

25 - 31 августа 2026 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе показали разнонаправленную динамику. Стоимость спотового золота понизилась на 0,4%, а стоимость спотового серебра подросла на 1,1%. Динамика рынков оставалась под влиянием колебаний курса доллара США, который значительно укрепился к концу недели. Факторами, способствовавшими развороту динамики курса, стали рост ожиданий повышения процентной ставки ФРС США и очередная эскалация конфликта между США и Ираном.

Текущая неделя насыщена макроэкономическими данными и политическими событиями. В понедельник в Бишкеке стартует саммит ШОС, а с 1 по 4 сентября по Владивостоке пройдет Дальневосточный экономический форум (ВЭФ). Также в понедельник и вторник состоится встреча министров финансов и глав центральных банков стран G20 в Северной Каролине (США).

Макроэкономика: во вторник стоит обратить внимание на данные по инфляции в еврозоне за август (индекс CPI), в среду опубликует данные по недельной инфляции Росстат РФ, в четверг Минфин РФ выдаст информацию о планируемых операциях с валютой в период с 7 сентября по 6 октября, а в США опубликуют недельные данные по рынку труда. Пятница станет важным днем для рынков, т.к. выйдет статистика по американскому рынку труда за август.

Текущая ситуация на рынках

Стоимость декабрьских фьючерсов на золото (CME) на прошедшей неделе понизилась от уровня \$4 728 за унцию до уровня \$4 465 за унцию, на котором возникла значимая поддержка, в результате которой цены подросли до уровня \$4 500 за унцию.

Импульс, полученный от Минфина США и способствовавший росту цен на золото с середины августа, утратил силу, что привело к фиксации прибыли от спекулятивных позиций и началу снижения цен с середины прошлой недели.

Опубликованная статистика по расходам американских потребителей усилила ожидания инвесторов по поводу возможного повышения процентных ставок ФРС США в ходе сентябрьского заседания. Данные БЕА показали, что в июле динамика индекса PCE показала прирост на 0,16% м/м и на 3,7% г/г, что несколько выше ожиданий рынка. Рост базовой инфляции (индекс Core PCE) составил 0,25% м/м и 3,34% г/г, что также превысило прогноз и подчеркнуло напряженность инфляционной картины.

Программная речь главы ФРС Кевина Уорша на симпозиуме в Джексон Хоул усилила ожидания предстоящего ужесточения денежно-кредитной политики. При этом очередная эскалация конфликта в Ормузском проливе между США и Ираном поддержала падение цен на золото, усиливая инфляционные ожидания и вероятность жесткой реакции ФРС на возможный рост инфляции.

На этом фоне курс доллара США по индексу DXY вырос от 98,8 до 99,7, но в настоящее время снижается к 99,5. Доходность 10-летних казначейских облигаций опускалась до 4,61%, но вновь подрастает к 4,72%. Показатель стоимости нефти в унциях золота на прошедшей неделе составил 51,4 баррелей за 1 унцию золота.

Данные Всемирного золотого совета (WGC) по состоянию на 21 августа 2026 г. показали прирост запасов золота в биржевых ETF на 46,7 тонн до 4 160,9 тонн. Увеличение наблюдалось во всех регионах. С начала августа запасы металла в биржевых фондах выросли на 92,9 тонн.

На текущей неделе ожидания рынка сосредоточены на публикации в предстоящую пятницу статистики по состоянию американского рынка труда в августе. Геополитический фактор продолжит оказывать сильное влияние на ожидания инвесторов, касательно дальнейшего роста инфляции и реакции регуляторов.

Несмотря на вероятное снижение цен на золото в краткосрочной перспективе, высокие уровни государственного долга в развитых экономиках Северной Америки, Европы и Восточной Азии, достигающие 100% ВВП, оказывают рынку золота усиливающуюся фундаментальную поддержку.

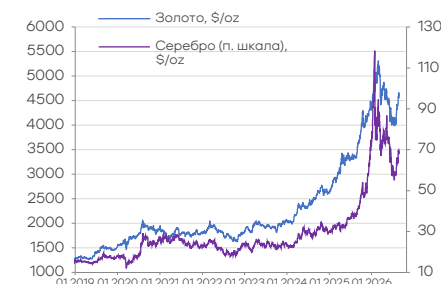
Это связано с тем, что настолько высокий уровень государственного долга неизменно приводит к применению различных методов финансового подавления, пример которого недавно предоставил Минфин США. Фактически подобные меры приведут к обесцениванию фиатных валют, росту доходности облигаций и опережающему росту стоимости дефицитных активов, к которым относится и золото.

