

4 - 10 августа 2026 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе довольно резко развернулись вверх. Стоимость спотового золота выросла на 7,7%, а стоимость спотового серебра - на 11,4%. Основной импульс рынкам придало ослабление курса доллара США после совместной интервенции Японии и США по поддержке курса йены. Кроме того, очередной виток деэскалации военного конфликта между США и Ираном также позволил переоценить перспективы инфляции и повысил надежду на более мягкую денежно-кредитную политику ФРС. Дополнительную подпитку растущему импульсу придал слабый июльский отчет по американскому рынку труда.

Макроэкономические данные на текущей неделе включают: в среду - июльские данные в США и Германии (индекс CPI), недельные данные по инфляции и динамику ВВП во 2 кв. 2026 г. от Росстата РФ; в четверг - динамику ВВП Великобритании во 2 кв. 2026 г., июльские цены производителей (индекс PPI) и недельные данные по рынку труда в США; в пятницу - динамику ВВП еврозоны во 2 кв. 2026 г. и розничные продажи в США в июле.

Намечено множество выступлений представителей регуляторов, что будет вносить волатильность в рынки, а геополитическая ситуация по-прежнему остается важным фактором влияния на рынки.

Текущая ситуация на рынках

Стоимость декабрьских фьючерсов на золото (CME) на прошедшей неделе выросла от уровня \$4 120 за унцию до уровня \$4 400 за унцию под влиянием ослабления курса доллара США, охлаждения напряженности между США и Ираном, снижения цен на нефть и выхода слабых данных по занятости в США в июле. В совокупности эти факторы понизили вероятность ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США в ходе сентябрьского заседания, поддерживая рынок золота.

Настроения инвесторов заметно улучшились, наблюдался приток средств в золотые ETF во всех регионах, увеличились чистые длинные позиции по фьючерсам и "бычий настрой" на рынках опционов. Центральные банки сообщали об увеличении закупок золота в резервы.

Опубликованный в прошлую среду отчет ADP о занятости в частном секторе показал, что рост числа рабочих мест в частном секторе США в июле замедлился по сравнению с июнем и не оправдал рыночных ожиданий. Данные ADP показали, что частные работодатели создали 44 тыс. рабочих мест в прошлом месяце, что меньше, чем 95 тыс. в июне. Эти данные были преддверием слабого отчета по занятости.

Июльский отчет по рынку труда США показал сокращение занятых на 23 тыс. При этом сокращение наблюдалось в государственном секторе (-53 тыс.) при росте в частном секторе (+30 тыс.), но и в частном секторе индустрия отдыха и развлечений показала падение на 40 тыс., что, по всей видимости, связано с завершением Чемпионата мира по футболу. Данные о количестве занятых за прошлые месяцы тоже были пересмотрены вниз на 103 тыс.

Уровень безработицы снизился с 4,2% до 4,1%, но сокращение обусловлено не ростом занятости, а сокращением рабочей силы. Участие в рабочей силе сократилось до 61,4% - падение продолжается, доля занятых понизилась до 58,9%.

Отчет в очередной раз выглядит достаточно странным, однако, в какой-то степени это может склонить ФРС в пользу неизменности процентных ставок в сентябре. Трейдеры пересмотрели вероятность повышения ставок в сентябре до 46% против вероятности 54% в пользу неизменности ставок. Впрочем, перед сентябрьским заседанием выйдет еще один отчет по рынку труда за август.

Первоначальная реакция рынков была позитивной для золота и негативной для доллара. Курс доллара США по индексу DXY опускался до 99,4, но в настоящее время подрастает к 99,75. Доходность 10-летних казначейских облигаций опускалась до 4,59%, но вновь подрастает к 4,68%. Показатель стоимости нефти в унциях золота на прошедшей неделе вырос до 52,7 баррелей за 1 унцию золота.

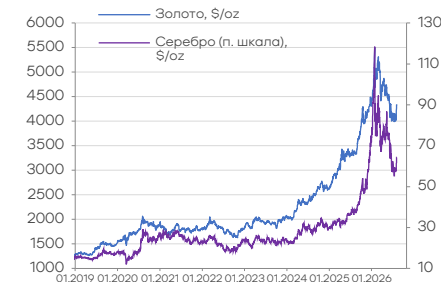
Данные Всемирного золотого совета (WGC) по состоянию на 7 августа 2026 г. показали прирост запасов золота в биржевых ETF на 57,6 тонн до 4 087 тонн. Увеличение наблюдалось во всех регионах, за исключением североамериканских фондов. За июль запасы металла в биржевых фондах выросли на 23,5 тонн, с начала августа - на 19 тонн.

Китайские инвесторы купили почти 6 тонн металла в золотых ETF в первую неделю августа. Чистые длинные позиции по фьючерсам на золото на Шанхайской фьючерсной бирже (SGE) также заметно выросли, объем продаж золота в августе увеличился на 15,4%

Цены на драгоценные металлы

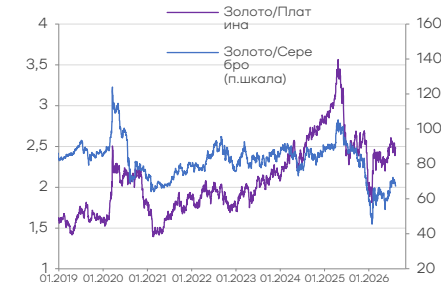
Данные London и Shanghai Fix Price PM, CME, ЦБ РФ

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU/USD), \$/oz. t	4 335,6	7,7%	-14,4%
Серебро (XAG/USD), \$/oz. t	64,32	11,4%	-37,7%
Золото (CME), \$/oz. t	4 399,7	7,1%	0,9%
Серебро (CME), \$/oz. t	63,499	9,89%	-10,6%
Золото (Шанхай), CNY/g	4 289,1	5,2%	-3,0%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	71,5	9,7%	-12,2%
Золото (ЦБ РФ), P/r	11 274,4	7,3%	-1,0%
Золото (ЦБ РФ), \$/oz. t	4 267,4	3,8%	-5,7%
Золотая монета 7,78 гр. ЦБ РФ, P	93 855,1	7,3%	-1,0%
Серебряная монета 31,10 гр. ЦБ РФ, P	6 086,5	10,0%	-17,6%



Основные спреды, индекс Gold VIX

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	67,41	-3,4%	37,4%
Gold/Platinum	2,48	0,1%	12,6%
Gold VIX	25,64	10,0%	7,2%



Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	70 379	-13,8%	-30,1%
Серебро (SI)	43 177	4,1%	-26,7%

Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), P / r	11 453,3	11,3%	-10,1%
Серебро (XAG), P / r	169,9	15,2%	-34,5%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	11 410,0	11,0%	3,6%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	164,1	14,3%	-14,0%

относительно июля. Народный банк Китая (НБК) сообщил о покупке 20 тонн золота в резервы в июле, что стало максимальной покупкой за последние 33 месяца.

На текущей неделе ожидания рынка относительно траектории денежно-кредитной политики ФРС по-прежнему останутся основным фактором, влияющим на динамику цен на золото. В среду будет опубликован наиболее важный для рынков отчет об инфляции потребительских цен за июль в США.

Ожидается, что годовые показатели общей и базовой инфляции за прошедший месяц немного снизятся, но индекс CPI, по оценкам, останется выше 3%. Вновь возникли опасения по поводу независимости ФРС после возобновления усилий администрации Белого дома по отстранению члена Совета управляющих ФРС Лизы Кук. Данные события потенциально могут поддержать цену золота.

Ближайшими уровнями поддержки выглядят \$4 224 - 4 186 за унцию. Ближайшие уровни сопротивления \$4 493 - 4 574 за унцию.

Стоимость сентябрьских фьючерсов на серебро (CME) в прошедший период выросла от уровня \$59,7 за унцию до уровня \$64,1 за унцию в корреляции с рынком золота. Соотношение между золотом и серебром (gold/silver ratio) понизилось до 67,4 (среднее значение за 5 лет - 84,77, за 20 лет - 68,95). В Шанхае стоимость серебра на бирже SGE выросла до \$71,5 за унцию.

Ближайшие уровни поддержки \$62,4-57,6 за унцию, ближайшие уровни сопротивления - \$65,5-69,3 за унцию.

Денежно-кредитная политика центральных банков

На прошедшей неделе состоялось множество выступлений представителей ФРС, сделавших заявления по поводу видения дальнейшей денежно-кредитной политики.

В целом риторика оставалась довольно жесткой: трое выступавших выразили обеспокоенность тем, что без немедленного повышения стоимости краткосрочных заимствований инфляция останется выше целевого уровня ФРС в 2%, а четвертый заявил, что также видит веские основания для ужесточения политики ФРС, но, учитывая более низкие показатели инфляции в июне, возможно, стоит подождать и оценить ситуацию.

Президент ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари выразил обеспокоенность по поводу инфляции и заявил, что Комитет по открытым рынкам "должен был повысить ставки в ходе прошедшего заседания в качестве первого из серии повышений", чтобы противостоять риску закрепления высокой инфляции. Президент ФРБ Далласа Лори Логан также заявила, что, по ее мнению, текущая денежно-кредитная политика не оказывает понижающего давления на инфляцию.

Президент ФРБ Ричмонда Том Баркин сообщил, что "есть веские основания для введения мер по сдерживанию экономики", но "до следующей серии встреч еще есть время, чтобы определить, необходимо ли это".

Президент ФРБ Канзас-Сити Джефф Шмид заявил, что для возвращения "слишком высокой" инфляции к целевому показателю в 2% необходимо ужесточение денежно-кредитной политики. Шмид предостерег от игнорирования инфляции, вызванной шоками предложения, и отметил, что недавнее облегчение от повышения цен на энергоносители оказалось кратковременным на фоне постоянно меняющейся ситуации с войной на Ближнем Востоке. Он также отметил, что инвестиции в ИИ подталкивают инфляцию вверх, и ФРС не может это игнорировать.

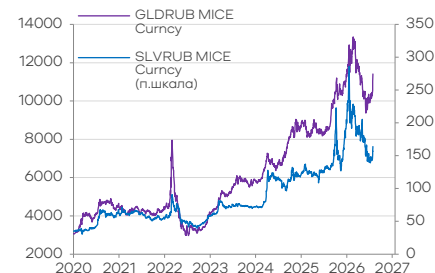
Член совета управляющих ФРС Лиза Кук заявила, что готова повысить ставки, если инфляция в ближайшее время не снизится. В то же время Мэри Дейли из Сан-Франциско дала понять, что поддерживает текущую позицию ФРС, поскольку ожидается поступление дополнительных данных.

Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 54,1% на сентябрьском заседании регулятор оставит процентную ставку без изменений на уровне 3,5-3,75%, а с вероятностью 45,9% повысит до уровня 3,75-4,0%. В октябре 2026 г. с вероятностью 49% рынок ожидает повышения ставки до уровня 3,75-4,0%.

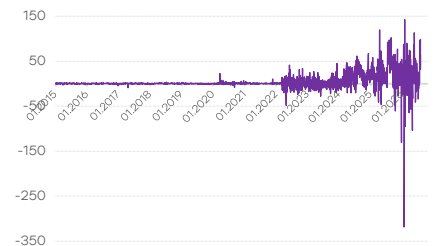
Данные Всемирного золотого совета и МВФ показали, что в июне чистые покупки золота в резервы центральными банками составили 51 тонну. Крупнейшими покупателями были Банк Польши (+19 тонн) и НБК (+15 тонн). Также золото покупали центральные банки Казахстана, Узбекистана, Сингапура, Грузии, Ганы, Иордании, Чехии. Продавали золото в июне центральные банки Турции (-2 тонны) и России (-9 тонн).

Всего за 2 кв. 2026 г. нетто-покупки центральных банков составили 155,5 тонн золота, что развернуло негативную тенденцию первого квартала. Официальный спрос оказывает существенную поддержку рынку золота со 2 кв. 2026 г.

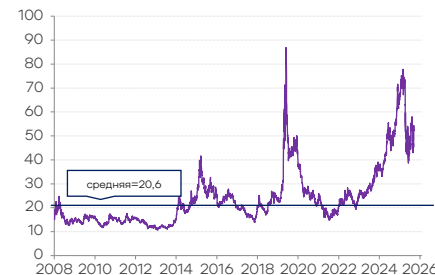
Курс российской валюты на прошедшей неделе слабел от 80,5 рублей за доллар США до 81,9 рублей за доллар США. В начале новой недели ослабление усилилось до 83 рублей за доллар США.



Спред 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%	3,5%	4,1%
ЕС	0,8%	2,9%	6,3%
Великобритания	1,1%	2,6%	4,9%
Япония	0,6%	1,7%	2,5%
Китай	4,3%	0,5%	5,0%
Индия	7,8%	4,4%	5,5%
Россия	-0,2%	6,0%	2,2%
Бразилия	1,8%	4,6%	5,4%

Предстоящие заседания центробанков

	Текущая ставка, %	Дата предстоящего заседания	Ожидаемая ставка, %
ФРС США	3,50-3,75%	16/09	3,50-3,75%
ЕЦБ	2,25-2,40%	10/09	2,5-2,65%
Банк Англии	3,75%	17/09	3,75%
Банк Японии	1,0%	17/09	1,25%
НБК	3,0%	20/08	3,0%
ЦБ РФ	14,0%	11/09	14,0%

Реальная процентная ставка в США и цены золота



Минфин РФ сообщил, что с 7 августа по 4 сентября увеличит покупки валюты в рамках бюджетного правила до 6,5 млрд рублей в день с июльских 5,4 млрд рублей в день. Решение об увеличении покупок было принято на фоне снижения экспортных цен на нефть в июле на 7,1% м/м до \$59 за баррель (по данным МЭР).

Ключевой причиной увеличения объема валютных операций Минфина РФ, по всей видимости, стал более высокий, чем следовало из динамики котировок цен на экспортную нефть, рост нефтегазовых доходов: квартальный НДД, собранный в июле, составил около 0,4 трлн рублей (расчет по ценам на нефть по данным МЭР).

С учетом этого совокупные покупки валюты Банка России и Минфина РФ вырастут до 5,9 млрд рублей в день против июльских 4,8 млрд рублей в день. В целом это поддерживает ожидания среднемесячного курса в августе в пределах 80-84 рублей за доллар США.

Данные Росстата РФ показали снижение цен на 0,02% с 29 июля по 3 августа против роста на 0,04% неделей ранее. Основной вклад в снижение цен внесли упавшие цены на плодоовощную продукцию и топливо. С начала августа цены не изменились, с начала года выросли на 4,84%, годовая инфляция оценивается в 6,13%.

Спотовые и биржевые цены на драгоценные металлы в рублевом эквиваленте значительно выросли под влиянием восстановления мировых цен и ослабления курса рубля.

Спотовые рынки драгоценных металлов

Спрос на спотовом рынке золота в Азии на прошедшей неделе стабилизировался на фоне резкого роста цен.

В Индии по состоянию на 7 августа дисконт при покупке золота составил -\$19,5 за унцию (дисконт -\$18,9 унцию на 31 июля). Внутренние цены на золото в прошедший период выросли на 6,5%.

По состоянию на 7 августа премия при покупке золота в Китае составила +\$8,9 за унцию (премия +\$18,4 за унцию на 31 июля). Стоимость золота на SGE на прошлой неделе была на \$46,5 за унцию ниже лондонских цен. Оптовый спрос на SGE в июле был на 8,4% ниже июньского уровня, спрос в августе на 15,4% выше уровня июля. Розничный спрос поддерживается снижением китайского фондового рынка.

Прогнозы и ожидания

Долгосрочный растущий тренд на рынках золота и серебра продолжается, для закрепления текущего роста необходим уверенный проход уровня \$4 500 за унцию вверх.

Курс российского рубля перешел к довольно активному ослаблению.

Ожидания и прогнозы по трендовой модели

	последнее*	1 кв 26	2 кв 26	3 кв 26 F	4 кв 26 F	2026 (средняя) F	2027 (средняя) F
Золото (Лондон), \$/oz. t	4 335,6	4 863,0	4 513,0	4 180,0	4 407,0	4 490,9	4 557,7
Серебро (Лондон), \$/oz. t	64,32	83,66	73,01	60,20	63,07	69,98	66,27
Курс ЦБ РФ	82,1665	78,28	74,50	80,14	83,13	79,01	84,19

*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».

Ежеквартальная покупка золота центральными банками, по данным WGC и МВФ, расчеты Уралсиб, тонн



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



Баланс мирового рынка золота по данным WGC и Metals Focus, расчеты Уралсиб, в тоннах

Июль 2026	2024	2025	2026 F
Мировое предложение	5 059,7	5 172,7	5 383,0
В т.ч добыча	3 750,8	3 822,9	3 907,0
Мировое потребление	4 643,1	5 028,0	4 177,0
Ювелирное	1 887,4	1 534,3	1 459,0
Промышленное	326,2	322,9	326,0
Инвестиционное	1 205,4	2 209,3	1 615,0
Центральные банки	1 086,3	848,2	720,0
ETF	-3,1	803,3	250,0
Баланс	416,6	144,8	956,0



Контактные данные Управления операций с драгметаллами

+7 495 788 61 76 МОНЕТЫ

+7 495 788 08 88 СЛИТКИ

gold@uralsib.ru