

14 - 20 апреля 2026 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе вновь показали рост. Стоимость спотового золота выросла на 2,0%, а стоимость спотового серебра - на 5,0%. Признаки деэскалации конфликта на Ближнем Востоке улучшили настроение рынков. При этом позитивные экономические показатели в США, Европе и Китае оказали дополнительную поддержку, усилив давление на курс доллара США и доходность казначейских облигаций.

На предстоящей неделе в подельник Народный банк Китая проведет заседание по денежно-кредитной политике (процентная ставка оставлена без изменений). Во вторник можно будет обратить внимание на данные по розничным продажам в США за март. В среду выйдут данные по мартовской инфляции в Великобритании (индекс CPI), Росстат РФ опубликует недельные данные по инфляции и мартовскому промышленному производству. В четверг интерес представляют недельные данные по американскому рынку труда. В пятницу Банк России проведет заседание по денежно-кредитной политике (ожидается снижение процентной ставки на 0,5% до 14,5%).

Текущая ситуация на рынках

Стоимость июньских фьючерсов на золото (CME) в течение прошедшей недели консолидировалась в торговом диапазоне \$4 765 - 4 900 за унцию под влиянием усиления оптимизма относительно завершения ближневосточного конфликта и более сильных данных, чем ожидалось, по крупнейшим экономикам. Это усилило ожидания более мягкой денежно-кредитной политики, ослабило курс доллара США и снизило доходности казначейских облигаций, что поддержало стоимость золота.

Однако, неуверенность инвесторов в разрешении конфликта на Ближнем Востоке, изменчивость геополитической ситуации, опасения роста инфляции и наступление низкого сезона ограничивали рост цен. Макроэкономические факторы продолжали оказывать значимое влияние на динамику рынка золота.

Кроме того, в предстоящий вторник ожидается слушание перед банковским комитетом Конгресса США по делу Кевина Уорша, выдвинутого на пост нового главы ФРС США, что сдерживает активность торговли. Вопросы членов комитета могут касаться независимости ФРС, баланса между инфляцией и занятостью, а также ожиданий снижения ставок. Позиция Уорша, вероятно, повлияет на настроения на рынке казначейских облигаций США и ожидания относительно процентных ставок.

Рост ВВП Китая в 1 кв. 2026 г. составил 5,0% г/г, что превзошло прогнозы экономистов, ожидавших рост на 4,8% г/г. Замедление розничных продаж и промышленного производства в марте после начала ближневосточного конфликта не оказало кардинального влияния на ситуацию в китайской экономике.

МВФ в ходе весенних заседаний в Вашингтоне снизил прогноз роста мировой экономики в 2026 г. до 3,1% г/г и повысил инфляцию до 4,4% г/г, сигнализируя о stagflationном сценарии, благоприятном для рынка золота. В крайне неблагоприятном сценарии рост ВВП может упасть до 2,0% г/г, а инфляция превысит 6,0% г/г, что может привести к более резкому замедлению экономического роста. При этом прогноз роста мировой экономики на 2027 г. оставлен на уровне 3,2% г/г.

На этом фоне курс доллара США по индексу DXY на прошедшей неделе опустился до уровня 97,9. Доходность 10-летних казначейских облигаций понизилась до 4,26%. Показатель стоимости нефти в унциях золота подрос до 54,0 баррелей за 1 унцию золота.

Данные Всемирного золотого совета (WGC) по состоянию на 10 апреля 2026 г. показали прирост запасов золота в биржевых ETF на 15,3 тонн до 4 121,6 тонн. Приток инвестиций в золотые ETF в основном наблюдался в Азии. В апреле запасы металла в биржевых фондах выросли на 33,8 тонн.

В ближайшей перспективе протекание конфликта на Ближнем Востоке останется ключевым фактором, влияющим на динамику рынка золота. При этом макроэкономические факторы играют значимую роль в ожиданиях дальнейшей траектории движения процентных ставок центральных банков. Продолжение консолидации рынка - наиболее вероятный вариант ценовой динамики рынка золота в среднесрочной перспективе.

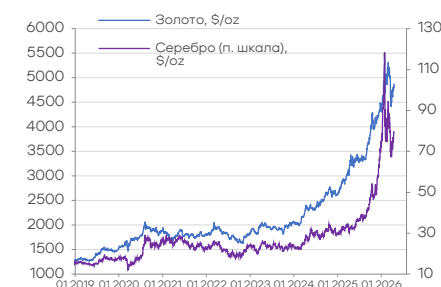
Ближайшими уровнями поддержки выглядят \$4 754 - 4 644 за унцию. Ближайшие уровни сопротивления \$4 893 - 5 045 за унцию.

Стоимость майских фьючерсов на серебро (CME) в прошедший период довольно резко выросла к уровню \$82,77 за унцию, но после рынок вновь опустился к \$80,4 за унцию в корреляции с рынком золота. Соотношение между золотом и серебром (gold/silver ratio) составляет 61,4 (среднее значение за 5 лет - 84,77, за 20 лет - 68,95).

Цены на драгоценные металлы

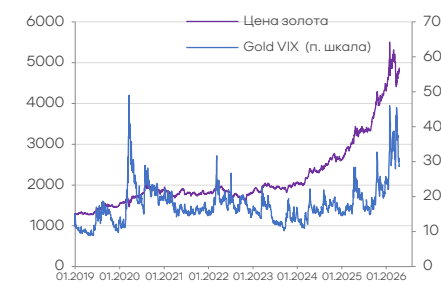
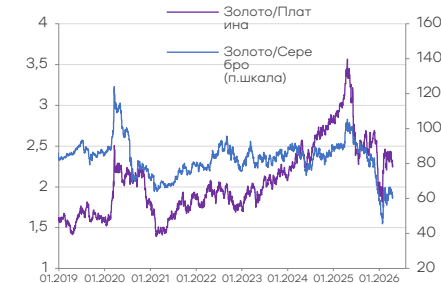
Данные London и Shanghai Fix Price PM, CME, ЦБ РФ

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU/USD), \$/oz. t	4 870,5	2,0%	-3,8%
Серебро (XAG/USD), \$/oz. t	79,32	5,0%	-23,1%
Золото (CME), \$/oz. t	4 879,6	1,9%	11,9%
Серебро (CME), \$/oz. t	81,842	7,0%	15,2%
Золото (Шанхай), CNY/g	4 804,0	0,7%	8,6%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	89,4	5,7%	9,6%
Золото (ЦБ РФ), P/r	11 721,2	-0,6%	3,0%
Золото (ЦБ РФ), \$/oz. t	4 793,1	0,7%	5,9%
Золотая монета 7,78 гр. ЦБ РФ, P	97 574,2	-0,6%	3,0%
Серебряная монета 31,10 гр. ЦБ РФ, P	7 271,4	6,3%	-1,6%



Основные спреды, индекс Gold VIX

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	61,40	-2,8%	25,1%
Gold/Platinum	2,27	-1,8%	3,2%
Gold VIX	28,95	-5,0%	21,0%



Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	97 860	4,2%	-2,9%
Серебро (SI)	34 111	-2,4%	-42,1%

Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), P / r	11 909,0	0,8%	-6,5%
Серебро (XAG), P / r	193,9	3,7%	-25,3%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	11 819,0	0,6%	7,3%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	196,1	4,9%	2,8%

В Шанхае стоимость серебра на бирже SGE выросла до \$89,4 за унцию, отражая напряженность в поставках, рост импорта и внутренний дефицит металла. Резкий рост интереса к альтернативным видам производства энергии и "зеленой" энергетике провоцирует рост промышленного спроса на серебро в соответствующих отраслях.

На прошедшей неделе Институт серебра совместно с Metals Focus опубликовал отчет о состоянии мирового рынка серебра в 2025 г. и прогноз на 2026 г.

Аналитики отмечают, что падение запасов, резкое перемещение металла в хранилища CME, рост объемов биржевых продуктов и всплеск спроса на слитки и монеты создали беспрецедентный дефицит металла в октябре 2025 г., что привело к взрывному росту цен.

По данным отчета, мировой спрос на серебро пятый год подряд превышает предложение и, несмотря на сокращение дефицита, он продолжает оказывать дополнительное давление на запасы серебра в мире и цены.

Потребление серебра в мире в 2025 г. снизилось на 2,3% г/г за счет снижения в сегментах ювелирного и промышленного потребления. Заметно упало потребление серебра в производстве солнечных панелей. Инвестиционный спрос и вложения в биржевые фонды значительно возросли.

В региональном разрезе большая часть потерь в 2025 г. пришлось на Юго-Восточную Азию, в то время как спрос в Европе и Северной Америке оставался в целом стабильным. Ювелирное потребление сильнее всего сократилось в Индии (на 20% г/г) в связи с высокими ценами и слабым курсом рупии. Ювелирный спрос в Китае вырос на 5% г/г благодаря замещению золотых изделий.

Добыча серебра на рудниках в мире в 2025 г. выросла на 2,8% г/г, чему способствовали увеличение объемов производства побочных продуктов на медных рудниках в Перу и наращивание производства на руднике "Прогноз" компании "Полиметалл" в России. В региональном разрезе объем добычи в Северной Америке снизился на 3% г/г, достигнув самого низкого уровня за 10 лет. Однако поставки из Центральной и Южной Америки выросли на 5% г/г, в то время как поставки из Азии сократились на 1% г/г.

Значительно выросло вторичное предложение серебра в 2025 г., что связано с резким ростом цен на металл.

Согласно прогнозу, общий спрос в 2026 г. снизится на 2,2% г/г, т.к. ожидается значительное снижение потребления ювелирных изделий. Промышленный спрос снизится на 2,7% г/г, главным образом из-за дальнейшего и заметного замедления спроса от производства солнечных панелей. Часть этих потерь будет компенсирована ростом спроса на монеты и слитки, который, как ожидается, увеличится на 18,3% г/г.

Ожидается, что мировое производство серебра на рудниках в 2026 г. останется примерно на прежнем уровне, в связи с чем структурный дефицит рынка понизится до 76,3 млн унций.

Как указано в докладе "Обзор мирового рынка серебра 2026", война с Ираном, несомненно, осложнила краткосрочные перспективы рынка, но более широкий макроэкономический и геополитический фон остается благоприятным для цен на серебро. Это предполагает, что ситуация будет относительно контролируемой и что недавнее давление на цены драгоценных металлов со стороны растущих ожиданий относительно процентных ставок в США окажется временным. Кроме того, сохраняется актуальность таких факторов, как повышенная неопределенность в политике, риски, связанные с суверенным долгом, и опасения по поводу будущей роли доллара США.

Ближайшие уровни поддержки \$76,9-70,6 за унцию, ближайшие уровни сопротивления - \$83,6-90,0 за унцию.

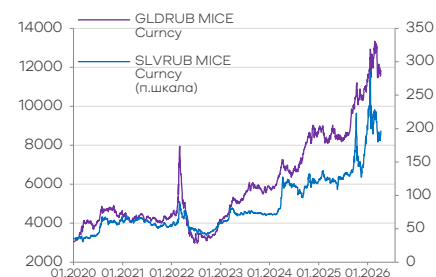
Денежно-кредитная политика центральных банков

Баланс ФРС США по состоянию на 15 апреля 2026 г. вырос до \$6,748 трлн (+\$11,7 млрд к предыдущей неделе, -\$0,032 трлн к уровню по состоянию на 16 апреля 2025 г.).

