Цены на драгоценные металлы, $/тр. унцию

Данные Reuters по состоянию на закрытие 10.12.21

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU)	1 782,51	-0,07%	-6,0%
Серебро (XAG)	22,16	-1,54%	-15,9%
Платина (XPT)	942,15	+1,06%	-11,6%
Палладий (XPD)	1 761,19	-2,68%	-28,0%

Цены PM Fixing

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), $/oz. t	1 779,75	+0,69%	-8,4%
Серебро (Лондон), $/oz. t	21,90	-2,04%	-19,7%
Платина (Лондон), $/oz. t	945,00	+0,53%	-12,1%
Палладий (Лондон), $/oz. t	1 770,00	-2,32%	-25,3%
Золото (Шанхай), CNY/g	364,83	+0,00%	-8,3%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	4 514,00	-2,53%	-20,1%
Платина (Шанхай), CNY/g	202,24	+0,38%	-14,3%
Золото (ЦБ РФ), ₽/г	4 220,04	-0,20%	-5,4%

Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	365,98	+0,16%	-6,2%
Шанхай Серебро, CNY/kg	4 567,00	-1,53%	-17,4%
Шанхай Платина, CNY/g	202,36	-0,22%	-13,0%

Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото/Серебро	80,43	+1,49%	+11,8%
Золото/Платина	1,8920	-1,12%	+6,3%
Палладий/Платина	1,8693	-3,71%	-18,6%
AMEX Gold Bugs Index	271,16	+0,00%	-13,1%
Gold VIX	15,35	-2,57 пт	-5,44 пт
Индекс доллара (DXY)	96,097	-0,02%	+6,8%
EUR/USD	1,1311	-0,02%	-7,4%

Otkritie © 2020

Неделя 7 – 13 декабря 2021 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе оставались под давлением, но снижение цен замедлилось. На рынке золота продолжалась консолидация цен в диапазоне $1760-1790/унц в ожидании новых катализаторов движения. В центре внимания оставалась повышенная инфляция в США и предстоящее на этой неделе заседание ФРС США. Высокие цифры по инфляции в ноябре с учетом «ястребиных» заявлений представителей регулятора создавали опасения гораздо более быстрого ужесточения денежно-кредитной политики.

Новый штамм COVID-19-Omicron продолжал распространяться по земному шару и был обнаружен уже в 63 государствах. Это создает повышенную неопределенность для экономики, что может оказать влияние на действия регуляторов. Риски повышенной инфляции в 2022-23 годах остаются, и это будет поддерживать рынки драгоценных металлов в среднесрочной перспективе.

Текущая неделя отметится многочисленными заседаниями центральных банков, ключевым из которых будет заседание ФРС США. На этом фоне волатильность на рынках драгоценных металлов останется высокой.

Инфляция в США в ноябре составила 6,8% г/г, что стало максимальным уровнем с октября 1990 г. Высокие темпы роста цен поддержали перспективы более быстрого сворачивания программ стимулирования и повышения процентных ставок ФРС США. Например, по мнению аналитиков JPMorgan, регулятор может повысить процентные ставки три раза в 2022 г. и четыре раза в 2023 г., а главный экономист SGH Macro Advisors видит высокую вероятность повышения ставки в марте 2022 г.

Впрочем, уже завтра регулятор может прояснить дальнейшие шаги собственной денежно-кредитной политики. Обсуждение более быстрого сворачивания программы выкупа облигаций с рынка станет предметом обсуждения на предстоящем заседании 14-15 декабря 2021 г. Предположительно, темп сокращения программы могут удвоить.

Инвесторы также приготовились к заседаниям ЕЦБ, Банка Англии, Банка Японии и Банка России, которые состоятся на текущей неделе после заседания ФРС США.

ЕЦБ может воздержаться от ужесточения денежно-кредитной политики. Решение, которое будет обсуждаться на заседании 16 декабря, предусматривает выкуп облигаций даже после того, как антикризисная программа PEPP на 1,85 трлн евро завершится. Банк может либо одобрить дополнение к APP, действующее до конца 2022 г., с уточнением, что может быть использован не весь объем программы, либо кратковременно увеличить выкуп с обещанием продолжить покупки по истечении этого срока, но с последующим сокращением объемов по мере благоприятного развития ситуации в экономике. В любом случае, начиная с апреля, объем выкупа активов значительно понизится.

