

16-22 января 2019 года

Лондон spot (21/01/19)

| | Золото | Серебро | Платина | Палладий |
|-------------|---------|---------|---------|----------|
| Settlement | 1279,53 | 15,22 | 791 | 1361,5 |
| Динамика, % | -0,8 | -2,3 | -0,3 | +3,3 |

Источник: Reuters

Лондон Fix Price (21/01/19)

| | Золото | Серебро | Платина | Палладий |
|----|---------|---------|---------|----------|
| AM | 1278,7 | 15,26 | 798 | 1385 |
| PM | 1279,55 | | 798 | 1353 |

Источник: www.kitco.com

Шанхай SGE Fix Price (21/01/19)

| | Золото, юаней/грамм | Золото, \$/унция |
|----|---------------------|------------------|
| AM | 282,16 | 1293,91 |
| PM | 282,14 | 1291,73 |

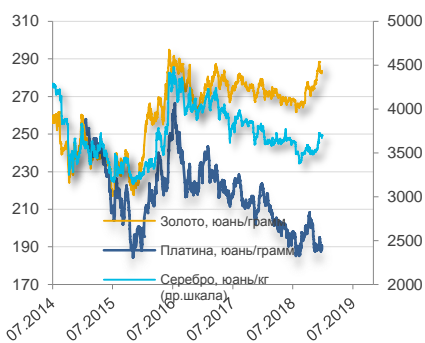
Источник: www.kitco.com

Шанхай SGE Futures (21/01/19)

| | Settlement price, юаней/грамм | Динамика, % |
|----------|-------------------------------|-------------|
| Золото | 282,26 | -0,1 |
| Серебро* | 3666 | -0,9 |
| Платина | 188,55 | +0,1 |

Источник: SGE, * цены серебра в юанях за кг

Динамика цен на драгоценные металлы на SGE



Источник: SGE

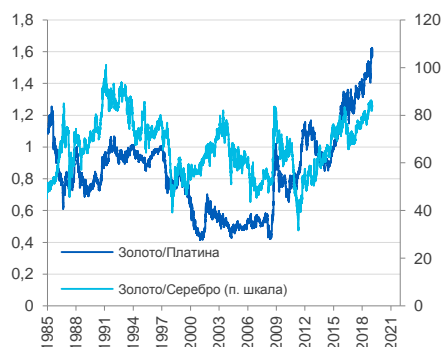
Премия/дисконт на поставку золота (18/01/19)

| | Премия/дисконт, \$/унция | Премия/дисконт неделей ранее, \$/унция |
|----------|--------------------------|--|
| Китай* | +6,0/+9,0 | +6,0/+9,0 |
| Индия | -7,0 | -6,0 |
| Сингапур | +0,8/+1,5 | +0,6/+1,5 |
| Гонконг | +0,7/+1,4 | +0,6/+1,3 |
| Япония | 0,0 | 0,0 |

Источник: Reuters

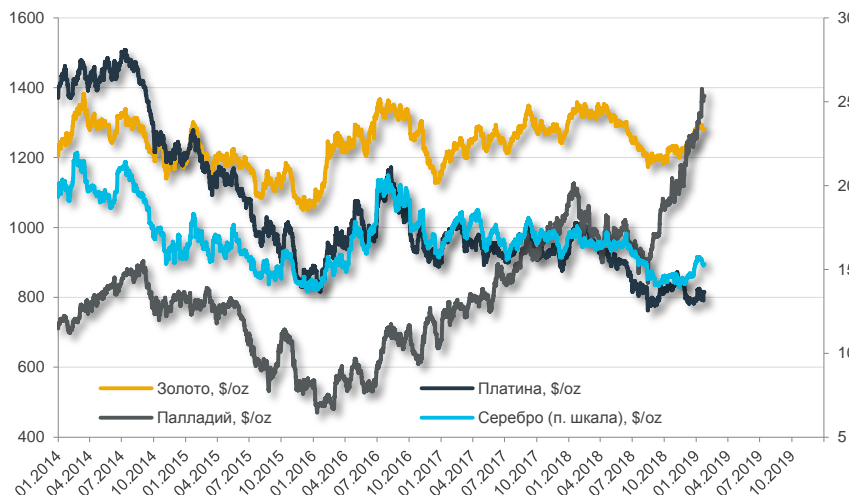
*Данные по Китаю даются на основе стоимости золота 99,99 пробы, торгуемого на SGE; данные по остальным регионам даются на основе котировок трейдеров и банков

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 цены на драгоценные металлы снижались под влиянием восстановления роста на фондовом рынке и укрепления курса доллара США. Исключение составил резко выросший в результате спекулятивного перегрева и дефицита поставок металла рынок палладия.

Представители ФРС США в основном хранили молчание после намеков на возможное смягчение денежно-кредитной политики. Однако затянувшийся shutdown американского правительства по сообщению рейтинговых агентств может привести к понижению рейтинга страны.

Замедление роста экономики еврозоны пока не стимулирует ЕЦБ к смягчению денежно-кредитной политики, но планы по повышению процентной ставки могут сдвинуться с лета 2019 г. на более поздние сроки. Пока рынок ожидает повышение ставок ЕЦБ в 4 кв. 2019 г. до минус 0,2% с последующим перерывом до начала 2020 г.

В прошедший период запасы в ETF-фондах драгоценных металлов показали прирост, за исключением снизившихся запасов в серебряных ETF-фондах.

Рост официальных закупок золота продолжается. По данным МВФ в декабре 2018 г. покупку золота в резервы произвел Банк Казахстана, закупивший 5 т металла и увеличивший резервы до 350,46 т.

По данным ЦБ РФ в декабре 2018 г. было закуплено в резервы около 9,3 т золота, а общий объем золота в резервах достиг 2112 т, что составляет 18,5% от всего объема международных резервов.

Цены на золото и серебро в Шанхае на SGE в прошедший период снижались, стоимость платины подросла, объемы торгов понизились, курс юаня к доллару США укреплялся.

Спрос на золото в Азии на прошедшей неделе немного понизился из-за высоких цен и завершения пополнения запасов перед лунным новым годом. В Китае премии на поставку золота в прошедший период оставались стабильными на уровне +\$6,0/+\$9,0/унция, т.к. укрепление курса юаня оказывало давление на цены. Премии на поставку золота в Сингапуре и Гонконге слегка подросли до +\$0,8/+\$1,5/унция и +\$0,7/+\$1,4/унция соответственно при наблюдающемся возрастании инвестиционного спроса в физическом металле. Золото в Токио торговалось в паритете с Лондоном.

Дисконты на поставку золота в Индии упали до -\$7,0/унция на фоне снижающегося под влиянием роста внутренних цен спроса. В очередной раз начинается обсуждение бюджета страны, что порождает ожидания снижения либо отмены импортной пошлины на золото и отрицательно влияет на закупки дилеров. По данным Министерства торговли импорт золота в Индию в декабре 2018 г. снизился на 24,3% в годовом выражении.

По данным India Bullion & Jewellers Association импорт серебряных слитков в 2018 г. в Индию упал на 25% по сравнению с 2017 г. и составил 5200 т в связи с падением спроса на серебро в сельской местности из-за наводнений штате Керала и слабого муссона в штатах Раджастан, Гуджарат и Махараштра. Продажи металла в сельской местности упали на 40% и восстановления пока не наблюдается.

Рынок золота в прошедший период не смог пройти выше уровня \$1300, от которого опустился к уровню \$1276, после чего происходит восстановление цен к уровню \$1284. Ближайшим сильным уровнем поддержки выступает уровень \$1265-1255.

Цены на серебро в прошедший период опустились от уровня \$15,72 к уровню \$15,20, после чего восстанавливаются к уровню \$15,33. Отношение золота к серебру

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

| | Продажа | Покупка |
|-------------|---------|---------|
| Золото Au | 2734,3 | 2762,9 |
| Палладий Pd | 2853,9 | 2928,1 |
| Платина Pt | 1691,3 | 1710,2 |
| Серебро Ag | 32,60 | 33,0 |

Источник: www.open.ru

Основные спреды, индексы и курсы валют

| | |
|----------------------|--------|
| Gold/Silver | 84,005 |
| Gold/Platinum | 1,62 |
| Platinum/Silver | 51,832 |
| AMEX Gold Bugs Index | 150,77 |
| SPDR Gold Shares | 121,02 |
| Gold VIX | 11,12 |

Источник: Reuters, www.kitco.com

Позиции фондов по отчету CFTC (18/12/2018)

| | Золото | Серебро |
|---------------------|----------|----------|
| Long | 229 453 | 111 228 |
| к предыдущей неделе | -4 056 | -8 409 |
| Short | 383 199 | 94 968 |
| к предыдущей неделе | +116 834 | +1 180 |
| | Платина | Палладий |
| Long | 52 678 | 7 123 |
| к предыдущей неделе | -1 866 | +189 |
| Short | 29 352 | 13 623 |
| к предыдущей неделе | +2 694 | +674 |

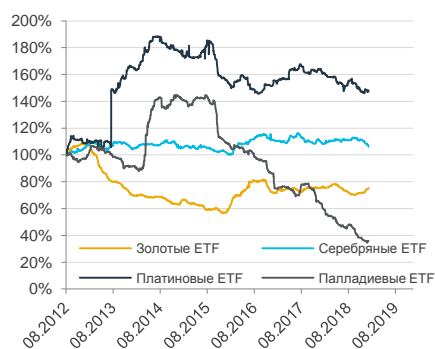
Источник: CFTC

Запасы в ETF-фондах (18/01/19)

| | Запасы, унций | Изменение к предыдущей неделе |
|-------------|----------------|-------------------------------|
| Золотые ETF | 53 057 085,0 | +0,9 |
| Серебряные | 530 345 639,50 | -1,2 |
| Платиновые | 1 955 995,0 | +0,6 |
| Палладиевые | 656 006,90 | +0,2 |

Источник: Reuters

Относительные изменения физических запасов металлов в фондах ETF



Источник: Reuters

* 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 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 исключительно 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 заявлениями, относящиеся к расчетам по предполагаемой 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,

составляет 84,005 пункта. Отношение платины к серебру составляет 51,832 пункта.

Рынок платины в прошедший период вырос к уровню \$818 в корреляции с ростом цен на палладий, после чего вновь вернулся к уровню \$795. Спрэд между золотом и платиной составляет +489\$/унция. Спрэд между платиной и палладием составляет минус 570,5\$/унция.

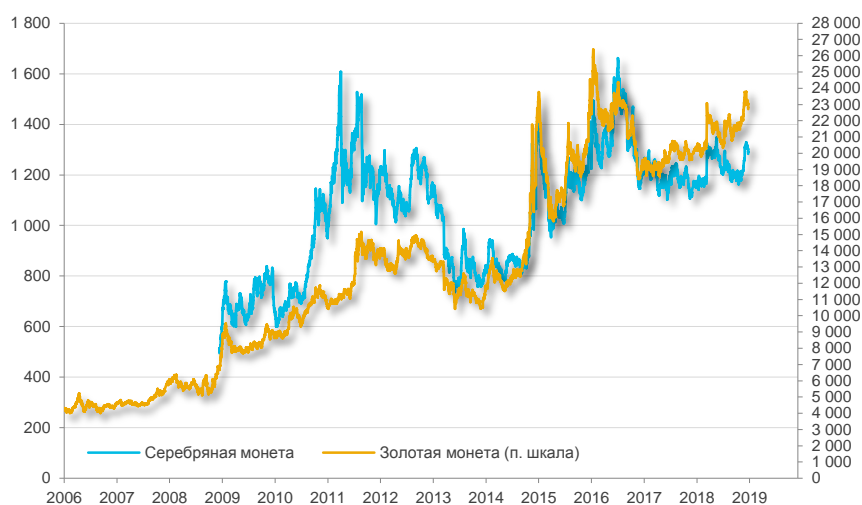
По данным Statistics South Africa добыча золота в ЮАР в ноябре 2018 г. упала на 14% в годовом выражении после падения на 14,8% в октябре 2018 г. Добыча платиноидов в ноябре 2018 г. подросла на 0,9% в годовом выражении после роста на 21,4% в октябре 2018 г.

Рынок палладия стал звездой прошедшей недели. Фьючерсные цены на металл резко выросли до уровня \$1386 при росте лондонских спотовых цен до уровня \$1435. После этого произошла коррекция вниз до уровня \$1296. Соединение дефицита физического металла и спекулятивного нагрева рынка могут привести к резкому падению цен, на что уже указывает форвардная кривая.

При этом по слухам в прошлый четверг банк JPMorgan разослал клиентам информацию о том, что делает ставку на рост цен до \$1600, в связи с чем закупил металл по \$1357,5. Похоже, что рынок начал играть против трейдеров банка, но с учетом того, что JPMorgan участвует в фонде компании «Норильский никель», аккумулирующего палладий, долгосрочно цены вполне могут сходить на этот уровень.

Банк VofAML повысил прогноз среднегодовой стоимости палладия в 2019 г. до \$1475 на фоне продолжающегося дефицита поставок.

Отпускные цены Банка России на инвестиционные монеты Георгий Победоносец, в рублях за штуку



Источник: ЦБ РФ

В прошедший период цены ЦБ РФ на золотые и серебряные монеты снижались, курс рубля к доллару США укрепился.

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, являясь 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.