

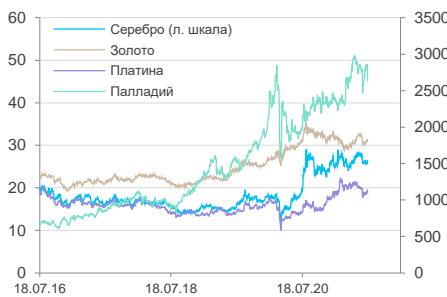
Цены на драгоценные металлы, \$/тр. унцию

Данные Reuters по состоянию на закрытие 26.11.21

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU)	1 791,81	-2,86%	-5,5%
Серебро (XAG)	23,13	-5,93%	-12,2%
Платина (ХРТ)	953,68	-7,52%	-10,5%
Палладий (ХРД)	1 747,95	-15,22%	-28,6%

Цены PM Fixing

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 800,80	-3,24%	-7,3%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	23,63	-4,66%	-13,3%
Платина (Лондон), \$/oz. t	978,00	-5,60%	-9,0%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	1 798,00	-13,52%	-24,1%
Золото (Шанхай), CNY/g	371,21	-1,94%	-6,7%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	4 848,00	-4,36%	-14,2%
Платина (Шанхай), CNY/g	211,73	-6,34%	-10,2%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	4 294,80	-1,11%	-3,7%



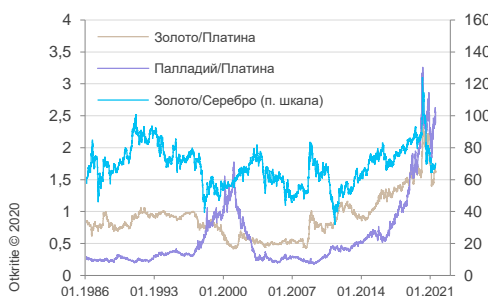
Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	372,17	-2,75%	-4,6%
Шанхай Серебро, CNY/kg	4 884,00	-5,00%	-11,7%
Шанхай Платина, CNY/g	211,80	-6,08%	-8,9%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото/Серебро	77,47	+3,26%	+7,7%
Золото/Платина	1,8788	+5,04%	+5,6%
Палладий/Платина	1,8328	-8,32%	-20,2%
AMEX Gold Bugs Index	271,16	+0,00%	-13,1%
Gold VIX	17,99	+2 пт	-2,8 пт
Индекс доллара (DXY)	96,089	+0,06%	+6,8%
EUR/USD	1,1317	+0,26%	-7,3%



Неделя 23 – 29 ноября 2021 года

Цены на драгметаллы на прошедшей неделе снижались под влиянием паники на рынках из-за обнаруженного нового штамма COVID-19-Omicron. Наиболее негативная динамика наблюдалась в промышленных драгоценных металлах – серебре и платиноидах, которые подверглись распродаже из-за увеличившихся рисков снижения промышленного потребления. На рынке золота наблюдается консолидация цен в районе \$1 800/унц. Металл чувствует себя неплохо на фоне остальных товарных рынков за счет выросшего интереса инвесторов к защитным активам. Ослабление курса доллара США поддерживало цены. Однако решительный настрой ФРС США на борьбу с инфляцией ограничивает потенциал роста.

Текущая неделя отметится многочисленными выступлениями представителей регуляторов, особенно важным являются появление Джерома Пауэлла и Джаннет Йеллен перед Сенатом и Палатой представителей в США. Фон будут задавать новости по поводу нового штамма коронавируса. Волатильность рынков останется высокой.

Опубликованный протокол ноябрьского заседания ФРС США выявил, что все больше членов Комитета по открытым рынкам выказывают готовность к более скорому сворачиванию программы выкупа облигаций при условии сохранения высокой инфляции и к более раннему повышению процентной ставки. Беспокойство о растущей инфляции укоренилось среди членов Фрезерва. Многие участники заседания также предполагали, что повышенное ценовое давление может оказаться более устойчивым. Данные FedWatch показывали, что значительная вероятность повышения процентных ставок проявляется, начиная с майского заседания, и в июне 2022 г превышает 50%. Однако в свете распространения нового штамма коронавируса и локдаунов, ситуация может поменяться.

ЕЦБ должен продолжать сдерживать низкую стоимость заимствований на фоне пандемии коронавируса и отсутствия признаков неконтролируемого роста цен, сообщил член руководства ЕЦБ Фабио Панетта. Ожидается, что ЕЦБ в декабре согласует план сворачивания программы экстренной покупки активов PEPP на общую сумму 1,85 трлн. евро, и сейчас ведутся обсуждения относительно объемов приобретения облигаций после окончания этой программы в марте 2022 г. По мнению Панетта, наблюдаемый всплеск инфляции, достигшей 4,1% в ноябре 2021 г., вызван сочетанием «исключительно временных факторов» и «глобальными шоками поставок» и не приведет к перегреву экономики.

После появления новостей о новом штамме коронавируса ожидания рынка по поводу повышения процентных ставок ЕЦБ значительно ослабли. Фьючерсы на денежном рынке показывали примерно 50% вероятность повышения ставки ЕЦБ в декабре 2022 г.

Спрос на физическое золото в азиатских хабах на предыдущей неделе вырос после снижения цен. В Индии дилеры продавали золото с дисконтом в \$1,0/унц к лондонским ценам в связи с ожидаемым началом свадебного сезона и активными закупками ювелиров после падения цен. Розничные продажи золота, по оценкам, значительно вырастут в связи с множеством отложенных свадеб в 2020 г.

В Китае премии на покупку золота подросли до \$4,0-5,0/унц, спрос на золото оживился на фоне высокой инфляции и упавших цен на металл. Чистый импорт золота в Китай через Гонконг в октябре 2021 г. вырос на 56% м/м до 54,26 тонн.

В Гонконге золото предлагалось с премией в \$1,0/унц, наблюдался рост интереса к ювелирным изделиям. В Сингапуре премии оставались на уровне \$1,6/унц, инвесторы проявляли осторожность в покупках на фоне слабости фондового рынка. В Японии спрос на золото подрастал, премии на покупку составили \$0,5/унц.

Рынок золота на предыдущей неделе проявил повышенную волатильность. Инвесторы были немного разочарованы решением президента США Байдена оставить Джерома Пауэлла на посту председателя ФРС, поскольку надеялись на еще более мягкую монетарную политику от Лаэля Брейнарда. В результате цены на металл скорректировались от \$1 815/унц до уровня \$1 783/унц. Однако до сильного уровня поддержки \$1 770/унц рынок не дошел. Новости об обнаружении нового штамма COVID-19-Omicron, с одной стороны, оказали поддержку рынку, но с другой - спровоцировали краткосрочные продажи под влиянием необходимости перекрыть убыточные позиции на прочих упавших

Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	259 780	0	-9 092
Серебро (SI)	45 625	0	-9 154
Платина (PL)	21 013	0	-4 816
Палладий (PA)	-2 038	0	-4 752



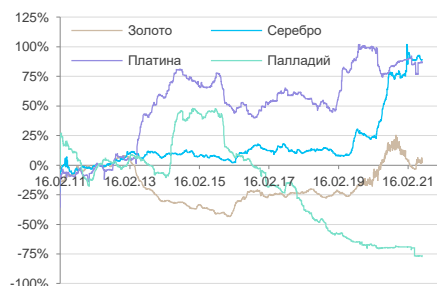
Премия/дисконт на поставку золота, \$/oz. t

	последнее	19.11.21	31.12.20
Китай	4,5	2,5	-17,5
Индия	-1	-2,5	2,5
Сингапур	1,6	1,6	1,1
Гонконг	1	1	1
Япония	0,5	-0,5	0,5

Запасы в ETF-фондах, тыс. тройских унций

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото	70 303,7	+2,26%	-7,9%
Серебро	910 430,5	+0,08%	+5,2%
Платина	2 492,9	+0,02%	-4,0%
Палладий	311,0	+0,19%	-43,9%

Относительное изменение запасов фондов



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), Р /oz. t	134 878,54	-0,13%	-3,6%
Серебро (XAG), Р /oz. t	1 741,15	-3,28%	-10,5%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	4 339,00	-0,65%	-6,24%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	56,07	-5,13%	-17,54%



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, Р/г	4 304,9	4 350,7
Серебро Ag, Р/г	55,6	57,1
Платина Pt, Р/г	2 298,0	2 376,0
Палладий Pd, Р/г	4 215,1	4 401,6

Данные БФКО по состоянию на МСК 11:06 29.11.2021

рынках. В результате рынок золота нашел точку равновесия на вблизи \$1 780/унц, откуда продолжает восстанавливаться.

Спрос на защитные активы у выходящих из риска инвесторов растет. Заявленные планы ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США, скорее всего, будут выполняться, но ускорение сворачивания программ стимулирования пока маловероятно. Это также оказывает поддержку рынку золота.

Сильными уровнями поддержки выглядят \$1790-1770/унция, уровнями сопротивления – \$1810-1830/унция.

Рынок серебра на прошедшей неделе показал высокую волатильность и худшую динамику, нежели рынок золота. Цены на серебро упали от \$23,60/унц до \$22,93/унц, пройдя вниз сильный уровень \$23,0/унц. Соотношение цен между золотом и серебром составило 78,54 (среднее значение за 5 лет — 79,50), свидетельствуя о перепроданности металла. Соотношение платина/серебро составило 41,05 (среднее значение за 5 лет — 57).

Упавшие цены начали провоцировать рост инвестиционного спроса в золоте и серебре. По данным Refinitive, объемы средств под управлением крупнейших ETF, инвестирующих в золото, за прошедшую неделю выросли на 0,3%, а инвестирующих в серебро – на 0,2%.

Предварительные данные Монетного двора США показали рост продаж серебряных монет в ноябре 2021 г. на 34,5% м/м до 1,477 млн унций и снижение продаж золотых монет до 165 тыс. унций (-12,2%). Продажи золотых монет за 11 мес. 2021 г. составили 1,727 млн унций (+87,3% г/г), продажи серебряных монет составили 28,2 млн унций (-3,8% г/г).

Рынок платины получил значительную порцию негатива после обнаружения нового штамма COVID-19-Omicron. Возможные ограничительные меры могут негативно сказаться на потреблении металла в промышленности. Цены на платину на прошедшей неделе понизились от уровня \$997/унц до \$941/унц. Спред между золотом и платиной составил \$821,8/унц, между палладием и платиной – \$831,2/унц.

Всемирный инвестиционный совет по платине (WPIC) в обзоре за 3 квартал 2021 г. отразил избыток металла на рынке в 2021 г., а также прогноз его незначительного снижения в 2022 г. Основной причиной избытка является сокращение спроса со стороны автомобильной промышленности, а также в некоторых других отраслях промышленности (стекольная, химическая) в текущем году. Кроме того, в 2021 г. значительно сократится инвестиционный спрос, в первую очередь, в ETF-фондах, инвестирующих в платину. При этом производство платины в ЮАР восстановится после локдаунов 2020 г., что и приведет к появлению избытка на рынке.

Стоимость палладия в течение недели упала от \$1905/унц до \$1759/унц. Рынок этого металла показал наибольшее падение среди прочих драгоценных металлов. Высокий процент нахождения спекулятивных капиталов в рынке палладия обеспечил одномоментный провал даже до \$1696/унц, после чего произошло возвратное движение. Впервые с 2019 г. стоимость палладия опустилась ниже стоимости золота.

«Норникель» сообщил, что дефицит на рынке микросхем для автомобилей приведет к сокращению производства автомобилей в 2021 г. более, чем на 8 млн единиц. В результате производство автомобилей в мире не слишком превысит результат 2020 г. Это оказало значительное влияние на потребление платиноидов, особенно палладия. С учетом роста предложения из ЮАР и реализации накопленных запасов металла, компания оценила баланс рынка палладия в 2021 г. с дефицитом в 0,2 млн унций. Дефицит в размере 0,3 млн унций может сохраниться в 2022 г.

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

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