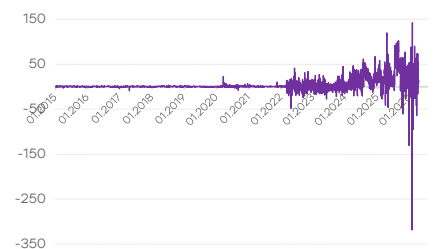
Президент ФРБ Чикаго Остан Гүлсби сообщил, что ФРС, возможно, придется подождать до 2027 г., чтобы снизить процентные ставки, если длительный период высоких цен на нефть, вызванный войной с Ираном, замедлит продвижение инфляции к целевому показателю центрального банка США (2%).

Президент США Дональд Трамп возобновил нападки на главу ФРС Джерома Пауэлла, упомянув о возможности его увольнения, если он не покинет свой пост в совете директоров ФРС после окончания срока полномочий в следующем месяце. Слушания в Конгрессе США по кандидатуре Кевина Уорша, выдвигаемого на пост нового главы ФРС, должны начаться в течение этой недели.

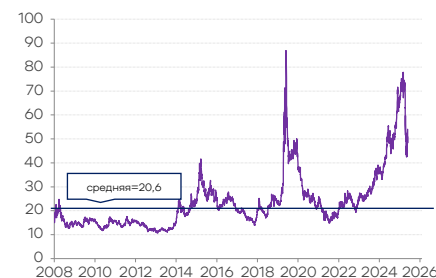
Министр финансов США Скотт Бессент заявил, что он оптимистично настроен относительно того, что Кевин Уорш, кандидат президента Дональда Трампа на пост главы ФРС, вовремя займет этот пост.



Спрэд активный фьючерс COMEX - LONDON FIX PM



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



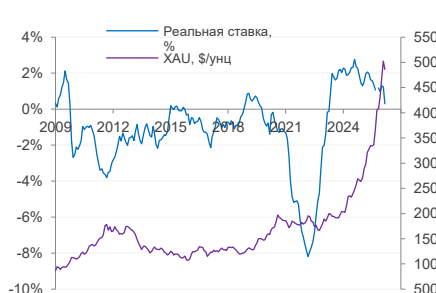
Макроэкономические показатели

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

Предстоящие заседания центробанков

	Текущая ставка, %	Дата предстоящего заседания	Ожидаемая ставка, %
ФРС США	3,50-3,75%	29/04	3,50-3,75%
ЕЦБ	2,0-2,15%	30/04	2,25-2,40%
Банк Англии	3,75%	30/04	3,75%
Банк Японии	0,75%	29/04	1,0%
НБК	3,0%	20/05	3,0%
ЦБ РФ	15,0%	24/04	14,5%

Реальная процентная ставка в США и цены золота



Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 99,5% на апрельском заседании регулятор оставит процентную ставку без изменений на уровне 3,5-3,75%, а с вероятностью 0,5% повысит до 3,75-4,0%. В июне 2026 г. с вероятностью 96,1% рынок ожидает сохранения ставки на уровне 3,5-3,75%. Следующее снижение до 3,25-3,5% ожидается в июне 2027 г.

Народный Банк Китая (НБК) по итогам проведенного заседания десятый месяц подряд оставил ставку среднесрочного кредитования (1Y Loan Prime Rate) без изменения на уровне 3,0%. Пятилетняя ставка также осталась на уровне 3,5%. По итогам марта темпы прироста розничных цен выросли до 1,0% г/г против роста на 1,3% г/г в феврале.

Резервный банк Индии (RBI) в марте закупил 0,17 тонн золота в золотовалютные резервы, увеличив их до 880,5 тонн, что составляет 17% от общей величины золотовалютных резервов. С середины 2025 г. золотые запасы RBI в целом оставались стабильными, при этом темпы покупок замедлились в 2025 г. до 4 тонн после значительного увеличения в 2024 г., когда в резервы было добавлено 73 тонны золота.