Таким образом, стратегия покупки золота на спадах цен продолжает показывать хороший результат.

Цены на драгоценные металлы

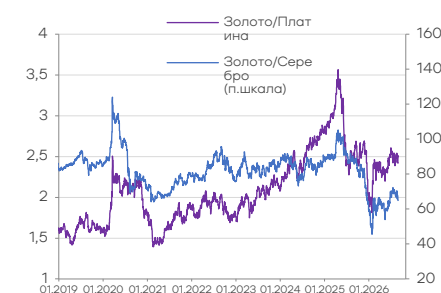
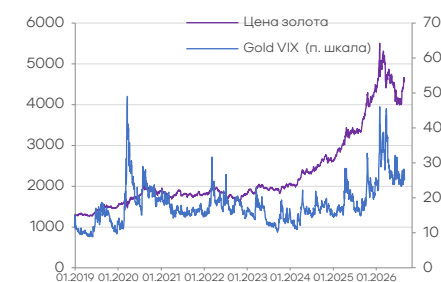
Данные London u Shanghai Fix Price PM, CME, ЦБ РФ

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU/USD), \$/oz. t	4 562,8	-0,4%	-9,9%
Серебро (XAG/USD), \$/oz. t	70,26	1,1%	-31,9%
Золото (CME), \$/oz. t	4 529,9	-3,2%	3,9%
Серебро (CME), \$/oz. t	67,786	-2,51%	-4,5%
Золото (Шанхай), CNY/g	4 601,0	1,1%	4,0%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	79,4	2,6%	-2,6%
Золото (ЦБ РФ), Р/г	12 574,3	5,2%	10,5%
Золото (ЦБ РФ), \$/oz. t	4 568,4	1,9%	0,9%
Золотая монета 7,78 гр. ЦБ РФ, Р	104 676,2	5,2%	10,5%
Серебряная монета 31,10 гр. ЦБ РФ, Р	7 032,6	5,9%	-4,8%



Основные спреды, индекс Gold VIX

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	64,94	-1,5%	32,3%
Gold/Platinum	2,42	-0,2%	10,0%
Gold VIX	25,17	-7,8%	5,2%



Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	71 797	-2,0%	-28,7%
Серебро (SI)	41 375	-5,3%	-29,7%

Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), Р /г	12 557,3	2,8%	-1,4%
Серебро (XAG), Р /г	193,4	4,3%	-25,5%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	12 495,0	2,3%	13,5%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), Р/г	184,7	2,1%	-3,2%

Ближайшими уровнями поддержки выглядят \$4 404 - 4 325 за унцию. Ближайшие уровни сопротивления \$4 639 - 4 727 за унцию.

Стоимость декабрьских фьючерсов на серебро (CME) на прошедшей неделе подрастала от уровня \$67,8 за унцию до уровня \$70,9 за унцию под влиянием истечения сентябрьских фьючерсных контрактов, что несколько нарушило корреляцию с рынком золота. Однако в начале новой недели корреляция рынков восстановилась и цены опустились до уровня \$67,3 за унцию.

Соотношение между золотом и серебром (gold/silver ratio) составляет 64,9 (среднее значение за 5 лет - 84,77, за 20 лет - 68,95). В Шанхае стоимость серебра на бирже SGE выросла до \$79,4 за унцию.

Ближайшие уровни поддержки \$64,3-58,3 за унцию, ближайшие уровни сопротивления - \$70,3-73,5 за унцию.

Денежно-кредитная политика центральных банков

Глава ФРС Кевин Уорш в прошедшую пятницу выступил с программной речью на ежегодном экономическом симпозиуме в Джексон Хоул (США), которая, как правило, считается самой важной, которую глава ФРС произносит каждый год. Рынки отреагировали на выступление немедленно: золото и биткоин заметно снизились, а курс доллара значительно вырос.

В целом выступление было довольно общим и неспецифичным. Уорш говорил о различных неопределенностях в политике ФРС, недостатках предоставления прогнозов рынкам, сложном влиянии ИИ на экономику и необходимости получения нефилترованных сигналов от рынка.

Рынок посчитал, что в целом глава ФРС склонился к более жесткой позиции по сравнению со своими последними заявлениями. Он ясно дал понять, что инфляция по-прежнему выше целевого уровня ФРС, заявив при этом, что экономика сильна и большинство данных свидетельствует о том, что денежно-кредитная политика не является в целом ограничительной. Она ограничивает определенные сектора, особенно жилищный, но не ограничивает большинство других секторов.

Такое сочетание факторов указывает на более высокую вероятность повышения процентной ставки в конце этого года, однако, по всей вероятности, одно или два повышения ставки на 0,25% на самом деле не являются решающим фактором в отношении инфляции. Вместо этого, в основном, речь идет о размере бюджетного дефицита, энергетических проблемах и влиянии искусственного интеллекта.

Выступление было интересным, но в конечном итоге не имело большого значения, учитывая уделенное ему рынками внимание, поскольку в настоящее время преобладает фискальная политика, а не монетарная.

Майкл Фероли, главный экономист JPMorgan по США, заявил: "Мы по-прежнему ожидаем, что повышение ставки произойдет не раньше декабря, хотя согласны с тем, что на сентябрьском заседании это тоже вполне возможно...Более того, независимо от точного времени повышения, речь Уорша свидетельствовала о том, что председатель более склонен претворить свою обеспокоенность инфляцией в ужесточение политики".

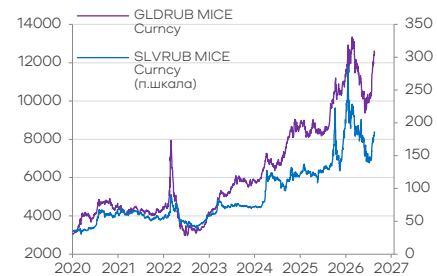
Публикация в предстоящую пятницу отчета о занятости в США за август и данных о потребительских ценах, которые ожидаются 11 сентября, станут ключевыми факторами, определяющими, предпримет ли ФРС какие-либо действия в ходе сентябрьского заседания.

Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 36,1% на сентябрьском заседании регулятор оставит процентную ставку без изменений на уровне 3,5-3,75%, а с вероятностью 63,9% повысит до уровня 3,75-4,0%. В октябре 2026 г. с вероятностью 56,5% рынок ожидает повышение процентной ставки до уровня 3,75-4,0%. В декабре 2026 г. с вероятностью 40,1% ожидается повышение процентной ставки до уровня 3,75-4,0%.

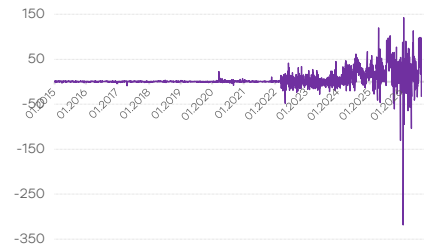
Считается, что инфляция и процентные ставки также будут доминировать в обсуждениях на встрече министров финансов и глав центральных банков стран G20 в Северной Каролине (США) в понедельник и вторник.

Через неделю стартует осенняя серия заседаний центральных банков, которую 10 сентября откроет заседание ЕЦБ. Баланс ЕЦБ за прошедшую неделю сократился на €14 млрд до €5,913 трлн против роста на €4 млрд недель ранее. С пиковых значений (€8,836 трлн) баланс уменьшился на €2,923 трлн.

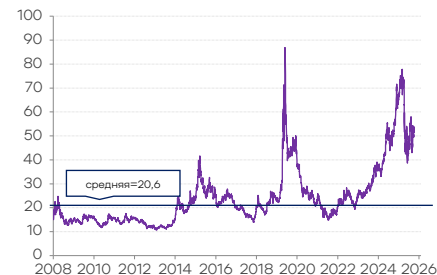
Риторика представителей ЕЦБ остается жесткой: инфляционное давление остается высоким, и не исключено, что в сентябре банк будет действовать; рост экономики будет довольно сдержанным и скромным в этом году, чуть лучше в следующем; скорее всего инфляция будет выше 3% до конца этого года. На этом фоне рынок вполне закономерно ожидает повышения процентной ставки от европейского регулятора.



Спрэд активный фьючерс COMEX - LONDON FIX PM



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



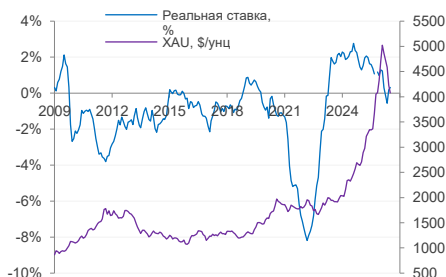
Макроэкономические показатели

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

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%	21/09	3,0%
ЦБ РФ	14,0%	11/09	13,75%

Реальная процентная ставка в США и цены золота



Курс российской валюты на прошедшей неделе слабел от 83,4 рублей за доллар США до 86,4 рублей за доллар США на фоне завершения налогового периода. На текущей неделе в четверг Минфин РФ опубликует данные о предстоящих валютных операциях в период с 7 сентября по 6 октября, что может оказать влияние на динамику курса российской валюты.

Данные Росстата РФ показали рост цен на 0,01% с 18 по 24 августа против снижения на 0,02% неделей ранее. С начала августа цены снизились на 0,07%, с начала года выросли на 4,68%, годовая инфляция оценивается в 6,08%.

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

Спотовые рынки драгоценных металлов

Спрос на спотовом рынке золота в Азии на прошедшей неделе снижался на фоне высоких мировых цен.

В Индии по состоянию на 28 августа дисконт при покупке золота составил -\$71,7 за унцию (дисконт -\$26,3 унцию на 21 августа). Внутренние цены на золото в прошедший период упали на 4,8% в корреляции с мировым рынком. По данным Всемирного золотого совета, спрос на ювелирные изделия подрастал, розничные продавцы и производители пополняли запасы в преддверии праздничного сезона.

По состоянию на 28 августа премия при покупке золота в Китае составила +\$6,2 за унцию (дисконт -\$2,0 за унцию на 21 августа). Стоимость золота на SGE на прошлой неделе была на \$38,2 за унцию выше лондонских цен. Оптовый спрос на SGE в августе оставался на 1,8% выше уровня июля.

Согласно данным Департамента переписи и статистики Гонконга, в июле чистый экспорт золота в материковый Китай достиг 56,193 тонны против 50,679 тонны месяцем ранее (+10,8% м/м, +28% г/г). Общий объем экспорта золота в материковый Китай составил 75,457 тонны против 78,147 тонны месяцем ранее.

Прогнозы и ожидания

Долгосрочный растущий тренд на рынках золота и серебра продолжается. Курс российского рубля продолжает тенденцию к 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	4 562,8	4 863,0	4 513,0	4 327,0	4 636,0	4 584,6	4 793,9
Серебро (Лондон), \$/oz. t	70,26	83,66	73,01	63,06	67,52	71,81	70,94
Курс ЦБ РФ	85,6007	78,28	74,50	81,54	85,27	79,89	86,36

*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.

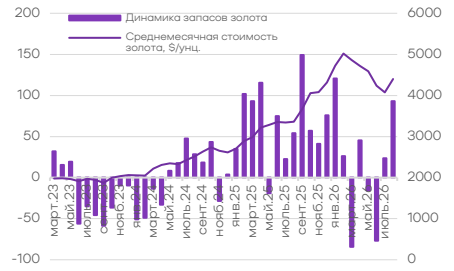
Neither Financial Corporation URALSIB nor URALSIB Bank – Financial Services can accept responsibility for the accuracy or completeness of this communication. Any views expressed by an individual in this communication do not necessarily reflect views of Financial Corporation URALSIB or URALSIB Bank or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

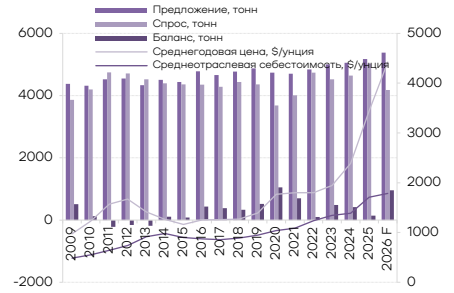
ПАО «Банк УРАЛСИБ» не принимают на себя ответственности за достоверность и полноту содержащейся в данном сообщении информации. Любые взгляды, выраженные в данном сообщении указанными в нем лицами, являются мнениями такого лица и не обязательно отражают позицию или мнение ПАО «Банк УРАЛСИБ» и ООО «УРАЛСИБ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

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



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