

Инвестиционная идея для американского рынка

Не упустите золотое время!

Золото на протяжении всей истории человеческой цивилизации имело огромное значение как средство сохранения стоимости денег.

Однако в современном финансовом мире вечный металл утратил свой статус, после того как в 1971 году США отменили привязку доллара к золотому стандарту. Между тем мы считаем, что взамен золото приобрело несколько уникальных свойств, отличающих его от других рыночных инструментов. При этом с ростом ВВП повышается и спрос на золото. Спрос этот рождается не только с увеличением количества представителей среднего класса и богатых, но и с развитием индустрии полупроводников. На сегодня примерно 59% составляет доля коммерческого спроса на вечный металл, 26% – доля инвестиционного и 15% – централь-

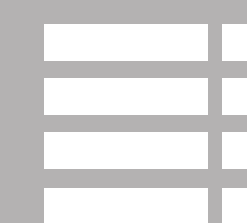


ных банков. Таким образом, спрос на этот актив достаточно сбалансирован по сравнению с такими товарами, как нефть, сталь, алюминий, серебро и т.д. Уникальные свойства золота проявляются в финансовой статистике.

1. Золото традиционно является активом для диверсификации инвестиционных портфелей, состоящих из акций и облигаций. Если рассмотреть месячную доходность золота, S&P500, Bloomberg Barclays Aggregated Bond Index, доллара и индекса MSCI All Country World Index с 2009-го по июнь 2019 года, то самая сильная корреляция у золота с облигациями: она составляет 0,27. Этот показатель не слишком высок, поэтому золото эффективно при диверсификации портфеля.

2. Доходность золота за последние 30 лет уступает доходности основного индекса США S&P500 и Bloomberg Barclays Aggregated Bond Index. Но во время падения рынка в 1990-1991-х, 2001-м и 2007-2009 годах средняя доходность золота равнялась 13%, тогда как S&P500 снижался на 35%, Bloomberg Barclays Aggregated Bond Index прибавлял 4%, а индекс высокодоходных облигаций Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Index терял 15%. На текущем этапе экономиче-

Название фонда:	SPDR Gold Shares	iShares Gold Trust
Тикер:	GLD US	IAU US
Резюме		
Чистая стоимость активов на одну акцию	138,19	14,02
Цена закрытия на 05.08.2019	137,79	13,98
Валюта	USD	USD
Размер фонда, \$ млн	39 329,08	14 594,19
Класс активов		
Класс активов	Товары (Драгоценные металлы)	Товары (Драгоценные металлы)
Расходы и ликвидность		
Комиссия	0,40	0,25
Спред	0,01	0,010
Объем	350 318	2 160
Капитализация, \$ млрд	14,19	14,67
Приток денежных средств, \$ млн за период		
1 месяц	1 697,75	666,07
2 месяца	4 242,96	805,61
6 месяцев	1 251,52	718,91
1 год	2 150,32	2 084,11
3 года	-4 360,1	4 016,20
Географическое распределение, %		
Соединенные Штаты	61	66
Азия	29	28
Другое	11	6



Инвестиционные идеи для американского рынка

ского цикла золото имеет все шансы не только сохранить инвестиции в кризис, но и превзойти по доходности другие классы активов.

3. Облигации – традиционный инструмент для хеджирования, но в текущей экономической ситуации они могут лишиться этого статуса.

Реальные отрицательные ставки в Европе мотивируют инвесторов искать другие активы для сохранения денежных средств. Благодаря своей корреляции с другими финансовыми инструментами и исторической роли в сохранении средств этим активом способно стать золото.

4. Золото может выступить хеджем к инфляции, поскольку развитые страны живут в условиях низких инфляции и ключевых ставок.

За счет маленькой реальной ставки (номинальная ключевая ставка минус инфляция) золото смотрится

перспективно по сравнению с большинством консервативных активов.

Мы считаем лучшим способом инвестирования в золото ETF (индексный фонд). Плюсы этого инструмента – небольшие комиссии, простота сделки (не нужно покупать реальный слиток золота и хранить его в банке) и низкий порог входа. Одни из самых популярных ETF – это SPDR Gold Trust (GLD) и iShares Gold Trust (IAU). Мы предоставляем информацию по обоим ETF, но предлагаем выбрать IAU, поскольку он чуть обошел в доходности GLD, а цена его акций почти в десять раз ниже, чем у GLD. Практически по всем остальным характеристикам, включая ликвидность, прирост чистых активов, географию владения, эти два фонда одинаковы. Еще один ключевой фактор – комиссия, которая при аналогичном объеме инвестиций у IAU меньше на 0,15% в год.

Название фонда:	SPDR Gold Shares	iShares Gold Trust
Тикер:	GLD US	IAU US
Динамика рыночной цены за период		
м/м %	3,44	3,40
1 месяц %	4,28	4,33
3 месяца %	14,06	14,12
г/г %	13,64	13,75
1 год %	20,52	20,73
2 года %	8,03	8,46
5 лет %	11,24	12,11
10 лет %	45,38	47,44

Инвестиционный обзор №180
25 июля – 8 августа 2019
www.ffin.ru



Класс активов	Золото	S&P 500	Bloomberg Barclays Aggregate	Индекс доллара	MSCI All Country World Index
Золото	1,00				
S&P 500	-0,09	1,00			
Bloomberg Barclays Aggregate	0,27	-0,03	1,00		
Индекс доллара	-0,51	-0,10	-0,26	1,00	
MSCI All Country World Index	0,06	0,94	0,01	0,29	1,00

