



Почему недавнее «затишье» цены на золото является явным сигналом к покупке

В кризис продают не то, что хотят — продают то, что вынуждены. Недавнее снижение цены на золото — это не признак утраты им статуса «тихой гавани», а подтверждение его истинной роли: источника ликвидности, когда всё остальное замерло.

Клаудио Грасс

птн 03 апр 2026

Недавнее «затишье» на рынке золота заставило многих наблюдателей — и в особенности критиков этого драгоценного металла — задаться вопросом: сохраняет ли свою актуальность тезис о «безопасной гавани» или его время уже прошло. На фоне продолжающегося конфликта на Ближнем Востоке и блокады Ормузского пролива не произошло того мгновенного, параболического скачка цен, которого

многие ожидали в связи с глобальным энергетическим кризисом. Вместо этого мы стали свидетелями обратного: коррекции по отношению к январским максимумам. Для непосвященного это выглядит как провал основной цели золота. Однако при более внимательном рассмотрении становится ясно, что это не отказ от фундаментальных показателей золота, а скорее классический пример затишья перед бурей.

Основная причина этого давления на снижение — не недостаток уверенности, а срочная и непосредственная потребность в ликвидности. Когда на глобальных рынках происходит «спар»-событие (резкий стрессовый сбой), корреляции между классами активов, как правило, временно сходятся. В такие моменты острого и повсеместного напряжения и неопределённости институциональные инвесторы часто продают не то, что хотят продать, а то, что могут продать. Когда рынки акций и облигаций обрушились, фонды с кредитным плечом столкнулись с волной маржин-коллов. Поскольку золото в предыдущем году значительно выросло, оно стало «копилкой», которую начали опустошать, чтобы выполнить требования по обеспечению в других местах.

Это ни в коей мере не является признаком слабости золота. Напротив — это как раз обратное: доказательство его надёжности в кризисные времена и способности служить «спасательным кругом», когда все остальные двери закрыты. Это становится ещё более впечатляющим с учётом того, что этой возможностью воспользовались не только институциональные инвесторы, но и целые страны.

После обострения конфликта с Ираном Центральный банк Турции за две недели продал около 58,4 тонн золота на сумму примерно 8 миллиардов долларов США, чтобы поддержать лиру в условиях давления, вызванного войной. Более половины золота было использовано для привлечения долларов США через своп-сделки, остальная часть была продана напрямую на открытом рынке. Это сокращение запасов является самым значительным за последние семь лет, и этот шаг является классическим примером того, как центральный банк рассматривает золото в качестве своего окончательного стратегического резерва. Турецкие центральные банкиры продавали не потому, что утратили доверие к этому активу, а потому, что золото — единственный инструмент, способный обеспечить столь массивное и мгновенное вливание капитала во время системного шока. Другими словами: золото сделало именно то, что и должно было сделать.

Если задуматься, люди используют золото именно таким образом уже тысячи лет. В благополучные времена они накапливают и сберегают его, чтобы в кризис можно было к нему обратиться.

Именно такой сценарий мы наблюдали и в начале этой войны. В близких к зоне конфликта и затронутых регионах, таких как Дубай, многие жители пытались конвертировать свои запасы в наличные, чтобы облегчить переезд или спастись от потенциальной опасности. Фактически давление продаж было настолько сильным, что золото временно торговалось с существенным дисконтом к глобальному лондонскому эталонному ценовому уровню. Поскольку воздушное пространство было частично закрыто, а логистика в этой небольшой стране и особенно в Дубае была нарушена на всех возможных уровнях, возник значительный эффект «узкого места» (bottleneck).

Это, конечно, не имеет отношения к самому золоту (хотя и служит уроком о том, как важно хранить активы в проверенной, безопасной и геополитически стабильной юрисдикции), но показывает, что жёлтый металл дал многим людям возможность выхода именно тогда, когда она была им больше всего нужна. Именно так и выглядит «жёсткий кризисный сценарий», о котором я предупреждаю клиентов и читателей уже очень долгое время.

Несмотря на этот тактический откат цены на золото, структурные аргументы в пользу этого драгоценного металла, возможно, никогда ещё не были столь убедительными, как сегодня. Если отвлечься от непосредственного шума войны 2026 года, вырисовывается картина глобальной финансовой системы, страдающей от глубокой «усталости от фиатных денег». Мировой долг достиг математической точки перелома, а постоянные «уловки», с помощью которых центральные банки приукрашивают инфляционные данные, окончательно подорвали доверие общества. Люди больше не верят официальной версии. Они смотрят на свою корзину покупок и понимают, что их покупательная способность незаметно и целенаправленно размывается. И тот факт, что официальные данные CPI утверждают, будто они ошибаются и «инфляция находится под контролем», только усугубляет ситуацию, поскольку это ещё сильнее подрывает доверие как к статистике, так и к самой валюте.

Мы также должны учитывать непосредственное давление, которое оказывает кризис в Персидском заливе, опасно разгоняя цены на нефть. Рынок готовится к новой волне агрессивной инфляции, что привело к резкому росту доходностей казначейских облигаций США, поскольку инвесторы требуют более высокую доходность, чтобы компенсировать потерю покупательной способности. В обычных условиях экономика ожидала бы от центральных банков разворота политики — снижения ставок и вливания новой ликвидности, чтобы смягчить последствия войны. Однако сейчас центральные банки оказались в ловушке: они не могут ни снизить ставки, ни вновь запустить «печатный станок», не рискуя спровоцировать взрыв инфляционных ожиданий. Хотя рост доходностей и укрепление доллара в

краткосрочной перспективе создают встречный ветер для золота, в конечном счёте это лишь симптомы системы, которая становится всё более хрупкой, поскольку центральные банки оказались прижаты к стенке.

В целом эта фаза консолидации является вполне нормальной и здоровой. Рынки, которые движутся исключительно в одном направлении, неизбежно приходят к резкому обвалу, тогда как эта «передышка» на рынке золота на самом деле укрепляет основу для следующего крупного роста. Для инвесторов это означает, что нынешнее затишье на рынке предоставляет благоприятную возможность открыть или увеличить позицию до того, как восстановится основной тренд.

ТЕГИ СТАТЬИ:

Анализ Турция