



ГАЗПРОМБАНК

Центр экономического прогнозирования

Мировая экономика, сырьевые рынки и цены на золото

Тарасенко Дарья

Старший аналитик ЦЭП ГПБ

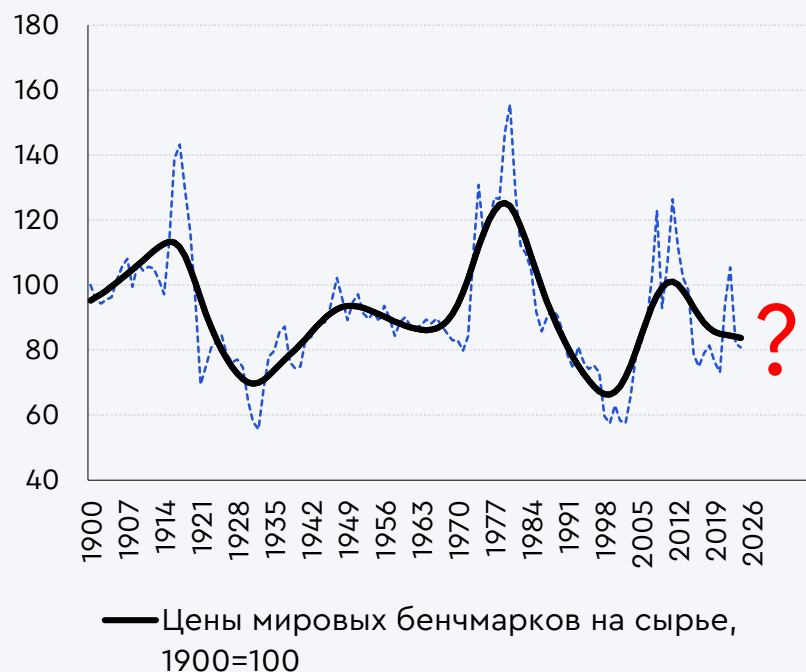
Darya.Menshikh@gazprombank.ru

Май 2025 г.

