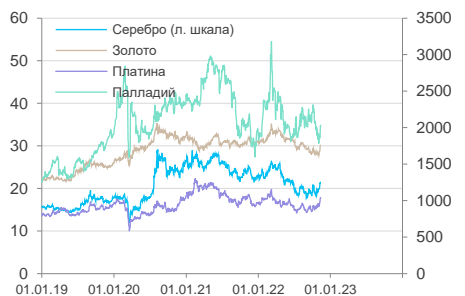


Цены на драгоценные металлы

Данные London u Shanghai Fix Price PM на 11.11.22

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), \$/oz. t	1 759,35	+5,07%	-2,7%
Серебро (Лондон), \$/oz. t	21,48	+7,59%	-6,2%
Платина (Лондон), \$/oz. t	1 040,00	+9,82%	+6,7%
Палладий (Лондон), \$/oz. t	2 032,00	+7,57%	+7,3%
Золото (Шанхай), CNY/g	407,18	+3,93%	+9,7%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	4 973,00	+8,09%	+5,5%
Платина (Шанхай), CNY/g	248,21	+9,73%	+21,0%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	3 377,92	+2,57%	-22,3%



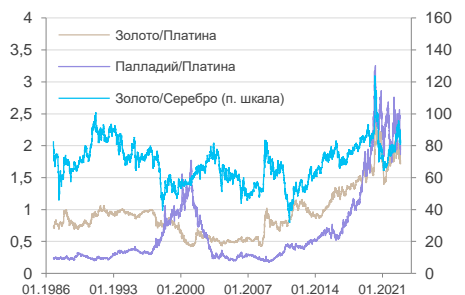
Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	408,30	+4,26%	+9,3%
Шанхай Серебро, CNY/kg	4 975,00	+8,81%	+4,1%
Шанхай Платина, CNY/g	248,21	+9,73%	+19,8%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	81,91	-2,34%	+4,2%
Gold/Platinum	1,6917	-4,32%	-10,9%
Palladium/Platinum	1,9538	-2,05%	-0,6%
Gold VIX	17,57	-0,46 пт	+10,99 пт
Индекс доллара (DXY)	106,292	-4,14%	+10,8%
EUR/USD	1,03413	+3,84%	-9,0%



Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	261 466	-15 084	61 672
Серебро (SI)	86 705	-12 837	13 847
Платина (PL)	29 419	-896	-10 022
Палладий (PA)	8 673	450	-2 851

Неделя 8 – 14 ноября 2022 года

Цены на драгоценные металлы на прошедшей неделе продолжали расти под влиянием ослабления курса доллара США и падения доходностей казначейских облигаций. Завершение промежуточных выборов в Конгресс США добавило уверенности участникам рынка в ожидаемом смягчении денежно-кредитной политики ФРС, что также поддерживало интерес к рисковому активам и ослабляло курс доллара. Поддержку рынкам драгоценных металлов также оказал крах криптобиржи FTX, которая входила в тройку крупнейших криптовалютных бирж. Хаос на рынке криптовалют привел к перетоку средств в традиционные страховые активы, подстегнув начавшийся ранее рост цен. Китайские власти начали постепенное ослабление политики «нулевой терпимости» к COVID-19 и дополнительную поддержку китайской экономики, что оказало поддержку рынкам платины и палладия.

Текущая неделя отметится многочисленными выступлениями представителей регуляторов, а также публикацией важной экономической статистики по крупнейшим экономикам мира. Это может повысить волатильность цен на рынках драгоценных металлов по итогам выступлений и выхода статистики.

Баланс ФРС США по состоянию на 9 ноября составил \$8,727 трлн (-\$19,3 млрд к предыдущей неделе, +\$81,2 млрд к уровню по состоянию на 10 ноября 2021 г.). Сокращение баланса ФРС немного замедлилось, разница с предыдущим годом сокращалась. Опубликованные данные по потребительской инфляции в США показали замедление темпов роста цен в октябре до 7,7% г/г, что ниже, чем ожидалось. Это укрепило ожидания рынка по поводу скорого завершения цикла агрессивного повышения ставок ФРС.

Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 80,6% на декабрьском заседании регулятор повысит процентные ставки до 4,25-4,50%, а с вероятностью 19,4% - до 4,50-4,75%. К марту 2023 г. большинство участников рынка ожидает процентную ставку на уровне 4,75-5,0%, в декабре 2023 г. – на уровне 4,50-4,75%.

Представители ФРС все чаще высказываются в пользу замедления темпов повышения процентной ставки в ближайшие месяцы, т.к. ее размер начинает оказывать негативное влияние на рост американской экономики. При этом повышение может в какой-то момент 2023 г. вовсе остановиться, например, при достижении ставки в 4,5%. Следующее заседание состоится 13-4 декабря 2022 г.

Баланс ЕЦБ на прошлой неделе сократился на 9 млрд евро до 8,762 трлн евро против сокращения на 3 млрд евро неделей ранее. От максимальных значений сокращение баланса составило 74 млрд евро. Риторика представителей ЕЦБ оставалась достаточно жесткой: риски рецессии сохраняются, но ставку нужно продолжать повышать; повышение ставки до 3% находится в пределах ожиданий рынков; надеемся, что рецессия будет непродолжительной.

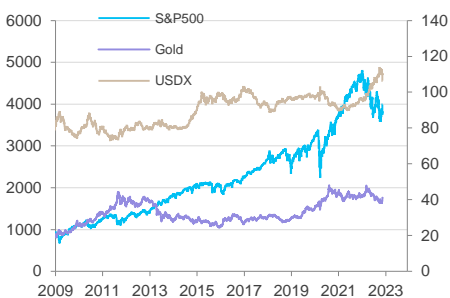
Банк Англии сообщил, что в конце ноября приступит к продаже государственных облигаций, приобретенных в рамках экстренной программы поддержки рынка 28 сентября – 14 октября. За этот период было выкуплено облигаций на 19,3 млрд фунтов стерлингов.

Спрос на золото в Азии на прошедшей неделе продолжал расти на фоне сезона свадеб и фестивалей в Индии, но в Китае активность немного снизилась из-за вспышки COVID-19. Премия при покупке золота в Китае в начале ноября составляла около \$36,0 за унцию. Высокие премии указывают на сильный внутренний спрос и недостаточное предложение, что обусловлено отставанием местного производства металла и недостаточным импортом. Импорт золота в сентябре в Китай составил 152 тонны (-30 тонн м/м), что также значительно выше импорта в сентябре 2021 г. По мере приближения к концу года и празднования китайского нового года в январе 2023 г. как оптовый, так и розничный спрос на золото в стране будут расти.

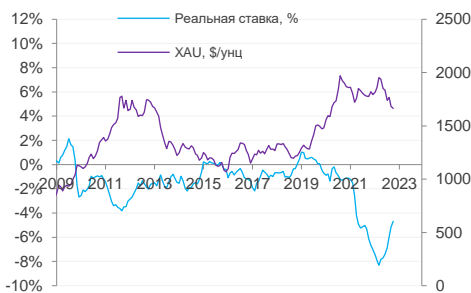
Правительство РФ приняло решение продлить сроки введения обязательной маркировки ювелирных изделий из драгоценных камней и металлов. Постановление об этом подписано, сообщает пресс-служба правительства. Для ювелирных изделий, произведенных в России или ввезенных из стран Евразийского экономического союза, необходимость наличия такой маркировки переносится с 1 марта 2023 г. на 1 марта 2024 г. Для ювелирных изделий, ввезенных из других государств, а также для изделий, заявленных в качестве остатков, этот срок переносится с 1 марта 2024 г. на 1 сентября 2024 г.



Соотношение индекса доллара США, S&P и цены золота

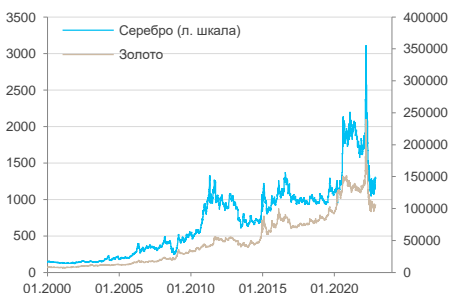


Реальная процентная ставка в США и цены золота



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), ₽ /oz. t	187783318,7	+7,69%	-23,1%
Серебро (XAG), ₽ /oz. t	27 991,17	+12,91%	-29,0%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	3 404,93	+4,00%	-21,13%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	47,98	+4,92%	-12,68%



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, ₽/г	3 201,0	3 684,0
Серебро Ag, ₽/г	41,5	53,5
Платина Pt, ₽/г	1 975,0	3 175,0
Палладий Pd, ₽/г	2 200,0	4 200,0

Данные БФКО по состоянию на МСК 18:05 14.11.2022

Это может означать, что отмена НДС при покупке слитков из драгоценных металлов для юридических лиц вновь откладывается. Для торгующих инструментами GLDRUB_TOM и SLVRUB_TOM, вероятно, также откладывается возможность вывода купленного металла с уполномоченных складов Московской биржи

На прошедшей неделе цены на золото выросли от уровня \$1 711/унц к уровню \$1 765/унц, протестировав сильный уровень сопротивления \$1 770/унц. Основными причинами столь бурного роста стали: ослабление курса доллара США, снижение доходностей казначейских облигаций, вероятное замедление темпов ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США, закрытие спекулятивных коротких позиций. Кроме того, позитивное влияние на рынок оказывает смягчение правил карантина в Китае, а также хаос на рынке криптовалют после банкротства биржи FTX.

Биржевые игроки, однако, продолжали выходить из ETF, хотя темпы выхода значительно замедлились. По данным WGC, сокращение запасов в ETF, инвестирующих в золото, на 45-й неделе, закончившейся 11 ноября, составило 9,3 тонн. Общий уровень запасов в ETF составлял 3470,4 тонн золота, что на 79,5 тонн ниже уровня в конце 2021 г. В октябре запасы в ETF сократились на 59,1 тонну.

Цены на серебро на прошедшей неделе снижались до \$21,06/унц, после чего резко выросли до \$22,07/унц в корреляции с рынком золота. В настоящее время цены на серебро стабилизировались вблизи уровня \$21,70/унц. Соотношение цен между золотом и серебром (gold/silver ratio) составило 81,60 (среднее значение за 5 лет — 79,50). Соотношение платина/серебро составило 46,47 (среднее значение за 5 лет — 57).

Рынки платины и палладия в прошедший период получили наибольшую поддержку среди драгоценных металлов, т.к. вероятное замедление цикла агрессивного ужесточения ДКП со стороны центральных банков, делает экономическую рецессию более мягкой, а значит сокращение промышленного потребления металлов будет не слишком сильным.

Цены на платину на прошедшей неделе в корреляции с рынком золота вырастали до \$1074/унц, после чего понизились до \$1 019/унц. Динамика в растущем тренде пока сохраняется.

Цены на палладий протестировали уровень поддержки \$1 820/унц, после чего восстановились до \$2 004/унц. Спред между платиной и золотом составил \$719/унц, между платиной и палладием - \$992/унц.

Allied Market Research опубликовала отчет, в котором ожидает роста рынка палладия с CAGR 5,8% в период 2022 – 2031 гг. Рост потребления будет обусловлен восстановлением промышленного потребления металла, в первую очередь, в автомобильной промышленности.

10 ноября были опубликованы стандарты выбросов Евро-7, которые оказались более строгими, чем ожидалось. Это положительно скажется на ценах платины и палладия и на будущем потреблении этих металлов. Стандарты вступят в силу ближе к 2030 г., поэтому не окажут немедленного влияния на спрос, но в целом будут позитивно влиять на цены.

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

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

research@open.ru

Алексей Павлов, PhD
Начальник управления

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, российские акции

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA
Главный аналитик, рынок акций

Антон Руденко
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, облигации

Осман Алистанов
Младший аналитик, облигации

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования