

Цены на драгоценные металлы, \$/тр. унцию

Данные Reuters по состоянию на закрытие 11.12.20

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU)	1 839,03	+0,08%	+21,2%
Серебро (XAG)	23,91	-1,05%	+34,1%
Платина (ХРТ)	1 008,89	-4,33%	+4,8%
Палладий (ХРД)	2 318,54	-1,07%	+19,4%

Цены PM Fixing

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 842,00	-1,66%	+21,3%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	23,82	-1,69%	+33,5%
Платина (Лондон), \$/oz. t	1 009,00	-4,81%	+3,9%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	2 332,00	-0,77%	+21,5%
Золото (Шанхай), CNY/g	380,97	-0,29%	+11,2%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	4 380,00	-11,71%	+0,8%
Платина (Шанхай), CNY/g	224,29	-1,10%	-0,0%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	4 346,88	-2,01%	+44,5%



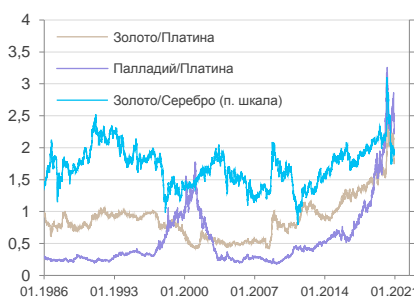
Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	380,97	-0,29%	+11,2%
Шанхай Серебро, CNY/kg	4 935,00	-1,56%	+13,6%
Шанхай Платина, CNY/g	225,82	-1,00%	+0,6%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото/Серебро	76,91	+1,14%	-9,6%
Золото/Платина	1,8228	+4,60%	+15,7%
Палладий/Платина	2,2981	+3,40%	+13,9%
AMEX Gold Bugs Index	298,99	+0,00%	+34,1%
Gold VIX	19,24	+0,29 пт	+6,61 пт
Индекс доллара (DXY)	90,976	+0,30%	-5,6%
EUR/USD	1,2111	-0,07%	+8,0%



Неделя 7 – 13 декабря 2020 года

Цены на золото на прошедшей неделе оставались стабильными, а стоимость серебра и платиноидов понизилась на фоне небольшого охлаждения позитивного настроения среди инвесторов. Правительство Японии и ЕЦБ расширили программы стимулирования экономик, что сразу увеличило уверенность рынка в принятии дополнительной программы стимулирования со стороны ФРС США. Заседание ФРС состоится 15-16 декабря, по итогам которого ожидается сохранение процентных ставок и расширение монетарных стимулов. На выходных появились сообщения о достижении компромисса в Конгрессе США по поводу принятия программы поддержки экономики. При этом эйфория по поводу начала массовой вакцинации в США и Канаде может затмить значительные поддерживающие факторы для рынков драгоценных металлов, ослабив рост цен в ближайшей перспективе.

Однако рост может продолжиться в следующем году, когда оптимизм по поводу вакцины утихнет и внимание инвесторов вернется к растущим инфляционным ожиданиям из-за большого объема монетарных и фискальных стимулов. Пока же позитивные настроения, связанные с «покупкой риска», подкрепляются мягкой политикой центральных банков, а инвесторы готовятся к «Году вакцины».

Текущая неделя будет отмечена многочисленными заседаниями центральных банков, что повысит волатильность цен на драгметаллы.

ЕЦБ смягчил политику на состоявшемся 10 декабря заседании, чтобы помочь экономике еврозоны справиться со второй волной пандемии коронавируса. Регулятор увеличил общий объем экстренной программы скупки активов (РЕРР) на 500 млрд евро до 1,85 трлн евро и продлил срок действия механизма на 9 месяцев до марта 2022 г. ЕЦБ также продлил действие целевых операций долгосрочного рефинансирования (TLTRO III) на год.

Комплекс мер, направленный на поддержание низкой стоимости заимствований для правительств, домохозяйств и компаний вплотную приблизил ЕЦБ к прямому таргетированию конкретных уровней доходности облигаций и спредов. Глава ЕЦБ Кристин Лагард сообщила, что инфляция останется негативной до начала 2021 г., а затем начнет расти. При завершении пандемии спрос окажет повышательное давление на инфляцию, но долгосрочно она останется на низком уровне.

Премьер-министр Великобритании Борис Джонсон и глава Еврокомиссии Урсула фон дер Ляйен договорились принять окончательное решение о торговой сделке в ближайшем будущем, отметив, что позиции сторон на переговорах об условиях торговли между ЕС и Британией после Brexit все еще не сблизились. Переходный период после Brexit заканчивается 31 декабря, после чего перестанут действовать беспоплатные условия для торговли Великобританией со странами блока.

Правительство Японии сообщило о планах предоставить экономике страны новые экономические стимулы в размере \$708 млрд для поддержки восстановления от коронавирусного кризиса, а также в виде инвестиций в «зеленые» и цифровые инновации. В результате совокупный размер государственной помощи японской экономике составит около \$3 трлн.

В азиатских хабах на прошедшей неделе розничные потребители снизили активность, а ювелиры продолжали запасаться золотом в связи с завершением календарного года. Однако общий спрос в 4 квартале все же ожидается на 10% ниже прошлогоднего. В Китае дисконты на покупку золота составили \$19-24/унц, в Гонконге золото продавалось в диапазоне \$-0,5/+1,5/унц. В Сингапуре премии на поставку золота составляли \$0,5-0,8/унц.

В Индии золото торговалось с премией в \$2,5/унц, т.к. розничный спрос продолжал снижаться в ответ на рост цен. В Японии золото торговалось с премией в размере \$0,5/унц к лондонской цене. Дилеры сообщают, что инвестиционный спрос на золото может упасть, когда вакцины попадут на японский рынок – примерно в январе-феврале 2021 г.

Цены на золото на прошедшей неделе достигли уровня \$1 875/унц под влиянием новостей о новых стимулах, после чего скорректировались до \$1 830/унц, реагируя на новости о вакцинах. На рынке золота ослабла

Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	269 220	8 906	-58 705
Серебро (SI)	48 376	484	-21 352
Платина (PL)	24 502	2 476	-37 661
Палладий (PA)	2 611	-413	-8 711



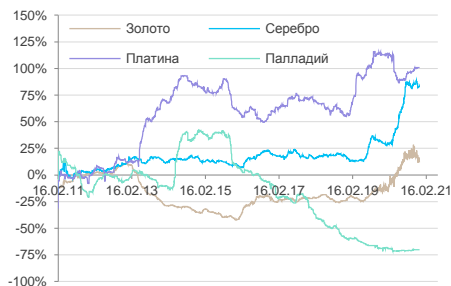
Премия/дисконт на поставку золота, \$/oz. t

	последнее	04.12.20	31.12.19
Китай	-21,5	-13	5
Индия	2,5	2	-2
Сингапур	1,2	1,4	0,7
Гонконг	0,5	0,5	0,55
Япония	0,25	0	0,5

Запасы в ETF-фондах, тыс. тройских унций

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото	77 234,7	-0,26%	+28,3%
Серебро	856 720,9	-0,02%	+41,2%
Платина	2 585,8	-0,01%	-5,7%
Палладий	554,0	-0,01%	-5,9%

Относительное изменение запасов фондов



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), Р /oz. t	134 070,78	-1,40%	+42,7%
Серебро (XAG), Р /oz. t	1 743,27	-2,51%	+57,9%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	4 320,00	-0,72%	n/a
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	56,61	-1,58%	n/a



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, Р/г	4 265,7	4 311,0
Серебро Ag, Р/г	55,7	56,7
Платина Pt, Р/г	2 367,1	2 446,0
Палладий Pd, Р/г	5 342,2	5 563,9

Данные БФКО по состоянию на МСК 15:10 14.12.2020

корреляция с реальными доходностями вследствие того, что инвесторы продолжают «покупать риск», что ослабляет позиции «защитных» активов. Колебания спроса со стороны ETF остаются практически единственным фактором, определяющим динамику цен в настоящий период.

Данные Всемирного золотого совета (WGC) показали, что в ноябре отток из ETF-фондов составил 2,9% м/м или 107,1 т, впервые за год превысив приток средств. Общий рост запасов в 2020 г. в ETF-фонды предварительно оценивается в 916 т, что затмило рекордные значения 2009 г. Объем золота в ETF-фондах по итогам ноября 2020 г. составляет 3 792,9 т.

Цены на серебро в Чикаго на прошлой неделе вырастали до \$24,85/унц в корреляции с рынком золота, но в настоящее время рынок откорректировался вниз до \$23,96/унц. Соотношение цен на золото и серебро понизилось до 76,62 (среднее значение за 5 лет — 79,5). Соотношение платины и серебра составило 42,70 (средний показатель за 5 лет — 57).

По данным Reuters, вложения в крупнейшие ETF, инвестирующие в золото, на прошедшей неделе понизились на 0,4%, а в ETF, инвестирующие в серебро подросли на 0,4% соответственно.

Цены на платину на прошедшей неделе протестировали уровень поддержки в \$1000/унц, от которого в настоящее время наблюдается возвратное движение к \$1030/унц. Сильный уровень поддержки устоял, что указывает на силу повышательного тренда на рынке платины. Спред между золотом и платиной расширился до \$830/унц, между палладием и платиной — до \$1 310/унц.

Данные статистического бюро ЮАР показали рост производства платиноидов на 2,4% г/г в октябре против падения на 0,4% г/г в сентябре. Добыча золота продолжала падать и в октябре снизилась на 3,9% г/г.

Рынок палладия сохраняет высокую волатильность. Цены на палладий на прошлой неделе резко провалились до \$2 262/унц, после чего также резко выросли до \$2 350/унц, откуда началась вялая коррекция вниз.

Китайская ассоциация автопроизводителей (CAAM) сообщила, что совокупные продажи автомобилей в Китае по итогам 2020 г. могут превысить 25 млн единиц, включая свыше 20 млн пассажирских автомобилей и 5 млн грузовиков и автобусов. В ноябре продажи автомобилей выросли на 12,6% г/г до 2,77 млн единиц. CAAM также ждет скромного роста продаж в следующем году и достижения показателя в 30 млн единиц в 2025 г. В 2019 г. продажи составили 25,77 млн единиц.

По данным Reuters, за прошедшую неделю вложения в крупнейшие ETF, инвестирующие в платину и палладий не изменились.

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 «Компани»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компани 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. Компани не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компани 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. Компани 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 Компани, 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

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

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