

# ДИНАМИКА ЦЕН НА ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Реформа фиксинга на золото может взвинтить цены

[http://uvelir.info/digest/reforma\\_fiksinga\\_na\\_zoloto\\_mozhet\\_vzvintit\\_ceny/](http://uvelir.info/digest/reforma_fiksinga_na_zoloto_mozhet_vzvintit_ceny/)

PwC представляет результаты глобального «Обзора мировых цен на золото, медь и серебро»

<http://www.pwc.com/ca/en/mining/global-gold-price-survey-results.jhtml>

## **Золото растет на фоне слабого доллара**

Об этом говорят итоги торгов



Цена вечернего фиксинга (PM Fixing) золота на Лондонском спотовом рынке (London Fixing) за последний торговый день повысилась с 1250,25 до 1254,5 доллара, а серебра – с 18,34 до 19,63 доллара за тройскую унцию. Об этом деловому порталу [Kapital.kz](http://Kapital.kz) сообщили аналитики корпорации «Казахмыс».

Цена ближайших по времени исполнения фьючерсных контрактов (settlement) на золото на секции COMEX Нью-йоркской товарной биржи New York Mercantile Exchange (NYMEX) за последний торговый день повысилась с 1251,7 до 1257,3 доллара, а серебра – с 19,40 до 19,78 доллара за тройскую унцию.

Стоимость золота и серебра 5 февраля в Лондоне и Нью-Йорке повысилась накануне публикации статистики по рынку труда США, свидетельствуют данные бирж. Рынки драгоценных металлов подрастают под влиянием снижающегося доллара США и коррекции вниз на фондовых рынках. Высказавшиеся аналитики прогнозируют рост цен в ближайшее время за счет опасений инвесторов за рост мировой экономики и вывода капиталов с развивающихся рынков после сокращения стимулов федеральной резервной системы (ФРС).

«Неприятие риска на рынке довольно сильно, и золото должно выиграть от этого в ближайшее время», – сказал главный аналитик Wing Fung Financial Group в Гонконге Марк То, добавив, что макроэкономическая статистика и отчеты компаний США вряд ли смогут убедить инвесторов в стабильности глобального экономического роста.

Спрос на физическом рынке в то же время понижен из-за празднования Нового года по лунному календарю в Китае, повышения цен на золото и ослабления национальных валют в других странах Азии. Позже в среду аналитическая компания Automatic Data Processing (ADP) сообщит данные по динамике числа рабочих мест в частных компаниях США за январь. Аналитики прогнозируют рост показателя на 170 тыс.

«Участники рынка не совершают значительных движений в преддверии пятничной статистики по занятости в США и сегодняшних данных от ADP по частному сектору», – сказал агентству Reuters аналитик банка «ВТБ Капитал» Андрей Крючков. Он также отметил, что физический спрос на золото в данный момент находится на низком уровне в связи с праздниками в Китае. Россия в 2013 году опередила США в мировом рейтинге и теперь занимает третье место по добыче золота – 237,8 тонны против 230,1 тонны в 2012 году, отмечается в аналитическом обзоре Thomson Reuters GFMS. США, в свою очередь, снизили добычу на 2%, что объясняется более низкими содержаниями драгметалла в руде на предприятиях компаний Newmont и Goldstrike. Как отмечается в обзоре GFMS, значительный вклад в рост российской добычи внес Хабаровский край, в то время как Красноярский край стал аутсайдером: снизилась добыча на месторождениях Олимпиада и Благодатное (Polyus Gold); наводнение в Амурской области в большей степени помешало работе рудника Пионер, принадлежащего компании Petropavlovsk. В целом, мировая добыча драгметалла по итогам 2013 года увеличилась на 4,1% до 2,982 тысячи тонн. Лидером по добыче по-прежнему остается Китай (437,3 тонны), на втором месте находится Австралия (259,4 тонны).

Благодаря Китаю произошло крупнейшее в истории перемещение золота: из европейских ETF оно поступало на аффинаж в Швейцарию, где переплавлялось в более мелкие слитки для последующей отправки на восток. Ювелирный спрос в потерявшем лидерство Индии за год почти не изменился, составив 613 тонн. Сдерживающим фактором стали ограничения на импорт, которые правительство страны вводило с начала года.

В первой половине года из-за низкой цены на золото объемы потребления продолжали расти, однако во втором полугодии эта тенденция развернулась в обратную сторону, после того как цены начали корректироваться вверх. В России спрос на ювелирные изделия вырос на 6% до 52 тонн благодаря интересу среднего класса и внушительному объему розничных продаж на отечественном рынке. По прогнозу GFMS, такая тенденция сохранится и в 2014 году.

Физический мировой спрос продолжит оказывать поддержку золоту в текущем году и вырастет почти на 50 тонн до 560 тонн в первом полугодии. Промышленный спрос ожидается на уровне 1344 тысячи тонн, включая ювелирный – 989 тонн. В первом полугодии 2014 года она может составить 1 тыс. 233 долларов за унцию, и будет на 19% меньше аналогичного периода прошлого года. Это говорит о том, что, скорее всего, инвесторов будет больше привлекать фондовый рынок, нежели золото.

<http://kapital.kz/finance/26467/zoloto-rastet-na-fone-slabogo-dollar.html>

## **Золото не смогло сохранить ралли января в 2014 году**

В четверг 30 января золото потеряло часть своей стоимости, которую она так тяжело наращивала последние две недели. Это произошло после решения Федеральной резервной системы США сократить программу количественного стимулирования ещё на 10\$ млрд.

На Нью-Йоркской товарной бирже, которая является подразделением биржи Comex, фьючерсы на золото с поставкой в апреле торговались вчера на уровне 1243,30\$ за унцию, потеряв таким образом 18\$ от предыдущего дня.