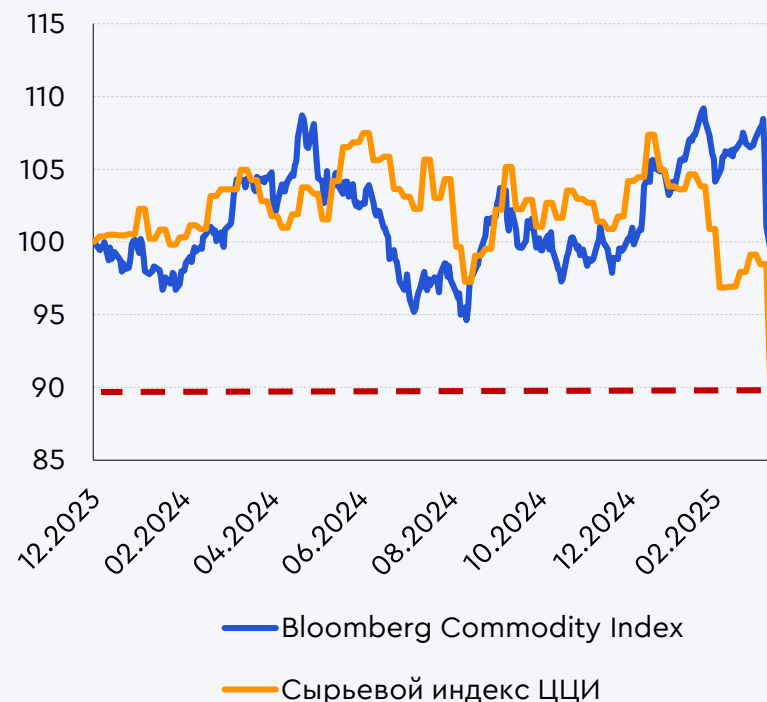


Цены на сырьевые товары в 2025 г. снижаются

Динамика цен на сырьевые товары и поправкой на инфляцию доллара США, 1900=100



Сырьевой индекс ЦЦИ – сводный индекс цен на российские сырьевые товары



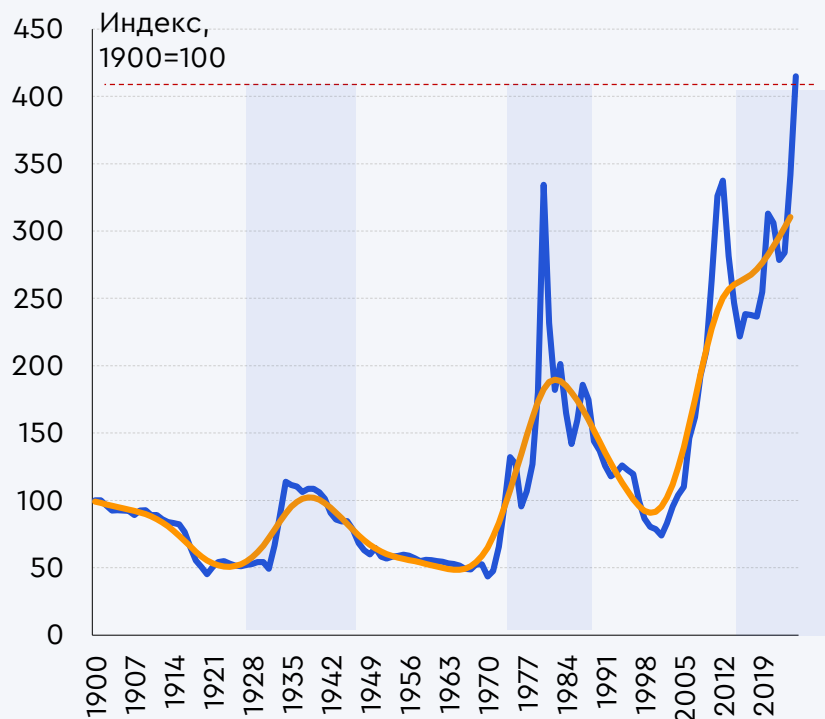
Цены на сырьевые товары подвержены долгосрочным циклическим колебаниям, связанным с изменением баланса спроса и предложения в мировой экономике.

Глобализация и рост взаимозависимости стран усилила волатильность на сырьевых и финансовых рынках.

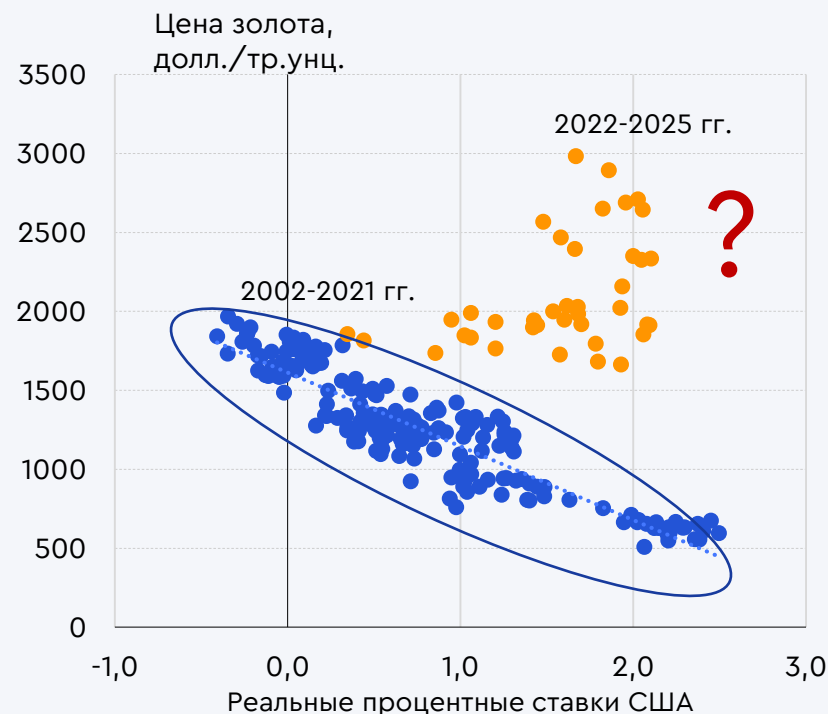
Эскалация торговых противоречий в апреле 2025 г. привела к падению цен на сырьевые товары: Сырьевой индекс ЦЦИ достиг минимальных уровней за последние 2 года.

Золото – на исторических максимумах

Динамика цен на золото с поправкой на инфляцию доллара, индекс 1900=100



Традиционные факторы прогноза цен на золото «не работают»



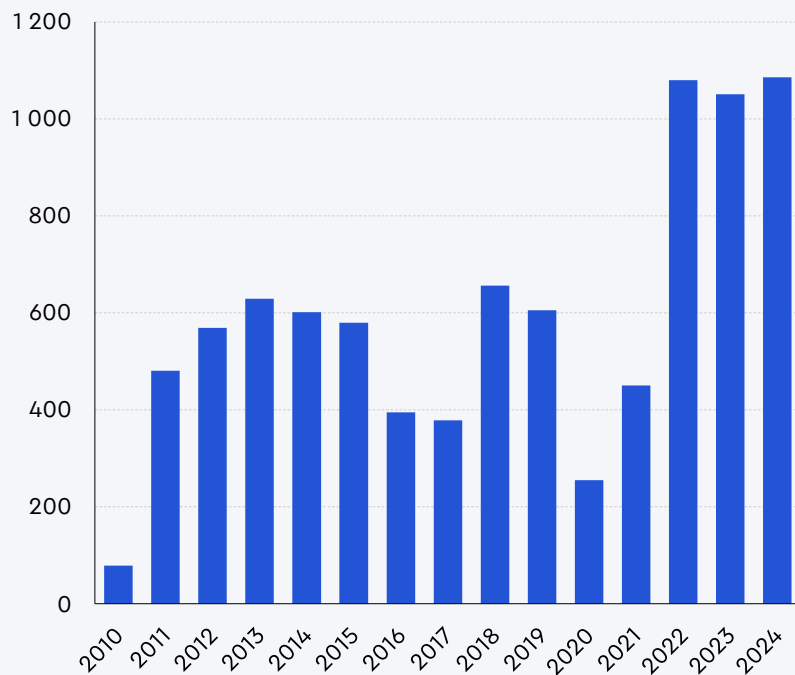
Золото является защитным активом в период макроэкономических изменений. Цена на золото относительно доллара США возрастает в переходные периоды для мировой экономики.

До настоящего времени сопоставимый рост цен на золото с поправкой на инфляцию доллара наблюдался в 1940е гг., 1980е гг., 2010е гг.

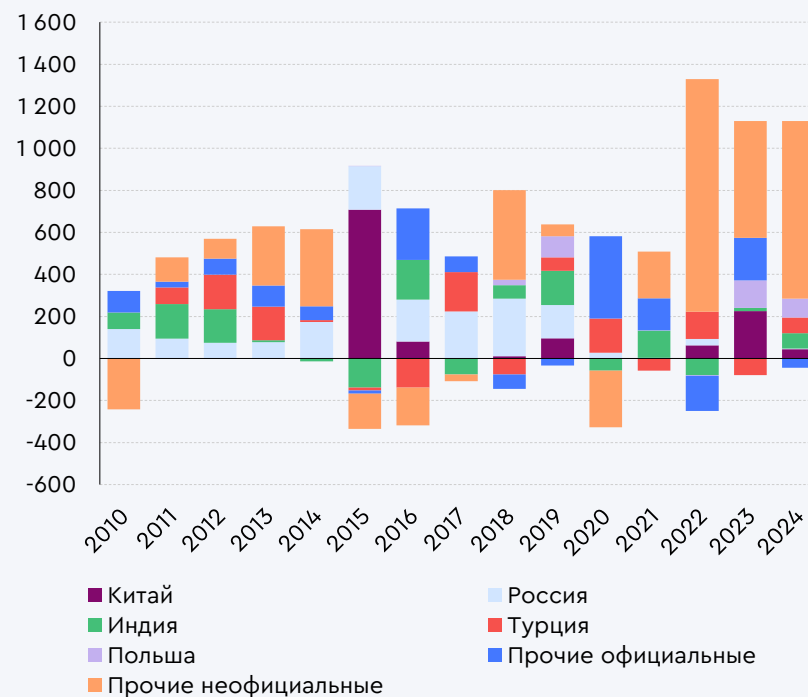
Основные факторы, определяющие цены на золото в моменте: высокие инфляционные ожидания в мире, рост «мирового долга», геополитическая премия.

Спрос на золото крупнейших ЦБ мира продолжает бить рекорды

Спрос на золото со стороны мировых ЦБ, тонн



Объем покупок золота крупнейшими ЦБ мира в 2010-2024 гг., тонн



В 2024 г. был зафиксирован исторический рекорд спроса на золото, несмотря на высокую цену металла (2609 долл./тр. унц. к концу 2024 г., +26%).

По оценке World Gold Council чистые покупки золота со стороны мировых ЦБ в 2024 г. «достигли плато» в 1045 т (в 2023 г. — 1050 т).

Покупки золота со стороны мировых ЦБ превышают уровень в 1000 тонн третий год подряд, спрос будет оставаться повышенным.

Структура официальных резервов в золоте по странам мира



Источник: World Gold Council

Спасибо за внимание!

Центр экономического прогнозирования
приглашает в свой телеграм-канал
ЦЭП Talks



наведите камеру на QR-код и подпишитесь на канал

- ▶ Данная презентация предназначена исключительно для предоставления партнерам и потенциальным клиентам «Газпромбанк» (Акционерное Общество) (далее - ГПБ). Любая информация, изложенная в настоящем отчете, является суждением на момент предоставления настоящего отчета.
- ▶ Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже (офертой) или какими-либо инвестиционными рекомендациями или услугами.
- ▶ Адресат не вправе толковать содержание как данного слайда, так и прочих, представленных в настоящей презентации как юридическое, налоговое или бизнес консультирование. ГПБ не несет никакой ответственности за какие-либо действия Адресата, основанные на приведенной в презентации информации.
- ▶ Все права защищены ГПБ.
- ▶ Данная презентация не предназначена для передачи третьим лицам, воспроизведению или цитированию без заранее полученного письменного согласия от ГПБ.