

**Цены на драгоценные металлы, \$/тр. унцию**

Данные Reuters по состоянию на закрытие 20.11.20

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU)	1 870,49	-0,93%	+23,3%
Серебро (XAG)	24,14	-1,97%	+35,4%
Платина (XPT)	945,83	+6,42%	-1,7%
Палладий (XPD)	2 326,06	+0,10%	+19,8%

**Цены PM Fixing**

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 875,70	-0,80%	+23,5%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	24,17	-0,33%	+35,5%
Платина (Лондон), \$/oz. t	956,00	+6,58%	-1,5%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	2 337,00	+0,21%	+21,7%
Золото (Шанхай), CNY/g	391,26	-1,23%	+14,2%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	5 026,00	-0,65%	+15,7%
Платина (Шанхай), CNY/g	210,62	+7,27%	-6,1%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	4 554,16	-1,67%	+51,4%



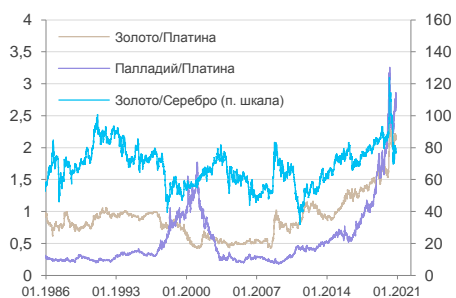
**Шанхай SGE Futures**

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	391,26	-1,23%	+14,2%
Шанхай Серебро, CNY/kg	5 038,00	-1,25%	+16,0%
Шанхай Платина, CNY/g	210,82	+6,23%	-6,0%



**Основные спреды, индексы и курсы валют**

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото/Серебро	77,47	+1,06%	-8,9%
Золото/Платина	1,9776	-6,90%	+25,5%
Палладий/Платина	2,4593	-5,94%	+21,9%
AMEX Gold Bugs Index	298,99	-11,82%	+34,1%
Gold VIX	17,72	-0,02 пт	+5,09 пт
Индекс доллара (DXY)	92,392	-0,39%	-4,1%
EUR/USD	1,1853	+0,18%	+5,7%



**Неделя 16 – 22 ноября 2020 года**

На прошедшей неделе цены на золото и серебро продолжали снижаться под влиянием перетока средств инвесторов в рискованные активы на фоне ожиданий возобновления экономического роста из-за успешного применения вакцин против COVID-19. Заминка в переговорном процессе по поводу дополнительных мер стимулирования в США при этом также играет против драгметаллов, так как сдерживает ослабление доллара за счет мер монетарного стимулирования. Инфляционные ожидания на заметно снизились.

Рынку предстоит спокойная неделя в связи с празднованием Дня Благодарения в США. Публикация протоколов FOMC и ЕЦБ может внести небольшую динамику в ценовые колебания.

Министр финансов США Мнучин сообщил, что срок действия ключевых программ кредитования ФРС для борьбы с последствиями пандемии истечет 31 декабря. В письме к главе ФРС Пауэллу министр финансов написал, что \$455 млрд, выделенных в соответствии с законом о стимулах (CARES) весной и большей частью зарезервированных для кредитования предприятий, некоммерческих организаций и местных органов власти, должны быть вместо этого перераспределены Конгрессом. Минфин США предлагает вместо кредитования стимулы в виде грантов.

Глава ЕЦБ Кристин Лагард сообщила, что появление эффективной вакцины от коронавируса не приведет к значительному изменению экономических прогнозов Европейского центрального банка, поскольку в них уже заложено такое развитие событий. Вторая волна пандемии сказывается на экономике еврозоны сильнее, чем ожидалось, в связи с чем ЕЦБ сохранит ультрамягкую денежно-кредитную политику. Принятие очередных мер по смягчению ожидается в ходе заседания ЕЦБ 10 декабря. Согласно опросу Рейтер, в декабре ЕЦБ увеличит экстренную закупку облигаций на 500 млрд евро и продлит программу на шесть месяцев до декабря 2021 г.

