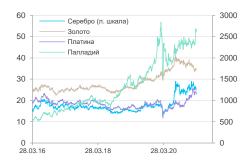
Цены на драгоценные металлы, \$/тр. унцию

Данные Reuters по состоянию на закрытие 26.03.21

	последнее	∆ неделя	∆ с н.г.
Золото (XAU)	1 731,97	-0,73%	-8,7%
Серебро (XAG)	25,05	-4,57%	-5,0%
Платина (XPT)	1 184,50	-1,00%	+11,1%
Палладий (XPD)	2 674,89	+1,48%	+9,3%

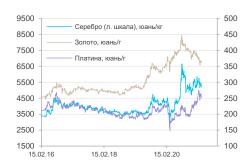
Цены PM Fixing

	последнее	∆ неделя	∆ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 731,80	-0,20%	-8,4%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	25,06	-4,28%	-5,4%
Платина (Лондон), \$/oz. t	1 161,00	-1,02%	+8,0%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	2 638,00	+0,88%	+11,3%
Золото (Шанхай), CNY/g	364,96	-0,30%	-7,0%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	5 213,00	-3,10%	-5,6%
Платина (Шанхай), CNY/g	251,78	-3,53%	+8,3%
Золото (ЦБ РФ), ₽/г	4 234,90	+3,12%	-5,0%



Шанхай SGE Futures

	последнее	∆ неделя	∆ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	365,30	-0,35%	-6,3%
Шанхай Серебро, CNY/kg	5 245,00	-1,98%	-5,2%
Шанхай Платина, CNY/g	252,58	-3,52%	+8,6%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	∆ неделя	∆ с н.г.
Золото/Серебро	69,15	+4,02%	-3,9%
Золото/Платина	1,4622	+0,27%	-17,8%
Палладий/Платина	2,2582	+2,50%	-1,7%
AMEX Gold Bugs Index	277,65	+0,00%	-11,1%
Gold VIX	15,48	-1,09 пт	-5,31 пт
Индекс доллара (DXY)	92,766	+0,92%	+3,1%
EUR/USD	1,1796	-0,90%	-3,4%



Неделя 22 - 28 марта 2021 года

Цены на драгоценные металлы на прошедшей неделе показали разнонаправленную динамику: стоимость золота и серебра снижалась в результате укрепления американской валюты, а платиноиды подорожали под влиянием роста рисков перебоев поставок. Некоторые инвесторы продолжают рассматривать золото как инструмент защиты от инфляции, но высокие доходности казначейских облигаций делают инвестиции в них как чистый долларовый актив более привлекательными и отвлекают средства инвесторов с рынков драгоценных металлов. Интерес к золоту как защитному активу ограничен общим оживлением спроса на рисковые активы и сохраняющейся позитивной динамикой экономики США. Отток инвесторов из ETF-фондов, вкладывающихся в золото и серебро, продолжился.

Текущая неделя отметится выходом важной макроэкономической статистики по итогам завершающегося месяца и квартала. Период закрытия квартала также может привести к ребалансировке позиций крупными институциональными инвесторами, что повысит волатильность на рынке, хотя в целом ожидается продолжение консолидации в текущих диапазонах торговли.

Глава ФРС США Джером Пауэлл в выступлении на заседании банковского комитета Сената сообщил, что рост доходности казначейских облигаций отражает улучшение перспектив американской экономики, и он не обеспокоен рыночными изменениями, т.к. рост долгосрочных ставок пока не угрожает восстановлению. Регулятор ожидает сильный год для экономики США, а также временное повышательное давление на цены в краткосрочной перспективе.

Глава ФРС также сообщил, что по мере восстановления экономики начнется сворачивание программы выкупа облигаций с рынка, но этот процесс будет прозрачным. Повышение процентной ставки будет рассматриваться регулятором только «когда экономика почти полностью восстановится».

Участники рынка ожидают принятие нового пакета долгосрочного инфраструктурного стимулирования экономики США президента Джо Байдена, размер которого, как предполагается, находится в диапазоне \$3-4 трлн. Комментируя вопрос по расходам, глава Минфина США Джаннет Йеллен сообщила, что инфраструктурный план сосредоточится на «расходах, которые нужны экономике, чтобы быть конкурентной и продуктивной», но потребует «ряда мер для повышения доходов», чтобы компенсировать расходы. Джаннет Йеллен также добавила, что после пандемии администрация Джо Байдена, вероятно, начнет думать о долгосрочных инвестициях для повышения продуктивности экономики, рассчитанных на срок, превышающий горизонт планирования в 10 лет. Это потребует дополнительного финансирования - как один из вариантов, возврата корпоративного налога на уровень 28%.

В то же время глава ФРБ Далласа Роберт Каплан сообщил, что, хотя США все еще находятся в глубокой рецессии, прогноз для экономики страны значительно улучшился, и он ожидает, что Федрезерв может начать повышение ставок уже в следующем году.

Главный экономист ЕЦБ Филип Лейн на прошедшей неделе сообщил, что второй квартал будет трудным для ЕС, число заболевших коронавирусом растет, и правительства стран блока вновь вводят ограничительные меры, но банк сделает все возможное, чтобы сохранить стоимость заимствований на сверхнизком уровне. ЕЦБ в начале марта пообещал увеличить объем выкупа облигаций, чтобы сохранить доходность на низком уровне. Статистические данные показали, что объем покупок ЕЦБ в основном государственных облигаций уже вырос на 50% момента принятия этого решения.

Объем денежной массы в еврозоне (агрегат M3), по данным ЕЦБ, в феврале вырос на 12,3% г/г. Объем ссуд, выданных домохозяйствам, увеличился на 3% г/г.

Спрос на золото в азиатских хабах на прошедшей неделе оставался умеренным. В Индии розничная торговля снизилась, т.к. финансовый год завершается, что привело к сокращению спроса со стороны дилеров. Кроме того, растет настороженность бизнеса из-за роста заболеваемости коронавирусом. Розничная торговля пока стабильна, но существуют опасения о введении локальных карантинных ограничений. Дилеры понизили премии на продажу золота до \$5/унц.

Число чистых длинных контрактов трейдеров отчет CFTC Золото (GC) -6 129 Серебро (SI) 31 079 -2 530 -23 700 Платина (PL) 30 226 -1 217 4 397 Палладий (РА) 2 364 802 -350



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

	последнее	19.03.21	31.12.20
Китай	8,75	-17,5	-17,5
Индия	5	2,5	2,5
Сингапур	1,75	1,1	1,1
Гонконг	1,5	1	1
Япония	1	0,5	0,5

Запасы в ЕТГ-фондах, тыс. тройских унций

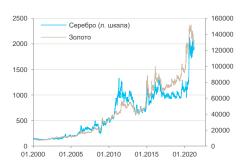
	последнее	∆ неделя	∆ с н.г.
Золото	69 455,2	-0,52%	-9,0%
Серебро	927 651,4	-0,87%	+7,2%
Платина	2 547,7	-2,79%	-1,9%
Палладий	537,0	-3,05%	-3,1%

Относительное изменение запасов фондов



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	∆ неделя	∆ с н.г.
Золото (XAU), ₽ /oz. t	131 019,79	+1,38%	-6,4%
Серебро (XAG), ₽ /oz. t	1 894,60	-2,54%	-2,6%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	4 214,00	+1,36%	n/a
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	61,01	-2,38%	n/a



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

		Продажа	Покупка	
020	Золото Аи, ₽/г	4 185,1	4 229,5	
© 20	Серебро Ag, ₽/г	59,9	61,4	
Otkritie (Платина Pt, ₽/г	2 831,2	2 923,6	
	Палладий Pd, ₽/г	5 830,9	6 955,3	
	Панные БФКО по состоянию на МСК 11:01 20 03 2021			

В Китае премии на покупку золота выросли до \$7,5-10,0/унц под влиянием устойчивого спроса. В Гонконге премии на покупку золота повысились до \$1,0-2,0/унц, дилеры сообщают о росте спроса при ценах ниже \$1 700/унция.

Чистый импорт золота через Гонконг в Китай в феврале 2021 г. упал на 0,2% м/м до 4 192 т в феврале, а также оставался на 8% ниже, чем в феврале 2020 г. Импорт золота по-прежнему ограничен. В феврале Народный банк Китая (НБК) не выдавал квот, выдача ожидается в конце марта или начале апреля.

Общий объем импорта золота через Гонконг упал более чем на 30% до 5 386 т против 7 751 т в январе, но вырос почти на 6% по сравнению с февралем 2020 г. Спрос оставался сильным, частично отражая реализацию отложенного спроса, что привело к тому, что золото в Шанхае в настоящее время торгуется с премией к Локо Лондон.

В Сингапуре премии на поставку золота не изменились, оставаясь на уровне \$1,5-2,0/унц, отмечался растущий интерес к серебру. В Японии премии на поставку золота выросли до \$1,0/унц к лондонской цене.

Рынок золота на прошедшей неделе консолидировался в узком ценовом диапазоне \$1 726-1740/унц, но в понедельник торги начались с распродажи, продавившей цены к уровню \$1705/унц. Распродажи на фондовом рынке в связи с ликвидацией позиций крупного хедж-фонда на рынке акций коснулись и рынков драгоценных металлов. Кроме того, долговой рынок продолжает оттягивать на себя активы. По данным BofA, за последнюю неделю фонды государственных облигаций США привлекли \$1,8 млрд, а в целом в денежные фонды было инвестировано \$45,6 млрд.

Цены на серебро в Чикаго понизились от \$25,90/унц до \$24,50/унц в корреляции с рынком золота. Соотношение цен между золотом и серебром составляет 69,54 (среднее значение за 5 лет — 79,5). Соотношение платина/серебро составляет 47,70 (среднее значение за 5 лет — 57).

По данным Reuters, вложения в крупнейшие ETF, инвестирующие в золото и серебро, за прошедшую неделю снизились на 0,6% и 0,7% соответственно.

Цены на платину на прошедшей неделе протестировали уровень поддержки \$1 150/унц, после чего вернулись к уровню \$1 180/унц. Спред между золотом и платиной составляет \$547,5/унц, между палладием и платиной — \$1 490/унц.

Две группы американских законодателей из Демократической партии призвали президента США Джо Байдена восстановить жесткие требования к выбросам транспортных средств и ускорить переход страны на электромобили. Согласно правилам в отношении выбросов, «60% продаваемых новых легковых и грузовых автомобилей должны будут иметь нулевой уровень выбросов к 2030 г». Кроме того, десять сенаторов призвали президента «установить дату, к которой новые продажи автомобилей на ископаемом топливе полностью прекратятся». Байден на текущей неделе представит планы расходов на инфраструктуру, проекты которой будут включать расходы на инфраструктуру для перехода к «зеленой» энергетике.

После роста до \$2 685/унц цены на палладий понизились до уровня \$2 537,5/унц. «Норильский никель» сообщил, что водоприток на руднике Октябрьский остановлен. Добыча на руднике Октябрьский будет полностью восстановлена в первой декаде мая, а возобновление добычи на руднике Таймырский намечено на начало июня. Таким образом, ожидаемое увеличение дефицита металла на рынке может не произойти.

По данным Reuters, вложения в крупнейшие ETF, инвестирующие в платину, за прошедшую неделю не изменились, а инвестирующие в палладий, подросли на 0,3%.



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

Константин Бушуев, PhD Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD Главный аналитик, российские акции

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