Банк Японии и Банк Англии, по ожиданиям рынка, сохранят денежно-кредитную политику неизменной, в то время как от Банка России ожидают повышения процентной ставки сразу на 1 п.п.

Невзирая на вероятные решения, которые примут центральные банки по поводу дальнейшей денежно-кредитной политики, наиболее вероятным результатом может стать нестабильность и повышенная волатильность на рынках.

Банк Китая продолжал политику смягчения: ставки рефинансирования снижены на 25 б.п. для поддержки малого и среднего бизнеса. Возможность снижения базовой кредитной ставки оценивается, как низкая. Также Банк Китая сократил норму обязательных резервов для коммерческих банков для поддерживания ликвидности и темпов экономического роста.

Данные МВФ показали, что центральные банки за 10 мес. 2021 г. закупили около 400 тонн золота в резервы (310 тонн за 3 кв. 2021 г.), а общий объем закупок за весь 2021 г. может составить около 450 тонн. Ранее неактивные на рынке золота центральные банки задавали тон в официальных закупках. Банк Сингапура добавил в резервы около 26 тонн золота, что стало первым приростом с начала 2000-х годов. Банк Ирландии в октябре добавил 2 тонны золота в резервы, впервые с 2009 г. Крупнейшими покупателями золота в

Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	217 185	-8 675	-51 687
Серебро (SI)	29 833	-8 601	-24 946
Платина (PL)	6 062	-2 886	-19 767
Палладий (PA)	-2 731	242	-5 445

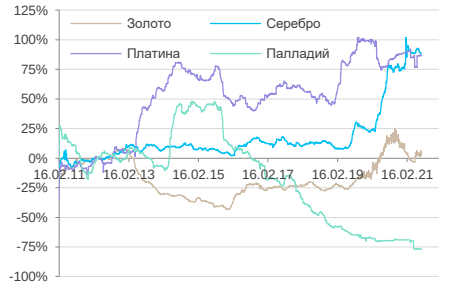
Премия/дисконт на поставку золота, $/oz. t

	последнее	03.12.21	31.12.20
Китай	8,5	2,5	-17,5
Индия	-2	-2,5	2,5
Сингапур	1,6	1,6	1,1
Гонконг	1,3	1	1
Япония	0,25	-0,5	0,5

Запасы в ETF-фондах, тыс. тройских унций

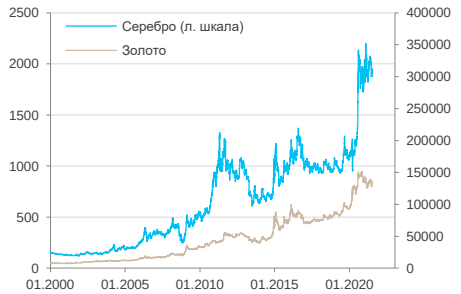
	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото	68 380,8	-1,30%	-10,5%
Серебро	906 759,7	+0,09%	+4,8%
Платина	2 500,4	+0,29%	-3,7%
Палладий	314,5	+0,05%	-43,2%

Относительное изменение запасов фондов



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), ₽ /oz. t	130 497,56	-0,72%	-6,7%
Серебро (XAG), ₽ /oz. t	1 622,52	-2,18%	-16,6%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	4 201,50	-0,76%	-9,22%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	52,25	-2,19%	-23,16%



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, ₽/г	4 191,6	4 236,2
Серебро Ag, ₽/г	51,8	53,2
Платина Pt, ₽/г	2 207,6	2 281,6
Палладий Pd, ₽/г	4 091,6	4 269,1

Данные БФКО по состоянию на МСК 10:57 13.12.2021

Otkritie © 2020

резервы в 2021 г. стали центральные банки Таиланда, Японии, Индии, Венгрии, Бразилии и Узбекистана, продолжив диверсификацию золотовалютных резервов.

Отрицательная корреляция золота с долларом, его роль в качестве диверсифицирующего и защитного актива в периоды повышенной неопределенности, а также способность быть средством сбережения в долгосрочной перспективе сохраняют металл привлекательным альтернативным активом в портфелях официальных резервов.

Спрос на физическое золото в азиатских хабах на предыдущей неделе сохранялся высоким, т.к. внутренние цены на большинстве рынков снизились. В Индии дилеры продавали золото с премией в $2,0/унц к лондонским ценам на фоне замедления закупок ювелиров. По оценкам дилеров, потребители выжидают четкой ценовой тенденции. В остальных регионах наблюдался рост премий на покупку золота под влиянием роста спроса и сокращения предложения лома.

В Китае премии на покупку золота выросли до $7,0-10,0/унц, спрос на золото оживился на фоне упавших цен на металл. В Гонконге золото предлагалось с премией в $0,8-1,8/унц. Продажи золота в конце года подрастали на фоне дополнительных выплат населению.

В Сингапуре премии подросли до $1,4-1,8/унц, оптовый спрос на ювелирные изделия и инвестиционное золото оставался высоким. В Японии спрос на золото также подрастал, премии на покупку составили $0,5/унц.

Рынок золота на предыдущей неделе оставался в ценовом диапазоне $1770 – 1790/унц в ожидании решения ФРС США. Золото сохраняет свойства защитного актива с учетом вероятного перехода ФРС в цикл повышения ставок, что может привести к стрессовым ситуациям на фондовом рынке. Однако, объявление о более быстром повышении ставок может оказать давление на цены золота. Уровнями поддержки могут стать $1770-1750/унция, уровнями сопротивления - $1800-1850/унция.

Рынок серебра на прошедшей неделе торговался в диапазоне $21,80-22,40/унц. Соотношение цен между золотом и серебром составило 80,25 (среднее значение за 5 лет — 79,50), сигнализируя о значительной перепроданности металла. Соотношение платина/серебро составило 41,97 (среднее значение за 5 лет — 57).

Серебро оставалось на втором плане и показало динамику хуже, чем золото, в связи с рисками падения промышленного спроса. Фундаментальные данные поддерживали рынок: импорт серебра в Индию в октябре 2021 г. вырос до 1210 тонн, что стало максимальным значением с 2014 г. Китай возобновил импорт серебра после экспорта с 4 кв. 2020 г. по июль 2021 г., закупив в октябре 110 тонн металла.

По данным Refinitive, объемы средств под управлением крупнейших ETF, инвестирующих в золото, за прошедшую неделю понизились на 0,2%, а инвестирующих в серебро – выросли на 0,2%.

Рынок платины оставался под давлением продаж на фоне падающего промышленного спроса. Цены на платину на прошедшей неделе понизились от уровня $958/унц до $930/унц. Спред между золотом и платиной составил $840,3/унц, между палладием и платиной сузился до $819/унц.

Импорт платины в Китай в последние месяцы оставался низким, но объем торгов платиной на бирже SGE в декабре 2021 г. вырос в 1,7 раза. Это, вероятно, связано с желанием покупателей физического металла воспользоваться упавшими ценами в преддверии сезона подарков, за которыми следует празднование Лунного Нового года.

Цены на палладий за прошедшую неделю понизились от уровня $1870/унц до уровня $1752/унц, двигаясь в падающем тренде. Динамика цен на палладий во многом обусловлена корреляций металла с рисковыми активами.

Предложение платиноидов из ЮАР продолжало расти. Данные статистического бюро показали прирост производства в октябре 2021 г. на 24% г/г после снижения на 7,5% г/г в сентябре 2021 г. Это также оказывало негативное влияние на рынки.

В то же время потребление платиноидов со стороны автомобильной промышленности продолжало снижаться. Продажи автомобилей в Китае в ноябре упали на 9,1% г/г до 2,52 млн единиц, показали данные Китайской ассоциации автопроизводителей. Продажи автомобилей снижались седьмой месяц подряд на фоне затяжного дефицита полупроводников, сократившего производство автомобилей.

По данным Refinitive, за прошедшую неделю вложения в крупнейшие ETF, инвестирующие в платину и 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 подобного 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, долговой рынок

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования