

Цены на драгоценные металлы, \$/тр. унция

Данные Reuters по состоянию на закрытие 17.12.21

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU)	1 797,68	+0,85%	-5,2%
Серебро (XAG)	22,35	+0,83%	-15,2%
Платина (XPT)	930,02	-1,29%	-12,8%
Палладий (XPD)	1 781,59	+1,16%	-27,2%

Цены PM Fixing

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 807,70	+1,57%	-7,0%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	22,65	+3,43%	-17,0%
Платина (Лондон), \$/oz. t	935,00	-1,06%	-13,0%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	1 779,00	+0,51%	-24,9%
Золото (Шанхай), CNY/g	371,73	+1,89%	-6,6%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	4 720,00	+4,56%	-16,4%
Платина (Шанхай), CNY/g	201,46	-0,39%	-14,6%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	4 222,51	+0,06%	-5,3%



Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	371,90	+1,62%	-4,6%
Шанхай Серебро, CNY/kg	4 627,00	+1,31%	-16,3%
Шанхай Платина, CNY/g	201,90	-0,23%	-13,2%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото/Серебро	80,44	+0,02%	+11,8%
Золото/Платина	1,9330	+2,17%	+8,6%
Палладий/Платина	1,9157	+2,48%	-16,6%
AMEX Gold Bugs Index	250,39	-7,66%	-19,8%
Gold VIX	15,07	-0,28 пт	-5,72 пт
Индекс доллара (DXY)	96,565	+0,49%	+7,4%
EUR/USD	1,1239	-0,64%	-8,0%



Неделя 14 – 20 декабря 2021 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе отреагировали ростом на итоги декабрьского заседания ФРС США. Цены преодолели вверх уровень сопротивления \$1800/унц, получив катализатор для спекулятивного движения в виде большей определенности политики регулятора. Дальнейшую политику также обозначили остальные крупные центральные банки, завершив «парад заседаний» перед длинным праздничным периодом.

Дополнительную поддержку оказывало ухудшение эпидемиологической ситуации в мире, провоцирующее возобновление локдаунов, а также ожидание высоких уровней инфляции в 1 полугодии 2022 г. Доходности казначейских облигаций и фондовые рынки снижались, на фоне чего привлекательность инвестиций в золото выросла. Некоторое ослабление курса доллара также способствовало росту цен драгоценных металлов.

Текущая неделя ожидается спокойной, в преддверии наступающего католического Рождества статистических данных и значимых выступлений будет немного. Рынки драгоценных металлов до конца года могут консолидироваться на текущих уровнях.

Декабрьское заседание ФРС США завершилось для рынка без сюрпризов. Регулятор объявил об удвоении темпов сворачивания программ выкупа активов с января 2022 г. с \$15 млрд в месяц до \$30 млрд. Программы продолжают сокращаться этим темпом до полного завершения в марте 2022 г.

Коридор процентных ставок пока сохранен на уровне 0,0-0,25%. Однако ФРС считает, что достигнет критериев для начала цикла подъема процентных ставок уже в следующем году. Предварительные оценки регулятора показали, что в 2022 г. может произойти трехкратное повышение ставок на 0,25%, а коридор ставок сместится в диапазон 0,75-1,0%. В 2023 г. повышение ставок может продолжиться до 1,25-1,5%, а в 2024 г. – до 1,75-2,0%.

Данные фьючерсов FedWatch показывают, что с вероятностью более 50% первое повышение процентной ставки может произойти уже в мае 2022 г. Ожидания по поводу повышения ставки в марте выросли после замечаний представителей регулятора на эту тему на прошлой неделе.

ЕЦБ по итогам заседания 16 декабря сохранил неизменными процентные ставки на уровне 0% - минус 0,05%, а также объявил об очередном сокращении объема выкупа активов в рамках программы PEPP в 1 кв. 2022 г. Для смягчения негативного влияния прекращения выкупа активов в рамках PEPP ЕЦБ временно увеличит выкуп активов в рамках программы APP с текущих 20 млрд евро до 40 млрд евро во 2 кв. 2022 г. и 30 млрд евро в 3 кв. 2022 г., а, начиная с октября 2022 г., вернется к темпам в 20 млрд евро. Обновленный экономический прогноз по ожидаемым темпам инфляции не предполагает повышения базовых процентных ставок до конца 2024 г.

Банк Англии в ходе декабрьского заседания повысил ключевую ставку до 0,25% на фоне усиления инфляционного давления в Великобритании, продолжив тенденцию ужесточения политики, начатую ФРС США.

Банк Японии по итогам заседания 17 декабря сократил объем экстренного финансирования в связи с пандемией, но сохранил ультрамягкую политику и меры поддержки малого бизнеса. Краткосрочная процентная ставка сохранилась на уровне минус 0,1%, а ориентир доходности 10-летних гособлигаций - около 0%. Регулятор продлил до марта 2022 г. программу кредитования для борьбы с пандемией, внося изменения в условия, чтобы коммерческие банки продолжали направлять средства малому бизнесу. Также с апреля Банк Японии замедлит выкуп корпоративных облигаций и коммерческих бумаг до уровня, предшествовавшего пандемии, в знак признания резкого улучшения финансовых условий крупных компаний.

Банк Китая на заседании 20 декабря снизил ключевую ставку с целью оказания поддержки экономике. Регулятор снизил годовую ставку по кредитам для первоклассных заемщиков (Loan Prime Rate, LPR) до 3,80%, пятилетняя ставка осталась на уровне 4,65%.

