

26 декабря 2018 года – 15 января 2019 года

**Лондон spot (14/01/19)**

	Золото	Серебро	Платина	Палладий
Settlement	1291,7	15,649	799,5	1323,0
Динамика, %	+2,0	+4,1	+0,6	+5,4

Источник: Reuters

**Лондон Fix Price (14/01/19)**

	Золото	Серебро	Платина	Палладий
AM	1293,7	15,615	801	1313,0
PM	1292,75		807	1337,0

Источник: www.kitco.com

**Шанхай SGE Fix Price (15/01/19)**

	Золото, юаней/грамм	Золото, \$/унция
AM	282,21	1298,88
PM	282,77	1299,19

Источник: www.kitco.com

**Шанхай SGE Futures (14/01/19)**

	Settlement price, юаней/грамм	Динамика, %
Золото	282,66	-0,4
Серебро*	3694	+3,7
Платина	189,52	+0,6

Источник: SGE, \* цены серебра в юанях за кг

**Динамика цен на драгоценные металлы на SGE**



Источник: SGE

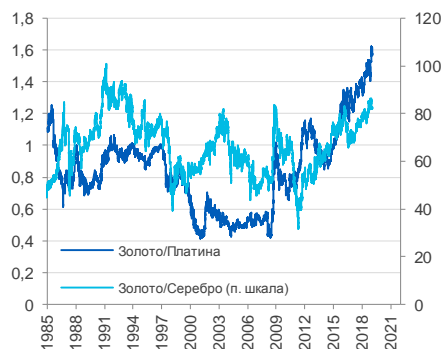
**Премия/дисконт на поставку золота (11/01/19)**

	Премия/дисконт, \$/унция	Премия/дисконт недель ранее, \$/унция
Китай*	+6,0/+9,0	+4,0/+8,0
Индия	-6,0	-6,0
Сингапур	+0,6/+1,5	+0,5/+0,8
Гонконг	+0,6/+1,3	+0,7/+1,2
Япония	0,0	0,0

Источник: Reuters

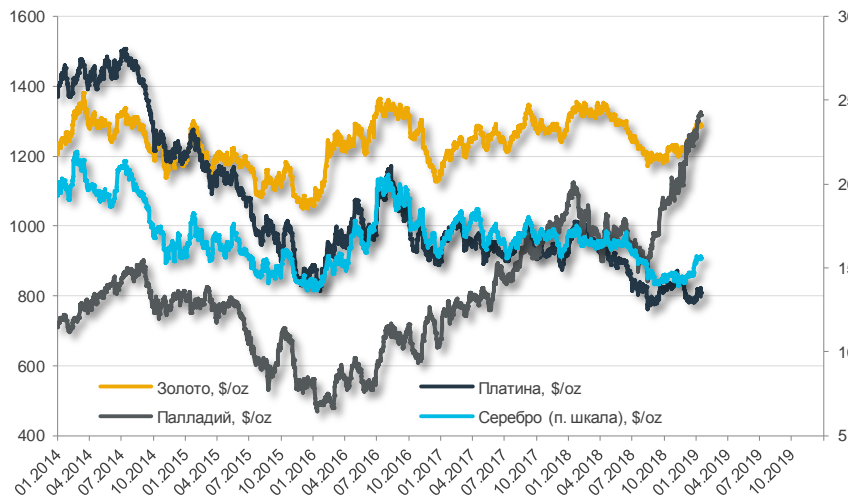
\*Данные по Китаю даются на основе стоимости золота 99,99 пробы, торгуемого на SGE; данные по остальным регионам даются на основе котировок трейдеров и банков

**Динамика основных спредов к золоту в Лондоне**



Источник: Reuters

**Динамика цен на драгоценные металлы, \$ за тройскую унцию**



Источник: Reuters

**Фундаментальные факторы, новости и технический анализ**

В прошедший период цены на драгоценные металлы показали значительный рост, чему способствовала совокупность долгосрочных и краткосрочных факторов. С середины декабря 2018 г. ФРС США начала подавать сигналы о возможном смягчении денежно-кредитной политики, что привело к ослаблению курса доллара США и поддержало рынки золота и серебра. Вероятность повышения процентных ставок в 2019 г. становится призрачной, хотя пока никто не отрицает возможность двукратного повышения ставки.

Однако регулятор продолжает сообщать, что продолжит нормализовывать баланс, что в свою очередь будет оказывать усиливающееся давление на фондовые рынки. По данным ФРС США ежемесячно портфель облигаций будет сокращаться почти на 4\$ трлн.

В совокупности с ожидаемым замедлением роста мировой экономики на фоне протекционистских войн это окажет стимулирующее влияние на спрос на драгоценные металлы, что потенциально увеличит вероятность выхода рынков из диапазонов консолидации в растущий тренд. Покупка золота в качестве хеджирующего актива может увеличиться, а инвестиционный спрос в монеты вырасти.

Краткосрочные факторы, такие как частично работающее правительство США, голосование по выходу Британии из состава ЕС, девальвация валют, политическая турбулентность во многих регионах мира также оказывают стимулирующее воздействие на спрос на драгоценные металлы. Импорт золота в Китай уже демонстрирует признаки роста, а Банк Китая в декабре возобновил покупки золота в резервы после длительного перерыва.

В свою очередь ЕЦБ реагирует на замедление роста ВВП еврозоны, но пока продолжает придерживаться вероятности повышения процентной ставки летом 2019 г. Впрочем, в ходе январского заседания ничего нового не ожидается.

В прошедший период запасы в золотых ETF-фондах продолжили увеличиваться, а запасы в остальных ETF-фондах драгоценных металлов продолжали снижаться. По данным GFMS в 2018 г. запасы в золотых ETF-фондах увеличились на 68,9 тонн и составили 2440,2 тонны. Наибольший прирост показали европейские фонды, которые выросли на 10%, фонды в Северной Америке сократились на 1,3%, в Азии – на 2,1%.

Отчеты CFTC не публикуются с 18 декабря 2018 г. в связи с частично приостановленной работой американского правительства.

Цены на золото в Шанхае на SGE в прошедший период снижались, а стоимость серебра и платины выросла, курс юаня к доллару США значительно укрепился. Торговые переговоры между США и Китаем продолжаются, но пока не принесли ничего конкретного.

По данным Банка Китая золотые резервы на конец декабря 2018 г. выросли до 59,56 млн.унций против 59,24 млн.унций в конце ноября 2018 г. Это было первое официальное увеличение резервов с октября 2016 г.

По данным Hong Kong Census and Statistics Department чистый импорт золота в Китай через Гонконг в ноябре 2018 г. вырос на 28% в месячном выражении и составил 37,871 тонн.

Спрос на золото в Азии растет в преддверии лунного нового года. В Китае отмечается увеличение инвестиционного спроса, а премии на поставку золота в прошедший период выросли до +6,0\$/+9,0\$/унция. Премии на поставку золота в Сингапуре и Гонконге

## Стоимость драгоценных металлов от Банка Открытие в безналичных рублях за 1 грамм по ОМС для частных лиц

	Продажа	Покупка
Золото Au	2768,4	2797,0
Палладий Pd	2830,9	2901,6
Платина Pt	1718,4	1737,8
Серебро Ag	33,50	33,90

Источник: www.open.ru

## Основные спреды, индексы и курсы валют

Gold/Silver	82,77
Gold/Platinum	1,61
Platinum/Silver	51,297
AMEX Gold Bugs Index	157,28
SPDR Gold Shares	122,09
Gold VIX	11,06

Источник: Reuters, www.kitco.com

## Позиции фондов по отчету CFTC (18/12/2018)

	Золото	Серебро
Long	229 453	111 228
к предыдущей неделе	-4 056	-8 409
Short	383 199	94 968
к предыдущей неделе	+116 834	+1 180
	Платина	Палладий
Long	52 678	7 123
к предыдущей неделе	-1 866	+189
Short	29 352	13 623
к предыдущей неделе	+2 694	+674

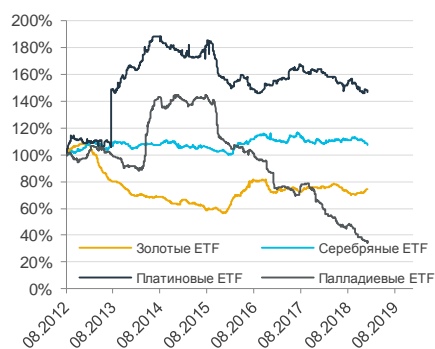
Источник: CFTC

## Запасы в ETF-фондах (24/12/18)

	Запасы, унций	Изменение к предыдущей неделе
Золотые ETF	52 548 316,80	+1,1
Серебряные	537 907 541,0	-0,7
Платиновые	1 943 205,10	-1,1
Палладиевые	649 255,30	-0,2

Источник: Reuters

## Относительные изменения физических запасов металлов в фондах ETF



Источник: Reuters

оставались стабильными на уровне +0,6\$/+1,5\$/унция и +0,6\$/+1,3\$/унция соответственно при наблюдающемся возрастании инвестиционного спроса в физическом металле. Золото в Токио торговалось в паритете с Лондоном.

Дисконты на поставку золота в Индии расширились до -6,0\$/унция. Спрос на золото пока остается слабым, но ожидается увеличение к февралю в связи с приближением фестивального сезона и завершением 14 января 2019 г. неблагоприятного периода для крупных покупок Khar Mass.

По данным GFMS импорт серебряных слитков в январе-ноябре 2018 г. в Индию вырос на 34% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. и составил 6448 тонн. Более высокие цены на золото и увеличивающаяся разница между форвардными и спотовыми ценами на серебро привели к увеличению объемов закупок серебра для арбитража.

По данным МВФ в ноябре 2018 г. покупку золота в резервы производили Банк Индии – закупил 6,54 тонн, увеличив резервы до 598,59 тонн; Банк Таджикистана – закупил 2,54 тонны, увеличив резервы до 22,26 тонн.

Госнефтефонд Азербайджана сообщил о планах увеличить долю золота в инвестиционном портфеле в 2019 г. до 10% против 5% в конце 2018 г. Общий объем золота в портфеле пока составляет 50,95 тонн.

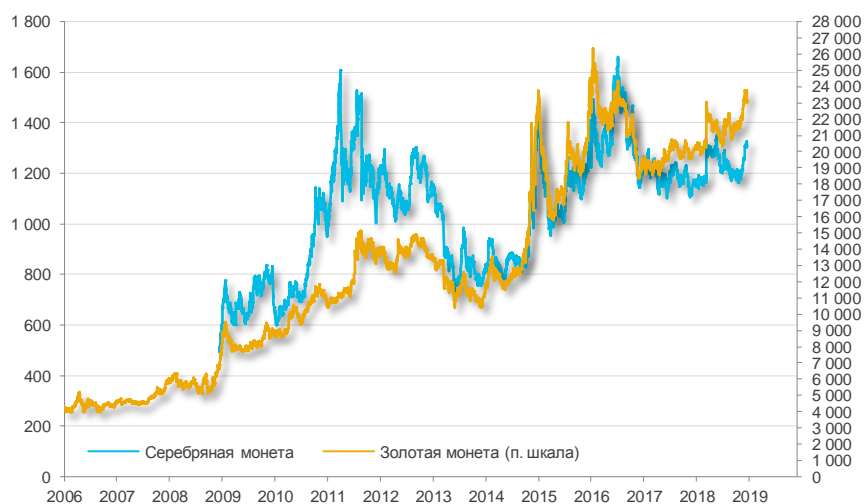
В прошедший период цены на золото выросли от уровня 1265\$ до уровня 1300\$, выше которого пока не смогли закрепиться и торгуются на уровне 1293,5\$ в ожидании очередного импульса, например, результатов голосования по Brexit.

Цены на серебро в прошедший период показали более высокие темпы роста, чем цены на золото, увеличившись от уровня 15,05\$ до 15,72\$. Отношение золота к серебру понизилось до 82,77 пунктов. Отношение платины к серебру составляет 51,30 пунктов.

Рынок платины в прошедший период оставался под давлением, несмотря на рост рынка золота. В начале января все же наблюдалось восстановление цен к уровню 832\$, после чего рынок вновь вернулся к уровню 805\$. Спрэд между золотом и платиной расширился до рекордного уровня в +492\$/унция. Спрэд между платиной и палладием также расширился до рекордного уровня -523,5\$/унция.

Цены на палладий в прошедший период выросли от уровня 1190\$ до уровня 1290\$ под влиянием недостатка поставок металла на рынок. Негативная динамика на автомобильном рынке в Китае может сократить спрос и оказать отрицательное влияние на цены.

## Отпускные цены Банка России на инвестиционные монеты Георгий Победоносец, в рублях за штуку



Источник: ЦБ РФ

В прошедший период цены ЦБ РФ на золотые и серебряные монеты значительно выросли, курс рубля к доллару США слабел.

По данным Монетного двора США продажи золотых монет в декабре 2018 г. снизились до минимума за последние несколько лет и составили всего 3 тыс. унций. Продажи золотых монет в США в 2018 г. составили 245,5 тыс. унций, что на 18,8% ниже, чем в 2017 г.

Продажи серебряных монет в США в декабре 2018 г. составили всего 490 тыс. унций, упав на уровень июня 2018 г. Всего было продано 15,7 млн. унций серебряных монет в 2018 г., что на 13% ниже, чем в 2017 г.

По данным австралийского двора The Perth Mint продажи золотых монет в декабре 2018 г. составили 29,186 тыс. унций против 64,308 тыс. унций в ноябре 2018 г., а продажи серебряных монет составили 692,971 тыс. унций против 876,446 тыс. унций.

\* Все данные в обзоре представлены по состоянию на закрытие предыдущего дня за исключением данных на даты, указанные явным образом.

ПАО Банк «ФК Открытие» © 2019

Отдел операций с драгоценными металлами и товарными активами

+7 (495) 797-32-61

dodm@open.ru

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ПАО Банк «ФК Открытие» (далее – «Банк»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящая информация была подготовлена ПАО Банк «Финансовая Корпорация Открытие» (далее – Банк, мы) исключительно для целей ознакомления и носит исключительно информационный характер. Настоящая информация или какая-либо ее часть не является предложением или побуждением к совершению операций на финансовых рынках или предложением о покупке или продаже, запросом на предложение о покупке или продаже, или приобретении иным способом, или рекомендацией к такому приобретению или продаже каких-либо валют, ценных бумаг или иных финансовых инструментов, инвестиционных продуктов, а также не является предложением об участии в какой-либо инвестиционной стратегии.

Настоящая информация или какая-либо ее часть, а также сам факт ее представления или распространения, не должны толковаться как основание, прямое или косвенное, для заключения каких-либо договорных отношений с Банком, принятия Банком на себя каких-либо обязательств или инвестиционных решений, или представлением Банком каких-либо инвестиционных рекомендаций или предложений.

Настоящая информация является конфиденциальной и предназначена исключительно для Вашего внутреннего пользования. При подготовке настоящей информации были использованы источники информации, находящиеся в открытом доступе. Банк не несет ответственности за точность и достоверность информации, полученной из открытых источников, и не может гарантировать ее абсолютную точность.

Настоящим мы не делаем каких-либо заявлений и не даем каких-либо гарантий в отношении точности или полноты информации или в отношении условий какого-либо предложения о проведении сделок в будущем, соответствующих условиям, содержащимся в настоящем документе. Мы не берем на себя обязательства обновлять и пересматривать на стоящую информацию.

Настоящим доводим до Вашего сведения, что Банк не является инвестиционным советником и не оказывает услуги по инвестиционному консультированию, как этот термин определен в статье 6.1 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", и/или иные какие-либо подобные услуги. Настоящая информация подготовлена и предоставляется обезличено для определенной категории и/или для всех клиентов, потенциальных клиентов и контрагентов Банка. В рамках подготовки данной информации Банк не представляет каких-либо консультаций, рекомендаций, советов или анализа в отношении каких-либо ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, Банк не анализирует Ваш инвестиционный профиль, не учитывал Ваши личные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, данная информация не является индивидуальной инвестиционной консультацией. Настоящий документ может содержать информацию прогнозного характера. Все включенные в настоящий документ заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но не ограничиваясь заявления, относящиеся к расчетам по предположительной прибыли/результатам, финансовому положению, бизнес-стратегии или финансовым решениям и целям по будущим операциям являются исключительно прогнозными заявлениями.

Мы не делаем никаких заявлений или заверений относительно того, что какие-либо результаты / прибыль, в случае использования Вами информации, указанной в настоящем документе, будут достигнуты или, что все возможные условия, связанные с достижением такой прибыли были учтены или указаны. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица или их директора, сотрудники или работники, консультанты или их представители не принимают какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица могут торговать от собственного имени ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, указанными здесь, или ценными бумагами эмитентов, указанных здесь, владеть такими ценными бумагами или выступать маркет-мейкером или андеррайтером по ним, а также могут являться консультантами или стремиться стать консультантами эмитентов таких ценных бумаг или финансовых инструментов.

В настоящем документе Банк не предоставляет консультации по инвестициям, налогам, бухгалтерскому учету или по правовым вопросам и лица, желающие стать инвесторами, должны консультироваться со своими профессиональными консультантами перед совершением любой операции на финансовых рынках. Если не делается специального заявления, изложенная здесь информация, является мнением автора и может отличаться от мнений аналитиков Банка и настоящая информация не должна рассматриваться в качестве аналитического отчета Банка. Настоящая информация предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц, которые при ее использовании, о чем, в том числе, может свидетельствовать дальнейшее Ваше обращение в Банк, заверяют Банк, что являются опытным квалифицированным инвестором и осознают, что операции на финансовых рынках сопряжены с определенными рисками (т.е. возможностью наступления события, влекущего за собой потери), ответственность за которые не может быть возложена на Банк.