FORVM GEOPOLITICA
Independent Commentary on a Fractured World



Редкая возможность выгодно купить золото

Недавнее снижение цены на золото служит наглядным напоминанием о разнице между временным давлением на рынке и фундаментальным структурным спросом.

Клаудио Грасс

птн 20 ноя 2026 3 мин. чтения

За последние несколько недель золото заметно подешевело, а недавно его цена опустилась ниже психологически важной отметки в 4 000 долларов за унцию.

Тем не менее подобные колебания цен вполне закономерно привлекают внимание и вызывают определённое беспокойство, особенно среди тех, кто обращает внимание на золото лишь тогда, когда его стоимость растёт. За последние несколько дней индекс доллара США продемонстрировал значительный рост по отношению

практически ко всем основным мировым валютам, оказав дополнительное давление как на сырьевые товары, так и на драгоценные металлы. Однако даже на фоне этих краткосрочных колебаний не следует забывать, что золото — это деньги, и оно остаётся самой сильной валютой.



Источник: еженедельный отчёт фонда AlphaReset

Более пристальный анализ реальных потоков капитала позволяет предположить, что давление со стороны продавцов обусловлено скорее циклическими факторами и потребностью в ликвидности, чем фундаментальным пересмотром роли золота, которая остаётся неизменной. Более того, эти потоки подтверждают, что золото вновь выполняет именно ту функцию, для которой оно предназначено, — служит надёжным средством сохранения стоимости для тех, кто в нём нуждается.

Согласно анализу Goldman Sachs, значительная часть недавнего давления на рынок золота со стороны продавцов была вызвана действиями инвесторов и государственных структур, вынужденных продавать золото для удовлетворения потребностей в ликвидности на фоне роста цен на нефть и продолжающегося конфликта на Ближнем Востоке. Эти продавцы, для которых цена не имела решающего значения, временно превысили по объёмам продаж устойчивый спрос со стороны центральных банков. Иными словами, масштабные экономические последствия войны с Ираном вынудили их пойти на этот шаг. Это напоминает ситуацию, которую мы не так давно наблюдали в Турции, когда государству пришлось прибегнуть к своим золотым резервам, поскольку справиться с экономическими и монетарными проблемами другими способами стало практически невозможно. Проще говоря, происходящее вновь подтверждает, что золото — как для частных лиц, так и для государств — остаётся тем единственным активом, на который можно положиться, когда все остальные средства оказываются бессильны.

Однако принципиально важно, что эти продажи вовсе не свидетельствуют о массовом отказе центральных банков от золота. Напротив, долгосрочная тенденция к наращиванию золотых резервов остаётся устойчивой.

Согласно последнему отчёту Gold Demand Trends Всемирного совета по золоту (World Gold Council), в третьем квартале 2026 года центральные банки приобрели в общей сложности 321 тонну золота в чистом выражении. Это самый высокий квартальный показатель с конца 2024 года, на 42% превышающий уровень аналогичного периода предыдущего года. С начала года объём закупок достиг 675 тонн, уже опережая соответствующий показатель за 2025 год. Китай оставался одним из наиболее последовательных покупателей: Народный банк Китая продолжил наращивать золотые резервы на протяжении нескольких месяцев подряд. Другие государственные финансовые институты также сохраняли высокую активность, руководствуясь теми же соображениями, которые на протяжении многих лет поддерживают спрос на золото со стороны центральных банков: диверсификация резервов, снижение зависимости от какой-либо одной резервной валюты и стремление владеть активом, не несущим риска контрагента.

Это расхождение весьма показательно. Продавцы, испытывающие финансовое давление и ориентированные на краткосрочную перспективу, сталкиваются с долгосрочными покупателями, которых гораздо меньше волнуют колебания цен в ближайшие несколько недель. В результате на рынке наблюдается временное снижение цен, которое вовсе не свидетельствует об ослаблении фундаментальных факторов, поддерживающих привлекательность золота. Напротив, условия, которые способствовали спросу на золото со стороны центральных банков, — растущая нагрузка на государственные финансы крупнейших экономик, сохраняющиеся геополитические риски и постепенное ослабление доверия к финансовым активам, существующим исключительно в бумажной форме, — нисколько не улучшились. Более того, все эти проблемы продолжают усугубляться.

Для частных инвесторов вывод очевиден. Опытные владельцы драгоценных металлов прекрасно понимают, что представляет собой нынешняя ситуация: редкую возможность приобрести золото по выгодной цене. Гораздо более распространённая и при этом значительно более затратная стратегия — ждать, пока цены вновь начнут расти, а настроения на рынке станут однозначно оптимистичными.

ТЕГИ СТАТЬИ:

Анализ Китай Всемирный совет по золоту (WGC)