

Цены на драгоценные металлы, \$/тр. унцию

Данные Reuters по состоянию на закрытие 08.04.22

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU)	1 941,40	+0,62%	+6,2%
Серебро (XAG)	24,63	-0,24%	+5,9%
Платина (XPT)	972,00	-2,31%	+1,0%
Палладий (XPD)	2 442,00	+5,12%	+29,1%

Цены PM Fixing

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 941,40	+0,62%	+7,3%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	24,63	-0,26%	+7,6%
Платина (Лондон), \$/oz. t	972,00	-2,31%	-0,3%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	2 442,00	+5,12%	+29,0%
Золото (Шанхай), CNY/g	395,05	-0,06%	+6,5%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	5 010,00	-0,14%	+6,3%
Платина (Шанхай), CNY/g	206,01	-2,45%	+0,4%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	4 732,04	-8,29%	+8,8%



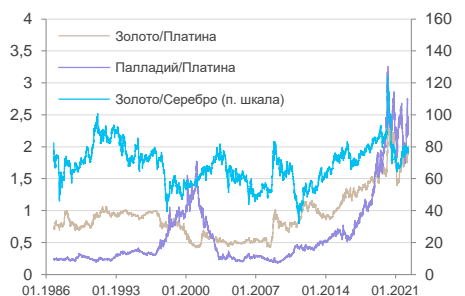
Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	398,24	+0,65%	+6,6%
Шанхай Серебро, CNY/kg	5 038,00	+0,24%	+5,4%
Шанхай Платина, CNY/g	211,00	-0,09%	+1,9%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	78,82	+0,87%	+0,3%
Gold/Platinum	1,9973	+3,00%	+5,1%
Palladium/Platinum	2,5123	+7,61%	+27,8%
Gold VIX	18,37	-0,71 пт	+11,79 пт
Индекс доллара (DXY)	99,837	+1,29%	+4,0%
EUR/USD	1,08752	-1,43%	-4,3%



Неделя 05 – 11 апреля 2022 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе двигались разнонаправленно: золото и палладий подорожали, а серебро и платина подешевели. Особенно сильный рост произошел на рынке палладия в связи с ограничением поставок по фьючерсным контрактам российских платиноидов биржей CME Group и приостановки статуса Good Delivery для российских аффинажных заводов со стороны LPPM.

Золото, серебро и платина оставались под влиянием высоких геополитических рисков, растущих доходностей казначейских облигаций, укрепления курса доллара США и падающего фондового рынка. Ожидания значительного и быстрого повышения процентной ставки ФРС США увеличивают вероятность развития рецессии, что в совокупности с высокой инфляцией может привести к развитию стагфляции, период которой всегда положительно сказывался на стоимости защитных активов.

На текущей неделе ожидается публикация множества экономических данных, выступления представителей регуляторов, а также заседание ЕЦБ. На этом фоне волатильность на рынках драгоценных металлов может увеличиться.

Проведенный агентством Reuters опрос показал, что ФРС США совершит два последовательных повышения процентной ставки на 0,5% каждое в мае и июне. Кроме того, опрошенные экономисты оценили вероятность развития рецессии в 2023 г. на уровне 40%. Ожидается, что ставка по федеральным фондам к концу 2022 г. составит 2,0-2,25%. В следующем году, однако, темп повышения процентных ставок замедлится, в результате чего ставка по федеральным фондам достигнет 2,50–2,75% к концу 2023 г. Высокая инфляция может сохраниться до 2024 г.

Выступившие на прошлой неделе представители ФРС США также сообщали о целесообразности повышения процентной ставки на 0,5% в ходе заседания 3-4 мая. Также упоминалось о вероятном объявлении начала сокращения активов на балансе уже в ходе майского заседания. Протокол мартовского заседания ФРС США указал на планы регулятора по сокращению активов на балансе на \$95 млрд в месяц, начиная с мая. Кроме того, упоминалась возможность продажи ипотечных облигаций, а не только их сокращение на балансе по мере завершения срока обращения.

Опрос Bloomberg показал, что ЕЦБ может завершить программу выкупа активов текущим летом и приступить к повышению процентной ставки в декабре 2022 г. Опрошенные экономисты считают, что покупка облигаций завершится в июле 2022 г., а ставка вернется к нулю к марту 2023 г. Банки Goldman Sachs и Morgan Stanley прогнозируют, что первое повышение ставки ЕЦБ состоится в декабре, после чего регулятор начнет постепенное увеличение процентных ставок. При этом Societe Generale ожидает двух повышений ставки в текущем году: в сентябре и декабре на 0,25% каждое, в 2023 г. процентная ставка может быть повышена трижды, в 2024 г. – дважды.

Банк России с 8 апреля 2022 г. отменил покупку золота у коммерческих банков по 5 000 рублей за 1 грамм, перейдя на покупку по договорной цене. Основанием для изменения условий покупки стали изменения рыночной конъюнктуры. Стоимость 1 грамма золота на Московской бирже впервые с конца февраля 2022 г. опускалась до 4 770 рублей.

Данные МВФ показали, что центральные банки в феврале 2022 г. стали нетто-продавцами золота. Крупнейшим продавцом стал Банк Узбекистана, сокративший золотовалютные резервы (ЗВР) на 22 тонны до 339 тонн (доля золота в ЗВР Узбекистана составляет 59%). Банк Казахстана продал 5 тонн золота после продажи 17 тонн в январе 2022 г., сократив золотовалютные резервы до 380 тонн (доля золота в ЗВР Казахстана составляет 69%). Также продавали золото Банки Катара (6 тонн), Монголии (1 тонну), Германии (1 тонну), что, вероятно, было связано с чеканкой монет.

Покупку золота в резервы производили: Банк Турции (приобрел 25 тонн, увеличив количество золота в ЗВР до 429 тонн, а долю золота в ЗВР до 27%), Банк Индии (приобрел 2,6 тонны золота, увеличив количество металла в ЗВР до 758 тонн), Банк Ирландии (приобрел 1 тонну).

Спрос на физическое золото в азиатских хабах на прошедшей неделе продолжал стагнировать на фоне распространения коронавирусной инфекции в Китае. Среднедневные объемы торгов золотом на бирже SGE продолжали

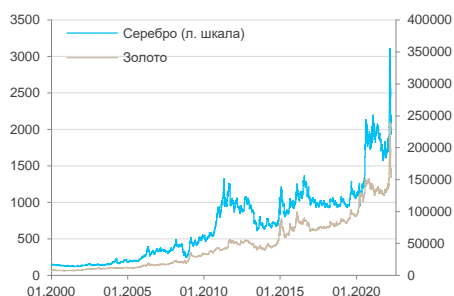
## Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	202 249	9 413	2 455
Серебро (SI)	59 517	1 581	-13 341
Платина (PL)	37 657	2 718	-1 784
Палладий (PA)	7 228	74	-4 296



## Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), ₽ /oz. t	379659697,8	+0,62%	+55,5%
Серебро (XAG), ₽ /oz. t	63 160,11	-0,24%	+60,1%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	4 770,00	-4,60%	+10,49%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	65,00	-4,41%	+18,29%



## Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, ₽/г	4 600,0	5 400,0
Серебро Ag, ₽/г	60,0	70,0
Платина Pt, ₽/г	2 200,0	3 000,0
Палладий Pd, ₽/г	5 700,0	7 000,0

Данные БФКО по состоянию на МСК 12:37 12.04.2022

снижаться, чему также способствовали праздничные дни в начале прошлой недели.

Данные Минфина РФ показали, что производство золота в России в январе 2022 г. составило 19,62 тонн, что на 3,7% больше, чем в январе 2021 г. Производство добычного золота выросло на 5,7% г/г до 16,44 тонн, попутного – на 8,5% г/г до 1,27 тонн, вторичного сократилось на 12,8% г/г до 1,91 тонн. Производство серебра в России сократилось в январе на 6% г/г до 64,24 тонн.

Цены на золото на прошедшей неделе выросли от \$1 922/унц до \$1 965/унц, а в настоящий момент тестируют сверху сильный уровень поддержки \$1 955/унц. Ожидания более жесткой денежно-кредитной политики ФРС США и снижение фондового рынка поддерживали рост цен на металл и нивелировали негативное влияние от роста доходностей казначейских облигаций и укрепления курса доллара США. Данные FedWatch показывали, что рынок оценивал вероятность повышения ставки на 0,5% в ходе майского заседания на уровне 82%.

