

Лондон spot (13/05/19)

	Золото	Серебро	Платина	Палладий
Settlement	1299,7	14,765	853,2	1322,0
Динамика, %	+1,5	-0,5	-0,4	+0,3

Источник: Reuters

Лондон Fix Price (13/05/19)

	Золото	Серебро	Платина	Палладий
AM	1282,95	14,66	853,0	1334,0
PM	1295,60		860,0	1329,0

Источник: www.kitco.com

Шанхай SGE Fix Price (13/05/19)

	Золото, юаней/грамм	Золото, \$/унция
AM	285,08	1292,66
PM	285,04	1292,66

Источник: www.kitco.com

Шанхай SGE Futures (13/05/19)

	Settlement price, юаней/грамм	Динамика, %
Золото	288,84	+2,1
Серебро*	3550	+0,7
Платина	196,83	0,0

Источник: SGE, * цены серебра в юанях за кг

Динамика цен на драгоценные металлы на SGE



Источник: SGE

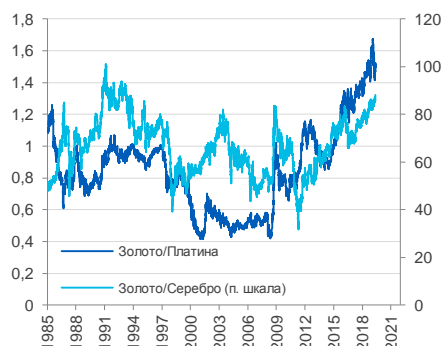
Премия/дисконт на поставку золота (10/05/19)

	Премия/дисконт, \$/унция	Премия/дисконт неделей ранее, \$/унция
Китай*	+8,0	+11,0
Индия	+2,5	+2,0
Сингапур	+0,6/+1,2	+1,0
Гонконг	+0,6/+0,8	+0,6/+1,2
Япония	+0,5	0,0

Источник: Reuters

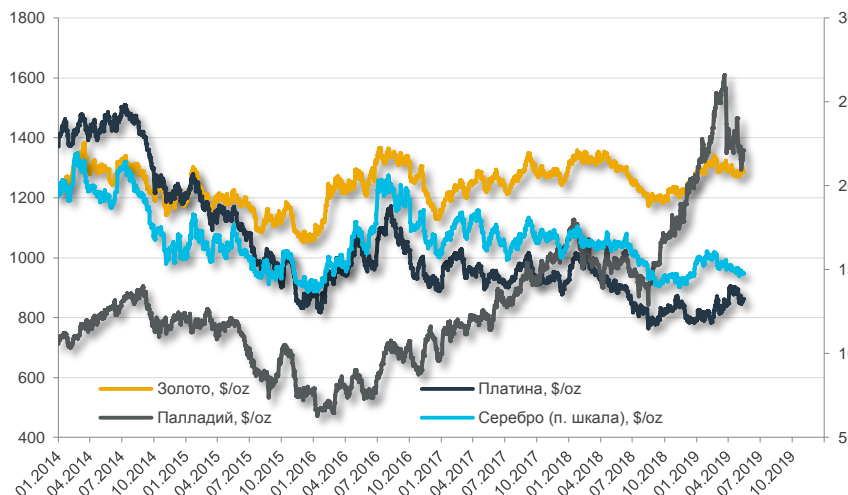
*Данные по Китаю даются на основе стоимости золота 99,99 пробы, торгуемого на SGE; данные по остальным регионам даются на основе котировок трейдеров и банков

Динамика основных спредов к золоту в Лондоне



Источник: Reuters

Динамика цен на драгоценные металлы, \$ за тройскую унцию



Источник: Reuters

Фундаментальные факторы, новости и технический анализ

На прошедшей неделе цены на золото и палладий выросли, а рынки серебра и платины понизились. Президент США Д.Трамп вновь потряс инвесторов, повысив с 10 мая пошлины на импорт товаров из Китая на сумму \$200 млрд. с 10% до 25%. В ответ китайские власти уведомили, что с 1 июня повысят пошлины с 5% до 25% на 5 000 наименований товаров, импортируемых из США.

Таким образом, долго сдерживаемая торговая война начала быстро эскалировать, что негативно отражается на состоянии мировой экономики и поддерживает спрос на драгоценные металлы.

Сегодня поступил новый твитт Д.Трапа о том, что торговое соглашение с Китаем все еще может быть заключено, что немного успокоило рынки. Однако администрация Белого дома все же прорабатывает вопрос о повышении пошлин на остальные \$300 млрд. импортных товаров из Китая.

Кроме того, в Персидском заливе обострилась обстановка в связи с нападением на нефтяные танкеры, а также усилением американского присутствия из-за фактического отказа Ирана соблюдать разорванную США ядерную сделку. Политическая ситуация может в любой момент усложниться, что также вызывает стремление инвесторов к покупке страховых активов.

При этом представители ФРС США сообщили, что не видят оснований для изменения процентных ставок, а инфляция в США продолжает стремиться к целевому показателю в 2%. Регулятор занял нейтральную позицию, стараясь не оказывать влияния на рынки, что пока также благоприятно для рынков драгоценных металлов.

Экономика еврозоны в 2019 г. продолжает замедляться, о чем сообщается в квартальном отчете ЕЦБ, а восстановление ожидается не ранее 2020 г. Политическая ситуация в Европе остается сложной, что подталкивает инвесторов к накоплению золотого запаса.

В прошедший период запасы в ETF-фондах драгоценных металлов продолжали сокращаться. Особенно сильное падение запасов наблюдалось в палладиевых ETF-фондах.

По данным WGC в апреле 2019 г. происходил отток инвесторов из золотых ETF-фондов, запасы в которых сократились до 2424,1 т. Наибольшие потери понесли азиатские и американские фонды, потерявшие 3,8% и 3,7% соответственно. Запасы в европейских фондах близки к максимумам из-за неопределенности с Brexit.

По данным отчета CFTC за 7 мая 2019 г. наблюдался прирост коротких позиций в золоте и длинных позиций в серебре.

Цены на золото и серебро в Шанхае на SGE на прошедшей неделе продолжали расти в результате продолжающегося ослабления курса китайской валюты к доллару США и роста политических и торговых рисков. Стоимость платины не изменилась, объемы торгов платиной выросли. По

**Стоимость драгоценных металлов от Банка
Открытие в безналичных рублях за 1 грамм по
ОМС для частных лиц**

	Продажа	Покупка
Золото Au	2709,3	2737,3
Серебро Ag	30,85	31,25
Платина Pt	1801,1	1820,8
Палладий Pd	2764,8	2829,6

Источник: www.open.ru

Основные спреды, индексы и курсы валют

Gold/Silver	87,851
Gold/Platinum	1,50
Platinum/Silver	58,409
AMEX Gold Bugs Index	152,95
SPDR Gold Shares	122,67
Gold VIX	10,51

Источник: Reuters, www.kitco.com

Позиции фондов по отчету CFTC (07/05/2019)

	Золото	Серебро
Long	241 212	153 789
к предыдущей неделе	-5 980	+6 000
Short	371 877	90 264
к предыдущей неделе	+24 616	-516
	Платина	Палладий
Long	31 241	9 355
к предыдущей неделе	+3 922	+1 267
Short	35 170	10 673
к предыдущей неделе	+1 303	-1 460

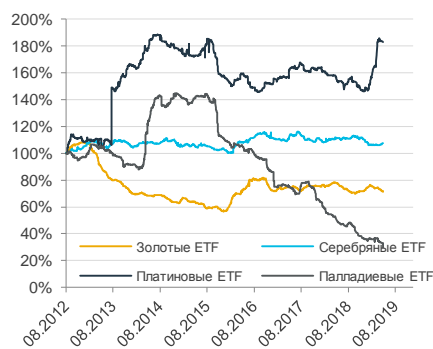
Источник: CFTC

Запасы в ETF-фондах (09/05/19)

	Запасы, унций	Изменение к предыдущей неделе
Золотые ETF	50 081 093,20	-0,7
Серебряные	536 768 931,70	-0,05
Платиновые	2 420 035,30	-0,1
Палладиевые	537 131,90	-10,7

Источник: Reuters

**Относительные изменения физических запасов
металлов в фондах ETF**



Источник: Reuters

сообщению Банка Китая, в апреле 2019 г. было закуплено 15 т золота в золотой резерв. Официальный золотой запас страны в настоящее время составляет около 1900,5 т.