При этом ЕЦБ считает, что резкое увеличение государственных расходов стран Евросоюза для сдерживания экономического спада, не приведет к непосильному долгу, даже если некоторые участники еврозоны уже накопили большое долговое бремя. Тем временем Польша и Венгрия заблокировали бюджет ЕС на 2021-2027 годы и фонд восстановления экономики Евросоюза объемом 750 млрд евро, не соглашаясь с условиями распределения мер стимулирования.

Народный банк Китая сохранил уровень базовой ставки кредитования седьмой месяц подряд на фоне признаков восстановления экономики. Годовая ставка по кредитам для первоклассных заемщиков (Loan Prime Rate, LPR) осталась на уровне 3,85%, пятилетняя ставка сохранена на уровне 4,65%.

По данным МВФ, в октябре центральные банки продолжали операции с золотом: Банк Узбекистана купил 8,398 т золота (резервы 315,708 т), Банк Монголии продал 2,514 т золота (резервы 12,854 т), Банк Катара купил 2,031 т золота (резервы 53,592 т).

ЦБ РФ в октябре не покупал золото в резервы, которые сохранились на уровне 2 298,5 т (23,7% от общего объема международных резервов). Возобновление закупок пока не планируется.

В азиатских хабах на прошедшей неделе продолжался рост спроса на физический металл, что связано со снижением цен и наступлением сезона свадеб и фестивалей. В Китае скидки на покупку золота снизились до \$10-16/унц. Спрос на ювелирные изделия оживился, хотя у населения не так много средств, чтобы инвестировать в изделия из золота. В Гонконге золото продавалось с премией \$0,0-1,0/унц.

В Индии золото торговалось с премией в \$2/унц, т.к. розничный спрос продолжал расти, чему также способствовало снижение внутренних цен.

В Сингапуре премии на поставку золота составляли \$1,40/унц. В Японии золото торговалось в паритете с Лондоном.

Данные швейцарской таможенной статистики показали падение экспорта золота из страны в октябре 2020 г. на 14,5% м/м до 90,5 т. Практически не производился экспорт Китая и Гонконга, но поставки золота в Индию выросли почти в 5 раз. Экспорт в США вырос на 31% м/м до 17,7 т, а экспорт в

## Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	251 270	11 534	-76 655
Серебро (SI)	45 614	-214	-24 114
Платина (PL)	16 172	4 573	-45 991
Палладий (PA)	3 063	-548	-8 259



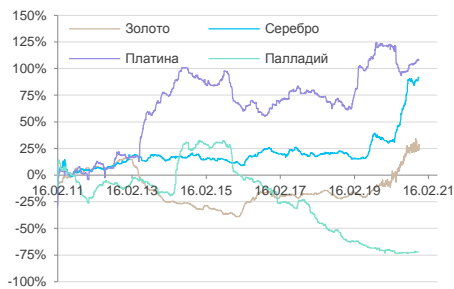
## Премия/дисконт на поставку золота, \$/oz. t

	последнее	20.11.20	31.12.19
Китай	-22,5	-22,5	5
Индия	-22	-22	-2
Сингапур	1,15	1,15	0,7
Гонконг	0,25	0,25	0,55
Япония	0,375	0,375	0,5

## Запасы в ETF-фондах, тыс. тройских унций

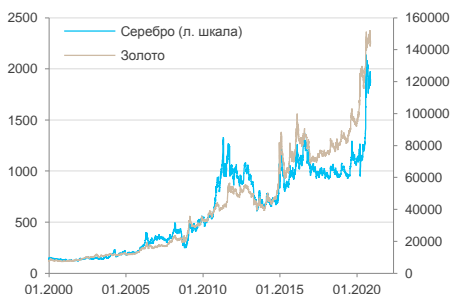
	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото	81 254,1	-1,70%	+35,0%
Серебро	871 934,4	-0,85%	+43,7%
Платина	2 588,0	+0,17%	-5,6%
Палладий	554,4	-0,06%	-5,8%

## Относительное изменение запасов фондов



## Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), P /oz. t	142 250,45	-2,34%	+51,4%
Серебро (XAG), P /oz. t	1 836,18	-3,37%	+66,3%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), P/г	4 594,00	-2,15%	n/a
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), P/г	59,52	-2,98%	n/a



## Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, P/г	4 531,8	4 580,1
Серебро Ag, P/г	58,2	59,3
Платина Pt, P/г	2 274,1	2 347,3
Палладий Pd, P/г	5 604,0	5 837,6

Данные БФКО по состоянию на МСК 15:48 23.11.2020

Великобританию снизился на 62,5% м/м до 19,1 т. Импорт слитков производился из Гонконга, ОАЭ и Таиланда, но объемы также резко упали.

Цены на золото на прошедшей неделе не смогли преодолеть уровень сопротивления \$1 900, вновь понизившись до \$1 854. К концу недели наблюдалось восстановление цен до \$1 880, которое вновь сменилось коррекцией вниз. Аналитики BofA на прошлой неделе зафиксировали рекордный отток инвестиций из золота в размере \$4 млрд.

Цены на серебро в Чикаго на прошлой неделе снижались до \$24,81 в корреляции с рынком золота. В настоящее время рынок находится вблизи \$24. Соотношение цен на золото и серебро составило 77,69 (среднее значение за 5 лет — 79,5). Соотношение платины и серебра составило 38,99 (средний показатель за 5 лет — 57).

По данным Reuters, вложения в крупнейшие ETF, инвестирующие в золото и серебро, на прошедшей неделе понизились на 1,0% и 0,9% соответственно.

Промышленные драгоценные металлы продолжали реагировать позитивно на новости о вакцинах. Цены на платину в прошедшую неделю показали значительный рост, протестировав \$966,5, после чего немного отошли ниже. Спред между золотом и платиной составил \$924,6/унц, между палладием и платиной — \$1 380/унц.

Рынок платины получил дополнительную поддержку от фундаментальных факторов. Опубликованный отчет WPIС показал, что по итогам 3 квартала 2020 г. дефицит металла на рынке вырос до 709 тыс. унций против дефицита в 124 тыс. унций в конце 2 квартала 2020 г. Рост дефицита произошел в связи с резким увеличением промышленного потребления металла, особенно со стороны автомобильной и стекольной промышленности.

По итогам 2020 г. дефицит платины на рынке ожидается в размере 1,202 млн унций, а в 2021 г. дефицит понизится до 224 тыс. унций. Производство платины в следующем году восстановится, хотя останется на 5,3% ниже уровня 2019 г. При этом спрос в автомобильной промышленности почти достигнет уровня 2019 г. Инвестиционный спрос в 2021 г. в платине упадет, наземные запасы металла также продолжат снижаться.

Автомобильный рынок в мире остается во власти карантинных ограничений. Продажи автомобилей в Европе в октябре упали из-за введения новых локдаунов после незначительного роста месяцем ранее, свидетельствуют опубликованные данные Европейской ассоциации автопроизводителей (ACEA). Регистрации новых легковых автомобилей в Европейском союзе, Великобритании и странах Европейской ассоциации свободной торговли в прошлом месяце сократились на 7,1% г/г до 1,13 млн машин. Снижение продаж зафиксировано на пяти крупнейших автомобильных рынках Европы.

Цены на палладий на прошедшей неделе оставались в узком ценовом коридоре \$2 290 до \$2 375, большую часть времени торгуясь вблизи уровня \$2 300. Банк UBS ожидает сохранение дефицита палладия на рынке в 2021 г., а также рост цен до \$2 600 на фоне роста продаж автомобилей в Китае и восстановления экономической активности.

По данным Reuters, за прошедшую неделю вложения в крупнейшие ETF-фонды, инвестирующие в платину, подросли на 0,1%, а вложения в палладиевые фонды понизились на 0,1%.

Otkritie © 2020

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>  
+7 (495) 232-99-66  
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ  
[clients@open.ru](mailto:clients@open.ru)

#### Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>  
+7 (495) 777-34-87

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

#### Управление анализа рынков

[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин  
Начальник управления

Константин Бушуев, PhD  
Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Олег Федорович  
Главный аналитик, международный долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA, MBA  
Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования