

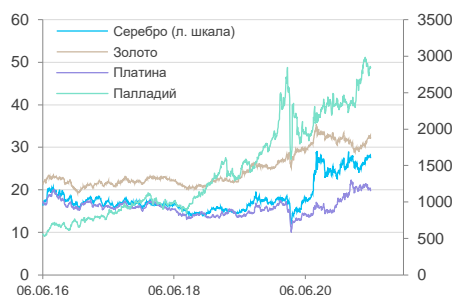
Цены на драгоценные металлы, \$/тр. унция

Данные Reuters по состоянию на закрытие 04.06.21

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU)	1 889,97	-0,67%	-0,3%
Серебро (XAG)	27,78	-0,36%	+5,4%
Платина (ХРТ)	1 162,00	-1,32%	+9,0%
Палладий (ХРД)	2 845,00	+0,69%	+16,2%

Цены PM Fixing

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 890,60	-0,49%	-0,0%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	27,37	-0,96%	+3,3%
Платина (Лондон), \$/oz. t	1 160,00	-0,85%	+7,9%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	2 840,00	+0,82%	+19,8%
Золото (Шанхай), CNY/g	381,25	-1,85%	-2,9%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	5 527,00	-1,51%	+0,1%
Платина (Шанхай), CNY/g	247,20	-1,44%	+6,3%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	4 456,92	-0,42%	-0,1%



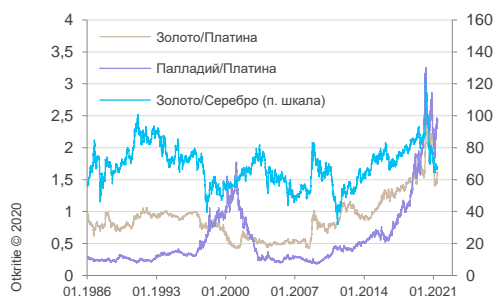
Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	382,20	-1,71%	-2,0%
Шанхай Серебро, CNY/kg	5 678,00	+0,50%	+2,7%
Шанхай Платина, CNY/g	247,25	-1,17%	+6,3%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото/Серебро	68,03	-0,31%	-5,4%
Золото/Платина	1,6265	+0,66%	-8,6%
Палладий/Платина	2,4484	+2,03%	+6,6%
AMEX Gold Bugs Index	324,49	+0,00%	+3,9%
Gold VIX	15,83	-0,25 пт	-4,96 пт
Индекс доллара (DXY)	90,136	+0,12%	+0,2%
EUR/USD	1,2165	-0,20%	-0,4%



Неделя 31 мая – 06 июня 2021 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе показали слегка негативную динамику, за исключением немного подорожавшего палладия. Данные по рынку труда в США за май, опубликованные в пятницу показали, что экономика продолжает восстанавливаться достаточно активно, но не настолько быстро, чтобы ФРС начала досрочно сворачивать ультрамягкую монетарную политику. В результате доходности казначейских облигаций, курс доллара и цены на драгметаллы демонстрировали на прошлой неделе множественные разнонаправленные колебания, однако к значительным изменениям ценовых уровней это не привело. Подготовка к обсуждению очередного пакета расходов в рамках стимулирования экономики президента Джо Байдена поддерживает умеренный проинфляционный настрой на рынке.

Текущая неделя отметится выходом множества статистических показателей по ценам в крупнейших экономиках, а также данными по ВВП за 1 кв. 2021 г. ЕЦБ и ЦБ РФ проведут июньские заседания.

Опубликованная «Бежевая книга» ФРС США показала, что восстановление экономики ускорилось с начала апреля по конец мая, несмотря на проблемы с поставками и наймом новых сотрудников, а также растущие цены во многих регионах страны. В отчете также указывалось на позитивные эффекты для экономики от более активной вакцинации и смягчения мер социального дистанцирования. Отмечалось, что цены растут, и эта тенденция по оценкам сохранится в ближайшем будущем, что ставит под сомнение заявления о краткосрочном характере текущего роста цен.

Однако представители ФРС пока сообщают, что экономика США движется к целевым показателям в виде максимальной занятости и инфляции в 2%, но регулятор должен сохранять сверхмягкую политику до тех пор, пока не наметится более значимый прогресс. Также подчеркивается, что будет важно увидеть устойчивый прогресс в области инфляции, а не просто временный скачок.

Следующее заседание ФРС США состоится 15-16 июня. При этом регулятор может отреагировать на текущий рост цен повышением процентов на избыточные резервы для банков или повышение ставки обратного РЕПО. Это вызовет снижение избытка ликвидности на рынках.

Глава казначейства США Джанет Йеллен недавно сообщила, что план расходов президента Джо Байдена в размере \$4 трлн будет хорош для Соединенных Штатов, даже если он будет способствовать временному росту инфляции и повышению процентных ставок. Соответственно, рост инфляции для Минфина не представляет проблем.

Reuters Poll показал, что ЕЦБ не изменит общий объем программы выкупа активов по итогам июньского заседания, однако начнет сокращать покупки позднее в этом году. Инфляция во втором, третьем и четвертом кварталах составит 1,8%, 2,1% и 2,4% соответственно. Инфляция в 4 квартале может достичь рекорда с 2012 г.

Спрос на золото в азиатских хабах на предыдущей неделе снижился. В Индии дилеры продавали золото с дисконтом в \$12/унц, т.к. ювелирные магазины все еще были закрыты, а ограничительные меры пока не ослаблены. В результате розничный спрос упал, ювелиры также не размещали заказов. Упавшие цены на мировом рынке способствовали увеличению дисконта. Импорт золота в Индию в мае составил 12 т, импорт серебра – 22 т.

В Китае премии на покупку золота перевернулись в дисконт на уровне \$25,0-30,0/унц. Этому способствовал рост импорта металла в страну, а также ограничение продаж инвестиционных продуктов, связанных с товарными активами. В провинции Гуанчжоу наблюдается рост числа случаев COVID-19, что привело к полной изоляции, затронувшей всех производителей золота. В Гонконге золото предлагалось в диапазоне от -1,0 до +1,3\$/унц.

В Сингапуре премии не изменились, оставшись на уровне \$1,2-1,7/унц, продажи со стороны ювелиров, ломбардов и розничной торговли увеличились из-за роста цен в начале недели, при этом спрос улучшился.

На прошедшей неделе цены на золото вернулись ниже сильного уровня \$1 900/унц под влиянием статистики по рынку труда в США, протестировав уровень \$1 861/унц. После этого рынок вернулся к уровню \$1 880 - 1890/унц, но, чтобы вновь добраться до уровня \$1 900/унц пока нет импульса.

Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	213 701	-941	-55 171
Серебро (SI)	47 517	-2 965	-7 262
Платина (PL)	24 045	1 058	-1 784
Палладий (PA)	2 362	469	-352



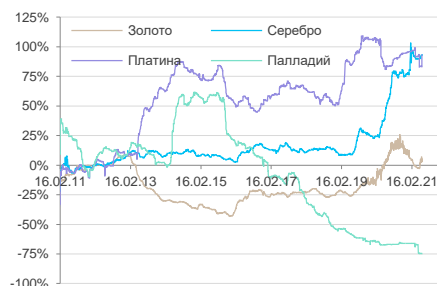
Премия/дисконт на поставку золота, \$/oz. t

	последнее	28.05.21	31.12.20
Китай	-22	-17,5	-17,5
Индия	-12	2,5	2,5
Сингапур	1,45	1,1	1,1
Гонконг	0,15	1	1
Япония	0,025	0,5	0,5

Запасы в ETF-фондах, тыс. тройских унций

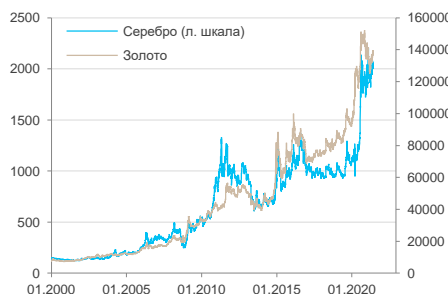
	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото	72 611,8	-0,50%	-4,9%
Серебро	946 620,1	+0,38%	+9,4%
Платина	2 569,0	+5,51%	-1,1%
Палладий	418,8	+1,17%	-24,4%

Относительное изменение запасов фондов



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), Р /oz. t	137 476,42	-1,02%	-1,8%
Серебро (XAG), Р /oz. t	2 020,72	-0,72%	+3,9%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	4 427,00	-1,24%	n/a
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	65,10	-0,84%	n/a



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, Р/г	4 393,7	4 439,7
Серебро Ag, Р/г	63,9	65,5
Платина Pt, Р/г	2 689,9	2 779,4
Палладий Pd, Р/г	6 534,2	6 803,5

Данные БФКО по состоянию на МСК 11:01 07.06.2021

По мнению BofA, рыночные тенденции во второй половине года сместятся от «количественного смягчения к количественному ужесточению» и от «инфляции к стагфляции», что означает резкий рост цен, несмотря на снижение экономической активности. Эти ожидания привели к росту спроса на наличные, что выразилось в укреплении курса доллара США и оказывало давление на цены драгоценных металлов. В свою очередь, в период стагфляции, рынки драгоценных металлов выиграют от повышения спроса на защитные активы.

Цены на серебро на прошедшей неделе понизились от \$28,60/унц до \$27,68/унц в корреляции с рынком золота. Соотношение цен между золотом и серебром составляет 68,48 (среднее значение за 5 лет — 79,5). Соотношение платина/серебро составляет 42,32 (среднее значение за 5 лет — 57).

По данным Refinitive, объемы средств под управлением крупнейших ETF, инвестирующих в золото, за прошедшую неделю не изменились. Запасы серебра в ETF-фондах за прошедшую неделю подросли на 0,4%.

Продажи золотых монет австралийским монетным двором The Perth в мае составили 91,1 тыс. унций (-10,2% м/м). Оптовый спрос на золотые монеты и отчеканенные слитки из Германии упал с исторических максимумов из-за снижения цен на металл. Продажи серебряных монет в мае составили 1,7 млн унций (-5,5% м/м). По сообщению представителя монетного двора, «май стал еще одним чрезвычайно успешным месяцем для продаж серебряных инвестиционных монет – производственные мощности снова оказались под угрозой остановки из-за уровня спроса на ключевых рынках, таких как Германия и США».

Цена на платину на прошедшей неделе понизились от \$1 201/унц до \$1 144/унц, после чего снова выросли до \$1 171/унц. Спред между золотом и платиной расширился до \$728/унц, между палладием и платиной расширился до \$1 683/унц.

Цены на палладий на прошедшей неделе понизились от уровня \$2 870/унц до \$2 803/унц, после чего произошел рост до \$2 838/унц.

«Норникель» сообщил о возобновлении работы рудника Таймырский после подтопления в феврале. В настоящее время добыча составляет 5 тыс. т руды в сутки, или 40% от плана, полное возобновление работы запланировано на конец июня. Этот фактор все еще держит рынок палладия в напряжении.

По данным Refinitive, за прошедший период вложения в крупнейшие ETF, инвестирующие в платину и палладий, снизились на 0,5% и 1,1% соответственно.

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

<http://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