Премии на поставку физического золота в Китае в прошедший период понизились до +\$8,0/унция, т.к. спрос слегка упал из-за резко выросшей цены. Премии на поставку золота в Сингапуре подросли до +\$0,6/+1,2/унция, в Гонконге – до +\$0,6/+0,8/унция и в Токио – до +\$0,5/унция в связи с ростом спроса.

Розничный спрос в Индии на прошедшей неделе продолжал расти в связи с падением цен, премии повысились до +\$2,5/унция. Дилеры отмечают рост количества покупок в фестивальнй сезон и увеличение среднего чека.

Всю прошедшую неделю цены на золото находились вблизи уровня \$1285, однако открытие торгов в понедельник резко вывело рынок на новый уровень \$1305 под влиянием эскалации политических рисков. Пока рынку не удалось закрепиться выше сильного уровня сопротивления \$1300, но снижение на американском фондовом рынке и ожидаемое снижение экономической ситуации в мире будут способствовать росту цен на золото.

Рынок серебра оставался под давлением сокращающегося потенциала роста промышленного спроса и всю прошедшую неделю цены снижались к уровню \$14,637. Однако вчера рынок резко вырос к уровню \$14,82 в корреляции с ростом на рынке золота. Отношение золота к серебру составляет 87,851 пунктов. Отношение платины к серебру составляет 58,40 пунктов.

Рынок платины на прошедшей неделе в корреляции с рынком золота снижался до уровня \$851, после чего цены восстановились к уровню \$866, от которого происходит небольшая коррекция вниз. Спрэд между золотом и платиной составляет +\$446/унция. Спрэд между платиной и палладием сузился до -\$469/унция.

По вновь опубликованному обзору рынка платины отраслевым агентством WPIC ситуация на рынке платины постепенно улучшается, в первую очередь, за счет растущего инвестиционного спроса со стороны крупных инвесторов. Росту инвестиций в платиновые ETF-фонды способствовала стабилизация ситуации на европейском рынке автомобилей с дизельным двигателем, доля которых завершила падение на уровне 32% от всего европейского автопарка.

К тому же, низкие цены на металл увеличили риски снижения предложения со стороны добытчиков, а рост рисков трудовых споров на шахтах в ЮАР до сих пор остается поддерживающим цены фактором. По данным статистического бюро ЮАР производство платиноидов в марте 2019 г. снизилось на 0,5% в годовом выражении после роста на 17,8% в феврале 2019 г. Производство золота в стране продолжало падать – в марте 2019 г. снижение составило 17,7% в годовом выражении.

По прогнозу WPIC избыток на рынке платины на конец 2019 г. снизится почти в два раза относительно 2018 г. до 375 тыс унций. Мировое предложение платины в 2019 г. вырастет на 4%, а мировое потребление увеличится на 8% к 2018 г. При этом наземные запасы металла вырастут на 13%.

Цены на фьючерсном рынке палладия на прошедшей неделе снижались к уровню \$1264, после чего восстановились к уровню \$1348 под влиянием спекулятивных покупок, от которого происходит коррекция к уровню \$1321. Эскалация торговой войны в совокупности с падающим спросом на автомобили в Китае оказывает негативное влияние на рынок палладия.

По данным китайской ассоциации автопроизводителей (СААМ) продажи автомобилей в Китае в апреле 2019 г. упали на 14,6% в годовом выражении, составив 1,98 млн единиц. При этом в феврале и марте 2019 г. падение продаж составило 14% и 5,2% соответственно к аналогичному месяцу прошлого года.

По оценке компании «Норильский никель» спрос на палладий в 2019 г. останется выше предложения металла, что обусловит сохранение дефицитного рынка. В 2017-18 годах из фонда компании было продано более 1 млн унций палладия. Компания не ожидает значительного роста предложения металлов платиновой группы в мире в ближайшие годы.

По оценке Metals Focus дефицит палладия на мировом рынке в 2019 г. сократится до 574 тыс унций, а избыток платины вырастет до 630 тыс унций. Компания ожидает рост предложения палладия на 4%, а также рост спроса в автомобильной промышленности на 3,6%.

* Все данные в обзоре представлены по состоянию на закрытие предыдущего дня за исключением данных на даты, указанные явным образом.

ПАО Банк «ФК Открытие» © 2019

Отдел операций с драгоценными металлами и товарными активами

+7 (495) 797-32-61

dodm@open.ru

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ПАО Банк «ФК Открытие» (далее – «Банк»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящая информация была подготовлена ПАО Банк «Финансовая Корпорация Открытие» (далее – Банк, мы) исключительно для целей ознакомления и носит исключительно информационный характер. Настоящая информация или какая-либо ее часть не является предложением или побуждением к совершению операций на финансовых рынках или предложением о покупке или продаже, запросом на предложение о покупке или продаже, или приобретении иным способом, или рекомендацией к такому приобретению или продаже каких-либо валют, ценных бумаг или иных финансовых инструментов, инвестиционных продуктов, а также не является предложением об участии в какой-либо инвестиционной стратегии.

Настоящая информация или какая-либо ее часть, а также сам факт ее представления или распространения, не должны толковаться как основание, прямое или косвенное, для заключения каких-либо договорных отношений с Банком, принятия Банком на себя каких-либо обязательств или инвестиционных решений, или представлением Банком каких-либо инвестиционных рекомендаций или предложений.

Настоящая информация является конфиденциальной и предназначена исключительно для Вашего внутреннего пользования. При подготовке настоящей информации были использованы источники информации, находящиеся в открытом доступе. Банк не несет ответственности за точность и достоверность информации, полученной из открытых источников, и не может гарантировать её абсолютную точность.

Настоящим мы не делаем каких-либо заявлений и не даем каких-либо гарантий в отношении точности или полноты информации или в отношении условий какого-либо предложения о проведении сделок в будущем, соответствующих условиям, содержащимся в настоящем документе. Мы не берем на себя обязательства обновлять и пересматривать настоящую информацию.

Настоящим доводим до Вашего сведения, что Банк не является инвестиционным советником и не оказывает услуги по инвестиционному консультированию, как этот термин определен в статье 6.1 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", и/или иные какие-либо подобные услуги. Настоящая информация подготовлена и предоставляется обезличено для определенной категории и/или для всех клиентов, потенциальных клиентов и контрагентов Банка. В рамках подготовки данной информации Банк не представляет каких-либо консультаций, рекомендаций, советов или анализа в отношении каких-либо ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, Банк не анализировал Ваш инвестиционный профиль, не учитывал Ваши личные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, данная информация не является индивидуальной инвестиционной консультацией. Настоящий документ может содержать информацию прогнозного характера. Все включенные в настоящий документ заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но не ограничиваясь заявления, относящиеся к расчетам по предположительной прибыли/результатам, финансовому положению, бизнес-стратегии или финансовым решениям и целям по будущим операциям являются исключительно прогнозными заявлениями.

Мы не делаем никаких заявлений или заверений относительно того, что какие-либо результаты / прибыль, в случае использования Вами информации, указанной в настоящем документе, будут достигнуты или, что все возможные условия, связанные с достижением такой прибыли были учтены или указаны. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица или их директора, сотрудники или работники, консультанты или их представители не принимают какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица могут торговать от собственного имени ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, указанными здесь, или ценными бумагами эмитентов, указанных здесь, владеть такими ценными бумагами или выступать маркет-мейкером или андеррайтером по ним, а также могут являться консультантами или стремиться стать консультантами эмитентов таких ценных бумаг или финансовых инструментов.

В настоящем документе Банк не предоставляет консультации по инвестициям, налогам, бухгалтерскому учету или по правовым вопросам и лица, желающие стать инвесторами, должны консультироваться со своими профессиональными консультантами перед совершением любой операции на финансовых рынках. Если не делается специального заявления, изложенная здесь информация, является мнениями автора и может отличаться от мнений аналитиков Банка и настоящая информация не должна рассматриваться в качестве аналитического отчета Банка. Настоящая информация предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц, которые при ее использовании, о чем, в том числе, может свидетельствовать дальнейшее Ваше обращение в Банк, заверяют Банк, что являются опытным квалифицированным инвестором и осознают, что операции на финансовых рынках сопряжены с определенными рисками (т.е. возможностью наступления события, влекущего за собой потери), ответственность за которые не может быть возложена на Банк.