигма** включает интеллектуальные искусственные системы, такие как нейронные сети и другие модели машинного обучения [Dhokane & Sharma, 2023; Kilimci, 2022; Vidal & Kristjanpoller, 2020]. Наконец, **третья парадигма** предполагает объединение различных гибридных моделей (включая математические), частотную декомпозицию и алгоритмы оптимизации с глубоким обучением для эффективного и точного прогнозирования колебаний цен на физическое золото [Alameer et al., 2019; Samee et al., 2022; Shah et al., 2022].

Прогноз на цены золота – это анализ факторов, влияющих на спрос и предложение драгоценного металла, а также выявление паттернов, фракталов и трендов, возникающих на рынке. Для этого преимущественно используют три ключевых подхода.

В рамках **фундаментального анализа** рассматриваются изменения денежно-кредитной политики (в первую очередь – ФРС США) и другие факторы, влияющие на биржевой курс драгоценных металлов. В частности, важно учитывать такие макроэкономические показатели, как изменение ставки по федеральным фондам; инфляционные ожидания; движение валют и размер денежной массы; баланс импорта и экспорта.

Важно также учитывать состояние основных стран-импортеров золота: более половины всего мирового спроса на XAU/USD² приходится на Индию и Китай, а как известно, глобальная экономика тесно связана с геополитикой, что является дополнительным фактором риска для рынка драгоценных металлов. К примеру, обострение отношений между Китаем и США может привести к резким скачкам цены на физическое золото, равно как и возможные изменения санкционной политики против России или Китая, прочие торговые войны и в целом политическая нестабильность. Подчеркнем, что фундаментальный анализ принято использовать для прогнозирования среднесрочных глобальных трендов.

Технический анализ включает исследование истории котировок XAU/USD на графиках с помощью различных инструментов анализа ценовых движений. Данный подход применяется для прогнозирования динамики цен в краткосрочном периоде. Отметим, что золото обладает направленным движением на дальнем горизонте, поэтому для технического анализа за ультракраткосрочный период в первую очередь используют такие трендовые индикаторы, как «Скользящие средние», «Индекс относительной силы RSI», «MACD» и «полосы Боллинджера (Bollinger Bands)».

² Это соотношение обозначает стоимость унции золота в долларах США, спотовая цена на золото (доллар США).

Анализ рыночных и инвестиционных настроений позволяет учитывать мнение покупателей и продавцов: кто из них доминирует в данный момент на рынке. В качестве инструментов анализа используются опросы, мониторинг контента в социальных сетях и профильных онлайн-площадках (например, litefinance.org).

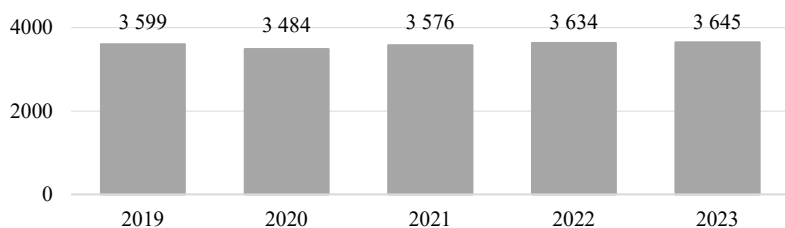
Основные результаты

Рынок физического золота – важный сегмент мирового рынка драгоценных металлов. По оценкам экспертов, на конец 2023 г.³ «за всю историю» в мире было добыто около 209 тыс. т золота на сумму 12 трлн долл. США, из них около 2/3 извлечены после 1950 г. Это так называемые мировые наземные запасы этого металла. Почти половина из них существует в виде ювелирных изделий, в то время как золото в инвестиционной форме (слитки, монеты и физически обеспеченные золотые ETF) не превышает 25%. Однако рынок физического наличного золота помимо инвестиционных форм включает еще и резервы центральных банков и составляет почти 40% от общего объема, что на конец 2023 г. оценивалось почти в 5 трлн долл. США по рыночному курсу.

Всемирный совет по золоту (World Gold Council, далее – WGC или Совет) подсчитал, что спрос и предложение золота в 2023 г. были сбалансированы на уровне 4899 т. По итогам 2024 г. он ожидает рост спроса на 139 т по отношению к 2023 г. Всемирный совет не дает прогноза по общему производству золота в 2024 г., но предполагает, что его добыча побьет предыдущий рекорд в 3656 т, установленный в 2018 г. Отметим, что добыча золота в мире по итогам 2023 г., согласно оценкам WGC, увеличилась на 1% год к предыдущему году, до 3644 т (рис. 1).

Добыча золота обеспечивает большую часть предложения (около 75%) и не всегда способна удовлетворить спрос на металл. Горнодобывающая промышленность сталкивается с мощными ограничениями и работает в рамках длительного производственного цикла. Процесс от разведки и создания инфраструктуры до разработки месторождений может занять несколько лет. Затем происходит переход к вторичному (переработанному) золоту, которое быстрее реагирует на рыночные условия и потребности. Более 90% переработки приходится на ювелирные изделия, а оставшаяся часть – на переработку электроники и других промышленных товаров, например каталитических нейтрализаторов, снижающих токсичность автомобильных выбросов.

³ Всемирный совет по золоту [Эл. ресурс]. URL: <https://sprott.com/media/6489/wgc-gold-market-primer-2023.pdf>



Источник. Составлено на основе данных сайта «GoldOrg» [Эл. ресурс]. URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-demand-by-country>

Рис. 1. Объем мировой добычи золота на рудниках за 2019–2023 гг.

Подчеркнем, что рынок золота балансируется через взаимодействие различных факторов, таких как инфляция, курсы валют, риск глобального спада, процентные ставки и спрос и предложение золота. Согласно прогнозам, в 2024 г. предложение золота с большой вероятностью последует за ростом спроса⁴. То, что по итогам 2023 г. добыча отстает от потребления, не является препятствием, поскольку есть еще вторичная переработка, которая и закрывает указанный дисбаланс.

Примечательно, что в 2023 г. золото росло в цене в отличие от других сырьевых товаров (по итогам 2023 г. мировые цены на энергетическое сырьё сократились в среднем на 30%, на драгоценные металлы – на 10%). Более того, прирост в сравнении с доковидным 2019 г. составил внушительные 40%. Такая динамика отражает традиционно высокий спрос консервативных инвесторов, которые в непростые для мировой экономики времена руководствуются формулой «золото до Судного дня». Исключением не являются и центральные банки, на долю которых приходится 20% глобального спроса на жёлтый металл.

Центробанки еще в 2022-м начали рекордными темпами наращивать свои золотые резервы и продолжили делать это в начале 2023 г. Так, Китай в мае 2023 г. закупил 16 т драгметалла в резервы, притом, что в предыдущие шесть месяцев уже приобрел 144 т, и общий объем золота в золотовалютных резервах (ЗВР) страны достиг 2092 т. Такие же настроения продемонстрировали многие другие центробанки. Только в I квартале 2023 г. они купили 228,4 т золота, установив исторический рекорд (для сравнения: годом ранее было куплено 82,7 т).

Увеличение закупок золота в ЗВР идет параллельно с растущим отскоком от доллара США в качестве резервной валюты. Согласно опросу WGC,

⁴ Агентство Reuters. [Эл. ресурс]. URL <https://www.reuters.com/markets/commodities/gold-prices-hit-record-highs-safe-haven-demand-2024-04-12/>

проведенному в мае 2023 г., половина центральных банков ожидает, что доля доллара в резервах в следующие пять лет снизится до 40–50%, при этом четверть из них заявили, что намерены увеличить свои запасы золота в ближайшем будущем. Учитывая, что в 2024 г. основные геополитические и макроэкономические риски сохранились, можно ожидать сохранения этого тренда и в дальнейшем.

По итогам 2023 г. годовой спрос на золото (без учета внебиржевого) оказался на 5% ниже показателя 2022 г. и составил 4448 т, подсчитал WGC⁵. В свою очередь мировое предложение достигло 4898,8 т (на 3% больше, чем в 2022 г.). С учетом значительных внебиржевых потоков (450 т) общий спрос на золото в 2023 г. достиг рекордных 4899 т. Средняя цена на золото LBMA в третьем квартале 2023 г. составила 1 928,5 долл. в США за унцию (на 12% выше в годовом исчислении).

Сохраняющийся импульс покупок центральных банков и возрождающийся потребительский спрос в Китае контрастировали с негативным вкладом ETF и слабостью спроса в Индии. Подчеркнем, что инвестиционный спрос был довольно неоднозначным с самого начала 2023 г. Так, инвестиции в слитки и монеты в целом соответствовали уровню I–III кварталов 2022 г. благодаря росту инвестиционной активности в первом полугодии в Турции и Китае. Предложение переработанного золота с начала 2023 г. также увеличилось и составило 924 т (+9% по сравнению с предыдущим периодом), но темпы роста были ограничены ввиду неблагоприятной экономической ситуации в США и на Ближнем Востоке.

На рисунке 2 представлены данные о динамике годового спроса на золото в разбивке по секторам за 2018–2023 гг. (рис. 2).

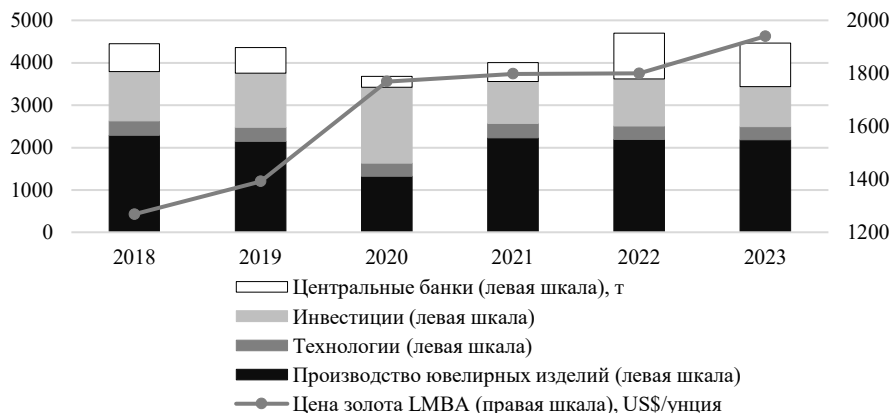
Представляется, что широкая востребованность поддерживает интерес к золоту в любой фазе экономического цикла. Например, когда экономика замедляется и потребительский спрос на ювелирные изделия падает, как правило, растет инвестиционный интерес к золоту как к защитному активу.

Рассмотрим показатели золотых резервов стран мира, которые являются крупнейшими их держателями, за последние пять лет (табл. 1). Лидирующие места занимают США, Германия и Италия. При этом за исследуемый период наибольший процент прироста показали Россия и Индия.

По итогам 2023 г., обнародованным Банком России, объем золотого резерва достиг рекордного значения в 155,9 млрд долл. В физическом выражении запас увеличился примерно на 35 т. Ранее регулятор сообщал,

⁵ Данные Всемирного совета по золоту. Итоги и тренды 2023 года [Эл. ресурс]. URL: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q2-2024>

что за 2023 г. международные резервы выросли более чем на 6 млрд долл. (с 598,6 млрд на 1 января до 592,4 млрд долл. к 1 декабря 2023 г., что стало самым высоким объёмом резервов начиная с марта 2022 г.).



Источник. Составлено на основе данных сайта «GoldHub». Всемирный совет по золоту. Тенденции спроса на золото [Эл. ресурс]. URL: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q2-2024>

Рис. 2. Динамика годового спроса на золото в разбивке по секторам в 2018–2023 гг., т

Таблица 1. Золотые резервы стран мира, тыс. т (по состоянию на декабрь 2023 г.)

Страна	01.12.2018	01.12.2023	Темп прироста, %
США	8134	8134	0,00
Германия	3374	3353	-0,62
Италия	2452	2452	0,00
Франция	2436	2437	0,04
Россия	1881	2333	24,03
Китай	1948	2235	14,73
Швейцария	1040	1040	0,00
Япония	765	846	10,6
Индия	609	804	32,02

Источник табл. 1, 2. Составлено по материалам сайтов Золотодобыча [Эл. ресурс]. URL: <https://zlotoddb.ru/sitemap/>; TradingEconomics [Эл. ресурс]. URL <https://ru.tradingeconomics.com/>

Также рассмотрим десятку крупнейших мировых производителей золота (табл. 2). На их долю приходится примерно 22% рынка, и как ожидается, эта доля будет расти за счет активизации деятельности по слияниям и поглощениям.

Лидирующую позицию с большим отрывом занимает американская компания Newmont, три компании из десяти имеют штаб-квартиры в Канаде. Китай, хотя и является на страновом уровне крупнейшим производителем золота в мире с долей в 11%, представлен в этом списке только одной компанией, которая занимает к тому же последнее место в топ-10.

Говоря об отечественном производстве, подчеркнем, что ПАО «Полюс» уверенно справляется с санкционным давлением благодаря выходу на новые рынки и выстраиванию стратегического партнерства с новыми контрагентами. Компания существенно нарастила добычу на всех основных месторождениях: по итогам 2023 г. произведено 1 528 тыс. унций золота – на 43% больше, чем в аналогичном периоде 2022 г. Отметим важное преимущество: себестоимость производства у «Полюса» – одна из самых низких в мире, то есть компания может зарабатывать даже при снижении мировых цен. Выручка компании в 2023 г. увеличилась на 39% – до 2 386 млн долл., операционная прибыль составила 1 348 млн долл. (+30%), а чистая прибыль – 1 053 млн долл. (+ 33%).

Таблица 2. Объем производства золота в ведущих компаниях мира (по состоянию на 2023 г.)

№ п/п	Компания	Страна	Добыча (унций)	Темп прироста, %
1	Newmont Goldcorp	США	5,9	+3
2	Barrick Gold	Канада	4,8	-6,7
3	Agnico Eagle	Канада	3,1	+35
4	AngloGold Ashanti	Южная Африка	2,7	+11
5	ПАО «Полюс» (Polyus Gold International)	Россия	2,5	+36
6	Gold Fields	Южная Африка	2,3	+3
7	Kinross Gold	Канада	2,2	+6
8	Newcrest Mining	Австралия	2,1	+15
9	Freeport-McMoRan	США	1,8	+31
10	Zijin Mining	Китай	1,7	+17,7

На сегодняшний день геополитические риски остаются крайне высокими, а также присутствует неопределенность в перспективах дальнейшего развития мировой экономики: возможна глобальная рецессия, сильные инфляционные ожидания (все вместе означает стагфляцию), и это сыграет в пользу дальнейшего роста котировок на золото, потому что в подобные периоды золото выступает одним из базовых активов, на которые появляется спрос. В то же время многие центральные банки задумываются

о переходе к жесткой монетарной политике и повышении ключевой ставки. Такое решение выступает противовесом росту котировок на золото. Поэтому реальная цена, вероятнее всего, будет колебаться от исторического максимума до уровней 2022 г. (1700–1800 долл. за унцию)⁶.

Цена золота во многом определяется настроениями инвесторов, измерить которые практически невозможно, а значит, крайне затруднительно давать точные ценовые прогнозы. Однако можно отметить, что к концу 2024 г. совпадут два фактора: президентские выборы в США и ожидаемое снижение ставки ФРС. Также динамика цен на золото будет подогреваться военными конфликтами и покупками со стороны центробанков. Таким образом, золото на горизонте нескольких месяцев 2024 г. может достигнуть отметки в 2700 долл., а при удачном стечении обстоятельств – и 3000 долл. за унцию.

Однако если сворачивание позиций carry trade ускорит ослабление доллара США, то в целом темпы роста цен, подпитанные мягкой денежно-кредитной политикой ФРС, могут продолжать расти. Ослаблять рост может только психологический протест покупателей против высоких цен (но этот момент обычно исчезает, если рынок переходит к галопирующему росту, что на данный момент маловероятно).

Из отмеченных ранее факторов, влияющих на колебания спроса и предложения золота (объемы добычи, ценовая динамика, курс доллара, ключевые процентные ставки и пр.), в современных геоэкономических реалиях на первый план выходят те, которые связаны с его высокой надежностью:

- долгосрочная перспектива роста стоимости;
- высокая ликвидность;
- диверсификационные возможности;

хотя, конечно, политические, экономические и производственно-технические факторы остаются немаловажными.

После отмены золотого стандарта в 1971 г. цены на золото начали расти и получили ярко выраженную обратную корреляцию к рынку акций. С 1977 по 1980 гг. инфляция в США достигала 12%–13%, после чего начался длительный, практически безоткатный рост рынка акций вплоть до 2000 г.: в этот период интерес к золоту начал падать. В период с 1995 по 2001 гг. (кризис доткомов) рынки акций начали падать, а золото расти, и этот импульс сохранился на довольно длительный промежуток времени. В момент кризиса 2008 г. золото упало в стоимости вместе с рынком,

⁶ Данные платформы Comtrade ООН.[Эл. ресурс]. URL: <https://comtrade.un.org/labs/data-explorer/>

но это был краткосрочный эффект, и в дальнейшем оно восстанавливалось быстрее. То же самое можно сказать и про март 2022 г.: когда стоимость акций пошла на спад, рынок золота дал обратную реакцию и показал рост.

Таким образом, в тот момент, когда на рынках акций идет восстановление, интерес к золоту как к защитному активу падает, и наоборот. Поэтому большинство инвестиционных аналитиков советуют всегда держать золото в своем портфеле, в объеме не менее 5–10%, в зависимости от горизонта инвестирования. Золото может послужить инвестору для того, чтобы докупить что-то во время кризиса и/или нивелировать просадки, снизить уровень риска.

На рисунке 3 отражена динамика стоимости грамма чистого золота за последние 10 лет.



Источник. Составлено на основе данных платформы TradingView [Эл. ресурс]. URL: <https://ru.tradingview.com/chart/?symbol=GOLD>

Рис. 3. Динамика стоимости грамма чистого золота в 2014–2024 гг., руб.

Как видно из представленной диаграммы, за 10 лет стоимость данного драгоценного металла находится в постоянном движении, ежесекундно котировки данного драгоценного металла могут меняться в ту или другую сторону, но долгосрочная тенденция роста стоимости на золото остается неизменной. Отметим, что цена золота, устанавливаемая Лондонской ассоциацией рынка драгоценных металлов (LBMA (PM), закончила 2023 г. на отметке 2078,4 долл. за унцию (это рекордное значение, обеспечившее годовую доходность в размере 15%).

Для того чтобы оценить инвестиционную привлекательность физического золота, на платформе TradingView был проведен технический анализ⁷. На основе которого можно сделать вывод, что значительное влияние на инвестиционную привлекательность этого металла оказывают текущая цена, динамика котировок, а также прогнозы изменения цен. Еще один важный фактор влияния – стоимость доллара. Хотя США обладают самыми большими запасами золота в мире, они, как и все остальные страны, не используют их для обеспечения своих бумажных денег.

Поскольку золото обычно котируется в долларах США, цена на него, как правило, обратно пропорциональна стоимости доллара. При прочих равных условиях сильный доллар США обычно удерживает цену на золото на более низком уровне, в то время как ослабление доллара ведет к повышению цены на этот металл за счет увеличения спроса (поскольку при ослаблении доллара можно купить больше золота).

Несколько менее явная взаимосвязь обнаруживается между ценой золота и ставками рефинансирования центральных банков (прежде всего – в стране, где проживает и работает инвестор, а также в США). Это не гарантировано, но обычно цена на золото растет, когда процентные ставки падают, и наоборот. Это связано с тем, что рост процентных ставок повышает привлекательность акций, государственных облигаций и прочих инструментов, альтернативных золоту, в глазах инвесторов. При снижении ключевых ставок складывается обратная ситуация, что подталкивает инвесторов к золоту, увеличивая спрос и цены на него. Это также заставляет рассматривать золото как средство сбережения во времена финансовых трудностей.

Ставки рефинансирования ЦБ различаются по странам, что определяет разный спрос на золото со стороны инвесторов из этих стран и, соответственно, разное влияние этих ставок на цену золота. Иное дело – ключевая ставка ФРС США. Поскольку золото торгуется преимущественно в долларах, ее изменение имеет определяющее влияние на рынок золота. Подъем обычно приводит к падению цен на металл, в то время как снижение помогает удерживать золото на высоком уровне.

Подчеркнем, что золото – весьма привлекательное средство диверсификации инвестиционного портфеля. Его относительная редкость оберегает рынок от рисков избытка предложения, поддерживая его долгосрочную инвестиционную привлекательность. При этом размер рынка достаточно велик, чтобы сделать его актуальным для широкого круга инвесторов – от частных лиц до учреждений и центральных банков.

⁷ TradingView [Эл. ресурс] URL: <https://ru.tradingview.com/chart/?symbol=GOLD>

Выводы

Таким образом, рынок физического золота – это важный элемент глобальной экономической системы, оказывающий влияние на финансовые рынки, глобальную инвестиционную и макроэкономическую стабильность. Одним из ключевых факторов, влияющих на перспективы развития этого рынка, является постоянный рост спроса со стороны основных потребителей. В страновом разрезе – это прежде всего Китай и Индия, традиционно выступающие крупными потребителями золота в ювелирной и инвестиционной сферах. С ростом уровня жизни и численности среднего класса в этих странах можно ожидать повышения спроса на украшения и инвестиционные продукты из золота.

