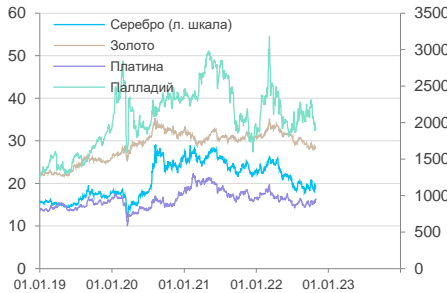


Цены на драгоценные металлы

Данные London u Shanghai Fix Price PM на 28.10.22

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 648,05	+0,29%	-8,9%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	19,23	+4,57%	-16,0%
Платина (Лондон), \$/oz. t	950,00	+4,97%	-2,6%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	1 908,00	-4,50%	+0,8%
Золото (Шанхай), CNY/g	391,77	+0,91%	+5,6%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	4 499,00	+2,88%	-4,6%
Платина (Шанхай), CNY/g	232,42	+4,73%	+13,3%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	3 288,05	+1,91%	-24,4%



Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	393,59	+1,28%	+5,3%
Шанхай Серебро, CNY/kg	4 571,00	+4,03%	-4,4%
Шанхай Платина, CNY/g	232,42	+4,73%	+12,2%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	85,72	-4,09%	+9,1%
Gold/Platinum	1,7348	-4,46%	-8,7%
Palladium/Platinum	2,0084	-9,03%	+2,2%
Gold VIX	18,01	-1,09 пт	+11,43 пт
Индекс доллара (DXY)	110,752	-0,96%	+15,4%
EUR/USD	0,99637	+1,04%	-12,4%



Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	267 690	16 638	67 896
Серебро (SI)	102 406	137	29 548
Платина (PL)	35 788	-1 510	-3 653
Палладий (PA)	7 747	840	-3 777

Неделя 25 – 31 октября 2022 года

Цены на золото и серебро на прошедшей неделе практически не изменились, стоимость платины выросла, а палладия упала. Рынки жили ожиданиями итогов заседания ФРС США, которое состоится 1-2 ноября. Сильные данные по росту американского ВВП вновь повысили ожидания значительного повышения процентных ставок. При этом фьючерсы CME FedWatch показывают вероятные темпы замедления ужесточения денежно-кредитной политики (ДКП) к весне 2023 г. Курс доллара США и рост доходностей облигаций по-прежнему оказывали негативное влияние на драгоценные металлы.

Текущая неделя отметится заседаниями ФРС США и Банка Англии, от которых ожидают повышения процентных ставок. Статистика по рынку труда в США, ожидаемая в пятницу, может привести к росту волатильности.

Баланс ФРС США по состоянию на 27 октября составил \$8,785 трлн (-\$19,2 млрд к предыдущей неделе, +\$160 млрд к уровню по состоянию на 27 октября 2021 г.). Сокращение баланса ФРС значительно ускорилось, разница с предыдущим годом продолжала сокращаться.

Риторика представителей регулятора в прошедший период слегка смягчилась: нейтральная ставка находится в диапазоне 3,0-3,5%, а повышение на 0,75% - это не постоянный шаг; после прохождения «пика» повышения ставок необходимо держать ставку на высоком уровне некоторое время; в 2023 г. процентную ставку повысят до 4,0-5,0%.

Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 88,7% на ноябрьском заседании регулятор повысит процентные ставки до 3,75-4,0%, а с вероятностью 11,3% - до 3,50-3,75%. К марту 2023 г. большинство участников рынка ожидает процентную ставку на уровне 4,75-5,0%, в декабре 2023 г. – на уровне 4,50-4,75%.

Баланс ЕЦБ, по всей видимости, будет сохраняться на высоком уровне, т.к. факторов для его сокращения пока не наблюдается. На прошедшей неделе баланс ЕЦБ составил €8,774 трлн (-€4 млрд к предыдущей неделе, +\$62 млрд г/г.)

Риторика представителей ЕЦБ оставалась умеренно агрессивной: сокращение баланса возможно только после достижения ставкой нейтрального уровня вблизи 2%; баланс можно начать сокращать во 2 полугодии 2023 г.; вероятность неблагоприятного развития событий в экономиках стран ЕСкратно возросла; в ноябре уместно повышение ставки на 0,75%, в декабре – на 0,5-0,75%.

В ходе октябрьского заседания ЕЦБ процентная ставка была повышена на 0,75%. Базовая процентная ставка по кредитам была повышена до 2%, ставка по депозитам - до 1,5%, ставка по маржинальным кредитам - до 2,25%.

Банк Японии сохранил отрицательную процентную ставку без изменений, объемы программы QE сохраняются. Принципы ДКП с целевым показателем - 0,1% для краткосрочных процентных ставок и 0,0% для долгосрочных процентных ставок не изменились.

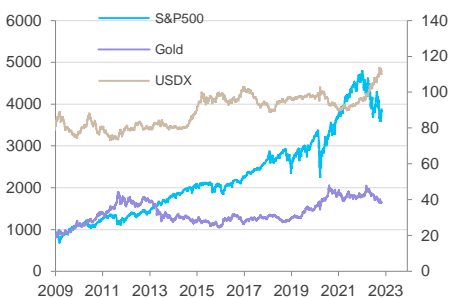
Спрос на золото в Азии на прошедшей неделе продолжал расти в ответ на снижение цен и наступление сезона свадеб и фестивалей в Индии. В Индии начался фестиваль Дивали, что вызвало рост розничного спроса на золото. Премия по состоянию на 26 октября при покупке золота в Индии составила \$3,5 за унцию (премия \$2,5 за унцию на 21 октября). Дилеры отмечали, что спрос на ювелирные изделия был немного ниже, чем в прошлом году, а инвестиционный спрос на монеты и слитки оставался устойчивым.