Спрос на физическое золото в азиатских хабах на предыдущей неделе подрастал в ответ на повышение цен. В Индии дилеры продавали золото с дисконтом в \$2,0/унц к лондонским ценам, но ювелиры увеличили закупки, отмечая рост розничных продаж. Отмечается, что спрос на металл в свадебный сезон значительно выше прошлогоднего по всей стране.

Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	202 401	-14 784	-66 471
Серебро (SI)	21 984	-7 849	-32 795
Платина (PL)	3 731	-2 331	-22 098
Палладий (PA)	-3 774	-1 043	-6 488



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

	последнее	10.12.21	31.12.20
Китай	7,5	2,5	-17,5
Индия	-2	-2,5	2,5
Сингапур	1,65	1,6	1,1
Гонконг	1,15	1	1
Япония	0,75	-0,5	0,5

Запасы в ETF-фондах, тыс. тройских унций

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото	69 555,9	+1,72%	-8,9%
Серебро	898 546,4	-0,91%	+3,8%
Платина	2 511,9	+0,46%	-3,3%
Палладий	314,8	+0,10%	-43,2%

Относительное изменение запасов фондов



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), Р /oz. t	133 078,62	+1,98%	-4,9%
Серебро (XAG), Р /oz. t	1 654,32	+1,96%	-14,9%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	4 285,01	+1,99%	-7,41%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	53,50	+2,39%	-21,32%



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, Р/г	4 273,0	4 318,2
Серебро Ag, Р/г	52,7	54,1
Платина Pt, Р/г	2 173,4	2 248,0
Палладий Pd, Р/г	3 977,4	4 164,5

Данные БФКО по состоянию на МСК 11:04 20.12.2021

Министерство торговли Индии предложило снизить базовую импортную пошлину на золото для оказания помощи производителям ювелирных изделий и сдерживания контрабандных поставок. Базовая пошлина на импорт золота в следующем финансовом году, который начнется 1 марта 2022 г., предложена на уровне 4,0% против действующих 7,5%. Бюджет Индии на следующий финансовый год должен быть объявлен 1 февраля.

В Китае премии на покупку золота понизились до \$6,0-9,0/унц, приближение Рождества и Нового года по лунному календарю поддерживало спрос на ювелирные изделия. В Гонконге золото предлагалось с премией в \$0,5-1,8/унц, оптовый и розничный спрос оставался устойчивым.

В Сингапуре премии подросли до \$1,5-1,8/унц, оптовый спрос на ювелирные изделия и инвестиционное золото оставался высоким. В Японии спрос на золото также подрастал, премии на покупку подросли до \$0,5-1,0/унц.

Рынок золота на предыдущей неделе превысил сильный уровень сопротивления \$1800/унц, отреагировав на решение ФРС США. Однако перспективы более быстрого повышения ставок сдерживали рост цен, поэтому выше \$1813/унц рынок затормозил и начал корректироваться вниз. Основные экономические события уже позади, в связи с чем до конца года и, вероятно, в начале января, рынок золота может оставаться в текущем диапазоне колебаний.

Среднесрочная перспектива рынка золота может быть вполне позитивной, особенно в свете ухудшения эпидемиологической и геополитической обстановки. На фоне распространяющихся локдаунов и коррекции фондовых рынков вниз в 1 кв. 2022 г. можно ожидать роста цен до \$1820-1850/унц.

Но в результате предстоящего ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США динамика цен на золото в ближайшие 12-24 месяцев видится негативной, особенно если произойдет рост реальной доходности. Постепенное сползание цен может усилиться и привести рынок в диапазон \$1600-1400/унц, после чего вероятно возобновление динамики в растущем тренде.

Рынок серебра на прошедшей неделе в корреляции с рынком золота выросал до \$22,65/унц, после чего цены понизились до \$22,25/унц. Соотношение цен между золотом и серебром составило 80,90 (среднее значение за 5 лет — 79,50), сигнализируя о значительной перепроданности металла. Соотношение платина/серебро составило 41,59 (среднее значение за 5 лет — 57).

По данным Refinitive, объемы средств под управлением крупнейших ETF, инвестирующих в золото и серебро, за прошедшую неделю понизились на 0,5%, и 0,8% соответственно.

Цены на платину на прошедшей неделе в корреляции с рынком золота выросали до \$935/унц, после чего вернулись к уровню поддержки \$919/унц. Спред между золотом и платиной расширился до \$868/унц, между палладием и платиной — до \$851,5/унц.

Рынок палладия на прошедшей неделе сохранял повышенную волатильность - цены опускались до сильного уровня поддержки \$1550/унц, после чего рынок вырос до уровня \$1845/унц на волне роста инвестиционного спроса. К концу недели цены стабилизировались вблизи уровня \$1730/унц. Динамика цен на палладий во многом обусловлена корреляцией металла с рисковыми активами.

Падение спроса на платиноиды в автомобильной промышленности продолжает оказывать давление на стоимость платины и палладия. Компания Toyota Motors объявила о дальнейшем сокращении производства в Японии в декабре из-за продолжающихся сбоев по региональной цепочке поставок. Производственные потери оцениваются в 5 500 автомобилей, а производство 9 000 автомобилей будет произведено с задержкой. Компания ожидает выполнения производственных целей к концу 1 кв. 2022 г.

По данным Refinitive, за прошедшую неделю вложения в крупнейшие ETF, инвестирующие в платину, не изменились, а инвестирующие в палладий — выросли на 0,1%.

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, долгового рынка

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования