

Лондон spot (06/05/19)

	Золото	Серебро	Платина	Палладий
Settlement	1280,08	14,90	872,5	1337,0
Динамика, %	+0,3	+1,5	+1,0	-1,1

Источник: Reuters

Лондон Fix Price (03/05/19)

	Золото	Серебро	Платина	Палладий
AM	1270,05	14,655	853	1357
PM	1278,55		855	1359

Источник: www.kitco.com

Шанхай SGE Fix Price (06/05/19)

	Золото, юаней/грамм	Золото, \$/унция
AM	282,12	1293,28
PM	282,05	1293,28

Источник: www.kitco.com

Шанхай SGE Futures (07/05/19)

	Settlement price, юаней/грамм	Динамика, %
Золото	282,0	+0,8
Серебро*	3518,0	+0,3
Платина	197,9	-1,8

Источник: SGE, * цены серебра в юанях за кг

Динамика цен на драгоценные металлы на SGE



Источник: SGE

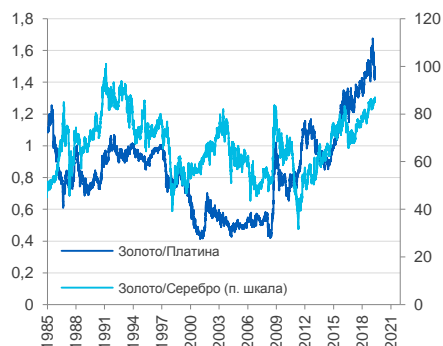
Премия/дисконт на поставку золота (03/05/19)

	Премия/дисконт, \$/унция	Премия/дисконт недель ранее, \$/унция
Китай*	+11,0	+14,0/+18,0
Индия	+2,0	+2,0
Сингапур	+1,0	+1,0
Гонконг	+0,6/+1,2	+0,6/+1,2
Япония	0,0	0,0

Источник: Reuters

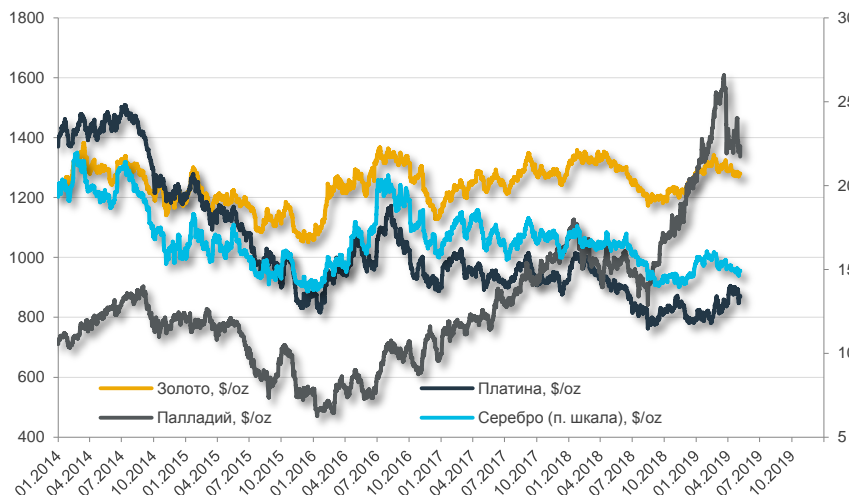
*Данные по Китаю даются на основе стоимости золота 99,99 пробы, торгуемого на SGE; данные по остальным регионам даются на основе котировок трейдеров и банков

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 рынки драгоценных металлов снижались под влиянием решения ФРС США оставить процентные ставки без изменений в ходе последнего заседания, прошедшего 30 апреля - 1 мая. Однако воскресные заявления президента США Д.Трампа о возможном повышении импортных пошлин на товары из Китая увеличили политические риски, что оказало значимую поддержку рынкам золота, серебра и платины, и изменило динамику на положительную.

В целом решение по процентным ставкам не было сюрпризом для участников рынка, но сообщение главы ФРС о дальнейшей денежно-кредитной политике оказало негативное влияние на рынок. В частности, в рамках пресс-конференции отмечалось, что инфляция продолжает стремиться к целевому уровню 2%, а ее текущее замедление вызвано временными факторами.

Отход от текущей денежно-кредитной политики не представляется регулятору рациональным, но сокращение баланса активов ФРС США все же притормаживается с мая 2019 г. до \$15 млрд в месяц. Кроме того, программа сокращения баланса прекратится в сентябре 2019 г., а реинвестирование останется на уровне \$20 млрд в месяц. Также принято решение сократить процент выплаты банкам за избыточные резервы с 2,4% до 2,35%.

Текущая неделя остается недостаточно активной в связи с официальными праздниками в Великобритании, Японии и России.

На прошедшей неделе запасы в золотых, платиновых и палладиевых ETF-фондах снижались, а запасы в серебряных ETF-фондах подросли.

По данным отчета CFTC за 30 апреля 2019 г. наблюдалось сокращение позиций во всех драгоценных металлах, указывающее на уход инвесторов с рынка перед длинными выходными.

Цены на золото и серебро в Шанхае на SGE на прошедшей неделе подскочили в результате значительного ослабления курса китайской валюты к доллару США и роста политических и торговых рисков. Премии на поставку физического золота в Китае в прошедший период понизились до +\$11,0/унция, т.к. рынки были преимущественно закрыты. Премии на поставку золота в Сингапуре, Гонконге и Токио не изменились, но спрос на физический металл был очень высоким в связи с упавшими ценами.

Розничный спрос в Индии на прошедшей неделе продолжал расти в связи с падением цен, а также из-за продолжающегося роста розничного спроса и покупок дилеров. Замедление контрабандных поставок золота в страну во время выборов благоприятно сказывается на покупках у официальных поставщиков.

Всемирный золотой совет (WGC) опубликовал отчет по рынку золота за 1 кв. 2019 г., в котором избыток золота в мире составил 96,7 т на конец 1 квартала текущего года. Мировое потребление золота в 1 кв. 2019 г. выросло на 7% к 1 кв. 2018 г.

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

	Продажа	Покупка
Золото Au	2674,4	2702,0
Серебро Ag	31,0	31,35
Платина Pt	1823,8	1844,0
Палладий Pd	2786,6	2851,8

Источник: www.open.ru

Основные спреды, индексы и курсы валют

Gold/Silver	86,43
Gold/Platinum	1,47
Platinum/Silver	58,839
AMEX Gold Bugs Index	152,53
SPDR Gold Shares	120,81
Gold VIX	15,44

Источники: Reuters, www.kitco.com

Позиции фондов по отчету CFTC (30/04/2019)

	Золото	Серебро
Long	247 192	147 789
к предыдущей неделе	-30 183	-9 285
Short	347 261	90 780
к предыдущей неделе	-23 648	-28 415
	Платина	Палладий
Long	27 319	8 088
к предыдущей неделе	-815	-268
Short	33 867	12 133
к предыдущей неделе	-8 331	-62

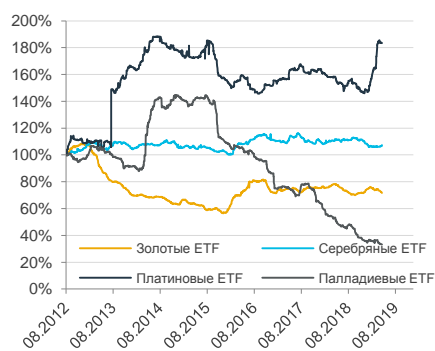
Источник: CFTC

Запасы в ETF-фондах (02/05/19)

	Запасы, унций	Изменение к предыдущей неделе
Золотые ETF	50 547 535,0	-0,9
Серебряные	536 140 425,70	+0,7
Платиновые	2 424 023,30	-0,3
Палладиевые	604 164,30	-1,1

Источник: Reuters

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



Источник: Reuters

Ювелирное потребление золота в мире выросло на 0,6% в годовом выражении. Рост ювелирного и инвестиционного спроса в Индии составил 5% и 4% соответственно, а в Китае ювелирный и инвестиционный спрос в 1 кв. 2019 г. понизился на 2% и 8% соответственно. Общий инвестиционный спрос в мире вырос на 3,4% в годовом выражении.

Официальный спрос со стороны Центробанков продолжал расти и в 1 кв. 2019 г. увеличился на 68% в годовом выражении. По сообщению МВФ в марте 2019 г. Банк Индии закупил 3,733 т золота в резервы, увеличив золотой резерв до 612,587 т. При этом Банк Катара продал 3,112 т золота, понизив золотой резерв до 37,535 т.

Вложения в ETF-фонды в 1 кв. 2019 г. выросли на 48,8% в годовом выражении. Максимальный прирост запасов получили европейские фонды.

Добыча золота в мире в 1 кв. 2019 г. слегка подросла, также подрастало и вторичное предложение металла.

По данным Монетного двора США в апреле 2019 г. было продано 8,50 тыс унций золотых монет и 1,196 млн унций серебряных монет. За 4 мес. 2019 г. продажи золотых и серебряных монет на 37% превысили продажи за 4 мес. 2018 г. Также с начала года было продано 40 тыс унций платиновых монет, которые в прошлом году вообще не продавались.

По данным австралийского монетного двора The Perth Mint продажи золотых монет в апреле 2019 г. составили 19,991 тыс унций против 32,757 тыс унций в марте 2019 г. Продажи серебряных монет составили 906,219 тыс унций против 935,819 тыс унций.

Цены на золото в прошедшую неделю снижались к уровню \$1268,8 под влиянием негативного для рынка решения ФРС США, после чего восстановились к уровню \$1282,5.

По майскому опросу Рейтер ожидается, что замедление мировой экономики, нестабильность на фондовом рынке, пауза в повышении процентных ставок и потенциальная слабость доллара США приведут к повышению среднегодовых цен на золото до самого высокого уровня с 2013 г.

Растущие покупки Центробанков, низкие процентные ставки и слабые экономические перспективы будут поддерживать рост цен на золото. Среднегодовая стоимость золота оценивается опрошенными аналитиками в 2019 г. на уровне \$1322, в 2020 г. – на уровне \$1369.

Рынок серебра останется под давлением сокращающегося потенциала роста промышленного спроса. Среднегодовая стоимость серебра в 2019 г. оценивается на уровне \$16,05, в 2020 г. – на уровне \$17,0.

На прошедшей неделе цены на серебро в корреляции с рынком золота снижались к уровню \$14,598, от которого произошла коррекция вверх к уровню \$14,852. Отношение золота к серебру составляет 86,43 пунктов. Отношение платины к серебру составляет 58,839 пунктов.

Рынок платины на прошедшей неделе в корреляции с рынком золота снижался до уровня \$849,8, после чего цены восстановились к уровню \$877. Спрэд между золотом и платиной составляет +\$407/унция. Спрэд между платиной и палладием сузился до -\$464,5/унция.

По опросу Рейтер спрэд между платиной и палладием в 2019 г. в среднем составит \$485 за унцию в пользу палладия, но в 2020 г. ожидается сужение спреда за счет роста цен на платину. Среднегодовая стоимость платины в 2019 г. оценивается на уровне \$865, в 2020 г. – на уровне \$925. Всемирный платиновый инвестиционный совет (WPIC) ожидает в 2019 г. излишек платины на рынке в размере 680 тыс унций.

Цены на фьючерсном рынке палладия на прошедшей неделе снижались к уровню \$1309,5, после чего восстановились к уровню \$1334 под влиянием спекулятивных покупок.

Фундаментальные факторы на рынке палладия показывают дефицит, который по оценке Metals Focus составит около 789 тыс унций в этом году, также ожидается сохранение дефицита аналогичного размера в течение нескольких следующих лет. При этом снижение продаж автомобилей на ключевых рынках, в частности в США и Китае, может привести к снижению цен на палладий. Среднегодовая стоимость палладия в 2019 г. оценивается на уровне \$1350, в 2020 г. – на уровне \$1275.

* 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 ее 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 обозначено 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.