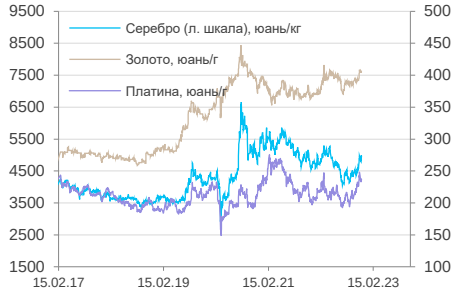
Цены на драгоценные металлы

Данные London и Shanghai Fix Price PM на 25.11.22

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (Лондон), $/oz. t	1 751,85	+0,01%	-3,2%
Серебро (Лондон), $/oz. t	21,34	+1,14%	-6,8%
Платина (Лондон), $/oz. t	979,00	-0,71%	+0,4%
Палладий (Лондон), $/oz. t	1 812,00	-7,88%	-4,3%
Золото (Шанхай), CNY/g	406,94	-0,04%	+9,7%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	4 927,00	+1,44%	+4,5%
Платина (Шанхай), CNY/g	236,18	+0,16%	+15,1%
Золото (ЦБ РФ), ₽/г	3 413,32	-0,01%	-21,5%

Шанхай SGE Futures

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Шанхай Золото, CNY/g	407,26	+0,60%	+9,0%
Шанхай Серебро, CNY/kg	4 934,00	+2,62%	+3,2%
Шанхай Платина, CNY/g	236,18	+1,36%	+14,0%



Основные спреды, индексы и курсы валют

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	82,11	-1,11%	+4,5%
Gold/Platinum	1,7894	+0,73%	-5,8%
Palladium/Platinum	1,8509	-7,22%	-5,9%
Gold VIX	15,23	-1,28 пт	+8,65 пт
Индекс доллара (DXY)	106,062	-0,81%	+10,5%
EUR/USD	1,03962	+0,70%	-8,5%

Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	216 161	-45 305	16 367
Серебро (SI)	78 545	-8 160	5 687
Платина (PL)	27 189	-2 230	-12 252
Палладий (PA)	6 970	-1 703	-4 554

Otkritie © 2022

Неделя 22 – 28 ноября 2022 года

Цены на золото и серебро на прошедшей неделе подросли под влиянием небольшого ослабления курса доллара США и «мягкой» риторики опубликованного протокола последнего заседания ФРС. Рынок серебра поддерживался растущим индийским спросом и увеличением числа спекулятивных длинных позиций. Распространение COVID-19 в Китае и все большее сползание мировой экономики в зону рецессии ухудшало перспективы рынков платины и палладия, ожидания по объему импорта металлов в Китай снижались.

Текущая неделя отметится многочисленными выступлениями представителей центральных банков, публикацией данных по рынку труда в США и индексов PMI в Китае и еврозоне. Важным моментом также будет публикация «Бежевой книги» ФРС. Торговая активность после длинных выходных в США будет расти.

Баланс ФРС США по состоянию на 23 ноября составил $8,673 трлн (-$41,2 млрд к предыдущей неделе, -$65,4 млн к уровню по состоянию на 24 ноября 2021 г.). Сокращение баланса ФРС ускорилось, разница с предыдущим годом продолжала сокращаться.

Опубликованный протокол последнего заседания регулятора показал, что на следующих заседаниях будет рассматриваться повышение процентной ставки с меньшим шагом, а большинство руководителей ФРС поддерживают мнение о необходимости замедления темпов повышения процентной ставки. Вероятно, агрессивный цикл ужесточения денежно-кредитной политики близится к завершению.

Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 69,9% на декабрьском заседании регулятор повысит процентные ставки до 4,25-4,50%, а с вероятностью 30,1% - до 4,50-4,75%. К марту 2023 г. большинство участников рынка ожидает процентную ставку на уровне 5,0-5,25%, в декабре 2023 г. – на уровне 4,50-4,75%.

Баланс ЕЦБ на прошедшей неделе вырос на 4 млрд евро до 8,769 трлн евро против роста на 3 млрд евро неделей ранее. С максимальных значений баланс уменьшился всего на 67 млрд евро. Глава ЕЦБ считает, что уместно дальнейшее повышение процентной ставки. Также представители регулятора считают, что баланс нужно начать сокращать в начале 2023 г., до максимальных уровней ставки еще далеко, а в декабре ставку можно повысить на 0,75%. При этом банк признает, что возможности снижения инфляции через повышение процентных ставок ЕЦБ ограничены продолжением мер стимулирования со стороны правительств стран еврозоны.

Интересные новости пришли из Ганы, где разворачивается валютный кризис в силу резкого сокращения резервов иностранной валюты. Власти страны предписали всем горнодобывающим компаниям с 1 января 2023 г. продавать 20% от производимого на аффинажных заводах золота Банку Ганы.

