bcc invest

ОБЗОР ПО ДРАГОЦЕННЫМ МЕТАЛЛАМ

Золото

В текущем году из всех драгоценных металлов инвесторам следует **в первую очередь обратить внимание на золото и серебро**. Золото уже оправдало наши ожидания, достигнув **ранее озвученного нами целевого уровня в $3500** за унцию. Учитывая текущее макроэкономическое окружение, потенциал дальнейшего роста сохраняется. Мы ожидаем, что к концу 2025 года цена золота приблизится к отметке **$4000 за унцию**.

Страны с наибольшим ростом/снижением запасов	Изменение запасов золота (тонн)
Польша	89,54
Индия	72,6
Китай	44,17
Чехия	20,5
Кыргызстан	16,56
Казахстан	-10,18
Сингапур	-10,08
Таиланд	-9,64
Германия	-1,12
Боливия	-0,98

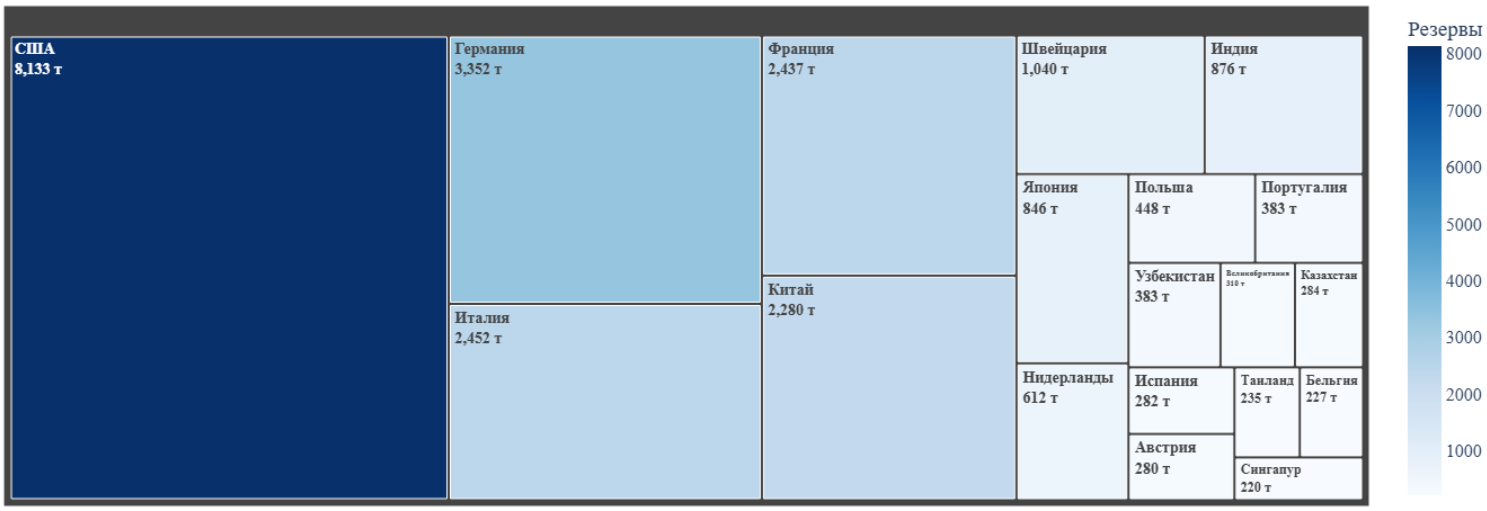
Наибольший рост/снижение золотых резервов ЦБ по странам за 2024 год.
Источник: World Gold Council

Золото

Основными драйверами этого роста остаются снижение реальных процентных ставок, активная диверсификация резервов центральными банками, особенно Китая, Индии, Азербайджана, Турции и других развивающихся стран, а также обострение геополитических рисков и неопределенность экономической политики США.

Вместе с тем, после стремительного роста цен с начала года **мы допускаем вероятность краткосрочной коррекции**, однако она будет **носить умеренный характер** и станет хорошей возможностью для увеличения позиций.

Распределение золотых резервов ЦБ по странам (≥200 тонн)



Данные доступные по состоянию на апрель 2025 года. Источник: Международный валютный фонд (IFS, апрель 2025) и другие источники.

Золото

Дополнительным фактором поддержки золота является **стабильный приток средств в золотые ETF-фонды**, особенно со стороны китайских инвесторов. Совокупный объем вложений в золото **частными инвесторами** через слитки, монеты и ETF на текущий момент достигает почти $4,2 трлн и продолжает расти, подчеркивая возрастающий интерес к золоту **как инструменту хеджирования рисков стагфляции, рецессии и геополитической неопределенности**.

Кроме того, золото обладает **способностью снижать зависимость портфеля от циклических колебаний экономики** и служит эффективным защитным активом в периоды резких падений фондовых рынков.

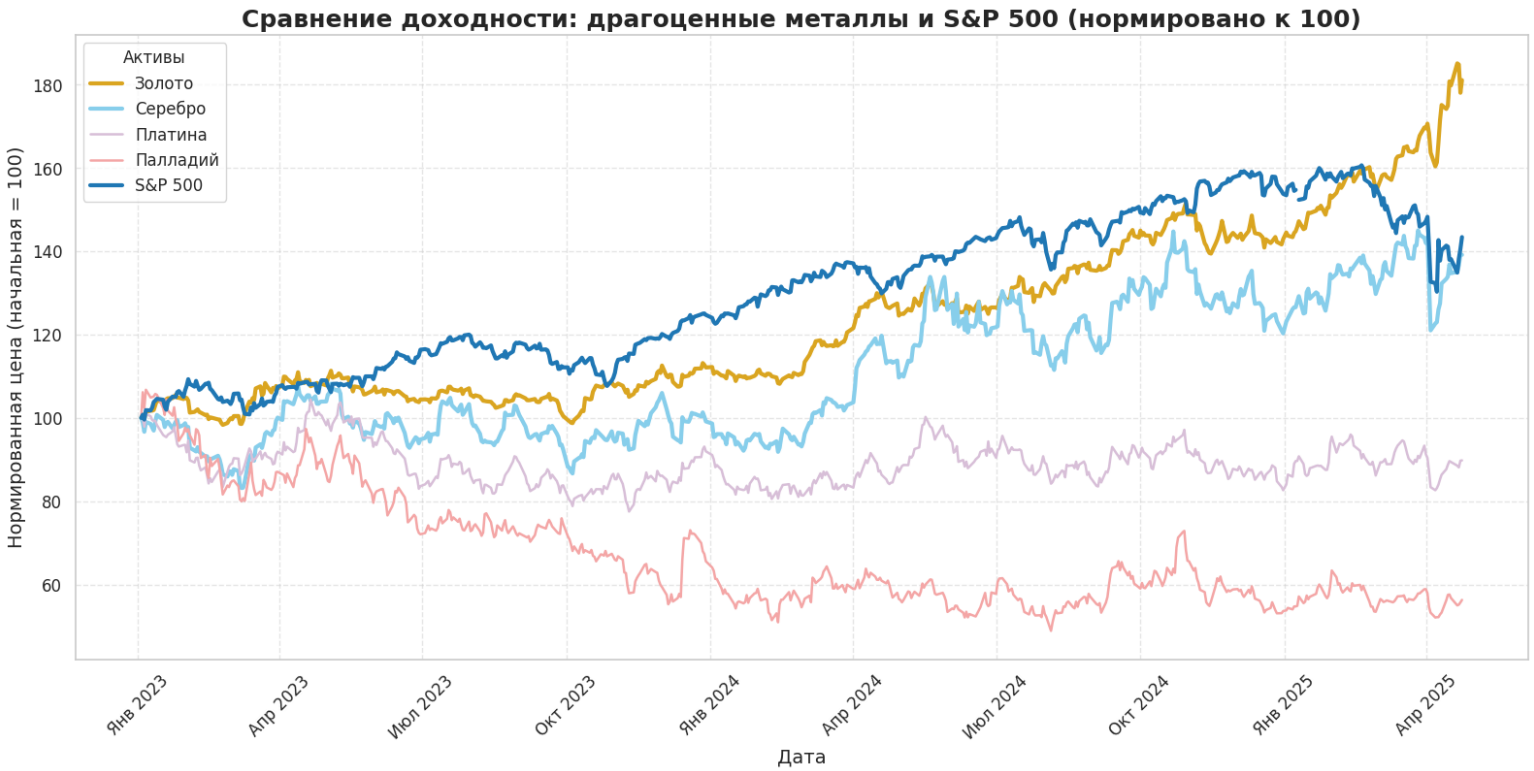
Серебро, палладий, платина

Серебро также обладает привлекательным потенциалом роста. Его востребованность обусловлена активным использованием в технологическом секторе, особенно в производстве солнечных батарей и электроники, что в условиях глобального энергетического перехода обеспечивает стабильный промышленный спрос. К концу 2025 года серебро может достичь уровня $38 за унцию, что делает его привлекательным дополнением в инвестиционный портфель.

В текущем году мы рекомендуем инвесторам избегать вложений в палладий. Основной причиной является структурное снижение спроса на этот металл в автомобильной промышленности, которая постепенно переходит на электромобили, менее требовательные к палладию, традиционно используемому в автокатализаторах. В результате, **палладий может показать снижение цены к концу года**.

Что касается платины, то ее перспективы выглядят **умеренно позитивными** в долгосрочной перспективе, однако в текущем году значительного роста мы не ожидаем. Рынок платины испытывает избыточное предложение, и восстановление спроса пока происходит медленнее, чем ожидалось. Поэтому инвестиции в платину могут быть оправданы лишь в расчете на более длительный срок.

Выводы



Нормализированный график драгметаллов и S&P 500 для сравнения доходностей. Источник: Yahoo Finance

Основные риски на рынке драгоценных металлов связаны с возможным усилением доллара США и ужесточением монетарной политики крупнейшими центробанками, что может временно негативно повлиять на цены металлов, особенно золота. Также важно учитывать риски внезапной деэскалации геополитических конфликтов и последствия от введения торговых тарифов, которые способны замедлить экономический рост и усилить стагфляционные тенденции.

Таким образом, до конца года мы рекомендуем **фокусироваться на золоте и серебре**, проявлять **осторожность в отношении платины и избегать палладия**. Несмотря на возможность небольшой коррекции цен золота после значительного роста, **общая траектория на рынке драгоценных металлов остается положительной.**

Обзор подготовил: Ануарбеков Алдияр

https://www.bcc-invest.kz/

https://www.instagram.com/bcc.invest

https://t.me/bcc_invest

Важная информация

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками BCC Invest на основе информации и данных, полученных из публичных источников. BCC Invest не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации.

Любая предоставляемая BCC Invest информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Предоставляемая BCC Invest информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией Клиенту по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям Клиента

Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструмент»), информацию о которых предоставляет BCC Invest, получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами.

Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на BCC Invest, так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны.

Клиент должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Клиенту не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям Клиента.

Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки клиенту необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий.

Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери.

Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, ток и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. BCC Invest не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены Клиентом на основании использования информации.

Агентство Республики Казахстан по
регулированию и развитию
финансового рынка
Государственная лицензия
№ 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на
осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.