Кроме того, в Индии наблюдается значительный рост спроса на серебро, а ряд экспертов считает, что спрос на металл в 2022 г. может составить 10 тыс. тонн.

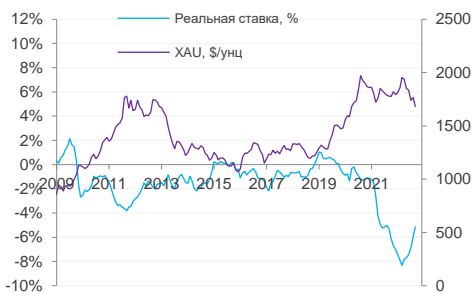
Премия при покупке золота в Китае по состоянию на 26 октября составила \$45,0 за унцию (премия \$45,4 за унцию на 21 октября). Высокие премии указывают на сильный внутренний спрос, а восстановление экономики в предстоящие месяцы будет его поддерживать. В то же время, китайская ассоциация золота отмечает, что за 9 мес. 2022 г. потребление золота в стране упало на 4,4% г/г до 778 тонн. Ювелирное потребление составило 522 тонн (-1,3% г/г), спрос на монеты и слитки сократился на 10,5% г/г. Добыча золота в Китае за 9 мес. 2022 г. составила 270 тонн (+14% г/г). Китайская ассоциация золота также отмечает восстановление спроса в последний месяц.



Соотношение индекса доллара США, S&P и цены золота

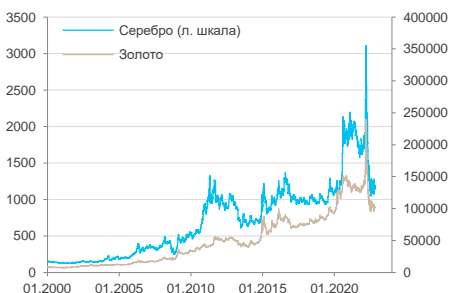


Реальная процентная ставка в США и цены золота



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), ₽ /oz. t	167011070,7	+0,79%	-31,6%
Серебро (XAG), ₽ /oz. t	22 726,74	+9,57%	-42,4%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	3 288,07	+1,71%	-23,83%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	45,21	+3,57%	-17,73%



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, ₽/г	3 005,0	3 460,0
Серебро Ag, ₽/г	35,8	47,8
Платина Pt, ₽/г	1 820,0	3 030,0
Палладий Pd, ₽/г	2 575,0	4 575,0

Данные БФКО по состоянию на МСК 11:32 31.10.2022

В Гонконге золото продавалось с премией в \$1,0-3,0 за унцию, в Сингапуре – с премией в \$1,5-2,0 за унцию, в Японии – с премией \$0,5 за унцию.

На прошедшей неделе цены на золото опустились ниже сильного уровня поддержки \$1 650/унц, достигнув \$1 640/унц в ожидании решения ФРС США. Укрепление курса доллара оказывало негативное влияние на цены.

Выход инвесторов из биржевых ETF в прошедший период продолжался. По данным WGC, сокращение запасов в ETF, инвестирующих в золото, на 42-й неделе, закончившейся 21 октября, составило 26,6 тонны. Общий уровень запасов в ETF составлял 3 502,9 тонны золота, что на 38,3 тонны ниже уровня запасов в ETF в конце 2021 г.

В ходе ежегодной конференции LBMA консенсус-прогноз на золото показал, что в 2023 г. рынок ожидает уровня среднегодовых цен выше текущего примерно на 10-12% - около \$1830,5/унц. Восстановление цен ожидается ко 2 кв. 2023 г., когда процентные ставки ФРС достигнут «пика». Консенсус-прогноз также показал ожидание роста среднегодовых цен на серебро примерно на 54% до \$28,30/унц.

Цены на серебро на прошедшей неделе понизились от \$19,74/унц до \$19,15/унц в корреляции с рынком золота. Соотношение цен между золотом и серебром (gold/silver ratio) составило 85,50 (среднее значение за 5 лет — 79,50). Соотношение платина/серебро составило 48,53 (среднее значение за 5 лет — 57). Отток из серебряных ETF продолжался и в сентябре: уровень запасов серебра достиг рекордно низкого уровня, упав на 26% к максимуму июня 2021 г.

Цены на платину на прошедшей неделе в корреляции с рынком золота вырастали до \$973/унц, после чего вновь понизились к \$934/унц. Цены на палладий на прошедшей неделе упали от \$1 981/унц до \$1 821/унц. Спред между платиной и золотом составил \$698/унц, между платиной и палладием - \$958/унц.

Консенсус-прогноз LBMA показал, что в 2023 г. рынок ожидает роста среднегодовых цен на платину до \$1 238,7/унц, на палладий – до \$2 058,8/унц.

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

Алексей Павлов, PhD
Начальник управления

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, российские акции

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA
Главный аналитик, рынок акций

Антон Руденко
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, облигации

Осман Алистанов
Младший аналитик, облигации

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования