

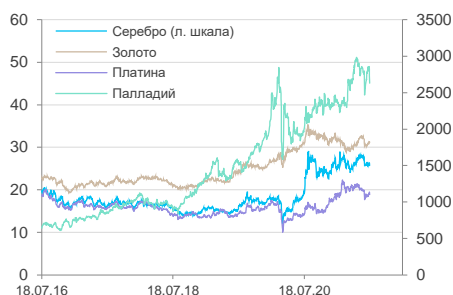
Цены на драгоценные металлы, \$/тр. унцию

Данные Reuters по состоянию на закрытие 10.09.21

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU)	1 787,34	-2,13%	-5,8%
Серебро (XAG)	23,72	-3,94%	-10,0%
Платина (XPT)	955,50	-6,83%	-10,4%
Палладий (XPD)	2 139,00	-11,73%	-12,6%

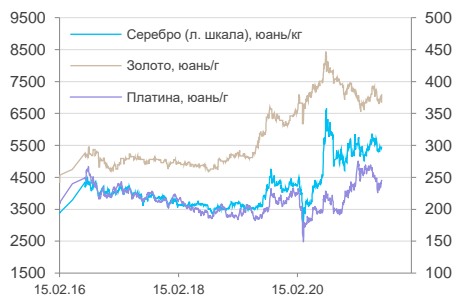
Цены PM Fixing

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 794,60	-1,60%	-7,6%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	24,03	-0,12%	-11,9%
Платина (Лондон), \$/oz. t	977,00	-2,88%	-9,1%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	2 199,00	-8,64%	-7,2%
Золото (Шанхай), CNY/g	374,58	-0,69%	-5,9%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	5 134,00	+0,88%	-9,1%
Платина (Шанхай), CNY/g	212,17	-2,34%	-10,0%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	4 221,14	-0,71%	-5,3%



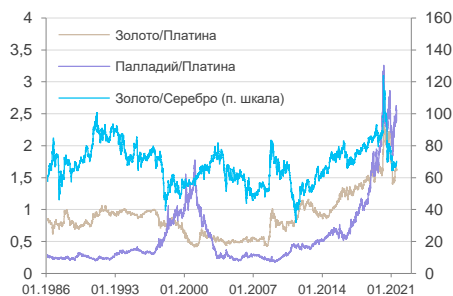
Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	374,20	-0,72%	-4,1%
Шанхай Серебро, CNY/kg	5 287,00	+4,30%	-4,4%
Шанхай Платина, CNY/g	212,58	-2,04%	-8,6%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото/Серебро	75,36	+1,89%	+4,7%
Золото/Платина	1,8706	+5,04%	+5,1%
Палладий/Платина	2,2386	-5,27%	-2,5%
AMEX Gold Bugs Index	238,87	+0,00%	-23,5%
Gold VIX	15,15	+0,2 пт	-5,64 пт
Индекс доллара (DXY)	92,582	+0,59%	+2,9%
EUR/USD	1,1814	-0,57%	-3,3%



Неделя 6 – 12 сентября 2021 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе снижались под влиянием укрепления курса доллара США и роста доходностей казначейских облигаций. Риторика регуляторов оставалась довольно мягкой, но в то же время рынку становится все более ясно, что программы стимулирования будут постепенно сворачиваться. Продолжающееся распространение COVID-19 и его влияние на экономику поддерживало стоимость защитных активов.

Предстоящая неделя отметится публикацией пула экономической статистики по крупнейшим экономикам. Наибольший интерес вызовет публикация индексов потребительских цен за август. Рынок ждет больше доказательств замедления инфляционных процессов, о которых говорят представители регуляторов. Сохранение инфляции на повышенных уровнях даст больше поводов для сворачивания стимулирующей политики.

Выступления представителей ФРС США на предыдущей неделе отличались сигналами о том, что программы выкупа активов могут начать сворачивать уже в текущем году, несмотря на замедление роста числа рабочих мест в августе и всплеска COVID-19. Предварительные заявления показывают, что сворачивание начнется в этом году и завершится в 1 полугодии 2022 г. Сокращение найма на рынке труда чиновники оценивали, как временное явление. «Бежевая книга» ФРС показала снижение градуса активности в американской экономике в августе на фоне всплеска заболеваемости. Очередное заседание ФРС США состоится 21-22 сентября, в связи с чем на предстоящей неделе выступлений представителей ФРС США не планируется.

В ходе состоявшегося заседания ЕЦБ было объявлено о сокращении объема выкупа активов, что преподнесли не как начало сворачивания монетарных мер поддержки экономики, а как корректировку предыдущих решений на фоне создавшихся благоприятных условий. Объем выкупа активов в 4 кв. 2021 г. может снизиться до 60-70 млрд евро против 80 млрд евро в последние 2 квартала. Прогноз потребительской инфляции в 2021 г. был повышен на 0,3% до 2,2%, а в 2022 и 2023 гг. на 0,2% и 0,1% соответственно до 1,7% и 1,5% г/г. Темпы базовой инфляции на 2021-2023 гг. были повышены до 1,2%, 1,4% и 1,5% г/г соответственно. Процентные ставки не изменились. Глава ЕЦБ Кристин Лагард сообщила, что регулятор займется обсуждением программы REPP в декабре.