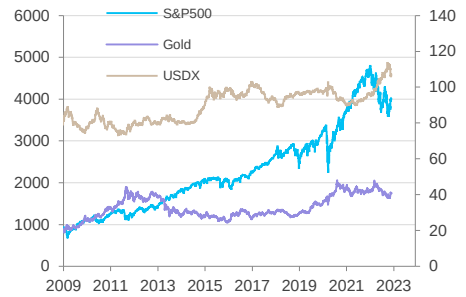
Этот шаг является частью мер по реализации правительственного плана по использованию золота для покупки нефтепродуктов. Он предназначен для решения проблемы сокращения резервов иностранной валюты. Банк Ганы и Маркетинговая компания по добыче драгоценных минералов (PMMC) будут координировать свои действия с крупными горнодобывающими компаниями, чтобы обеспечить соблюдение этой директивы.

Этот нестандартный шаг приведет к стабилизации оттока резервной валюты из страны, стабилизирует валютный курс седи (валюта Ганы), поможет избежать тяжелой фазы долгового кризиса. Напомним, что Гана является крупным производителем золота – в 2021 г. было добыто 129,2 тонны металла. Таким образом, золото постепенно начинает возвращать свои финансовые функции, наглядно демонстрируя свою страховую функцию.

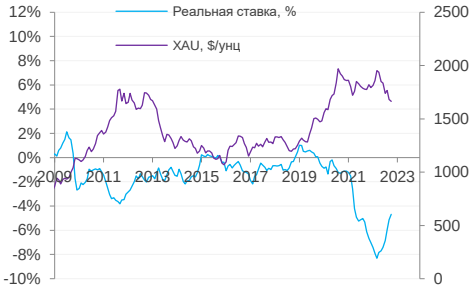
Этот пример, может оказаться заразительным для прочих государств, испытывающих сложности с оттоком валютных резервов. В списке таких можно упомянуть Ливан, Египет, Пакистан, Бангладеш, Шри Ланку, Индию. На этом фоне спрос на золото со стороны центральных банков продолжит расти.

Спрос на золото в Азии на прошедшей неделе продолжал снижаться из-за вспышки COVID-19. Премия при покупке золота в Китае по состоянию на 25 ноября составила $13,1 за унцию (премия $13,7 за унцию на 18 ноября). Распространение заболеваемости и закрытие населенных пунктов на карантин крайне негативно сказываются на спросе на золото.

Соотношение индекса доллара США, S&P и цены золота

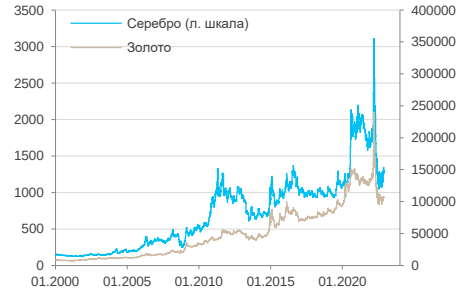


Реальная процентная ставка в США и цены золота



Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), ₽ /oz. t	186418956,3	+0,19%	-23,7%
Серебро (XAG), ₽ /oz. t	27 649,13	+2,45%	-29,9%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	3 409,50	-0,10%	-21,02%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), ₽/г	48,99	+3,16%	-10,85%



Цены Банка «ФК Открытие» (open.ru)

	Продажа	Покупка
Золото Au, ₽/г	3 201,0	3 684,0
Серебро Ag, ₽/г	36,0	48,0
Платина Pt, ₽/г	1 900,0	2 700,0
Палладий Pd, ₽/г	2 550,0	3 750,0

Данные БФКО по состоянию на МСК 17:21 28.11.2022

В Индии по состоянию на 25 ноября при покупке золота предлагался дисконт в размере $22,9 за унцию (дисконт $25,6 за унцию на 18 ноября). Розничный спрос продолжал снижаться после завершения двух крупных фестивалей в конце октября.

Росстат РФ сообщил о росте производства золота в России в октябре 2022 г. на 19,1% г/г и на 3,3% м/м. За 10 месяцев 2022 г. производство золота выросло на 1,1% к аналогичному периоду 20221 г. Это свидетельствует о том, что российские золотодобытчики постепенно справляются с санкциями, наложенными на поставки металла на мировой рынок, переориентируя транспортные потоки.

На прошедшей неделе цены на золото выросли от $1 734/унц до $1 753/унц. Основными причинами роста цен стали: ослабление курса доллара США, смягчение риторики представителей ФРС США, увеличение количества спекулятивных длинных позиций.

Биржевые игроки возобновили покупки золота в биржевых ETF. По данным WGC, увеличение запасов в ETF, инвестирующих в золото, на 47-й неделе, закончившейся 25 ноября, составило 3,9 тонн. Общий уровень запасов в ETF повысился до 3464,6 тонн золота, что на 87,2 тонн ниже уровня в конце 2021 г.

Банк UBS определил три структурные причины в пользу покупки золота:

1) Долгосрочные инвесторы и центральные банки постепенно увеличивают вложения в золото. Центральные банки уже более десяти лет являются нетто-покупателями золота на фоне более широкой тенденции диверсификации долларовых резервов. В этом году российско-украинский конфликт и санкции усилили эту тенденцию. Чистые официальные покупки сектора в 3 квартале 2022 г. превысили предыдущие годовые максимумы.
2) Доля золотых запасов по отношению к общим активам, которыми владеют институциональные инвесторы, остается незначительной и они (золотые запасы), скорее всего, удерживаются для диверсификации и защиты портфеля, а не для ожидания прямого существенного повышения цен. Это подразумевает более устойчивые основные позиции и возможности для роста инвестиций в металл.
3) Высокий спрос на физический металл также был ключевым фактором, влияющим на соотношение между золотом и реальными ставками. Ключевые рынки физического золота - Индия и Китай - в этом году продолжали покупать большие объемы золота, чему способствовали более низкие цены, поскольку золото оказалось под давлением макроэкономических факторов.

Банк UBS обновил свой краткосрочный прогноз цен на золото в соответствии с более оптимистичным взглядом стратегической команды, которая ожидает, что ФРС сократит ставку с 5% до 3,25% к концу 2023 г. При этом цены на золото могут вырасти до $1 900/унц.

Нуриэль Рубини в интервью агентству Bloomberg отметил, что долларовые резервы Китая достигают нескольких триллионов долларов. Эти резервы, по всей вероятности, будут постепенно перемещаться в активы, которые не могут быть подвергнуты санкциям или конфискованы США и Европой. Наиболее подходящими активами с этой точки зрения видятся реальные бизнес-активы, драгоценные металлы и накопление запасов commodities.

Цены на серебро на прошедшей неделе вырастали от $21,12/унц до $21,70/унц, после чего опустились до $20,36/унц под влиянием спекулятивных факторов. Соотношение цен между золотом и серебром (gold/silver ratio) составило 82,13 (среднее значение за 5 лет — 79,50). Соотношение платина/серебро составило 46,39 (среднее значение за 5 лет — 57).

Компания Metals Focus отмечает, что спрос на серебро в Индии в 2022 г. почти удвоился, устремившись к 10 тыс. тонн, что составляет около 30% мирового потребления металла. Помимо роста потребления серебряных ювелирных украшений, в стране отмечался значительный рост потребления столовых изделий из серебра, а также инвестиционных монет и слитков. По всей видимости, это привело к оттоку запасов серебра из хранилищ LBMA и COMEX.

На прошедшей неделе наблюдалось две волны снижения на рынке платины: цены опускались до $987/унц., после чего резко выросли к $1 008/унц., после вновь произошло снижение ниже $980/унц с последующим ростом выше $1 000/унц. Сильный уровень сопротивления $1 008/унц пока не пройден вверх.

Всемирный совет по платине (WPIC) опубликовал квартальный обзор по мировому рынку платины, в котором указал на ожидаемый в 2023 г. дефицит металла на рынке. Дефицит будет связан с увеличением потребления платины в автомобильной промышленности в 2023 г. на 11% г/г, ростом потребления в

производстве стекла на 52% г/г и увеличением инвестиционного спроса в монетах и слитках на 49% г/г.

Предложение платины вырастет всего на 2% г/г, т.к. по России WPIC ожидает снижения производства на 4% г/г. Кроме того, наземные запасы платины в 2023 г. упадут на 7% г/г в основном за счет роста импорта в Китай в 2021-22 гг. Дефицитное состояние мирового рынка платины будет оказывать поддержку ценам как в период ожидаемой рецессии мировой экономики, так и в период ее восстановления.

Цены на палладий снижались от $1 906/унц. до уровня $1 804/унц, вблизи которого произошла торговля крупными объемами. После этого цены выросли до $1 870/унц. Спред между платиной и золотом составил $773/унц., между платиной и палладием - $833/унц.

По данным Интерфакса, импорт палладия в Китай в октябре 2022 г. из РФ снизился на 55% м/м до 215 кг, но за 10 мес. 2022 г. вырос на 44% г/г до 6,35 тонн. Импорт платины за 10 мес. 2022 г. упал на 21% г/г до 8,7 тонн.

Otkritie © 2022

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.

открытие | Инвестиции

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 Руденок
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