Федеральный комитет по открытым рынкам (FOMC), как и ожидалось, объявил следующее сокращение QE: объём ежемесячных покупок трежерис (гособлигации США) был снижен с 40\$ млрд до 35\$ млрд., а объём покупок ценных бумаг, обеспеченных ипотечными облигациями, был снижен с 35\$ млрд до 30\$ млрд. Это решение поддержало курс доллара, который, как известно, имеет противоположную корреляцию с ценой золота, которая показала снижение в этой ситуации.

Золото стало также жертвой ситуации на американских фондовых рынках, которые пережили серьёзные убытки на протяжении текущей недели.

Последние несколько недель, до заседания FOMC, цена на золото непрерывно росла и даже достигла максимума последних шести недель на уровне 1270\$ за унцию. Причиной такого роста стала ситуация с валютами многих стран мира, в результате чего золото на какое-то время стало привлекательным активом-убежищем. Однако этот процесс продолжался недолго.

Швейцарский инвестиционный банк Credit Suisse опубликовал на этой неделе свой прогноз по золоту, согласно которому его цена может упасть до 1000\$ за унцию по следующим причинам:

- рост реальных процентных ставок в США;
- умеренная инфляция;
- минимальные риски для финансовой системы, а значит нет необходимости в активе-убежище, которым обычно выступает золото;
- продолжение ограничений импорта золота в Индию;
- сдержанность Центробанков в покупках золота, даже по низким ценам.

<http://www.jewellernet.ru/news/r7/136644/>

## **Середина февраля 2014 г.: золото выше 1300\$**

В пятницу 14 февраля цена на золото достигла максимума трёх с половиной месяцев, достигнув отметку в 1320\$ за одну тройскую унцию. Это был один из лучших ростов золота в течение одного дня за последние несколько лет.

Мировая цена золота выросла с начала 2014 года уже на 9,8%, и для этого есть несколько причин, которые повлияли на положительную динамику цен. Пробив отметку в 1300\$ за унцию, золото превысило среднее значение последних 200 дней, что указывает на продолжение дальнейшего восходящего тренда.

Основными причинами роста цен на золото за последние недели стала привлекательность жёлтого драгметалла в качестве безопасного актива-убежища из-за падения фондовых рынков в развивающихся странах, а также продолжение

сильного спроса на золото в азиатских странах, особенно в Китае.

Помимо очевидных и явных факторов, влияющих на золото, есть также менее очевидные. Как сообщает издание Capital Economics, «помимо спроса на золото со стороны инвесторов в качестве актива-убежища, неблагоприятные погодные условия в США стали крупнейшим фактором негативных экономических данных, в том числе по безработице. В связи с этим появились разговоры, что ФРС продолжит свою политику количественного стимулирования для поддержания экономики, что в свою очередь будет снижать доходность облигаций и ослаблять доллар. Все эти факторы будут оказывать поддержку золоту».

Также издание Capital Economics подтвердило свой прогноз по золоту до конца 2014 года, согласно которому к концу текущего года цена золота может составить 1450\$ за унцию. На данный момент это один из наиболее оптимистичных прогнозов по золоту:

«Мы по-прежнему ожидаем дальнейшего роста цен на золото в течение этого года. Этому будет способствовать продолжающийся спрос со стороны Китая, а также ослабление ограничений на импорт золота в Индии. Однако постепенное ужесточение денежно-кредитной политики США может спровоцировать новые падения цен в 2015 году и в последующие годы. Но падение цен на золото в последующие годы может быть ограничено ростом производственных затрат добывающих компаний, а также продолжением мягкой денежно-кредитной политики в развитых странах».

Стоит также напомнить, что по итогам 2013 года золото потеряло в цене 28% - это наихудший годовой показатель за последние 30 лет. И теперь, судя по всему, тенденция сменила своё направление, и цена золота начинает восстанавливаться.

<http://www.jewellernet.ru/news/r11/137284/>

### **Золото выросло на фоне волнений в Украине**

Котировки фьючерсов на золото в пятницу выросли, так как некоторые инвесторы, взволнованные политической нестабильностью на Украине, стремились защитить от рисков свои портфели перед выходными.

По итогам торгов на COMEX, подразделении Нью-Йоркской товарной биржи (New York Mercantile Exchange, NYMEX), котировки наиболее активно торгуемых апрельских фьючерсов на золото выросли на 6,70 доллара, или на 0,5%, до 1323,60 доллара за тройскую унцию.

Рост цены на золото был вызван тем, что некоторые инвесторы вновь были заинтересованы в нем как в активе-убежище. Цены на золото упали на 28% в 2013 году, так как улучшение перспектив мировой экономики привлекло многих инвесторов к более рискованным активам, таким как акции. Некоторые инвесторы дали золоту второй шанс в этом году на фоне опасений относительно финансовой стабильности на развивающихся рынках и волнений на Украине.

Президент Украины Виктор Янукович и лидеры оппозиции в пятницу подписали соглашение, призванное завершить политический кризис в стране. Это соглашение ограничивает полномочия президента и предусматривает досрочные президентские выборы.

"Посмотрите на ситуацию в мире, и вы увидите нестабильность", - отмечает Джордж Джеро, старший вице-президент RBC Capital Markets Global Futures.

Он добавляет, что достигнутое в пятницу соглашение является уже вторым соглашением о перемирии между правительством Украины и оппозицией, поэтому инвесторы, вероятно, по-прежнему будут соблюдать осторожность.

"Инвесторы, вероятно, будут очень осторожны на случай, если дьявол кроется в деталях", - говорит Джеро.

Золото также привлекло трейдеров, так как фьючерсы на этот металл в течение недели торговались выше широко отслеживаемого технического индикатора, разделяющего долгосрочные восходящий и нисходящий тренды. Фьючерсы на золото 14 февраля пробили скользящую среднюю за 200 дней и продолжили торговаться выше этого уровня, хотя и немного подешевели в последние дни. Фьючерсы на золото не торговались выше этого уровня более года.

Итоги торгов:

Вечерний фиксинг в Лондоне: 1323,25 доллара против 1316,25 доллара на предыдущей сессии

Цена апрельского фьючерса на золото: 1323,60 доллара (+6,70 доллара).

Цена мартовского фьючерса на серебро: 21,782 доллара (+9,8 цента).

Цена апрельского фьючерса на платину: 1427,90 доллара (+15,40 доллара).

Цена мартовского фьючерса на палладий: 740,00 доллара (+3,70 доллара).

<http://www.jewellernet.ru/news/r14/137537/>

### **Кризис на Украине привел к росту цен на золото на 2,2%**

Цены на золото выросли к новому 4-месячному максимуму в понедельник на фоне того, что опасения относительно обостряющегося кризиса на Украине заставили инвесторов покупать активы-убежища.

По итогам торгов на COMEX, подразделении Нью-Йоркской товарной биржи (NYMEX), котировки наиболее активно торгуемых апрельских фьючерсов на золото выросли на 28,70 доллара, или 2,2%, до 1350,30 доллара за тройскую унцию. Это самый высокий уровень закрытия с 28 октября, когда фьючерсы на золото завершили торги на уровне 1352,20 доллара за унцию.

В понедельник инвесторы воспользовались своим первым шансом отреагировать на принятое в выходные решение России ввести войска на принадлежащий Украине Крымский полуостров. Эти действия трансформировали внутренний политический кризис на Украине в событие мирового масштаба с последствиями для международной торговли и экономики.

Министры иностранных дел Европы осудили российский акт агрессии в Крыму, причем некоторые из них обвинили Москву в создании самой серьезной угрозы для европейской стабильности с конца холодной войны. Они также предупредили, что регион готов принять санкции, если Россия не развернет свой курс.

"Мы наблюдаем некоторые очень значительные потоки в золото как актив-убежище в результате событий на Украине", - комментирует Джейсон Ротман, президент Lido Isle Advisors LLC.

В то время как инвесторы поспешили приобрести золото в поисках защиты, цены на серебро получили меньшую поддержку, поскольку некоторые трейдеры рассматривают этот металл как промышленный, а не драгоценный, добавляет Ротман.

"Серебро используется в таких продуктах, как камеры и телефоны, тогда как золото является исключительно активом-убежищем", - говорит он.

Майские фьючерсы на серебро подорожали на 24,4 цента, или 1,2%, до 21,485 доллара за унцию.

Рост цен на золото контрастировал с падением американских фондовых индексов, которые обрушились на фоне сокращения рисков инвесторами.

"В любое время, когда есть мысли о войне, инвесторы бегут с фондового рынка и выходят на рынок золота. Это нормальная реакция на обострение ситуации на Украине", - считает Адам Клопфенштайн, старший рыночный стратег-аналитик Archer Financial Services в Чикаго.

Итоги торгов:

Вечерний фиксинг в Лондоне: 1349,50 доллара против 1326,50 доллара на предыдущей сессии.

Цена апрельского фьючерса на золото: 1350,30 доллара (+28,70 доллара).

Цена майского фьючерса на серебро: 21,485 доллара (+24,4 цента).

Цена апрельского фьючерса на платину: 1460,70 доллара (+13,90 доллара).

Цена июньского фьючерса на палладий: 750,00 долларов (+5,55 доллара)

<http://www.jewellernet.ru/news/r14/137860/>

### **Рост цен на палладий оказался чрезмерным**

Рост цен на палладий представляется довольно избыточным, поскольку ситуация на Украине становится менее напряженной и возможна коррекция, замечают в ANZ. На этой неделе спот-цены на платину выросли на 4,2% ввиду опасений относительно того, что санкции против России могут ограничить объем предложения металла.

В прошлые годы Россия продавала стратегические запасы палладия на рынке, однако аналитики считают, что в этом году ее продажи будут значительно меньше. Мировое предложение палладия также ограничивается продолжающимися трудовыми конфликтами в ЮАР и перебоями с поставками из этой страны.

ЮАР является вторым в мире производителем палладия после РФ. При этом цены на платину хорошо поддерживаются возможностью перебоев с поставками из России, добавляют в банке.

Между тем интерес участников рынка драгоценных металлов смещен в сторону металлов платиновой группы, считают в ANZ. В пятницу выйдет отчет о рабочих местах вне сельского хозяйства США, который может предоставить рынку новые ориентиры, говорят аналитики.

<http://www.jewellernet.ru/news/r11/138034/>

### **Март 2014: цена палладия растёт из-за России и ЮАР**

Два месяца спустя забастовка на шахтах в ЮАР, где добывается платина и палладий, судя по всему, не собирается заканчиваться. Разногласия между Западом и Россией также стали причиной того, что цена на палладий достигла максимума двух с половиной лет.

Вчера, 21 марта, спотовая цена палладия достигла отметки в 800\$ за одну тройскую унцию — это самый высокий уровень с сентября 2011 года. По итогам 2014 года палладий имеет все шансы показать хорошую доходность для своих инвесторов.

На Южную Африку и Россию вместе приходится почти 80% мировых поставок палладия, который в основном используется для очистки выбросов в автомобилях.

Рост напряжённости и угроза санкций и контр-санкций между США и ЕС, с одной стороны, и Россией, с другой стороны, особенно после присоединения Крыма к Российской Федерации, вызывают опасения, что Россия может использовать свои обширные запасы палладия, чтобы наказать Запад.

Европейский автопром является главным потребителем платины и палладия. В феврале текущего года экспорт российского палладия рухнул до 6500 унций ещё до начала эскалации конфликта на Украине.

Ещё одним фактором повышения цены палладия является запуск на следующей неделе двух ETF-фондов в Йоханнесбурге, Южная Африка, акции которых будут обеспечены физическим палладием.

Запасы платины в платиновом ETF-фонде, который был запущен ровно год назад также в Йоханнесбурге, резко возросли в этом году после того, как стало известно, что более 70.000 рабочих на шахтах трёх крупнейших мировых производителей платины Anglo American, Imparala Platinum и Lonmin объявили 23 января забастовку, которая продолжается до сих пор.

В 2012 году все платиновые шахты Южной Африки смогли произвести 3,5 млн. унций драгметалла — это 60% от мировых поставок. ЮАР и Россия контролируют 2/3 мировых поставок платины.

По некоторым оценкам экспертов, каждый день забастовки на шахтах в ЮАР приводит к потере 10.000 унций платины и 5.000 унций палладия. На специальном сайте, посвящённом забастовке рабочих, сообщается, что экономические потери от простоя уже составили около 900\$ млн.

Как сообщили в компании Implats, даже если рабочие шахт в ЮАР вернуться на свои рабочие места, то всё равно понадобится до трёх месяцев, чтобы снова возобновить производство драгметаллов. В феврале в компании сообщили, что они смогут поставлять металлы своим клиентам только до конца марта 2014 года, но затем это будет проблематично, и им придётся покупать драгметаллы на открытом рынке.

В отличие от палладия, цена платины показала небольшой рост на фоне рыночных потрясений — рост составил 4,5% в этом году. Цена всё равно остаётся ниже на 10% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г.

Производители платины и товарная биржа Нумех обвиняются в том, что они накопили большие запасы платины и палладия и не торопятся их продавать, искусственно влияя таким образом на рост цен.

<http://www.jewellernet.ru/news/r6/138657/>

### **Конец марта 2014: золото на уровне 1300\$ за унцию**

В среду, 26 марта, цена золота опустилась ниже психологически важной отметки в 1300\$ за унцию — это самый низкий показатель за последние шесть недель.

На товарной торговой бирже, которая является подразделением биржи Comex в Нью-Йорке, фьючерсы на золото с поставкой в июне торговались вблизи своих дневных минимумов на отметке 1,299.90\$ за унцию, что на 11,5\$ или почти на 1% меньше от предыдущего дня.

За последние восемь торговых сессий жёлтый драгметалл подвергся серьёзному давлению. Золото опустилось с отметки 1380\$ за унцию, которая была достигнута 17 марта и считалась лучшим показателем с июня прошлого 2013 г., до чуть ниже 1300\$ за унцию.

С точки зрения технического анализа золото находится рядом с опасной отметкой, которая является важным ключевым показателем — это средняя цена за 200 дней, которая в настоящее время находится на уровне 1296,6\$ за унцию. Если цена золота упадёт ниже этой отметки, то стоит ожидать дальнейшего ослабления цен на золото.

С начала текущего 2014 года золото выросло на 100\$ за одну унцию. Даже несмотря на позитивные новости из Азии, где спрос на золото традиционно на высоком уровне, а также на «бычье» позиционирование спекулянтов в Нью-Йорке, золото не смогло сохранить восходящий тренд и попало под влияние слабых экономических новостей.

Крупные инвесторы на рынке фьючерсов и опционов, кажется, воспользовались на этой неделе шансом, чтобы облегчить свои длинные позиции, в то время как инвесторы в золото через ETF-фонды продали часть своих позиций, чтобы зафиксировать некоторую прибыль благодаря хорошему росту драгметалла с начала 2014 г.

На прошлой неделе произошло первое снижение запасов золота в ETF-фондах за последние четыре недели, когда запасы только росли, что создавало дополнительную поддержку драгметаллу. Хотя продано было всего 200 кг., но это негативно повлияло на общее восприятие ситуации, которая, как казалось, начала улучшаться.

Главной причиной ослабления золота стали ожидания роста процентных ставок в США. Золото, в отличие от других финансовых инструментов, которые дают свои дивиденды, конкурирует с гособлигациями США. Золото и доллар, как правило, имеют противоположную корреляцию, и их стоимость движется обычно в разных направлениях.

<http://www.jewellernet.ru/news/r11/138837/>

## **Цена палладия достигла максимума с 2011 года**

Биржевая стоимость палладия поднялась до максимальных значений с августа 2011 г. Палладий дорожает в цене на фоне растущего беспокойства инвесторов по поводу поставок со стороны основных экспортеров металла – ЮАР и России.

Котировки палладия впервые с лета 2011 г. превысили уровень в 800\$ за тройскую унцию. В рамках торгов в понедельник, 14 апреля, фьючерсы на палладий с поставкой в июне на Нью-Йоркской товарной бирже выросли до отметки в 810\$ за тройскую унцию.

С начала 2014 года цены на драгоценный металл, который активно используется в электронике, автомобилестроении, химической промышленности, а также других отраслях, выросли на 13%. В первые месяцы года основным катализатором роста цен была продолжающаяся забастовка в ЮАР. На рудниках компаний Anglo Platinum, Impala Platinum, а также Lonmin, которые входят в первую пятёрку производителей палладия в мире, продолжается забастовка горняков, которые требуют повышения минимальной оплаты труда.

Обострение ситуации на Украине, вызвавшее острейший кризис в отношениях России и Запада со времен формального окончания холодной войны в начале 90-х гг. XX века, стало новым фактором роста цен на палладий.

Россия и ЮАР являются ведущими в мире производителями палладия. По данным компании Johnson Matthey, в 2013 г. на долю России пришелся 41% от мирового предложения палладия (2,6 млн тонн), на долю ЮАР – 37% (2,35 млн тонн). Крупнейшим производителем палладия в России и в мире в целом является компания “Норильский никель”.

Согласно прогнозам аналитиков сырьевого подразделения Goldman Sachs, появившихся в докладе 13 апреля, западные страны, скорее всего, воздержатся от введения санкций против энергетического сектора российской экономики.

Однако при этом, по мнению экспертов американского банка, Запад может применить санкции в отношении ряда других экспортных сегментов, в том числе “против российского экспорта металлов, объём которого не является критически важным для мировой экономики”.

В Goldman Sachs считают, что речь может идти о мерах, направленных против российского экспорта меди и алюминия. В подобной ситуации Россия, по мнению экспертов банка, может воспользоваться своим доминирующим положением по экспорту других ресурсов, в частности палладия, в качестве “ответных мер” на возможные санкции Запада.

Участники сырьевого рынка считают, что при сохранении неопределённости вокруг поставок со стороны ЮАР и России, спекулятивная игра на повышение по палладию продолжится. Прежний многолетний максимум по драгметаллу был

протестирован в начале августа 2011 г. на уровне 826\$ за тройскую унцию. При этом абсолютный исторический максимум в котировках палладия был показан в январе 2001 г. на уровне 1090\$ за тройскую унцию.

<http://www.jewellernet.ru/news/r6/139599/>

### **Платина уходит в отрыв**

Аналитики, дававшие наиболее точные прогнозы по драгметаллам ожидают, что платина в этом году подорожает на фоне дефицита предложения, вызванного забастовкой на рудниках и активным использованием в промышленности, сообщает агентство Bloomberg. В итоге она существенно опередит по цене золото, которое будет терять привлекательность как защитный актив из-за улучшения ситуации в экономике.

Сейчас тройская унция платины в среднем стоит на 10% дороже унции золота. В IV квартале 2014 года платина подорожает в среднем до \$1600 за унцию, а золото упадет в цене до \$1170, свидетельствует медианный прогноз аналитиков. Премия платины к золоту в результате возрастет до 37% - максимума с февраля 2011 года.

Спрос на платину, которая используется в производстве автомобильных катализаторов, в этом году будет превышать предложение на 161 тыс. унций, прогнозирует Barclays Plc. В крупнейшем мировом производителе этого металла ЮАР с января продолжается забастовка на рудниках, в ней принимают участие более 70 тыс. рабочих.

Котировки золота выросли более чем в два раза в период с 2008 по 2011 годы на фоне вливания Федеральной резервной системой более \$2 трлн в финансовую систему. Регулятор дал понять, что может завершить программу стимулирования в этом году и приступить к повышению ставок в 2015 году на фоне усиления восстановления экономики.

С начала года котировки платины в Лондоне выросли на 6,4%, до \$1458,75 за унцию. Золото, в прошлом году упавшее в цене на 28% (худший результат за три десятилетия), в этом году подорожало на 9,9% - до \$1320,56. Последний раз золото превосходило платину по стоимости в апреле 2013 года.

Вложения в обеспеченные платиной биржевые продукты (ETP) на этой неделе достигли рекордного объема, свидетельствуют данные Bloomberg. Золотые активы в биржевых фондах на 1% превышают зафиксированный в феврале минимальный уровень более чем за четыре года.

• **18.04.2014 08:15** <http://www.jewellernet.ru/news/r11/139713/>

### **Котировки палладия достигли своего потолка?**

Взлёт котировок палладия, достигшего отметки 819\$ за унцию, максимальной с августа 2011 года, стал логичным итогом реализации тех драйверов роста, которые давали надежду «быкам» в феврале-марте, об этом пишет аналитик Дмитрий Демиденко из "Инвесткафе".

Запасы ETF-фондов, ориентированных на палладий, достигли исторического пика, риск наложения санкций против российских поставщиков и не прекращающаяся 14 недель забастовка в ЮАР создают проблемы с поставками, а американский автопром, один из основных потребителей физического палладия, чувствует себя всё лучше и лучше.

Запуск новых специализированных биржевых фондов в Южной Африке привёл к резкому повышению запасов мировых ETF-фондов, ориентированных на палладий. За четыре недели, к 25 апреля, показатель подскочил почти на 22%, достигнув отметки 80 тонн.

За этот же период запасы платиновых фондов увеличились на 3,6%, серебряных — на 0,2%, а золотых, напротив, сократились на 1,6%. По оценкам Mitsubishi, за месяц, завершившийся 25 апреля, Absa и Standard Bank ETF на двоих привлекли около 450 тыс. унций палладия. Результат превзошёл все ожидания: за месяц с начала запуска

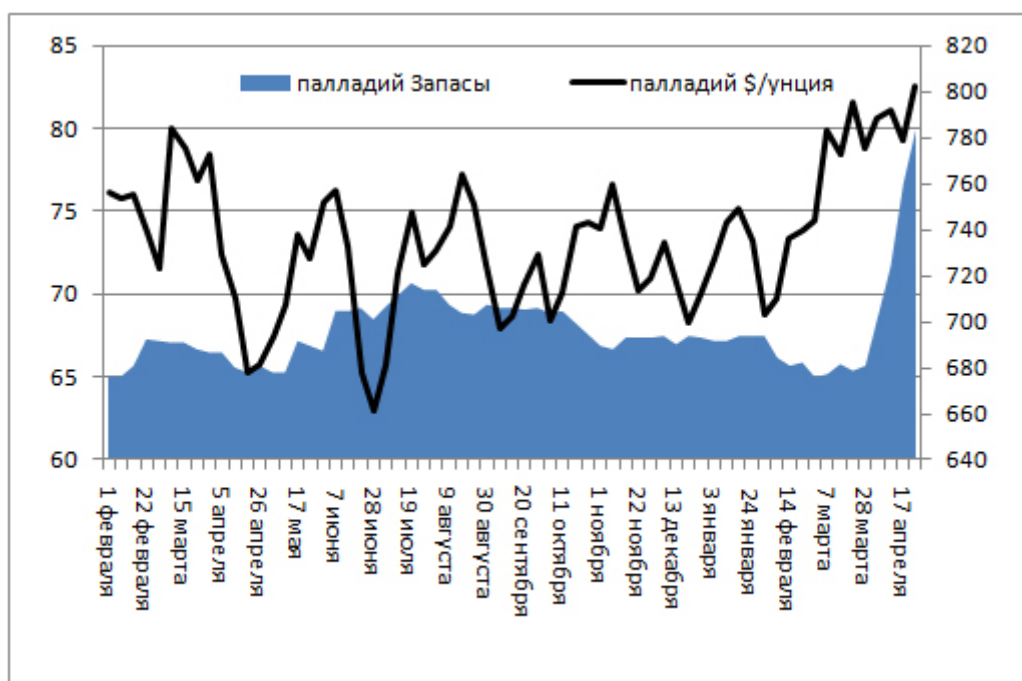


южноафриканских платиновых ETF в прошлом году было привлечено 360 тыс. унций. При этом совокупные запасы возросли на 23,7%. Таким образом, мы стали свидетелями наиболее активной стадии увеличения показателя по палладиевым специализированным биржевым фондам. В дальнейшем динамика будет характеризоваться плавным ростом, что, безусловно, скажется на котировках.

Несмотря на грандиозное предложение трёх ведущих южноафриканских производителей металлов платиновой группы, согласившихся повысить оплату труда до 12,5 тыс. рандов (1190\$) к 2017 году, перспективы прекращения или продолжения забастовки пока не понятны. Потери рабочих оцениваются в 6,9 млрд. рандов (656,8\$ млн.), компаний — в 15,5 млрд. рандов (1475,5\$ млн).

Проблемы с поставками могут возникнуть и со стороны России. Barclays продолжает отслеживать информацию об объёмах российского экспорта палладия в Швейцарию. В марте показатель составил 6,5 тыс. унций, что соответствует среднему уровню. По мнению компании, наложение санкций со стороны США на производителей драгметалла из РФ спровоцирует проблемы с предложением и отразится на динамике швейцарского импорта. На самом деле, США не заинтересованы в подобных действиях. Берн является перевалочным пунктом на пути палладия из Москвы в Вашингтон. По итогам года, завершившегося в марте, Швейцария стала чистым экспортером палладия. При этом объём нетто-поставок из этой страны составил 18 тыс. унций, что вдвое больше, чем за аналогичный период прошлого года. Причина этого — сильный американский спрос, основанный на росте масштабов реализации автомобилей. Объём продаж легковых авто в США с марта 2013-го по март нынешнего года составил 16,3 млн против 15,3 млн в феврале. Это самый высокий уровень с мая 2007 года.

По мнению Дмитрия Демиденко, история с санкциями не стоит и выеденного яйца, завершение забастовки в ЮАР и наиболее активной стадии пополнения запасов ETF-фондов приведут к фиксации прибыли, что чревато откатом котировок фьючерсов.



## **Цены на сертифицированные бриллианты в апреле снижались**

В апреле на бриллиантовых рынках наступило затишье, хотя настроения участников рынка оставались позитивными, говорится в пресс-релизе Raparport. Спрос на бриллианты понизился, поскольку ювелирные компании сократили закупки бриллиантов, пополнив свои запасы в течение первого квартала. Спрос на бриллианты был избирательным и очень зависел от цен. На дальневосточных рынках преобладало затишье, и спрос на золотые ювелирные изделия был осторожным, в то время как в США наблюдался стабильный спрос. Динамика бриллиантовой торговли в течение месяца была неравномерна, поскольку многие дилеры ушли на каникулы во время Пасхальных праздников.

В апреле 2014 года индекс цен RapNet Diamond Index (RAPI™) на бриллианты весом в 1 карат упал на 0,5%, в то время как RAPI на бриллианты весом 0,3 карата и 0,5 карата снизился на 1,3% и 0,9% соответственно. Бриллианты весом 3 карата за отчетный период подешевели на 1%.

В ежемесячном докладе Raparport на май 2014 года под названием «Торговые выставки» указывается на хороший спрос на бриллианты 0,3-0,5 карата чистоты SI, которые оказались в дефиците вследствие задержек классификации, с которыми столкнулся в последние месяцы Геммологический институт Америки (Gemological Institute of America, GIA).

Ликвидность в центрах производства бриллиантов остается ограниченной, поскольку оборот бриллиантов замедлился из-за задержек GIA, а индийские банки ужесточили условия кредитования.

Торговля сырыми алмазами в апреле ослабла после роста цен на 7-10% по итогам 1-го квартала.

Ожидается, что в мае и июне рынок стабилизируется, но обороты будут ниже по сравнению с прошлогодними показателями. Сейчас бриллиантовые дилеры готовятся к ювелирной ярмарке в Лас-Вегасе.

<http://www.jewellernet.ru/news/r7/140551/>

## **Обзор рынка драгметаллов на 11 июля**

Рынки драгоценных металлов во время вчерашней торговой сессии решительно подросли под влиянием снижения курса доллара США, а также коррекции вниз на фондовых рынках.

Негативное настроение инвесторов было вызвано дефолтом по корпоративным облигациям крупнейшей португальской компании, что привело к падению государственных облигаций Португалии. Также негатива добавила ухудшившаяся статистика промышленного производства в ЕС и Японии.

Из Индии также поступили негативные новости, где правительство страны оставило без изменений режим импорта при формировании бюджета на следующий финансовый год. Ассоциация ювелиров Индии уже сообщила, что их мнением пренебрегли.

Тем не менее, физический спрос может начать порастать в преддверии начала сезона фестивалей в Индии в августе 2014 г. Ожидается рост контрабандных поставок золота в страну, но также остаётся надежда на пересмотр решения по режиму

импорта жёлтого драгметалла в эту азиатскую страну.

По данным Всемирного совета по золоту (WGC), потребление золота в Китае к 2017 г. вырастет на 25% до 1350 тонн в связи с быстрым ростом среднего класса. Однако в 2014 г., по оценкам WGC, потребление золота несколько снизится.

Производство золота и золотосодержащих концентратов в России, по данным Союза золотопромышленников, в январе-мае 2014 г. выросло на 29,2% к аналогичному периоду 2013 г. и составило 86,671 тонн. Однако по предварительным оценкам, производство золота в 2014 г. снизится на 5% к 2013 г. до 241,5 тонн.

По данным службы статистики ЮАР, производство золота в мае 2014 г. снизилось на 2,1% к маю 2013 г., производство платиноидов упало на 48,5% в годовом выражении.

Рынок золота укрепился выше уровня сопротивления 1330\$ за одну унцию, и установил новый максимум на уровне 1346,8\$, что делает возможным продолжение растущей динамики до уровня 1350\$ за унцию. Ближайшими уровнями поддержки в золоте являются 1320-1300\$, уровни сопротивления – 1346-1354\$.

Рынок серебра преодолел уровень сопротивления 21,35\$ за одну унцию и установил новый максимум на уровне 21,63\$, но после немного откорректировался вниз. Продолжение роста возможно до уровня 22\$ при условии роста цен на рынке золота. Ближайшие уровни поддержки в серебре – 20,8-21,3\$, уровни сопротивления – 21,6-21,7\$.

Рынок платины вновь вырос до уровня 1523\$ за унцию, реагируя на рост стоимости золота и снижение курса доллара США, после чего произошла коррекция до уровня 1512\$. Возможно продолжение роста до уровня 1550\$. Ближайшие уровни поддержки в платине – 1475-1510\$, уровни сопротивления 1523-1550\$.

Рынок палладия установил новый максимум на уровне 877\$, после чего откорректировался вниз до уровня 869\$. В настоящее время платиноиды, особенно палладий, чувствует себя перекупленным, что давит на цену. Инвестиционный спрос снижается. Долгосрочно драгметалл получает поддержку от растущего промышленного спроса и возможных перебоев с поставками. Ближайшие уровни поддержки в палладии – 865-850\$, уровни сопротивления 880-900\$.

<http://www.jewellernet.ru/news/r11/142917/>

## **Обзор рынка драгметаллов на 27 августа**

27 августа рынки драгоценных металлов подросли, за исключением немного снижающегося палладия. Курс доллара США снизился, фондовый рынок США продолжил устанавливать максимумы в надежде на продолжение длительного периода низких ставок.

Цены на золото в Шанхае немного понизились, но практически полностью совпадают с ценами на CME. Стоимость серебра в Шанхае существенно выше, чем в США, что может открыть возможность арбитража и поддержать цены на CME.

В целом падение цен на золото, серебро и платину затормозилось при подходе к сильным уровням поддержки и нижним границам диапазонов консолидации. Палладий продолжает стоять у недавних максимумов, что значительно затрудняет дальнейший рост.

По данным Международного валютного фонда (МВФ), в июле 2014 г. Центробанк РФ закупил 10,6 тонн золота в резервы, доведя общие золотые резервы до 1105 тонн. Банк Турции продал 4,3 тонны золота, доведя резервы до 508,67 тонн. Беларусский Центробанк также продал 5,45 тонн золота.

Цены на золото остаются на уровне поддержки 1280\$ за одну унцию, от которого в настоящее время корректируются вверх. Ближайшими уровнями поддержки в золоте являются 1280-1270\$, уровни сопротивления – 1290-1300\$.

Рынок серебра торгуется возле уровня 19,5\$ за одну унцию, активность на рынке крайне низкая. Ближайшие уровни поддержки в серебре – 19,2-18,9\$, уровни сопротивления – 19,7-19,9\$.

Цены на платину остаются на уровне 1424\$ за одну унцию, позитивные тенденции укрепляются. Ближайшие уровни поддержки в платине – 1413-1400\$, уровни сопротивления 1428-1452\$.

Рынок палладия торгуется возле недавних максимумов на уровне 889\$ за одну унцию. Инвестиционный спрос и действия спекулянтов негативно влияют на стоимость металла. Пока что в палладии сохраняется перекупленность. Ближайшие уровни поддержки в палладии – 865-837\$, уровни сопротивления 890-902\$.

<http://www.jewellernet.ru/news/r11/144748/>

### **Цены на серебро стабилизировались 17 сентября**

Цены на серебро на прошедшей неделе стабилизировались, заявила в интервью РИА МОДА аналитик МФЦ Анна Линевская. Глобальные инвесторы на мировых рынках капитала пока точно не представляют, куда дальше двинется тренд, ралли на американских площадках приостановилось, продажи серебра - тоже.

Физический спрос на серебро пока остается ниже средних уровней. Возможно, ювелирные производители, ранее покупавшие драгоценный металл по более высокой цене, приняли решение взять паузу и понаблюдать за ситуацией. Спрос на ювелирные украшения также сохраняется сдержанным в этом квартале. Использование серебра в промышленности США и ЕС пока не растет - бизнес не видит перспектив и не торопится тратить дополнительный объем.

Скорее всего, полагает эксперт, цены на серебро останутся около отметки 18,7 доллара за унцию до середины недели, когда ФРС США расскажет о своем видении экономической ситуации. Ювелирным производителям пока стоит оставаться вне покупок серебра.

<http://www.jewellernet.ru/news/r11/145543/>

### **Обзор рынка драгметаллов на 17 сентября**

Рынки драгоценных металлов слегка снижаются под влиянием подрастающего курса доллара и восстановления на фондовом рынке. Палладий показывает небольшой рост. Активность торгов остается низкой в преддверии оглашения результатов заседания ФРС США.

Центральный банк Китая намерен влить 500 миллиардов юаней (81350\$ млн.) ликвидности в лучшие банки страны для поддержания в условиях замедления экономики. Это может усилить инфляцию в Китае. Также ожидаются данные по инфляции в Еврозоне и в США.

Цены на золото консолидировались вблизи сопротивления 1240\$ за одну унцию. Активность участников инвестиционный спрос стабилен.

По данным Минэкономики Казахстана производство золота в стране в январе-августе 2014 г. выросло на 10,1% к аналогичному периоду 2013 г. до 30,432 тонн. Объем производства чистого золота вырос на 16,6% до 17,074 тонн, объем производства серебра снизился на 9% до 588,2 тонны.

По оценке банка BARCLAYS, среднегодовая стоимость золота в 2014 г. ожидается на уровне 1270\$, в 2015 г. – на уровне 1180\$. Среднегодовая стоимость платины оценивается в 2014 г. на уровне 1424\$, в 2015 г. – на уровне 1451\$, палладия в 2014 г. – на уровне 816\$, в 2015 г. – на уровне 890\$. Ближайшими уровнями поддержки в золоте являются 1226-1220\$, уровни сопротивления – 1240-1270\$.

Вместе с тем Сингапурская биржа сообщила об отсрочке планируемого запуска торгов золотыми контрактами в связи с техническими проблемами. В свою очередь CME Group планирует запустить поставочный контракт в Гонконге в конце этого года, а также Дубай готовится к запуску торговли золотыми контрактами. Тайланд рассматривает возможность запуска поставочных контрактов на золото.

18 сентября 2014 г. пройдет референдум о независимости Шотландии. Это может повысить волатильность на рынках драгоценных металлов.

Цены на серебро консолидировались на уровне 18,6\$ за одну унцию под влиянием динамики цен на золото, вблизи которого торгуются в настоящее время. Инвестиционный спрос остается стабильным, активность торгов невысокая. Ближайшие уровни поддержки в серебре – 18,5-18,3\$, уровни сопротивления – 18,9-19,0\$.

Рынок платины консолидировался на уровне 1366\$ в ожидании решений ФРС. Инвестиционный спрос слегка снижается.

По сообщению Reuters, запускаемый проект платинового месторождения в Зимбабве разбит на три этапа и на пике производства через 10 лет предусматривает ежегодный выпуск до 800 тыс. унций металлов платиновой группы. В африканский платиновый проект в прошлом году вошли группа Vi Holding предпринимателя Виталия Мащицкого, а также госкорпорация Ростех и Внешэкономбанк. Правительству Зимбабве принадлежит 90% доля предприятия. Предполагается, что финансировать проект будет ВЭБ.

Первый этап проекта Дарвендейл включает строительство и запуск в 2017 г. первой очереди производства с годовой добычей и переработкой на обогатительной фабрике 3,25 млн. тонн руды и производством готовой продукции в виде концентрата 300 тыс. тонн платиноидов в год. Ближайшие уровни поддержки в платине – 1350-1311\$, уровни сопротивления 1375-1390\$.

Цены на палладий консолидировались вблизи сильного уровня сопротивления 845\$ за одну унцию в ожидании решения ФРС. Инвестиционный спрос слегка снижается. Ближайшие уровни поддержки в палладию – 822-811\$, уровни сопротивления 850-875\$.

<http://www.jewellernet.ru/news/r11/145602/>

## **Драгметаллы близки к стабилизации**

Стоимость драгметаллов по итогам торгов 3 октября в Нью-Йорке существенно снизилась. Спотовые цены составили: на золото – \$1191,70 за унцию (-1,94%), серебро – \$16,96 за унцию (-1,40%), платину – \$1233 за унцию (-3,24%), палладий – \$760,0 за унцию (-1,57%).

«Палладий в текущем году демонстрирует исключительную динамику среди всех драгоценных металлов, отражая дефицит предложения в мире. И, напротив, на рынке платины во время нестабильности в ЮАР сохранялись хорошие объемы запасов. Сейчас производственные перебои в ЮАР по большей части позади, и в последние месяцы оба металла пострадали от фиксации прибыли. Данные CFTC показывают, что число спекулятивных позиций по платине близко к нейтральному, так что цены на этот металл могут стабилизироваться в IV квартале текущего года. В отличие от платины, цены на палладий могут продолжить снижаться на фоне дальнейшей ликвидации позиций спекулятивными инвесторами», - предупреждают аналитики ANZ.

Специалисты ожидают, что в ближайшем квартале цены на золото останутся под давлением, хотя в самом ближайшем будущем на рынке могут образоваться ралли, спровоцированные покрытием коротких позиций. «Спрос на золото в Китае в последние месяцы демонстрирует вялую динамику, и мы полагаем, что такая ситуация сохранится до конца года. Массовая покупательская активность в 2013 году и начале 2014 года в сочетании с замедлением спроса на физическое золото привела к значительному росту наземных запасов. Так что китайский спрос вряд ли до декабря обеспечит сколько-нибудь значительную поддержку ценам на золото. Сезонное повышение спроса в декабре накануне китайского Нового года может подтолкнуть вверх потребление, однако позитивное влияние будет несколько нивелировано высоким уровнем запасов. В

Индии рост числа благоприятных для свадеб дней (начиная с ноября) приведет к повышению внутренних ценовых премий, хотя этот фактор не обязательно выльется в рост импорта, поскольку индийский рынок по-прежнему ограничен правилом 20:80», - заключили аналитики.

В понедельник на 08:00 мск фьючерсы на золото находились на отметке \$1188,92 за унцию (-0,34%), серебро - \$16,78 за унцию (-0,28%), платину - \$1200,10 за унцию (-2,18%), палладий - \$745,70 за унцию (-1,17%).

<http://www.jewellernet.ru/news/r11/146284/>