Данные Всемирного золотого совета показали, что запасы золота в ETF, инвестирующих в металл, в 1 квартале 2022 г. выросли на 8,0% г/г или на 268,8 тонн, достигнув 3 835,9 тонн. На прошедшей неделе инвесторы добавили в запасы золотых ETF еще 11,2 тонны металла, увеличив их на 0,3% к позапрошлой неделе до 3 846,5 тонн. Наибольший прирост показали запасы в европейских ETF перед выборами во Франции, азиатские инвесторы слегка понизили уровень инвестиций в золотые фонды.

Цены на серебро на прошедшей неделе в корреляции с рынком золота выросли от \$24,37/унц до \$25,58/унц, после чего вернулись к \$25,16/унц. Соотношение цен между золотом и серебром составило 78,29 (среднее значение за 5 лет — 79,50). Соотношение платина/серебро составило 39,29 (среднее значение за 5 лет — 57).

Рынок платины на прошедшей неделе понизился до \$945/унц, после чего цены восстановились до \$980/унц. Слабый спрос со стороны автомобильной промышленности, ухудшающиеся перспективы роста мировой экономики в 2022-23 годах, локдауны в Китае отрицательно сказывались на рынке платины. Спред между золотом и платиной составил \$969/унц, между палладием и платиной – \$1 470/унц.

Цены на палладий на прошедшей неделе выросли от \$2 175/унц до \$2 500/унц под влиянием приостановки Лондонской ассоциацией металлов платиновой группы (LPPM) действия статуса Good Delivery российских аффинажных заводов - Красноярского завода цветных металлов им. В. Н. Гулидова («Красцветмет») и Приокского завода цветных металлов. Только эти два российских аффинажных завода входили в список Good Delivery LPPM. Данные заводы больше не будут допущены к участию в торгах LPPM в статусе Good Delivery на лондонском/цюрихском рынке драгоценных металлов до дальнейшего уведомления. Вслед за LPPM о приостановке действия статуса «Красцветмета» и Приокского завода цветных металлов как утвержденных поставщиков объявила New York Mercantile Exchange (NYMEX), принадлежащая CME Group. Данное решение вступило в силу немедленно.

Поставки платины из России составляли около 15% от мирового объема экспорта, палладия – около 45% от мирового экспорта. В случае значительного сокращения экспортных поставок платиноидов производство платины и палладия в РФ потенциально может существенно снизиться. Вероятность переориентации на китайский рынок существует, но все же китайский спрос – это около 30% мирового потребления платиноидов, что, конечно, может поглотить выбывающие со стороны Европы и США объемы, но имеет значительные риски зависимости от единичного покупателя.

Например, продажи легковых автомобилей в Китае в марте упали на 10,5% г/г (данные China Passenger Car Association, CPCA) до 1,58 млн единиц. Продажи автомобилей в 1 кв. 2022 г. понизились на 4,5% г/г до 4,92 млн автомобилей. Между тем продажи электромобилей и гибридов в Китае в январе-марте выросли более чем в два раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее, достигнув 1,07 млн единиц. Переход на электрические и гибридные автомобили продолжался и на прочих региональных рынках. Потребление платиноидов в данной группе автомобилей ниже, чем в автомобилях с традиционным двигателем внутреннего сгорания.

Приостановка поставок металлов платиновой группы российских аффинажных заводов усилила опасения участников рынка по поводу вероятного дефицита предложения на рынке в будущем. При сохранении спроса и отсутствии крупных инвестиций в новые месторождения растущий тренд может продолжаться в следующие 4-5 лет. В настоящий момент данные действия со стороны LPPM не приносят значительного ущерба поставкам ввиду сокращающегося импорта в Китай и падающего спроса со стороны автомобильной промышленности.

Otkritie © 2022

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

**Управление анализа рынков**  
[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин  
Начальник управления

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин  
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев  
Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденко  
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Владимир Малиновский  
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков  
Ведущий аналитик, еврооблигации

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин  
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования