

11 - 17 августа 2026 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе продолжали подрастать, но темпы роста замедлились. Стоимость спотового золота выросла на 1,3%, а стоимость спотового серебра - на 0,4%. Первоначальный импульс от ослабления курса доллара после проведенной совместной интервенции Японии и США по поддержке курса йены исчерпался. При этом переговорная ситуация между США и Ираном вновь способствовала росту цен на нефть, что подогрело инфляционные ожидания. Макроэкономические данные в целом выходили в рамках ожиданий, а июльский отчет по инфляции в США снизил вероятность повышения процентных ставок ФРС в ходе сентябрьского заседания.

Макроэкономические данные на текущей неделе включают: в понедельник - динамику ВВП Японии во 2 кв. 2026 г., статистику по июльским розничным продажам и промышленному производству в Китае; во вторник - промышленное производство в США в июле; в среду - данные по инфляции в июле в Великобритании и еврозоне (индекс CPI), недельные данные по инфляции от Росстата РФ, публикацию протоколов июльского заседания ФРС США; в четверг Народный банк Китая проведет очередное заседание.

Текущая ситуация на рынках

Стоимость декабрьских фьючерсов на золото (CME) на прошедшей неделе несколько раз вплотную приближалась к сильному уровню сопротивления \$4 500 за унцию, но так и не смогла преодолеть его вверх, в результате опустившись к уровню \$4 365 за унцию в конце недели. Потенциальная фиксация прибыли от спекулятивных операций ограничила дальнейший рост цен.

В начале новой недели стоимость декабрьских фьючерсов восстановилась к уровню \$4475 за унцию под влиянием довольно значительного ослабления курса доллара США. Импульс роста поддерживался продолжающимися покупками биржевых ETF и увеличением чистых длинных позиций по фьючерсам.

Сдержанная инфляция в июле, слабые розничные продажи и ослабление потребительских настроений в США снизили ожидания повышения процентных ставок ФРС в ближайшем будущем.

В то же время, опубликованные отчеты по индексам потребительских цен (CPI) и цен производителей (PPI) в США не внесли ясность в перспективы дальнейших действий ФРС. Оба показателя оказались относительно благоприятными, что повышает вероятность того, что ФРС сохранит процентную ставку на текущем уровне в ходе сентябрьского заседания. При этом вероятность повышения ставки в декабре остается повышенной.

Отчет о потребительских ценах в США соответствовал ожиданиям рынка, показав прирост цен в июле на 3,4% г/г (индекс CPI) против роста на 3,5% г/г в июне. Цены производителей (индекс PPI) в июле увеличились на 4,7% г/г против июньского роста на 5,5% г/г.

Бюджетный дефицит США в июле резко вырос до \$432 млрд, что почти на 50% больше, чем в июле прошлого года, и стал самым большим ежемесячным дефицитом с начала 2021 г. Таким образом, дефицит за первые 10 месяцев 2026 финансового года составит \$1,8 трлн, что уже превышает показатель за весь 2025 финансовый год. Отчасти резкий рост связан с возвратом собранных импортных пошлин, которые Верховный суд США признал незаконными. Валовой государственный долг быстро приближается к \$40 трлн.

Это может оказать давление на долговой рынок США, а растущая доходность облигаций потенциально будет сдерживать рост рынка золота. Однако, в долгосрочном плане этот фактор является сильным фундаментальным фактором, поддерживающим рост цен на золото.

На этом фоне курс доллара США по индексу DXY опускался до 99,29, но в настоящее время подрастает к 99,38. Доходность 10-летних казначейских облигаций опускалась до 4,6%, но вновь подрастает к 4,71%. Новые аукционы Минфина США по размещению облигаций на сумму около \$125 млрд на прошлой неделе показали значительный спрос, что сдерживало рост доходности.

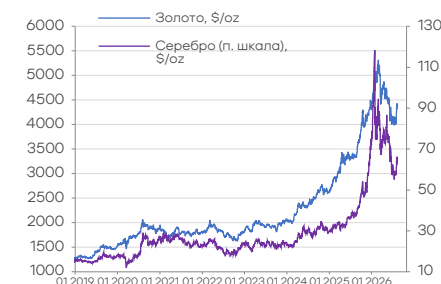
При этом доходность 10-летних государственных облигаций Японии продолжает приближаться к 3%, и рынки более агрессивно учитывают повышение процентных ставок Банком Японии. Ожидания поддерживаются проведенными интервенциями по стабилизации курса йены и сохраняющимися опасениями по поводу инфляции в Японии.

Опасения по поводу закрытия сделок кэрри-трейд продолжают расти, поскольку финансирование в йене становится менее привлекательным. Это может привести к более широкой волатильности на финансовых рынках в будущем, в том числе на рынке золота.

Цены на драгоценные металлы

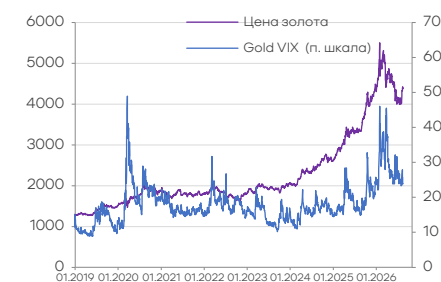
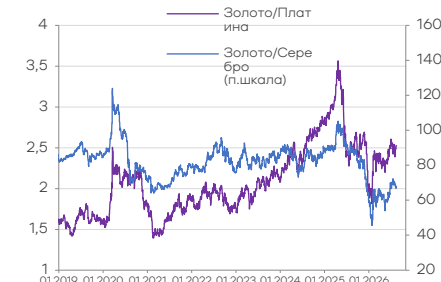
Данные London u Shanghai Fix Price PM, CME, ЦБ РФ

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU/USD), \$/oz. t	4 390,7	1,3%	-13,3%
Серебро (XAG/USD), \$/oz. t	64,605	0,4%	-37,4%
Золото (CME), \$/oz. t	4 437,3	0,9%	1,7%
Серебро (CME), \$/oz. t	65,108	2,53%	-8,3%
Золото (Шанхай), CNY/g	4 340,1	1,2%	-1,9%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	72,1	0,7%	-11,6%
Золото (ЦБ РФ), P/r	11 886,6	5,4%	4,4%
Золото (ЦБ РФ), \$/oz. t	4 499,1	5,4%	-0,6%
Золотая монета 7,78 гр. ЦБ РФ, P	98 951,2	5,4%	4,4%
Серебряная монета 31,10 гр. ЦБ РФ, P	6 589,2	8,3%	-10,8%



Основные спреды, индекс Gold VIX

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	67,96	0,8%	38,5%
Gold/Platinum	2,53	1,8%	14,7%
Gold VIX	23,92	-6,7%	0,0%



Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	72 006	2,3%	-28,5%
Серебро (SI)	44 463	3,0%	-24,5%

Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), P/r	11 599,0	1,3%	-8,9%
Серебро (XAG), P/r	170,7	0,4%	-34,2%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	11 824,0	3,6%	7,4%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	172,6	5,2%	-9,5%

Показатель стоимости нефти в унциях золота на прошедшей неделе снизился до 50,1 баррелей за 1 унцию золота.

Данные Всемирного золотого совета (WGC) по состоянию на 14 августа 2026 г. показали прирост запасов золота в биржевых ETF на 24 тонны до 4 114,6 тонн. Увеличение наблюдалось во всех регионах. С начала августа запасы металла в биржевых фондах выросли на 46,6 тонн.

На текущей неделе ожидания рынка относительно траектории денежно-кредитной политики ФРС по-прежнему останутся основным фактором, влияющим на динамику цен на золото. В среду ожидается публикация протоколов июльского заседания ФРС США, которые будут внимательно изучаться инвесторами. Также истечение срока действия соглашения о прекращении огня между США и Ираном может возобновить неопределенность на энергетическом рынке и возродить опасения по поводу дальнейшего роста инфляции.

Рынок золота сформировал техническую картину, указывающую на то, что среднесрочный падающий тренд развернулся вверх, при этом следующее ключевое сопротивление находится на уровне вблизи \$4 500 за унцию. Прохождение этого уровня вверх поможет укрепить уверенность в дальнейшем росте, иначе рынок продолжит консолидацию в широком ценовом диапазоне \$3 995 - 4 495 за унцию.

Ближайшими уровнями поддержки выглядят \$4 270 - 4 174 за унцию. Ближайшие уровни сопротивления \$4 503 - 4 574 за унцию.

Стоимость сентябрьских фьючерсов на серебро (CME) в прошедший период снижалась от уровня \$66,7 за унцию до уровня \$63,8 за унцию, при этом корреляция с рынком золота несколько ослабла. В настоящее время цены находятся вблизи уровня \$65,4 за унцию. Соотношение между золотом и серебром (gold/silver ratio) составляет 67,9 (среднее значение за 5 лет - 84,77, за 20 лет - 68,95). В Шанхае стоимость серебра на бирже SGE подросла до \$72,1 за унцию.

По данным Bloomberg, CME Group планирует запустить круглосуточную торговлю фьючерсным контрактом на 100 унций серебра с 11 сентября 2026 г. после получения одобрения регулирующих органов. Этот шаг направлен на удовлетворение растущего спроса со стороны розничных инвесторов на круглосуточный доступ к драгоценным металлам, может расширить участие инвесторов на рынке и повысить ликвидность.

Ближайшие уровни поддержки \$62,7-57,6 за унцию, ближайшие уровни сопротивления - \$67,4-71,8 за унцию.

Денежно-кредитная политика центральных банков

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

В целом риторика оставалась жесткой и отражала "ястребиные" и "выжидательные" позиции чиновников. Президент ФРБ Кливленда Бет Хаммак повторила свою точку зрения о необходимости повышения ставок, чтобы инфляция вернулась к целевому уровню, в то время как президент ФРБ Ричмонда Томас Баркин заявил, что рынок труда уязвим, и инфляция, возможно, уже сама по себе начинает снижаться.

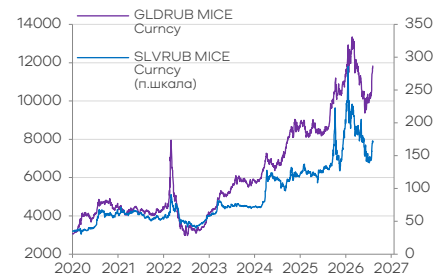
Президент ФРБ Чикаго Остан Гулсби больше обеспокоен чрезмерно высокой инфляцией, чем слабостью рынка труда: "Самая большая проблема, с которой сейчас сталкивается наша экономика, — это не крах промышленности и сокращение рабочих мест, а слишком быстрый рост цен. У нас проблема инфляции, а люди ненавидят инфляцию".

Глава ФРБ Бостона Сьюзан Коллинз, заявила Financial Times, что готова поддержать повышение ставки. Но настоящая драма вновь развернулась в конце прошлой недели, когда президент Дональд Трамп направил письмо члену совета управляющих ФРС Лизе Кук, в котором потребовал, чтобы она очистила свое имя от спорных обвинений в мошенничестве с ипотекой или была уволена.

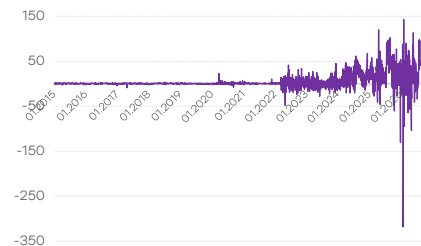
Несмотря на то, что в июне Верховный суд постановил, что президент не может уволить члена совета управляющих ФРС без доказательств правонарушений, установленный Трампом новый крайний срок широко рассматривается как возобновление давления на ФРС и порождает новые сомнения в его независимости от политики.

При этом вероятность того, что ФРС продлит паузу в повышении процентных ставок в следующем месяце, резко возросла после того, как в июле снизились показатели потребительской и оптовой инфляции, а розничные продажи за месяц неожиданно упали сильнее всего с мая 2025 г.

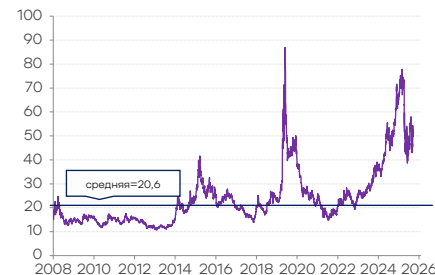
Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 69,4% на сентябрьском заседании регулятор оставит процентную ставку без изменений на уровне 3,5-3,75%, а с вероятностью 30,6% повысит до уровня 3,75-4,0%. В октябре 2026 г. с вероятностью 55,6% рынок ожидает неизменность ставки. В декабре 2026 г. с вероятностью 44,8% возможно повышение процентной ставки до уровня 3,75-4,0%.



Спред активный фьючерс COMEX - LONDON FIX PM



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



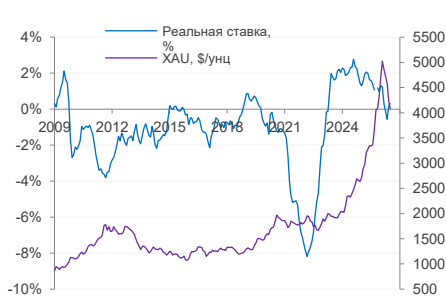
Макроэкономические показатели

	ВВП, г/г	Инфляция, %	Безработица, %
США	2,7%	3,4%	4,1%
ЕС	0,8%	2,9%	6,3%
Великобритания	1,2%	2,6%	4,9%
Япония	0,7%	1,7%	2,5%
Китай	4,3%	0,5%	5,2%
Индия	7,8%	4,5%	5,5%
Россия	1,3%	6,0%	2,2%
Бразилия	1,8%	4,4%	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	13,75%

Реальная процентная ставка в США и цены золота



Давление на Банк Японии с целью повышения процентных ставок усиливается. Японские политики пытаются поддержать экономический рост, сдержать ослабление йены и сохранить постепенный путь нормализации денежно-кредитной политики, но эти цели становится все труднее согласовать.

Решение правительства снизить налог на потребление продуктов питания (с 8% до 1%) механически снизит инфляцию (примерно на 1% до 2,5%), одновременно оказывая дополнительную поддержку и без того сильному внутреннему спросу. Это также усилит растущую обеспокоенность по поводу состояния бюджетных финансов.

В отсутствие повышения процентных ставок ФРС Банк Японии может пойти на повышение процентных ставок уже в октябре. При этом возможно три изменения политики в 2027 г. с целью довести ставки до предполагаемого нейтрального уровня в 2%.

Курс российской валюты на прошедшей неделе слабел от 82,5 рублей за доллар США до 85,8 рублей за доллар США. В начале новой недели курс укрепился до 84,9 рублей за доллар США. Геополитические факторы вновь вышли на первый план и оказывают негативное влияние на курс.

Данные Росстата РФ показали снижение цен на 0,06% с 4 по 10 августа против снижения на 0,02% неделей ранее. Основной вклад в снижение цен вновь внесли упавшие цены на плодоовощную продукцию и топливо. С начала августа цены снизились на 0,06%, с начала года выросли на 4,69%, годовая инфляция оценивается в 6,06%. Инфляция в июле составила 0,54% м/м и 6,0% г/г.

Росстат РФ оценил рост ВВП за 2 кв. 2026 г. на уровне 1,3% г/г, что несколько компенсирует сокращение экономики в 1 кв. 2026 г. Основной вклад в позитивную динамику внесло большее количество рабочих дней, бюджетный импульс начала года и улучшение внешней конъюнктуры.

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 оставался стабильным.

В Индии по состоянию на 14 августа дисконт при покупке золота составил -\$42,3 за унцию (дисконт -\$19,5 унцию на 7 августа). Внутренние цены на золото в прошедший период выросли на 2,9%, что оказывало негативное влияние на спрос наряду с сезонными факторами.

По состоянию на 14 августа дисконт при покупке золота в Китае составил -\$0,6 за унцию (премия +\$8,9 за унцию на 7 августа). Стоимость золота на SGE на прошлой неделе была на \$50,6 за унцию ниже лондонских цен. Оптовый спрос на SGE в августе оставался на 2,4% выше уровня июля, что связано с некоторым оживлением ювелирного сектора. Оптовый спрос на золото может получить сезонную поддержку от пополнения запасов ювелирных магазинов.

В китайских золотых ETF общий объем активов вырос на 5 тонн в июле до 282 тонн. Интерес инвесторов подпитывался сохраняющейся геополитической неопределенностью, ослаблением фондового рынка и продолжающимся накоплением золота Народным банком Китая. В то же время, рост участия институциональных инвесторов по мере стабилизации цен на золото также поддерживал спрос. По данным Всемирного золотого совета, запасы золота в биржевых ETF с начала августа выросли на 8 тонн.

По сообщению Bloomberg, международное подразделение Nomura по управлению активами запустило в Сингапуре платформу для торговли физическим золотом, предлагая клиентам крупные золотые слитки.

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.

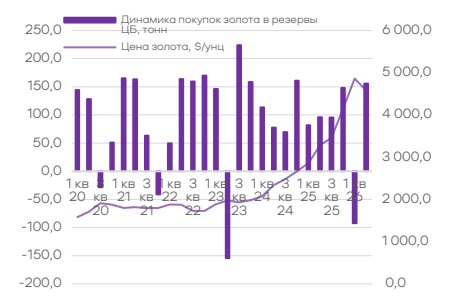
Курс российского рубля перешел к довольно активному ослаблению.

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	4 390,7	4 863,0	4 513,0	4 239,0	4 500,0	4 528,6	4 652,9
Серебро (Лондон), \$/oz. t	64,61	83,66	73,01	61,36	64,87	70,72	68,16
Курс ЦБ РФ	82,1665	78,28	74,50	80,91	84,31	79,50	85,39

*обычно London FIX PM последней торговой сессии

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

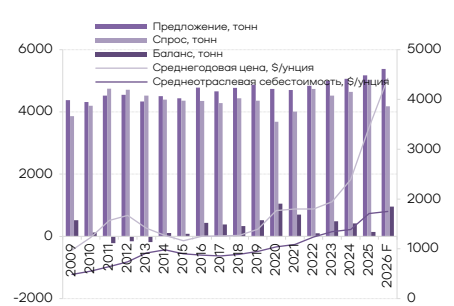


Ежемесячное поступление средств в золотые биржевые ETF по данным WGC, тонн



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



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».

Контактные данные Управления операций с драгметаллами

+7 495 788 61 76 МОНЕТЫ

+7 495 788 08 88 СЛИТКИ

gold@uralsib.ru