Спрос на физическое золото в азиатских хабах на предыдущей неделе оставался сдержанным из-за высокой волатильности мировых цен. В Индии дилеры продавали золото с премией в \$2,0/унц, ожидая роста розничного спроса в преддверии осеннего сезона свадеб и фестивалей. Участники рынка в Индии ожидают ежегодной выставки по драгоценным металлам, которая состоится в Бангалоре на следующей неделе.

В Китае премии на покупку золота подросли до \$3,0-4,0/унц на фоне укрепления спроса.

В Гонконге золото предлагалось с премией в \$0,5-1,8/унц. В Сингапуре премии подросли до \$1,2-1,4/унц. В Японии золото предлагалось с премией в \$0,25-0,5/унц к лондонским ценам.

Цены на золото на прошедшей неделе опустились от уровня \$1 830/унц до \$1 790/унц, что отражает текущую нерешительность рынка относительно планов регуляторов, эпидемиологической ситуации, темпов роста экономики, инфляционных ожиданий и политики. Растущий спрос на физическое золото в Китае и Индии оказывает поддержку рынку.

Цены на серебро на прошедшей неделе в корреляции с рынком золота понизились от уровня \$24,80/унц до \$23,47/унц. Соотношение цен между золотом и серебром составило 76,41 (среднее значение за 5 лет — 79,50). Соотношение платина/серебро составляет 40,53 (среднее значение за 5 лет — 57).

По данным Refinitive, объемы средств под управлением крупнейших ETF, инвестирующих в золото, за прошедшую неделю не изменились, а инвестирующих в серебро — снизились на 0,2%.

Цены на платину на прошлой неделе вновь ушли ниже психологического уровня \$1 000/унц под влиянием ожидаемого избытка металла в 2021 г. Спред между золотом и платиной составил \$832/унц, между палладием и платиной сузился до \$1 184/унц.

Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	206 039	-10 511	-62 833
Серебро (SI)	28 556	6 225	-26 223
Платина (PL)	6 349	-1 708	-19 480
Палладий (PA)	-335	-154	-3 049



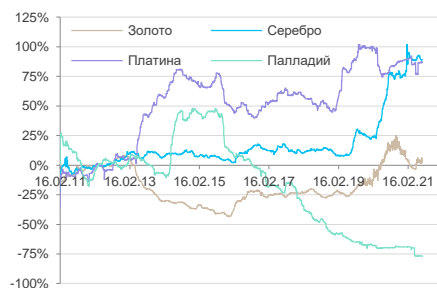
Премия/дисконт на поставку золота, \$/oz. t

	последнее	03.09.21	31.12.20
Китай	3,5	4,5	-17,5
Индия	2	3	2,5
Сингапур	1,3	1,6	1,1
Гонконг	1,15	0,75	1
Япония	0	0,45	0,5

Запасы в ETF-фондах, тыс. тройских унций

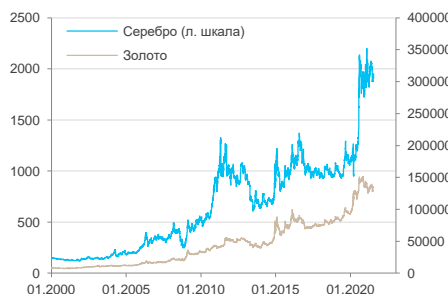
	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото	71 576,0	-0,91%	-6,3%
Серебро	920 943,5	-0,38%	+6,4%
Платина	2 508,4	-1,15%	-3,4%
Палладий	303,9	-30,01%	-45,1%

Относительное изменение запасов фондов



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), Р /oz. t	130 624,04	-1,67%	-6,7%
Серебро (XAG), Р /oz. t	1 733,35	-3,49%	-10,9%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	4 220,00	-1,24%	-8,82%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	56,02	-3,08%	-17,62%



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, Р/г	4 183,0	4 226,8
Серебро Ag, Р/г	55,0	56,4
Платина Pt, Р/г	2 207,6	2 281,5
Палладий Pd, Р/г	4 929,2	5 136,4

Данные БФКО по состоянию на МСК 11:57 13.09.2021

По оценке World Platinum Investment Council (WPIC), в 2021 г. на мировом рынке платины будет наблюдаться профицит в размере 190 тыс. унций, поскольку предложение на рудниках растет, а инвестиционный спрос падает. Дефицит в 2020 г. оценивался на уровне 883 тыс. унций. Ведомство ожидает восстановления первичного предложения металла в 2021 г. на 22% г/г за счет восстановления добычи в ЮАР (+33% г/г), Северной Америке (+8% г/г) и Зимбабве (+4% г/г). В России добыча снизится на 12% г/г. Вторичное предложение платины в мире также вырастет на 17% г/г.

При этом потребление металла в мире вырастет всего на 1% г/г в связи с ожидаемым падением инвестиционного спроса на 66% г/г. Потребление платины в автомобильной промышленности вырастет на 22% г/г, потребление в остальной промышленности вырастет на 25%. Наземные запасы металла по оценке WPIC вырастут на 7% г/г.

Стоимость палладия в течение недели снизилась от \$2 404/унц до \$2 135/унц под влиянием сокращения спроса со стороны автомобильной промышленности.

Продажи легковых автомобилей в Китае в августе упали на 15% г/г до 1,5 млн единиц, сообщает Metals Focus.

По данным Refinitive, за прошедший период вложения в крупнейшие ETF, инвестирующие в платину и палладий, снизились на 0,8% и 0,6% соответственно.

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

<https://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