

23 - 29 июня 2026 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе продолжали снижаться. Стоимость спотового золота упала на 1,9%, а стоимость спотового серебра - на 9,7%. Подписание мирного соглашения между США и Ираном и открытие Ормузского пролива произошло, но не оказало значимой поддержки рынкам драгоценных металлов. Крепкий курс доллара США и выход инвесторов из биржевых фондов оказывали значимое негативное влияние на рынки золота и серебра. Ралли на американском фондовом рынке продолжало оттягивать интерес инвесторов. Завершение месяца и квартала привело к ребалансировке позиций крупных инвесторов и усилило снижение цен.

Текущая неделя ожидается укороченной из-за выходного дня в США в пятницу по случаю празднования Дня независимости. В среду глава ФРС Кевин Уорш выступит с речью на ежегодном симпозиуме ЕЦБ в Синтре, Португалия, который начинается сегодня. Макроэкономических данных будет немного, а самые значимые опубликуют в четверг - отчет о занятости в США в июне.

Текущая ситуация на рынках

Стоимость августовских фьючерсов на золото (CME) в течение прошедшей недели прошла вниз сильный психологический уровень поддержки \$4 000 за унцию и опускалась до уровня \$3 989 за унцию, но в начале новой недели цены восстановилась к уровню \$4 061 за унцию. Темпы снижения цен указывают на сочетание ликвидации длинных позиций и продаж, вызванных стоп-ордерами, после пробоя уровня \$4 000 за унцию, что подтверждает переход от консолидации к более четкой фазе коррекции.

Напряженность между США и Ираном ослабла после мирных переговоров, а судоходство через Ормузский пролив возобновилось. Доходности на долгом рынке снизились, стоимость нефти опустилась до уровня начала ирано-израильского конфликта. Однако, укрепление курса доллара США и значительный отток средств из биржевых ETF оказали сильное давление на рынок золота. Высокая волатильность на фондовом рынке США, вероятно, также способствовала продажам золота для получения ликвидности.

При этом отложенные последствия закрытия Ормузского пролива и ожидаемое замедление темпов роста мировой экономики поддерживают мнение инвесторов о грядущей более жесткой денежно-кредитной политике центральных банков.

Опубликованный на прошлой неделе индекс расходов американских потребителей (индекс PCE) показал рост на 4,1% г/г, впервые за три года превысив 4%, в то время как базовый индекс потребительских расходов (индекс Core PCE) увеличился на 3,4%. Оба показателя соответствовали прогнозам, что несколько понизило ожидания скорого повышения процентных ставок.

С момента вступления в должность нового главы ФРС Кевина Уорша ожидания повышения процентных ставок, поддерживаемые геополитическими рисками и его вниманием к инфляции, инвестициям в искусственный интеллект и силе энергетического сектора США поддерживали курс доллара США и ослабляли нарратив об "обесценивании".

На этом фоне курс доллара США укрепился по отношению к корзине валют до 101,03 по индексу DXY. Доходность 10-летних казначейских облигаций понизилась до 4,377%. Показатель стоимости нефти в унциях золота вырос до 56,4 баррелей за 1 унцию золота.

Данные Всемирного золотого совета (WGC) по состоянию на 26 июня 2026 г. показали сокращение запасов золота в биржевых ETF на 36,1 тонн до 4 050,3 тонн. Сокращение наблюдалось во всех регионах. С начала июня запасы металла в биржевых фондах упали на 70,5 тонн.

На текущей неделе в центре внимания рынка будут находиться данные о занятости в США, публикуемые в четверг из-за выходного дня в пятницу. Актуальными остаются возможные интервенции Банка Японии для поддержания курса йены, что дополнительно поддерживает курс доллара США.

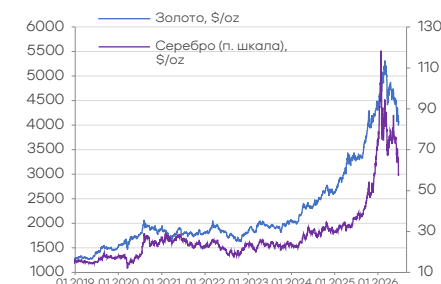
При этом снижение потребности в долларовой ликвидности в случае возобновления поставок нефти и улучшение экономического роста за пределами США будут оказывать позитивное влияние на стоимость золота. Однако, в случае закрепления тенденции на укрепление курса доллара США, давление на стоимость золота может усилиться.

В целом рынок золота остается в низком периоде межсезонья, в который обычно происходит инерционное движение цен в рамках текущего тренда. Долгосрочно структурные аргументы в пользу золота остаются неизменными в связи с высоким государственным долгом США и выходят за рамки влияния курса доллара.

Цены на драгоценные металлы

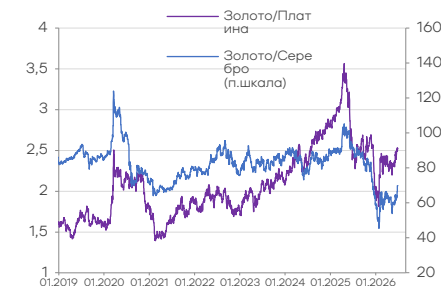
Данные London и Shanghai Fix Price PM, CME, ЦБ РФ

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU/USD), \$/oz. t	4 072,1	-1,9%	-19,6%
Серебро (XAG/USD), \$/oz. t	58,38	-9,7%	-43,4%
Золото (CME), \$/oz. t	4 096,3	-1,8%	-6,1%
Серебро (CME), \$/oz. t	59,224	-8,76%	-16,6%
Золото (Шанхай), CNY/g	4 043,2	-6,0%	-8,6%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	64,5	-14,5%	-20,9%
Золото (ЦБ РФ), P/r	9 914,7	-0,9%	-12,9%
Золото (ЦБ РФ), \$/oz. t	4 001,3	-5,5%	-11,6%
Золотая монета 7,78 гр. ЦБ РФ, P	82 536,2	-0,9%	-12,9%
Серебряная монета 31,10 гр. ЦБ РФ, P	5 304,3	-11,2%	-28,2%



Основные спреды, индекс Gold VIX

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	69,75	8,7%	42,1%
Gold/Platinum	2,52	1,1%	14,7%
Gold VIX	27,18	-2,6%	13,6%



Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	83 253	6,9%	-17,4%
Серебро (SI)	33 606	0,6%	-42,9%

Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), P / r	10 088,8	2,9%	-20,8%
Серебро (XAG), P / r	144,6	-5,3%	-44,3%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	10 188,0	4,8%	-7,5%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	148,5	-3,5%	-22,2%

Ближайшими уровнями поддержки выглядят \$4 000 - 3 887 за унцию. Ближайшие уровни сопротивления \$4 221- 4 382 за унцию.

Стоимость сентябрьских фьючерсов на серебро (CME) в прошедший период опускалась до уровня \$55,9 за унцию в корреляции с рынком золота, после чего цены восстановились к \$58,8 за унцию. Соотношение между золотом и серебром (gold/silver ratio) выросло к 69,75 (среднее значение за 5 лет - 84,77, за 20 лет - 68,95).

В Шанхае стоимость серебра на бирже SGE упала до \$64,5 за унцию. Рынок серебра остается более уязвим к снижению, чем рынок золота, в связи с ожидаемым падением потребления серебра для производства солнечных панелей в Китае.

Ближайшие уровни поддержки \$54,1-50,0 за унцию, ближайшие уровни сопротивления - \$60,6-64,0 за унцию.

Денежно-кредитная политика центральных банков

Баланс ФРС США по состоянию на 24 июня 2026 г. увеличился до \$6,79 трлн (+\$8,0 млрд к предыдущей неделе, +\$61,4 млрд к уровню по состоянию на 25 июня 2025 г.).

Риторика представителей ФРС оставалась жесткой. Указывалось, что ситуация с потребительскими ценами становится все более угрожающей, а базовая инфляция остается слишком высокой и движется в неправильном направлении, несмотря на отдельные позитивные сигналы в майской статистике. Отмечалось, что предсказать сроки полной нормализации цен на топливо невозможно, но регулятор надеется на устойчивость последних тенденций.

Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 70,6% на июльском заседании регулятор оставит процентную ставку без изменений на уровне 3,5-3,75%, а с вероятностью 29,4% повысит до уровня 3,75-4,0%. В сентябре 2026 г. с вероятностью 47,5% рынок ожидает повышения ставки до уровня 3,75-4,0%.

Всемирный золотой совет опубликовал результаты опроса о золотых резервах центральных банков за 2026 г., подчеркнув единодушно позитивные настроения в отношении золота в сообществе центральных банков. Среди 76 участников опроса 89% ожидают увеличения общих мировых золотых резервов центральных банков в течение следующих 12 месяцев, а 45% считают, что их собственное учреждение увеличит резервы.

Криптовалютная компания Tether сообщила, что продолжала покупать золото в 1 квартале 2026 г., увеличив золотой резерв на 6 тонн. В 4 кв. 2025 г. было закуплено 27 тонн металла. С учетом золотого токена XAUT (22 тонны) совокупные золотые запасы Tether оцениваются в 154 тонны, что ставит компанию в число 20 крупнейших держателей золота среди официальных организаций.

Курс российской валюты на прошедшей неделе резко ослабел от 74,2 до 79,2 рублей за доллар США под влиянием роста геополитического напряжения, снижения цен на нефть и завершения продаж валюты Банком России с июля 2026 г. В настоящее время курс укрепился к 77,5 рублям за доллар США.

Данные Росстата РФ показали рост цен на 0,25% с 16 по 22 июня против роста на 0,15% неделей ранее. С начала июня рост цен составил 0,63%, с начала года - 3,94%, годовая инфляция оценивается в 5,86%.

Спотовые цены на драгоценные металлы в рублевом эквиваленте снижались на фоне падения мировых цен. Биржевые цены на золото подросли, а на серебро снизились под влиянием технических факторов.

Спотовые рынки драгоценных металлов

Спрос на спотовом рынке золота в Азии на прошедшей неделе оставался слабым.

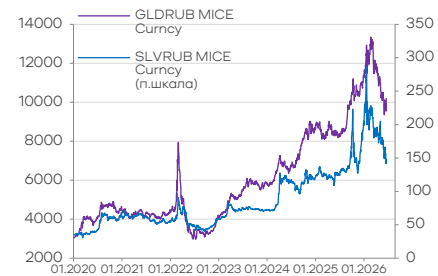
В Индии по состоянию на 26 июня дисконт при покупке золота составил -\$3,3 за унцию (дисконт -\$8,8 унцию на 19 июня). Снижение доступности выгодных предложений, наряду с некоторой активизацией покупок в отдельных сегментах, вероятно, способствовало сокращению скидок.

Внутренние цены на золото в прошедший период снизились на 2,0% на под влиянием падения мировых цен, что привлекало розничных покупателей ювелирных изделий. Ювелиры продолжали пополнять запасы. Инвестиционный спрос оставался слабым.

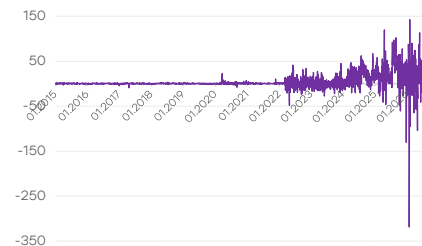
В целом, участники рынка ожидают, что спрос на золото в Индии останется низким в течение июля, а затем улучшится с августа, когда начнет действовать сезонный цикл роста потребления.

По состоянию на 26 июня дисконт при покупке золота в Китае составил -\$4,4 за унцию (премия +\$4,7 за унцию на 19 июня). Стоимость золота на SGE на прошлой неделе была на \$28,9 за унцию ниже лондонских цен. Оптовый спрос на SGE в июне упал на 14,3% к уровню мая, но в последнюю неделю несколько вырос.

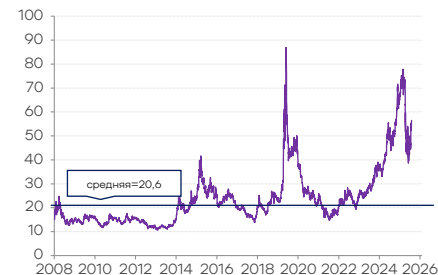
Спрос на ювелирные изделия в Китае остается устойчивым, несмотря на снижение цен на золото. Опросы покупателей в торговых центрах показывают, что 44% планируют приобрести ювелирные изделия, а 84% покупателей ожидают увеличить свои расходы в



Спрэд активный фьючерс COMEX - LONDON FIX PM



Стоимость нефти в унциях золота (отражает сколько баррелей нефти можно купить за 1 унцию золота)



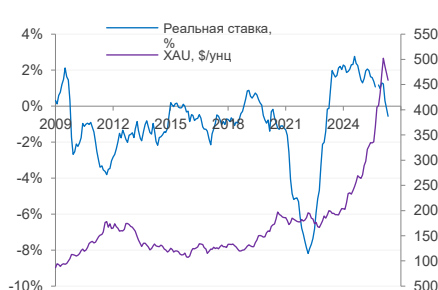
Макроэкономические показатели

	ВВП, г/г	Инфляция, %	Безработица, %
США	2,7%	4,2%	4,3%
ЕС	0,8%	3,2%	6,3%
Великобритания	1,1%	2,8%	4,9%
Япония	0,6%	1,5%	2,5%
Китай	5,0%	1,2%	5,1%
Индия	7,8%	3,9%	5,5%
Россия	-0,2%	5,3%	2,2%
Бразилия	1,8%	4,7%	5,6%

Предстоящие заседания центробанков

	Текущая ставка, %	Дата предстоящего заседания	Ожидаемая ставка, %
ФРС США	3,50-3,75%	29/07	3,50-3,75%
ЕЦБ	2,25-2,40%	23/07	2,25-2,40%
Банк Англии	3,75%	30/07	3,75%
Банк Японии	1,0%	30/07	1,0%
НБК	3,0%	20/07	3,0%
ЦБ РФ	14,25%	24/07	14,0%

Реальная процентная ставка в США и цены золота



течение следующего года, чему способствуют рост бюджетов и ожиданий относительно доходов. Согласно данным таможи, импорт золота в Китай в мае составил около 163 тонн, что является самым высоким показателем с марта 2024 г.

Прогнозы и ожидания

Долгосрочный растущий тренд на рынках золота и серебра продолжается. При этом цены достигли уровня долгосрочного растущего тренда, сняв многомесячную перекупленность. В динамике курса российского рубля возобновилась тенденция на ослабление курса.

Ожидания и прогнозы по трендовой модели

	последнее*	1 кв 26	2 кв 26 F	3 кв 26 F	2025 (средняя)	2026 (средняя) F	2027 (средняя) F
Золото (Лондон), \$/oz. t	4 072,1	4 863,0	4 518,0	4 292,0	3 437,6	4 543,6	4 655,4
Серебро (Лондон), \$/oz. t	58,38	83,66	73,20	66,62	40,10	73,42	73,75
Курс ЦБ РФ	77,0611	78,28	74,36	71,47	83,67	74,48	74,78

*обычно London FIX PM последней торговой сессии

Банк Уралсиб © 2026

DISCLAIMER: This communication is purely of an informative nature and cannot be considered as an offer or an invitation to make an offer or an investment recommendation, forecast, professional advice or advertisement unless expressly stated in a given message and/or its attachments.

Neither Financial Corporation URALSIB nor URALSIB Bank – Financial Services can accept responsibility for the accuracy or completeness of this communication. Any views expressed by an individual in this communication do not necessarily reflect views of Financial Corporation URALSIB or URALSIB Bank or URALSIB Broker.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Содержащаяся в настоящем материале информация носит исключительно информационный характер, и ни при каких обстоятельствах не может быть использована или рассматриваться как оферта, приглашение делать оферты или как рекомендация к принятию инвестиционных решений, не является прогнозом событий, профессиональным советом или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем сообщении и/или любых приложениях к нему. Несанкционированное использование, раскрытие, копирование, распространение либо иные действия или бездействие в отношении данного сообщения запрещены и могут быть незаконными.

ПАО «Банк УРАЛСИБ» не принимают на себя ответственности за достоверность и полноту содержащейся в данном сообщении информации. Любые взгляды, выраженные в данном сообщении указанными в нем лицами, являются мнениями такого лица и не обязательно отражают позицию или мнение ПАО «Банк УРАЛСИБ» и ООО «УРАЛСИБ Брокер».

Ежемесячное поступление средств в золотые биржевые ETF по данным WGC, тонн



Контактные данные Управления операций с драгметаллами

+7 495 788 61 76 МОНЫТЫ

+7 495 788 08 88 СЛИТКИ

gold@uralsib.ru