



ОБЗОР РЫНКА ЗОЛОТА АВГУСТ 2026



Золото заметно выросло за август, но жесткий сигнал ФРС охладил ралли

Что произошло с ценой золота за этот месяц

Август стал месяцем восстановления для драгметалла: в моменте золото показало лучший месячный результат с января. В ходе ралли котировки вернулись в область \$4 650–4 700 за унцию с \$4 000 за унцию, затем скорректировались примерно к \$4 400 на конец месяца.

Почему золото росло

Слабый июльский отчет по занятости и более спокойные месячные показатели инфляции уменьшили опасения немедленного повышения ставки ФРС. Ослабление доллара США, продолжающиеся покупки драгметалла мировыми ЦБ и возвращение инвесторов в ETF поддержали спрос. Более того, 19 августа Минфин США внепланово объявил об увеличении выкупа собственных гособлигаций со сроком 10–30 лет, что существенно подтолкнуло котировки золота вверх. Это фактически признание того, что занимать на 30 лет государству стало слишком дорого. Реакция рынка была незамедлительной: американский доллар ослаб до 98 пунктов по индексу DXY. Цены на золото при этом в тот же день выросли: более чем на 4%, примерно до \$4 520 за унцию. Это сильнейший дневной рост за полгода. Отметим, что такое действие Минфина США не смутило рынок, скорее тайминг анонса. Минфин США обычно публикует свои планы по строгому графику раз в квартал и редко устраивает инвесторам и рынку сюрпризы. Отсюда такая реакция — новости появились всего через две недели после анонса квартального плана. При этом увеличение объемов байбека с \$2 млрд до \$4 млрд можно назвать небольшим с рамок общего американского госдолга. В результате, золото практически в любом случае остается в сильной позиции: если данный ряд последовательных действий Минфина США сработает, то ставки по длинным гособлигациям США снизятся, а металл пойдет вверх, а в случае, если не сработает, то программу байбека потенциально могут расширить, и это надавит на инфляцию — золото, как следствие, вырастет в цене.

Причины смены роста коррекцией

28 августа Кевин Уорш, глава ФРС, подчеркнул устойчивость экономики и приоритет борьбы с инфляцией. Переоценка перспектив ставки повысила альтернативную стоимость владения золотом; рост доходностей американских облигаций и отскок доллара США затормозили ралли. Более того, на прошлой неделе цена золота резко снизилась после выхода сильных данных по рынку труда США, которые повысили ожидания возможного повышения ставки Федеральной резервной системой. В августе число рабочих мест вне сельского хозяйства США выросло на 162 тысячи после пересмотра показателей за предыдущие два месяца в сторону повышения. Это оказалось выше всех прогнозов аналитиков. Между тем, безработица сохранилась на уровне 4,1%. Сильная статистика заставила трейдеров активнее закладывать в цены повышение ставки ФРС в сентябре. Вероятность такого решения оценивается

примерно в 60%, тогда как ранее участники рынка практически не делали на него ставку. После публикации данных укрепился доллар США до 99 пунктов, а доходность двухлетних гособлигаций США выросла до 4,3%. Для золота это негативный фактор. Теперь внимание рынка переключается на данные по потребительской инфляции в США, которые выйдут на этой неделе. Именно они могут стать ключевым фактором для решения ФРС по ставке 16-ого сентября.

Китай – дело тонкое

Пекин сейчас активно использует косвенную стратегию "золотого обеспечения юаня" для ускорения интернационализации своей валюты. Вместо того, чтобы привязывать курс юаня, что лишило бы Народный банк Китая независимости в денежно-кредитной политике, инфраструктура, построенная в таких центрах, как Шанхай и Гонконг, действует как механизм укрепления доверия в двусторонней торговле. Это позволяет иностранным компаниям осуществлять операции в юанях с четкой гарантией того, что они смогут беспрепятственно конвертировать эти доходы в физическое золото.

Реальная цель расширения золотых запасов Китая и создания локализованных оффшорных клиринговых экосистем заключается в создании параллельного финансового цикла: сырье-юань-золото. Эта структура позволяет ключевым поставщикам сырья, таким как, к примеру, Россия, Иран, а также, возможно, странам Персидского залива, продавать нефть или сырье Китаю напрямую за юани. Более того, торговые партнеры, которые не решаются хранить фиатные юани из-за строгого контроля за движением капитала в Китае, могут мгновенно купить драгметалл через Шанхайскую биржу золота (SGE) или новую центральную клиринговую систему по драгоценным металлам Гонконга. Благодаря интеграции SGE на материковой части Китая с оффшорной инфраструктурой в Гонконге расчеты по транзакциям осуществляются исключительно в юанях, а клиринг осуществляется с использованием незападной инфраструктуры. Это делает систему неуязвимой для замораживания активов на Западе или запрета SWIFT.

Какая поддержка котировок цен на золото сохраняется

Диверсификация резервов центральных банков, широкий спрос на золотые ETF и покупки в Азии остаются опорой рынка золота. Рост госдолга США и геополитическая неопределенность повышают интерес к золоту как активу без обязательств суверенного эмитента.

Что может продолжить рост

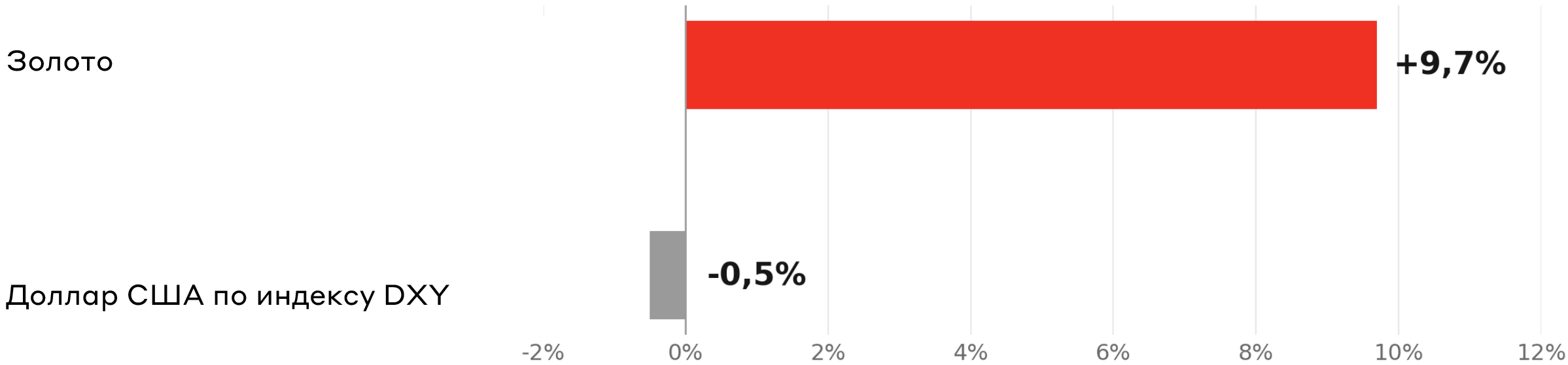
Устойчивая дезинфляция вместе с ослаблением доллара и снижением реальных доходностей, новые притоки в ETF, а также продолжение покупок со стороны мировых ЦБ. Важен именно совместный сигнал этих факторов.

Ралли развивалось в три этапа: макроданные, фискальные риски, ФРС

Ключевые ценовые ориентиры для золота в августе

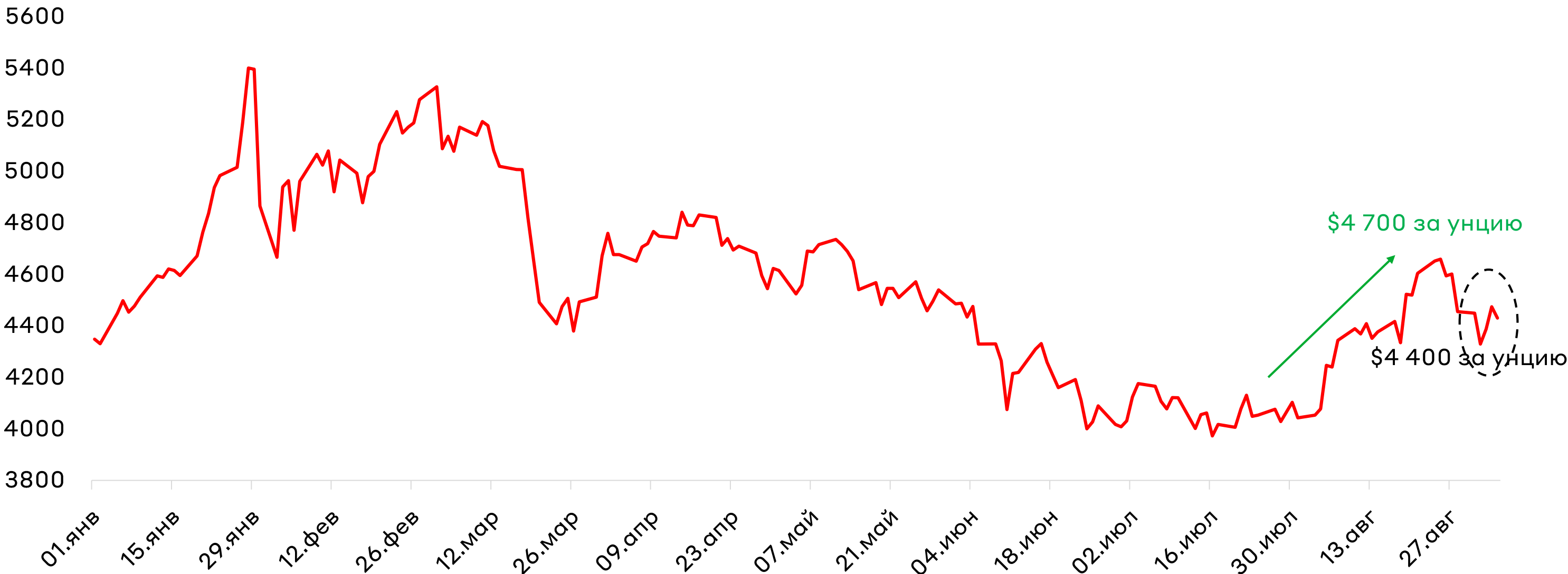
Конец июля	В ходе августовского ралли	Конец августа
ниже \$4 100 за унцию; стартовая база восстановления	\$4 650 - 4 700 за унцию; область трехмесячных максимумов	около \$4 400 за унцию; коррекция после Джексон-Хоула
Ослабление опасений по ставке Публикация слабых данных по рынку труда и умеренный месячный CPI поддержали переоценку перспектив ФРС по ставке.	Внимание к стоимости госзаимствований - Казначейство объявило об увеличении выкупа длинных облигаций; - Аналитики связывали ускорение спроса на золото с опасениями по поводу долга и покупательной способности валют.	Возврат риска ужесточения ФРС - Жесткая риторика в Джексон-Хоуле вызвала рост коротких доходностей; - WGC отметил снижение золота ниже 200-дневной средней.

Доходность золота VS доллара США по результатам августа



Источники: международные базы данных, Аналитика Альфа-КИБ

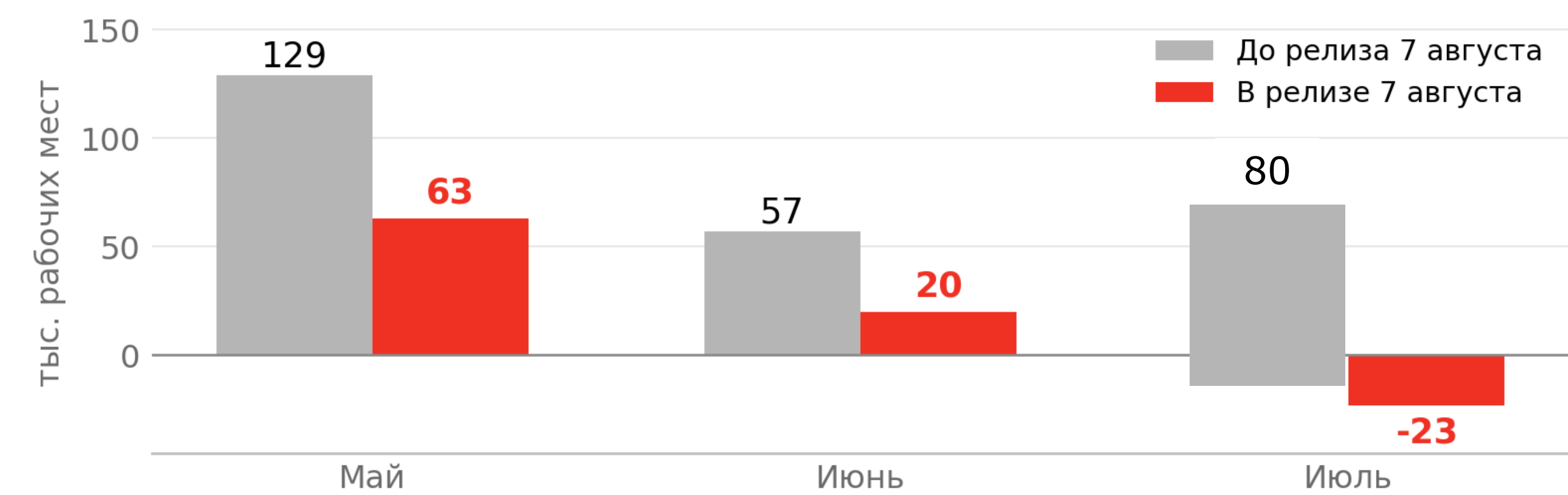
Динамика цены золота с начала 2026 года, \$ за унцию



Источники: международные базы данных, Аналитика Альфа-КИБ

Макроданные США ослабили опасения повышения ставки, но не сняли их

Слабый рынок труда*: важны и новый результат, и пересмотры



*- кол-во рабочих мест в экономике США без учета сельскохозяйственного сектора

Источники: международные базы данных, IMF, Аналитика Альфа-КИБ

Релиз	Что стало известно	Значение для золота
Годовая инфляция CPI за июль	Общий индекс: +0,1% м/м и +3,4% г/г. Базовый: +0,2% м/м и +2,5% г/г.	Небольшой месячный рост цен поддержал ожидания паузы в ставке ФРС, но не гарантировал ее.
Индекс расходов на личное потребление PCE за июль	Общий: +0,2% м/м. Годовой рост: 3,7% г/г	Предпочитаемый ФРС индекс по-прежнему существенно выше цели в 2%.
ВВП за 2K26	Рост 1,5% в годовом выражении против 2,1% в 1K26. Частный внутренний конечный спрос: +4,2%.	Замедление ВВП сочеталось с сильным внутренним спросом; сигнал для ставки неоднозначный.

Для золота благоприятно охлаждение экономики без нового инфляционного шока. Августовские данные давали лишь частичное подтверждение такого сценария.

Ставка ФРС не менялась; изменились ожидания ее следующего шага

Целевой диапазон ставки на конец августа:
Ближайшее заседание ФРС по ставке состоится
15-16 сентября.

3,50-3,75%

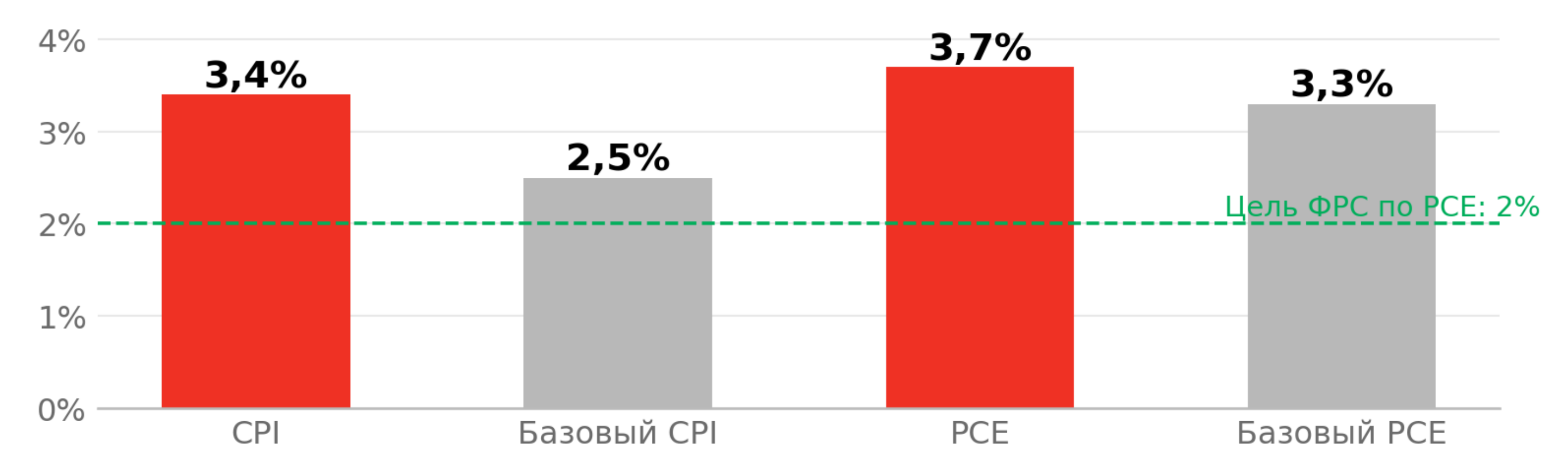
Почему рынок надеялся на паузу в сентябре

Слабая занятость и замедление отдельных показателей инфляции позволили инвесторам снизить оценку риска скорого ужесточения.

Что изменилось 28 августа

- В Джексон-Хоуле председатель Федеральной резервной системы США Кевин Уорш заявил, что инфляция в США не замедляется нужными темпами. По его словам, ФРС продолжит добиваться возвращения инфляции к целевому уровню в 2%, а основным инструментом для этого останутся краткосрочные процентные ставки. Инвесторы расценили его заявления как сигнал о возможном сохранении жесткой денежно-кредитной политики.
- Как следствие, ястребиная позиция главы ФРС поддержала доллар США и оказала давление на золото.
- Таким образом, рынок получил важный сигнал от нового руководства американского центробанка: быстрого смягчения денежной политики может не произойти, если инфляция останется устойчивой. Это создает дополнительное давление на золото после его сильного роста.

Годовая инфляция в июле: показатели выше цели ФРС



Источники: IMF, международные базы данных, Аналитика Альфа-КИБ

Текущие ожидания по ставке ФРС в сентябре

Ожидания на сентябрьское заседание	Середина августа	31 августа
Вероятность повышения ставки на 25 б.п.	Менее 30%	Около 70%

Следующий ключевой рубеж - заседание FOMC 15-16 сентября.
Для золота важны и решение, и отклонение решения от ожиданий рынка.

Госдолг США превысил \$40 трлн: фискальный фон поддерживает интерес к золоту

\$40,1 трлн

Последнее доступное значение на 7-ое сентября

За август американский госдолг вырос практически на полтриллиона долларов



Источники: международные базы данных, Аналитика Альфа-КИБ

Рост долговой нагрузки усиливает потребность в рефинансировании и чувствительность бюджета к стоимости обслуживания. Инвесторы могут увеличивать долю золота как защиты от инфляционных и валютных рисков.

Мировые ЦБ продолжают покупать золото: Китай продолжает ускорять накопления

+23 т

Покупки в июле 2026 г.

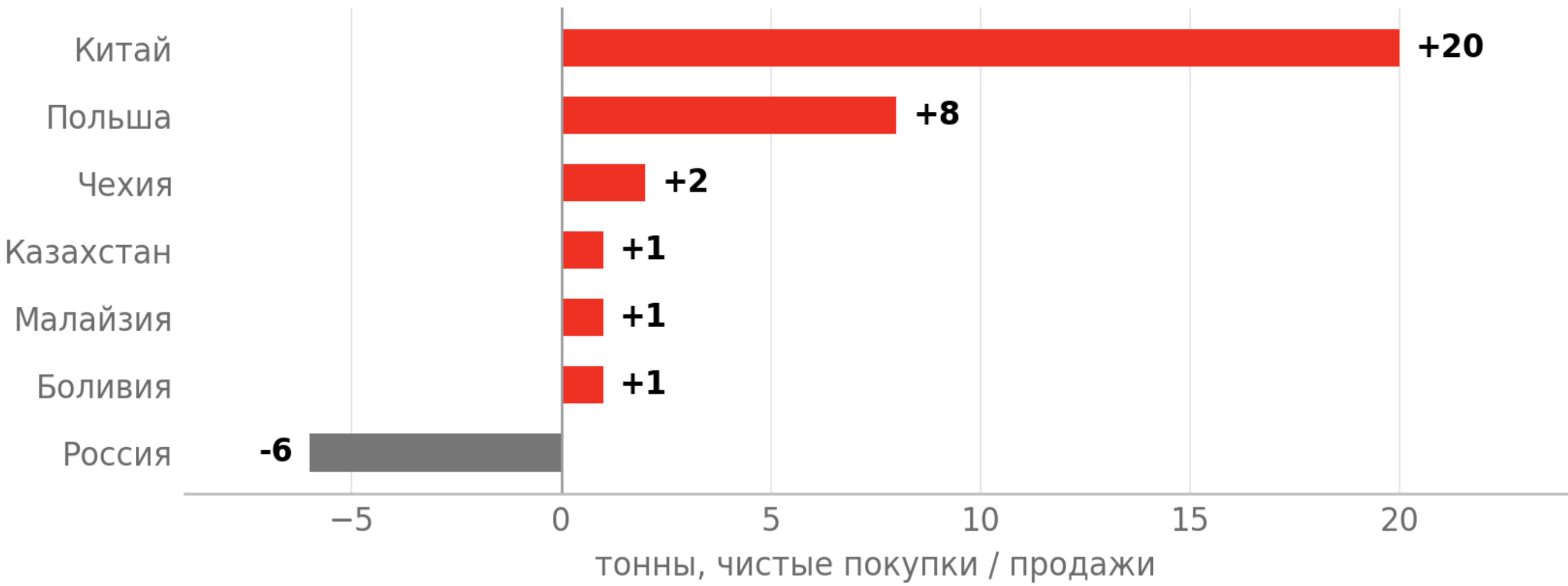
~130 т

Покупки за январь-июль 2026 г.

~160 т

Покупки за январь-июль 2025 г.

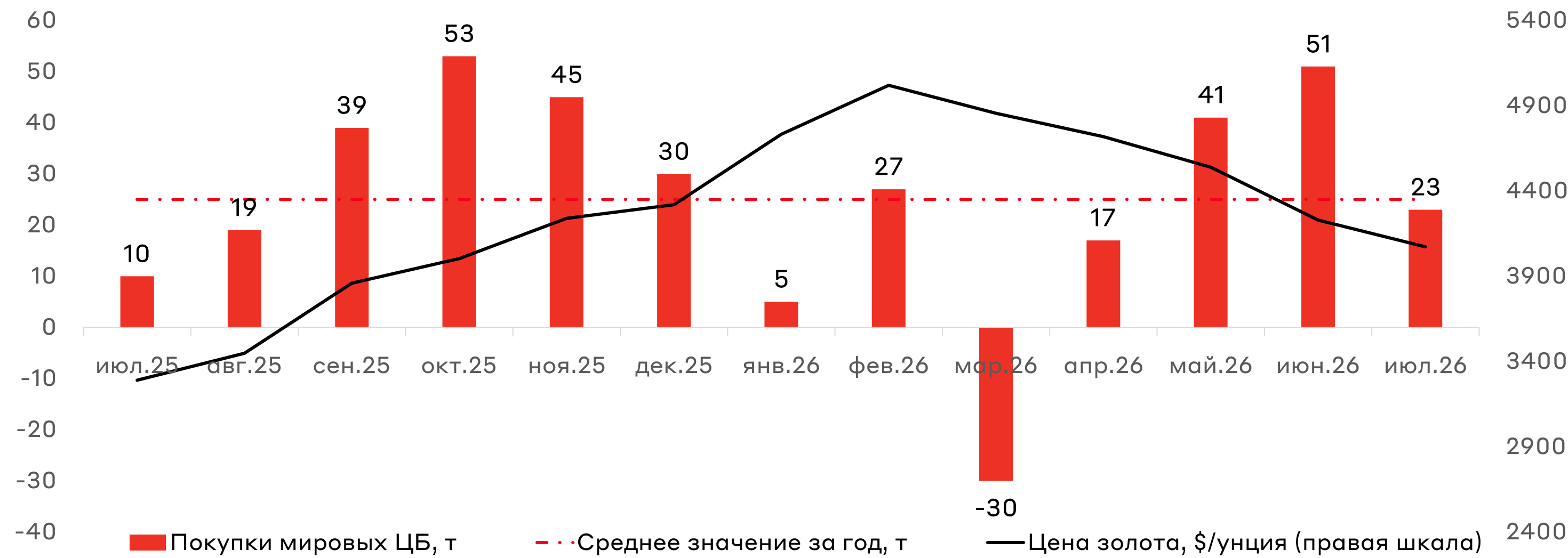
Крупнейшие заявленные операции мировых ЦБ в июле



Источники: WGC, Аналитика Альфа-КИБ

- Китай за июль 2026 г. купил 20 тонн, таким образом, наблюдается 21-й месяц покупок подряд; общие золотые резервы страны выросли до 2 366 тонн.
- Польша добавила 8 тонн, доведя запасы до 640 тонн. Таким образом, покупки с начала года выросли до 90 тонн.
- Между тем, Россия продала 6 тонн за июль, как следствие, общие продажи составили 50 тонн с начала года.

Ежемесячные покупки золота мировыми ЦБ, т



Источники: WGC, Аналитика Альфа-КИБ

Начальник управления Аналитики



Борис Красноженов

+7 (495) 795 36 12 (доб. 6451)

bkrasnozhenov@alfabank.ru

Аналитик сектора металлов и горной добычи



Елизавета Арбузова

+7 (495) 610 91 91 (доб. 4889)

eyarbuzova@alfabank.ru

Telegram-канал «Масштабный бизнес» для корпоративных клиентов



© Альфа-Банк, 2026 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчёт и содержащаяся в нём информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее — «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то что приведённая в данном материале информация получена из публичных источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надёжными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не даёт заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведённая в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т. ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьём распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.