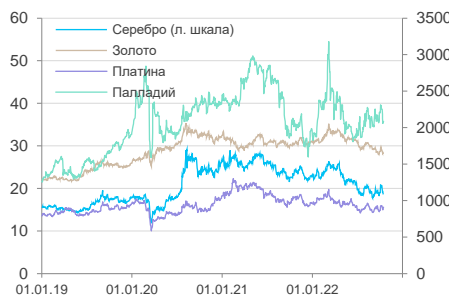


Цены на драгоценные металлы

Данные London u Shanghai Fix Price PM на 14.10.22

| | последнее | Δ неделя | Δ с н.г. |
|-----------------------------|-----------|----------|----------|
| Золото (Лондон), \$/oz. t | 1 649,30 | -2,76% | -8,8% |
| Серебро (Лондон), \$/oz. t | 18,77 | -9,02% | -18,0% |
| Платина (Лондон), \$/oz. t | 911,00 | -2,04% | -6,6% |
| Палладий (Лондон), \$/oz. t | 2 086,00 | -7,54% | +10,2% |
| Золото (Шанхай), CNY/g | 392,39 | +0,66% | +5,7% |
| Серебро (Шанхай), CNY/kg | 4 442,00 | +1,28% | -5,8% |
| Платина (Шанхай), CNY/g | 218,28 | +5,05% | +6,4% |
| Золото (ЦБ РФ), Р/г | 3 410,30 | +3,52% | -21,6% |



Шанхай SGE Futures

| | последнее | Δ неделя | Δ с н.г. |
|------------------------|-----------|----------|----------|
| Шанхай Золото, CNY/g | 392,09 | +0,61% | +4,9% |
| Шанхай Серебро, CNY/kg | 4 409,00 | +0,73% | -7,7% |
| Шанхай Платина, CNY/g | 218,28 | +5,05% | +5,4% |



Основные спреды, индексы и курсы валют

| | последнее | Δ неделя | Δ с н.г. |
|----------------------|-----------|----------|-----------|
| Gold/Silver | 87,89 | +6,88% | +11,9% |
| Gold/Platinum | 1,8104 | -0,73% | -4,7% |
| Palladium/Platinum | 2,2898 | -5,61% | +16,5% |
| Gold VIX | 20,07 | +0,41 пт | +13,49 пт |
| Индекс доллара (DXY) | 113,065 | +0,24% | +17,8% |
| EUR/USD | 0,97209 | -0,17% | -14,5% |



Число чистых длинных контрактов трейдеров

| отчет CFTC | последнее | Δ неделя | Δ с н.г. |
|---------------|-----------|----------|----------|
| Золото (GC) | 231 927 | -12 344 | 32 133 |
| Серебро (SI) | 89 121 | -1 411 | 16 263 |
| Платина (PL) | 38 310 | -4 707 | -1 131 |
| Палладий (PA) | 6 398 | 244 | -5 126 |

Неделя 11 – 17 октября 2022 года

Цены на драгоценные металлы на прошедшей неделе значительно понизились после выхода данных по инфляции в США, показавшей ускорение темпов роста вопреки ее ожидаемому снижению. Это привело к возобновлению укрепления курса доллара, росту доходностей облигаций и оказало негативное влияние на стоимость драгоценных металлов. Рынок получил очередное подтверждение, что ФРС США продолжит ужесточение денежно-кредитной политики.

Текущая неделя отметится выходом важных статистических данных, особенно по китайской экономике, выступлениями представителей FOMC и публикацией «Бежевой книги» ФРС. Волатильность на рынках драгоценных металлов останется высокой.

Баланс ФРС США по состоянию на 13 октября составил \$8,809 трлн (-\$3,5 млрд к предыдущей неделе, +\$289,6 млрд к уровню по состоянию на 13 октября 2021 г.). Сокращение баланса ФРС замедлилось, но разница с предыдущим годом существенно сократилась.

Риторика представителей регулятора в прошедший период несколько смягчилась: темпы повышения процентных ставок будут зависеть от поступающих данных; рынок труда напряженный, но вакансий по-прежнему много; будущая ситуация с безработицей неопределенная; инфляция снижается медленнее, чем рассчитывали; по мере ужесточения денежно-кредитной политики инфляционное давление будет снижаться.

Протокол последнего заседания ФРС США показал, что регулятора беспокоит риск неприемлемо высокой инфляции, в связи с чем рынок получил сигнал о намерении продолжить повышение ставок до конца текущего года. Представители ФРС также выразили обеспокоенность, что цены на нефть снова могут вырасти, цепочки поставок медленно восстанавливаются, а рост заработных плат может усиливать инфляцию. Ценовое давление оставалось повышенным и сохранялось по целому ряду товарных категорий. Экономический рост в стране находится под угрозой замедления, при этом в качестве негативных факторов чаще всего упоминались различные мировые проблемы.

Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 97,4% на ноябрьском заседании регулятор повысит процентные ставки до 3,75-4,0%, а с вероятностью 2,6% - до 3,50-3,75%. Заседание состоится 1-2 ноября 2022 г.

Аналитики банка Barclays ожидают повышения процентной ставки на 0,75% в ноябре и декабре 2022 г. Кроме того, ставка будет повышена на 0,5% в феврале 2023 г. В результате, к весне следующего года ее диапазон будет составлять 5-5,25% годовых.

Банк Англии завершил программу экстренного выкупа облигаций 14 октября. С момента запуска программы регулятор провел 8 аукционов, в рамках которых выкупил бонды в общей сложности на 5 млрд фунтов стерлингов (\$5,5 млрд). Главный экономист Банка Англии Хью Пилл дал понять, что Банк Англии резко поднимет процентную ставку на ноябрьском заседании, чтобы сдержать инфляцию в условиях увеличения правительством экономических стимулов.

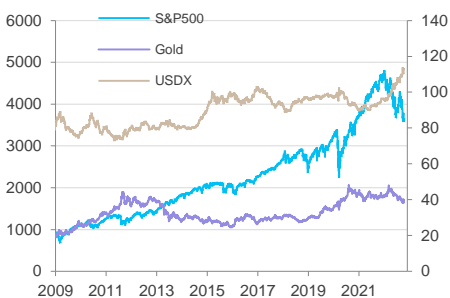
Спрос на золото в Азии на прошедшей неделе повышался в Китае, но снизился в Индии. Дисконт по состоянию на 14 октября при покупке золота в Индии составил \$21 за унцию (дисконт \$14,1 за унцию на 7 октября). Наступление периода Питру-Пакша, неблагоприятного для покупки золота, привело к снижению спроса и расширению дисконтов на внутреннем рынке.

Премия при покупке золота в Китае по состоянию на 14 октября составила \$41,9 за унцию (премия \$31,1 за унцию на 7 октября). Внутренний рынок золота в Китае испытывает дефицит из-за усиления контроля над импортом и недостаточного внутреннего производства, что при растущем оптовом спросе выливается в рост премий. Слабость юаня и общая неопределенность поддерживают розничный спрос на золото.

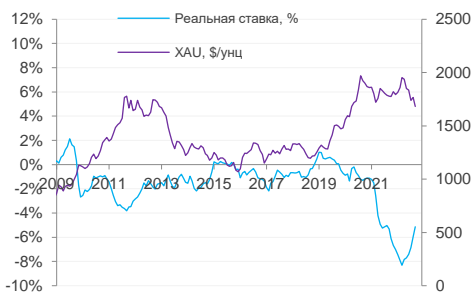
Банк ВТБ с начала старта продаж в марте 2022 г. продал состоятельным клиентам 20,5 тонны золотых слитков, сообщил банк. Всего за этот период банк провел около 2,3 тыс. сделок по продаже драгоценного металла, средний вес одной сделки составил 6 кг. В основном крупные частные инвесторы приобретали драгоценный металл с целью сохранить капитал и сформировать защитный портфель, в том числе для будущих поколений.



Соотношение индекса доллара США, S&P и цены золота

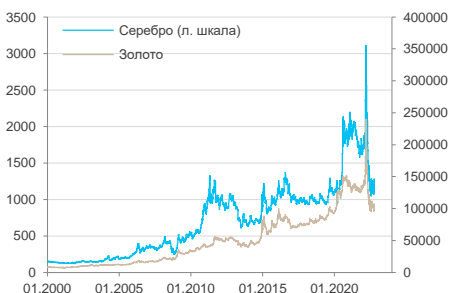


Реальная процентная ставка в США и цены золота



Цены на золото и серебро в рублях

| | последнее | Δ неделя | Δ с н.г. |
|----------------------------|-------------|----------|----------|
| Золото (XAU), ₽ /oz. t | 169 916 699 | -4,80% | -30,4% |
| Серебро (XAG), ₽ /oz. t | 21 995,50 | -16,66% | -44,2% |
| GLDRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г | 3 321,00 | +0,42% | -23,07% |
| SLVRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г | 43,55 | +0,97% | -20,75% |



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

| | Продажа | Покупка |
|------------------|---------|---------|
| Золото Au, ₽/г | 3 072,0 | 3 535,0 |
| Серебро Ag, ₽/г | 35,0 | 47,0 |
| Платина Pt, ₽/г | 1 825,0 | 3 025,0 |
| Палладий Pd, ₽/г | 2 600,0 | 4 600,0 |

Данные БФКО по состоянию на МСК 10:40 18.10.2022

На прошедшей неделе цены на золото опускались ниже сильного уровня поддержки \$1 650/унц под влиянием выхода данных по инфляции в США, после чего рынок восстановился до \$1 668/унц. Выход инвесторов из биржевых ETF продолжался.

По данным WGC, сокращение запасов в ETF, инвестирующих в золото, на 41-й неделе, закончившейся 22 октября, составило 18,2 тонны. Общий уровень запасов в ETF составлял 3 527,5 тонны золота, что всего на 11,7 тонны ниже уровня запасов в ETF в конце 2021 г.

Цены на серебро на прошедшей неделе упали от \$19,27/унц до \$18,07/унц в корреляции с рынком золота, после чего рынок вернулся к \$18,69/унц. Соотношение цен между золотом и серебром (gold/silver ratio) составило 88,79 (среднее значение за 5 лет — 79,50). Соотношение платина/серебро составило 49,06 (среднее значение за 5 лет — 57).

Цены на платину на прошедшей неделе в корреляции с рынком золота проваливались до \$865/унц, после чего довольно быстро восстановились к \$920/унц. Спред между платиной и золотом составил \$738/унция, между платиной и палладием - \$1 175/унция. Цены на палладий на прошедшей неделе упали от \$2 158/унц до \$2 016/унц, ожидая снижения промышленного потребления металла в связи с ростом конкуренции со стороны электромобилей.

Розничные продажи легковых автомобилей в Китае в сентябре выросли на 21,5% г/г, сообщила Китайская ассоциация пассажирских автомобилей (China Passenger Car Association, CPCA). Всего было продано 1,92 млн единиц. Относительно августа показатель повысился на 2,8%, минимальными темпами для этого месяца за последние 20 лет. По оценкам ассоциации, продажи автомобилей на новых источниках энергии в прошлом месяце выросли почти в два раза и составили 664 тыс. единиц.

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