

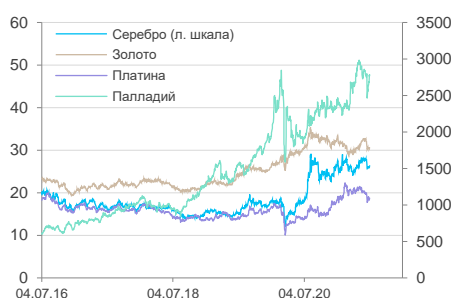
Цены на драгоценные металлы, \$/тр. унция

Данные Reuters по состоянию на закрытие 09.07.21

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU)	1 807,98	+1,19%	-4,7%
Серебро (XAG)	26,08	-1,44%	-1,1%
Платина (ХРТ)	1 104,00	+1,28%	+3,6%
Палладий (ХРД)	2 809,34	+0,85%	+14,8%

Цены PM Fixing

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 806,00	+1,11%	-4,5%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	26,01	-0,61%	-1,8%
Платина (Лондон), \$/oz. t	1 090,00	-0,09%	+1,4%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	2 800,00	+0,76%	+18,1%
Золото (Шанхай), CNY/g	375,38	+1,14%	-4,4%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	5 336,00	-0,56%	-3,4%
Платина (Шанхай), CNY/g	233,67	-1,14%	+0,5%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	4 376,42	+5,24%	-1,9%



Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	376,70	+1,50%	-3,4%
Шанхай Серебро, CNY/kg	5 375,00	+0,00%	-2,8%
Шанхай Платина, CNY/g	233,95	-1,15%	+0,6%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото/Серебро	69,32	+2,66%	-3,6%
Золото/Платина	1,6377	-0,10%	-8,0%
Палладий/Платина	2,5447	-0,42%	+10,8%
AMEX Gold Bugs Index	278,36	+0,00%	-10,8%
Gold VIX	15,27	-0,01 пт	-5,52 пт
Индекс доллара (DXY)	92,13	-0,10%	+2,4%
EUR/USD	1,1873	+0,08%	-2,8%



Неделя 5 – 11 июля 2021 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе двигались разнонаправленно: стоимость золота и платины подросла, а стоимость серебра и палладия понизилась. Опасения по поводу быстро распространяющегося штамма «дельта» COVID-19 отразились в росте спроса на защитные активы. В частности, этот эффект заметен в росте цен и падении доходности казначейских облигаций США. Однако периодическое укрепление курса доллара ограничивало потенциал роста цен на драгметаллы. Опубликованный протокол июньского заседания ФРС США подчеркнул наличие инфляционного давления и усилил впечатление, что регулятор может начать сокращение выкупа активов уже в этом году.

Текущая неделя отметится публикацией данных по инфляции, которые могут вызвать усиление волатильности цен на драгоценные металлы.

Опубликованный протокол июньского заседания ФРС США показал, что представители регулятора считают, что существенный дальнейший прогресс в восстановлении экономики США «в целом еще не достигнут». Некоторые участники заседания 15-16 июня посчитали, что условия для сокращения выкупа активов будут «выполнены несколько раньше, чем ожидалось». «Значительное большинство» членов Комитета по открытому рынку ФРС считает, что инфляционные риски «склоняются в сторону повышения», и ФРС в целом должна быть готова действовать, если эти риски материализуются.

При этом на рынке появились ожидания того, что ФРС США может обсудить планы по сокращению покупок активов на своем ежегодном собрании в Джексон-Хоул в августе.

МВФ в записке для стран G20 сообщил, что продолжение налогово-бюджетной поддержки в США может усилить инфляционное давление, и предупредил, что риск продолжительного роста цен может потребовать повышения процентных ставок раньше, чем ожидалось. Повышение процентных ставок в США, в свою очередь, может привести к резкому ужесточению условий финансирования в мире и к значительному оттоку капитала из стран с формирующейся и развивающейся экономикой. МВФ отметил, что перспективы мировой экономики остаются неопределенными, учитывая вопросы о развитии пандемии и прогрессе в вакцинации, а также возможность того, что рост инфляции окажется «более устойчивым», чем ожидалось.

10 июня состоялась заседание ЕЦБ, в ходе которого была обнародована новая стратегия монетарной политики банка. Наиболее важным изменением в стратегии стало изменение целевого ориентира по инфляции с «ниже, но близко к 2%» на «2% в среднесрочном периоде». Новый целевой уровень является симметричным, что означает негативное отношение ЕЦБ к инфляции как ниже, так и выше целевого уровня, и указывает на то, что инфляция в 2% – это не предел.

Подтверждение ориентации на среднесрочный период означает, что регулятор не обязательно будет реагировать на отклонения инфляции от целевого уровня – изменение денежно-кредитной политики будет зависеть от того, насколько устойчивыми будут считаться наблюдаемые отклонения. По мнению макроэкономистов Открытие Research, с учетом новой стратегии не исключено, что для достижения необходимого уровня инфляции на последующих заседаниях ЕЦБ может пойти на дальнейшее ослабление монетарной политики, или, по крайней мере, на сохранение действующих мер на протяжении длительного времени.

Центральный банк Китая сообщил, что с 15 июля снизит норму обязательных резервов (RRR) для всех банков на 50 базисных пунктов. Это высвободит около 1 трлн юаней (\$154,19 млрд) долгосрочной ликвидности. Кабинет министров Китая сообщил, что власти будут использовать своевременное снижение RRR, чтобы помочь малому бизнесу справиться с негативным влиянием роста цен на сырьевые товары.

Спрос на золото в азиатских хабах на предыдущей неделе подрастал, но был ограничен увечившимися ценами. В Индии дилеры продавали золото с премией в \$1,5/унц, ювелиры совершали небольшие покупки, но активность оставалась невысокой.

В Китае премии на покупку золота понизились до \$1,0/унц. Спрос понизился после того, как Почтовый сберегательный банк Китая объявил о приостановке открытия новых счетов для торговли на спотовом рынке драгоценных

Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	182 821	20 595	-86 051
Серебро (SI)	44 488	3 011	-10 291
Платина (PL)	13 576	-1 168	-12 253
Палладий (PA)	2 303	895	-411



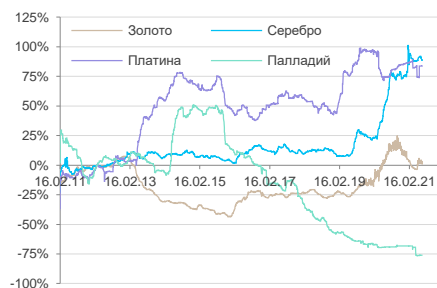
Премия/дисконт на поставку золота, \$/oz. t

	последнее	02.07.21	31.12.20
Китай	1	-17,5	-17,5
Индия	1,5	2,5	2,5
Сингапур	1,425	1,1	1,1
Гонконг	1	1	1
Япония	0,375	0,5	0,5

Запасы в ETF-фондах, тыс. тройских унций

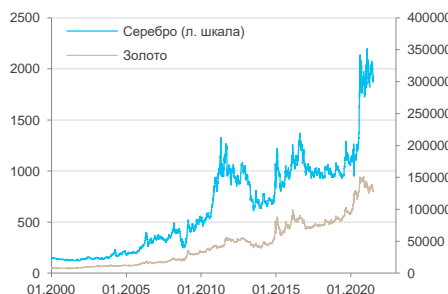
	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото	75 007,2	+3,64%	-1,8%
Серебро	928 322,4	-0,16%	+7,3%
Платина	2 579,3	+0,21%	-0,7%
Палладий	418,9	-0,23%	-24,4%

Относительное изменение запасов фондов



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), Р /oz. t	134 367,99	+2,89%	-4,0%
Серебро (XAG), Р /oz. t	1 938,25	+0,22%	-0,3%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	4 321,00	+2,88%	n/a
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	62,74	+0,38%	n/a



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, Р/г	4 301,9	4 347,3
Серебро Ag, Р/г	61,6	63,2
Платина Pt, Р/г	2 584,8	2 674,2
Палладий Pd, Р/г	6 587,2	6 857,7

Данные БФКО по состоянию на МСК 11:48 12.07.2021

металлов, что связано с ограничениями, введенными правительством в рамках борьбы с ростом цен на сырье. Банк Китая сообщил, что золотовалютные резервы на конец июня не изменились и составили 62,64 млн унций.

В Гонконге золото предлагалось с премией в \$0,5-0,8/унц. В Сингапуре премии подросли до \$1,2-1,65/унц, дилеры наблюдали рост продаж со стороны розничных клиентов. В Японии золото предлагалось с премией в \$0,25-0,5/унц к лондонским ценам.

Согласно данным ФТС РФ экспорт золота из России в мае 2021 г. составил 12,1 т, - 50% г/г и -52,5% м/м. Основной объем поставок был направлен в Великобританию. Кроме того, около 0,8 т золота было отправлено в Казахстан и 0,3 т – в Швейцарию. За 5 мес. 2021 г. экспорт золота из России составил 91,7 т, что на 5% ниже, чем за 5 мес. 2020 г.

Цены на золото на прошедшей неделе двигались в диапазоне \$1 790 – 1 815/унц под влиянием разнонаправленных технических факторов и сезонно никого спроса на физический металл. Сильный доллар США и рост фондового рынка ограничивали потенциал роста.

Продажи золотых монет австралийским монетным двором The Perth Mint в июне 2021 г. составили 72,91 тыс. унций против 91,15 тыс. унций в апреле 2021 г. Продажи серебряных монет составили 1,823 млн унций против 1,700 млн унций в апреле 2021 г. Многие инвесторы стремились воспользоваться снижением цен для увеличения активов в драгоценных металлах, а продажи золотых монет снизились в основном из-за падения продаж в Европе, сообщил генеральный менеджер монетного двора The Perth Mint.

Цены на серебро на прошедшей неделе понизились от \$26,80/унц до \$26,30/унц, волатильность цен высокой. Соотношение цен между золотом и серебром составляет 68,93 (среднее значение за 5 лет — 79,5). Соотношение платина/серебро составляет 42,25 (среднее значение за 5 лет — 57).

По данным Refinitive, объемы средств под управлением крупнейших ETF, инвестирующих в золото и серебро за прошедшую неделю снизились на 0,5% и 0,2% соответственно.

Цены на платину на прошлой неделе сохраняли очень высокую волатильность, протестировав в середине недели уровень поддержки \$1 050/унц, после чего вернулись к уровню \$1 100/унц. Спред между золотом и платиной составил \$704/унц, между палладием и платиной расширился до \$1 705/унц. Стоимость палладия в течение недели колебалась в широком диапазоне \$2 770 – 2 880/унц

Продажи автомобилей в Китае в июне упали на 12,4% г/г до 2,02 млн единиц, показали данные Китайской ассоциации автопроизводителей (CAAM), т.к. дефицит полупроводников ударил по производству. За 6 мес. 2021 г. продажи составили 12,89 млн единиц что на 25,6% больше, чем в аналогичный период 2020 г.

По данным Refinitive, за прошедший период вложения в крупнейшие ETF, инвестирующие в платину подросли на 0,2%, а инвестирующие в палладий, понизились на 0,3%.

Otkritie © 2021

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

Личные брокеры

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

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

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

Управление анализа рынков

research@open.ru

Антон Затолокин

Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования