

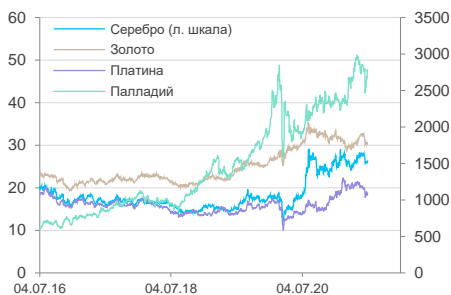
Цены на драгоценные металлы, \$/тр. унция

Данные Reuters по состоянию на закрытие 02.07.21

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU)	1 786,79	+0,36%	-5,8%
Серебро (XAG)	26,46	+1,48%	+0,4%
Платина (ХРТ)	1 090,00	-1,89%	+2,3%
Палладий (ХРД)	2 785,54	+5,63%	+13,8%

Цены PM Fixing

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 786,15	-0,03%	-5,5%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	26,17	+0,15%	-1,2%
Платина (Лондон), \$/oz. t	1 091,00	-0,91%	+1,5%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	2 779,00	+5,42%	+17,3%
Золото (Шанхай), CNY/g	371,15	+0,06%	-5,5%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	5 366,00	-0,32%	-2,8%
Платина (Шанхай), CNY/g	236,37	-0,69%	+1,6%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	4 158,37	+0,45%	-6,8%



Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	371,15	+0,11%	-4,8%
Шанхай Серебро, CNY/kg	5 375,00	+0,00%	-2,8%
Шанхай Платина, CNY/g	236,67	-0,56%	+1,8%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото/Серебро	67,53	-1,10%	-6,1%
Золото/Платина	1,6393	+2,30%	-7,9%
Палладий/Платина	2,5555	+7,66%	+11,3%
AMEX Gold Bugs Index	278,36	+0,00%	-10,8%
Gold VIX	15,28	-0,01 пт	-5,51 пт
Индекс доллара (DXY)	92,226	+0,41%	+2,5%
EUR/USD	1,1864	-0,58%	-2,9%



Неделя 28 июня – 4 июля 2021 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе подросли в результате ослабления страхов инвесторов относительно более раннего начала ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США. Статистика по рынку труда в США, опубликованная в пятницу, подтверждает, что ситуация в экономике планомерно улучшается. В июне было создано 850 тыс. новых рабочих мест (559 тыс. в мае) - максимальное количество сотрудников за последние 10 месяцев, что превзошло ожидания в 706 тыс. Но темпы роста почасовой заработной платы замедлились. Уровень безработицы остался почти без изменений на уровне 5,9%. Это оказало поддержку рынкам драгоценных металлов. Однако жесткие заявления чиновников американского регулятора ограничивали потенциал восстановления цен.

Более вирулентный штамм COVID-19 «дельта» заставил страны Азии и Европы отказаться от планов более быстрого открытия экономики, в то время как Белый дом сообщил, что отправит специальные группы в горячие точки по всей стране для борьбы с инфекцией. Это также оказало поддержку рынкам драгоценных металлов.

Большинство рынков США закрыты в понедельник в связи с праздником Дня независимости, что понизит и без того сезонно низкую активность на рынках. Интерес может представлять публикация протокола июньского заседания ФРС США в среду.

«Ястребиная» риторика представителей ФРС США на прошедшей неделе немного усилилась. Глава ФРБ Далласа Роберт Каплан считает, что ФРС могла бы начать сокращать стимулирующие меры до конца года, отчасти для того, чтобы сделать резкое ужесточение политики менее вероятным в дальнейшем. Член совета управляющих ФРБ Кристофер Уоллер сообщил, что Фредерик, возможно, будет вынужден начать сворачивать программу выкупа активов уже в этом году, чтобы иметь возможность повысить процентную ставку к концу следующего года. Он также уточнил, что голосовал за постепенное сокращение покупок казначейских облигаций и ценных бумаг, обеспеченных закладными (MBS), в первую очередь. ФРС добилась «значительного прогресса» в достижении своей цели по инфляции, чтобы начать сокращение выкупа активов, сказал президент ФРБ Ричмонда Томас Баркин.

Данные МВФ за май 2021 г. показали, что центральные банки в мае оставались нетто-покупателями золота, пополнив золотые резервы на 56,7 т (-11% м/м, +43% г/г). Крупнейшим покупателем стал Банк Таиланда, пополнивший резервы на 46,7 т золота. Банк Турции закупил 8,6 т металла, доведя резервы до 415 т. Банк Бразилии закупил 11,9 т, Банк Казахстана – 5,3 т, Банк Польши – 1,9 т, Банк Индии – 0,9 т. Продажи золота производили Бундесбанк (сократил резервы на 2 т), Банк Киргизстана (продал 4,5 т), Банк Узбекистана (продал 11,5 т), Банк Монголии (продал 0,7 т металла). Повышенный уровень интереса к золоту сохраняется у центральных банков Восточной Европы.

Спрос на золото в азиатских хабах на предыдущей неделе вырос в связи с падением цен и продолжающимся снятием карантинных ограничений в Индии. Дилеры продавали золото с премией в \$3/унц, ювелиры начали покупать металл в ожидании восстановления цен выше \$1 800/унц.

В период с января по апрель импорт золота в Индию составил рекордные 450 т. Это в значительной степени было связано с повышением спроса в 4 кв. 2020 г. и ожиданиями значительных свадебных и праздничных покупок в этом году. Однако всплеск случаев COVID-19 в апреле привел к тому, что правительства различных штатов объявили о мерах изоляции, в результате чего большая часть торговли золотом остановилась. Это привело к резкому падению импорта до менее 10 т в мае. Импортная активность также практически отсутствовала в течение большей части июня. Тем не менее недавнее падение цен на золото и некоторое ослабление ограничений привели к небольшому увеличению спроса на золото.

С 16 июня 2021 г. в Индии введено обязательное клеймение ювелирных изделий. Серебряные украшения и изделия не подлежат обязательному пробиранию.

В Китае премии на покупку золота составили \$3,0-4,0/унц. В Гонконге золото предлагалось с премией в \$0,5-0,8/унц. В Сингапуре премии понизились до \$1,1-1,8/унц, падение цен продолжало поддерживать интерес инвесторов. В Японии золото предлагалось с премией в \$0,5/унц к лондонским ценам.

Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	162 226	-3 988	-106 646
Серебро (SI)	41 477	1 606	-13 302
Платина (PL)	14 744	1 804	-11 085
Палладий (PA)	1 408	336	-1 306



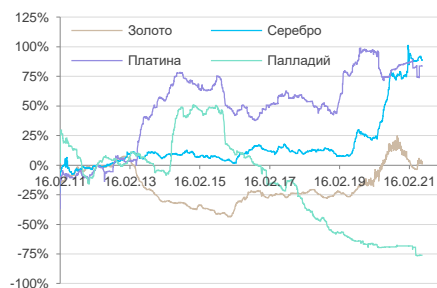
Премия/дисконт на поставку золота, \$/oz. t

	последнее	25.06.21	31.12.20
Китай	3,5	-17,5	-17,5
Индия	3	2,5	2,5
Сингапур	1,45	1,1	1,1
Гонконг	1	1	1
Япония	0,5	0,5	0,5

Запасы в ETF-фондах, тыс. тройских унций

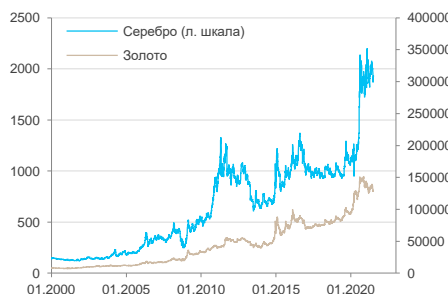
	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото	72 369,7	-1,28%	-5,2%
Серебро	929 821,6	-0,03%	+7,4%
Платина	2 574,0	+0,21%	-0,9%
Палладий	419,8	+0,11%	-24,2%

Относительное изменение запасов фондов



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), Р /oz. t	130 596,50	+1,76%	-6,7%
Серебро (XAG), Р /oz. t	1 933,96	+2,89%	-0,6%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	4 200,00	+1,65%	n/a
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	62,50	+3,07%	n/a



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, Р/г	4 047,7	4 388,1
Серебро Ag, Р/г	60,0	65,2
Платина Pt, Р/г	2 431,0	2 757,8
Палладий Pd, Р/г	6 053,8	7 143,3

Данные БФКО по состоянию на МСК 9:56 05.07.2021

Цены на золото на прошедшей неделе протестировали уровень поддержки \$1 753/унц, от которого началась коррекция вверх к уровню \$1 800/унц. Рынок золота находился под влиянием риторики представителей регуляторов и статистики, что приводило к спекулятивной активности. Сильный доллар США и рост фондового рынка ограничивали потенциал роста.

Постепенное восстановление ювелирного спроса поддерживало цены, но происходило неравномерно в разных регионах. Импорт золотых ювелирных изделий в США в январе-апреле 2021 г. вырос на 14% по сравнению с 2019 г., а импорт ювелирных изделий из серебра вырос на 12%. С другой стороны, клеймение золотых ювелирных изделий в Великобритании снизилось на 31% по сравнению с 2019 г., изделий из платины – на 30%, а изделий из серебра – на 37%. Оборот сектора ювелирных изделий и часов во Франции в 1 квартале снизился на 10% по сравнению с 1 кварталом 2019 г.

Цены на серебро на прошедшей неделе выросли от \$25,75/унц до \$26,73/унц в корреляции с рынком золота, волатильность цен оставалась повышенной. Соотношение цен между золотом и серебром составляет 67,77 (среднее значение за 5 лет — 79,5). Соотношение платина/серебро составляет 41,23 (среднее значение за 5 лет — 57).

Промышленное потребление серебра в Индии, по данным Metals Focus, в 2020 г. упало на 29% г/г до 823 т. Индия традиционно занимает 4-е место по промышленному потреблению серебра в мире.

Производство серебра в Мексике в апреле 2021 г., по данным статистического агентства INEGI, выросло на 70,4% г/г, а производство золота – на 49% г/г. Мексика – крупнейший в мире производитель серебра, на который приходится почти четверть мировой добычи.

По данным Refinitive, объемы средств под управлением крупнейших ETF, инвестирующих в золото и серебро за прошедшую неделю снизились на 0,1% и 0,1% соответственно.

Цены на платину на прошлой неделе в корреляции с рынком золота восстановились до \$1095/унц. Спред между золотом и платиной составил \$697/унц, между палладием и платиной расширился до \$1 695/унц.

Европейский парламент одобрил новый Закон ЕС о климате, который повысил цель ЕС по сокращению выбросов к 2030 г. с 40% до как минимум 55%. Это поддержало рынки платиноидов, увеличивая долгосрочный потенциал спроса на металлы. Цены на палладий восстановились от уровня \$2 670/унц до \$2 820/унц.

По данным Refinitive, за прошедший период вложения в крупнейшие ETF, инвестирующие в платину подросли 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

<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