Еще один ключевой фактор поддержания спроса в среднесрочном периоде – общая финансовая и экономическая нестабильность, подталкивающая частных и институциональных инвесторов, а также центробанки многих стран, к покупке золота в качестве актива-убежища.

На основе проведенного анализа авторы сформулировали следующие актуальные тенденции на рынке физического золота, которые с большой долей вероятности будут действовать в 2024–2025 гг.

1. Уровень мировой инфляции приведет к росту спроса. Уровень глобальной инфляции по итогам 2023 г. достиг 6,9%, и тенденций к его снижению не просматривается. Это означает, что многие инвесторы по-прежнему будут инвестировать в физическое золото, увеличивать его долю в своих портфелях. При высоком спросе динамика цен на золото в 2024 г., вероятно, будет восходящей.

2. Изменения ставок по федеральным фондам укрепят стоимость физического золота. Это одна из проблем, которая продолжит преследовать многих инвесторов в 2024 г. Высокие ставки, вероятно, ослабят позиции доллара США и, следовательно, укрепят стоимость физического золота на рынке. Их динамика повлияет на то, как быстро и в каком объеме инвесторы будут вкладываться в золото.

3. Выборы в США приведут к повышению цен. Многие инвесторы рассматривают выборы в США в числе ключевых факторов, влияющих на глобальные инвестиционные рынки. Для тех, кто хочет перестраховаться и «обезопасить» свои инвестиции, физическое золото станет одним из наиболее предпочтительных инструментов в условиях неопределенных рыночных сценариев. Накануне выборов в США настроения на рынке довольно изменчивы и непредсказуемы, и на фоне значительных колебаний фондового рынка котировки золота, вероятно, будут расти по мере увеличения спроса на покупку.

4. *Отсутствие подвижек к улучшению отношений между США и Китаем поддержит интерес к золоту.* На протяжении многих лет напряженные отношения между США и Китаем оказывали существенное влияние на мировой рынок. По мнению авторов, данная тенденция сохранится и в 2024 г., что опять же является одной из причин, по которой многие инвесторы предпочтут вкладываться в физическое золото, сохраняя тем самым относительную стабильность своего портфеля в условиях турбулентных рыночных сценариев.

5. *Продолжение торговых войн препятствует наступлению стабильности фондового рынка и стимулирует спрос на золото.* Помимо сложных отношений между США и Китаем, западных стран во главе с США и Россией, продолжается множество торговых войн в других регионах, которые тоже дестабилизируют ситуацию на мировых рынках, включая фондовый. Это означает, что многие инвесторы в настоящее время предпочитают инвестировать в физическое золото не только в целях сохранения стабильности портфеля, но и чтобы гарантировать, что им не придется покупать золото по более высоким ценам в будущем.

Резюмируя: геополитическая нестабильность и неопределенность на мировой арене могут поддерживать интерес к физическому золоту в качестве безрискового актива. Глобальные кризисы, шоки и торговые войны могут стимулировать спрос на этот металл в качестве средства сохранения стоимости инвестиционного портфеля, в ожидании дальнейшего роста его цены под влиянием дальнейшего роста геополитических рисков.

Литература / References

- Белова М.Т. Особенности и перспективы «золотых облигаций» на российском фондовом рынке // Финансовые рынки и банки. 2023. № 5. С. 78–83.
- Belova, M.T. (2023). Features and prospects of “gold bonds” on the Russian stock market. *Financial markets and banks*. No.5. Pp. 78–83. (In Russ.).
- Борисов А.Н. (2017). Золото как элемент мировой валютной системы в разрезе развитых стран и стран с формирующимся рынком и развивающихся стран // Инновации и инвестиции. № 2. С. 195–205.
- BorISOV, A.N. (2017). Gold as an element of the global monetary system in the context of developed countries and emerging market and developing countries. *Innovation and investment*. No. 2. Pp. 195–205. (In Russ.).
- Идрисова А.Р. (2023). Мировой рынок золота: современное состояние и оценка инвестиционной привлекательности // Актуальные исследования. № 11 (141). Ч.II. С. 14–17.
- Idrisova, A.R. (2023). The global gold market: current state and assessment of investment attractiveness. *Current research*. No. 11 (141). Part II. Pp. 14–17. (In Russ.).

- Раджабова П.С. Деятельность центральных банков на международных рынках золота // Экономика и бизнес: теория и практика. 2019. № 3–2. С. 69–71. DOI: 10.24411/2411–0450–2019–10440
- Radjabova, P.S. (2019). The activities of central banks in the international gold markets. *Economics and Business: theory and practice*. No. 3–2. Pp. 69–71. (In Russ.). DOI: 10.24411/2411–0450–2019–10440
- Шановалова А.В., Чирков М.А., Чистяков М.С. (2023). Мировой рынок золота и перспективы его развития // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. № (4). С. 83–110. DOI: 10.24412/2071–6435–2023–4–83–110
- Shapovalova, A.V., Chirkov, M.A., Chistyakov, M.S. (2023). The global gold market and its development prospects. *STAGE: economic theory, analysis, practice*. No. 4. Pp. 83–110. (In Russ.). DOI: 10.24412/2071–6435–2023–4–83–110
- Щербакowa Е.С. Современное состояние мирового рынка золота и тенденции его развития // Вестник образовательного консорциума Среднерусский университет. Серия: Экономика и управление. 2020. № 15. С. 42–45.
- Shcherbakova, E.S. (2020). The current state of the global gold market and its development trends. *Bulletin of the Central Russian University Educational Consortium. Series: Economics and Management*. No. 15. Pp. 42–45. (In Russ.).
- Alameer, Z., Abd Elaziz, M., Ewees, A.A., Ye, H., Jianhua, Z. (2019). *Forecasting gold price fluctuations using improved multilayer perceptron neural network and whale optimization algorithm*. *Resources Policy*. No. 61. Pp. 250–260. DOI: 10.1016/j.resourpol.2019.02.014
- Baser, P. Saini, J.R. Baser, N. (2023). Gold Commodity Price Prediction Using Tree-based Prediction Models. *International Journal of Intelligent Systems and Applications in Engineering*. No. 11(1s). Pp. 90–96.
- Boongasame, L. (2023). Factors Affecting Gold Price Prediction and the Use of Deep Learning Techniques for Gold Price Prediction. In *Handbook of Research on Artificial Intelligence and Knowledge Management in Asia's Digital Economy* (pp. 271–299). IGI Global.
- Dhokane, R.M., Sharma, O.P. (2023). *A Comprehensive Review of Machine Learning for Financial Market Prediction Methods*. International Conference on Emerging Smart Computing and Informatics (ESCI).
- Dooley, G., & Lenihan, H. (2005). *An assessment of time series methods in metal price forecasting*. *Resources Policy*. No. 30(3). Pp. 208–217.
- Feldstein, M. (1980). Inflation, tax rules, and the prices of land and gold. *Journal of Public Economics*. No. 14(3). Pp. 309–317. DOI: 10.1016/0047-2727(80)90029-8
- Friedman, J. H. (2001). Greedy function approximation: A gradient boosting machine. *Annals of Statistics*. No. 29(5). Pp. 1189–1232. DOI: 10.1214/aos/1013203451
- Hajek, P., Novotny, J. (2022). Fuzzy rule-based prediction of gold prices using news affect. *Expert Systems with Applications*. No. 193. P. 116487. DOI: 10.1016/j.eswa.2021.116487
- Kilimci, Z.H. (2022). Ensemble Regression-Based Gold Price (XAU/USD) Prediction. *Journal of Emerging Computer Technologies*. No. 2(1). Pp. 7–12.
- Madziwa, L., Pillalamarry, M., Chatterjee, S. (2022). Gold price forecasting using multivariate stochastic model. *Resources Policy*. No. 76. P. 102544. DOI: 10.1016/j.resourpol.2021.102544

- Parisi, A., Parisi, F., Díaz, D. (2008). Forecasting gold price changes: Rolling and recursive neural network models. *Journal of Multinational Financial Management*. No. 18(5). Pp. 477–487. DOI: 10.1016/j.mulfin.2007.12.002
- Pattnaik, D. Hassan, M.K., DSouza, A., & Ashraf, A. (2022). *Investment in Gold: A Bibliometric Review and Agenda for Future Research*. Research in International Business and Finance, 101854.
- Pesaran, M.H., Smith, R.P. (2019). A Bayesian analysis of linear regression models with highly collinear regressors. *Econometrics and Statistics*. No. 11. Pp. 1–21. DOI: 10.1016/j.ecosta.2018.10.001
- Pierdzioch, C., Risse, M., Rohloff, S. (2015). Forecasting gold-price fluctuations: A real-time boosting approach. *Applied Economics Letters*. No. 22(1). Pp. 46–50. DOI: 10.1080/13504851.2014.92504
- Plakandaras V., Ji, Q. (2022). Intrinsic decompositions in gold forecasting. *Journal of Commodity Markets*. No. 28. P. 100245. DOI: 10.1016/j.jcomm.2022.100245
- Samee, N., Atteia, G., Alkanhel, R., Alhussan, A.A., AlEisa, H.N. (2022). Hybrid Feature Reduction Using PCC-Stacked Autoencoders for Gold/Oil Prices Forecasting under COVID-19 Pandemic. *Electronics (Basel)*. No. 11(7). P. 991. DOI: 10.3390/electronics11070991
- Shah, J., Vaidya, D., & Shah, M. (2022). A comprehensive review on multiple hybrid deep learning approaches for stock prediction. *Intelligent Systems with Applications*, 200111.
- Vidal, A., Kristjanpoller, W. (2020). Gold volatility prediction using a CNN-LSTM approach. *Expert Systems with Application*
- Wen, F., Yang, X., Gong, X., Lai, K. K. (2017). Multi-scale volatility feature analysis and prediction of gold price. *International Journal of Information Technology & Decision Making*, No. 16(01). Pp. 205–223. DOI: 10.1142/S0219622016500504

Статья поступила 23.10.2023

Статья принята к публикации

Для цитирования: Косов М.Е., Староверова О.В., Чернышева Т.К. Современное состояние и актуальные тенденции на рынке физического золота // ЭКО. 2024. № 5. С. 224–239. (In Russ.). DOI: 10.30680/ECO0131–7652–2024–5–224–239

Информация об авторах

Косов Михаил Евгеньевич (Москва) – кандидат экономических наук, доцент. Департамент общественных финансов Финансового университета при Правительстве РФ; Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова.

E-mail: Kosov.ME@rea.ru; ORCID: 0000–0002–1067–0935

Староверова Ольга Валентиновна (Москва) – доктор юридических наук, кандидат экономических наук, профессор. Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова.

E-mail: Staroverova.OV@rea.ru; ORCID: 0000–0001–9095–3865

Чернышева Татьяна Константиновна (Москва) – ассистент. Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова; Институт экономической политики и проблем экономической безопасности Финансового университета при Правительстве РФ.

E-mail: Chernysheva.TK@rea.ru; ORCID: 0000–0002–4744–7198

Summary

M.E. Kosov, O.V. Staroverova, T.K. Chernysheva

The Actual State and Current Trends in the Market of Physical Gold

Abstract. The paper reviews the current state and latest trends in the physical gold market. The purpose of the paper is to assess the importance of physical gold for investors based on market analysis, taking into account global economic trends. The data on investments in gold by countries of the world, country gold and foreign exchange reserves, global demand by sector over the last 10 years and the dynamics of gold production volume in the top 10 companies of the world are presented. To assess the investment attractiveness of physical gold, a technical analysis was carried out. Based on the results obtained, the authors have formulated the current trends in the physical gold market and forecasts of their development for the next 1–3 years.

Keywords: *world gold market; physical gold; technical analysis; gold prices; global trends; precious metals; gold and foreign exchange reserves; central banks*

For citation: Kosov, M.E., Staroverova, O.V., Chernysheva, T.K. (2024). The Actual State and Current Trends in the Market of Physical Gold. *ECO*. No. 5. Pp. 224–239. (In Russ.). DOI: 10.30680/ECO0131–7652–2024–5–224–239

Information about the authors

Kosov, Mikhail Evgenyevich (Moscow) – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor. Department of Public Finance of the Financial University under the Government of the Russian Federation; Plekhanov Russian University of Economics.

E-mail: Kosov.ME@rea.ru; ORCID: 0000–0002–1067–0935

Staroverova, Olga Valentinovna (Moscow) – Doctor of Law, Candidate of Economic Sciences, Professor of the Department of State and Municipal Finance, Plekhanov Russian University of Economics. E-mail: Staroverova.OV@rea.ru; ORCID: 0000–0001–9095–3865

Chernysheva, Tatyana Konstantinovna (Moscow) – Assistant.

Plekhanov Russian University of Economics; Institute of Economic Policy and Economic Security Problems of the Financial University under the Government of the Russian Federation.

E-mail: Chernysheva.TK@rea.ru; ORCID: 0000–0002–4744–7198