Курс российской валюты на прошедшей неделе укрепился от 76,7 рублей за доллар США до 75,1 рублей за доллар США.

Минфин РФ сообщил, что Правительство РФ рассматривает вопрос более быстрого возобновления операций на валютном рынке в рамках бюджетного правила, приостановленных до июля 2026 г. Это сдержит чрезмерное укрепление курса российского рубля.

Минфин РФ по-прежнему видит необходимость корректировки цены отсечения в бюджетном правиле, а также планов заимствований на текущий год. Это может привести к более жесткой денежно-кредитной политике Банка России.

Данные Росстата РФ показали нулевой рост цен с 7 по 13 апреля против роста на 0,19% неделей ранее. С начала апреля инфляция составила 0,17%, с начала года - 3,15%, годовая инфляция оценивается в 5,77%. Это повысило шансы на продолжение снижения процентной ставки Банком России в ходе предстоящего 24 апреля заседания по денежно-кредитной политике.

Спотовые и биржевые цены на драгоценные металлы в рублевом эквиваленте в прошедший период подрастали по мере роста мировых цен, но укрепление курса рубля замедляло растущее движение.

Спотовые рынки драгоценных металлов

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

В Индии по состоянию на 17 апреля дисконт при покупке золота составил -\$6,4 за унцию (премия +\$16,1 унцию на 10 апреля). Внутренние цены на золото в прошедший период в основном оставались стабильными на фоне ограниченного предложения и приближающегося фестиваля Акшья Трития, который, будет отмечаться 19 апреля.

Импорт золота в Индию резко сократился в марте 2026 г. до 20-25 тонн, что значительно ниже среднего показателя за 12 месяцев, составляющего 62 тонны. Снижение отражает сочетание ослабления спроса и перебоев в поставках, вызванных прерыванием авиасообщения с Ближним Востоком, ключевым транзитным узлом для потоков золота в Индию.

Дополнительное ограничение предложения возникло после введения ограничений на импорт платиновых сплавов (содержащих более 1% золота по весу), а также более широких ограничений на импорт ювелирных изделий из золота, серебра и платины. Кроме того, по неофициальным данным, операционные проблемы, в частности задержки таможенного оформления партий драгоценных металлов, принадлежащих банкам-импортерам, еще больше усугубили ситуацию с предложением.

В настоящее время индийские банки приостановили импорт золота и серебра от зарубежных поставщиков, поскольку более 5 тонн золота и около 8 тонн серебра задержаны на таможне, так как официального правительственного распоряжения, разрешающего импорт драгоценных металлов, до сих пор не было издано.

Генеральное управление внешней торговли (DGFT) при Министерстве торговли и промышленности обычно в начале каждого финансового года издает приказ, в котором перечисляет банки, уполномоченные RBI, импортировать золото и серебро. Предыдущее распоряжение, изданное в апреле 2025 г., действовало до конца прошлого финансового года 31 марта, и теперь банки ожидают нового распоряжения от DGFT.

По состоянию на 17 апреля премия при покупке золота в Китае составила +\$15,6 за унцию (премия +\$13,3 за унцию на 10 апреля). Стоимость золота на SGE на прошлой неделе была на \$66,5 за унцию ниже лондонских цен. Оптовый спрос на SGE в апреле понизился на 47% к уровню марта.

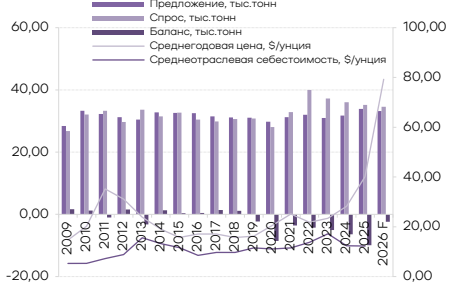
В Гонконге золото продавалось с премией +\$2,0 за унцию, в Сингапуре - с премией +\$1,0/+3,0 за унцию, в Японии - по ценам Лондона.

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

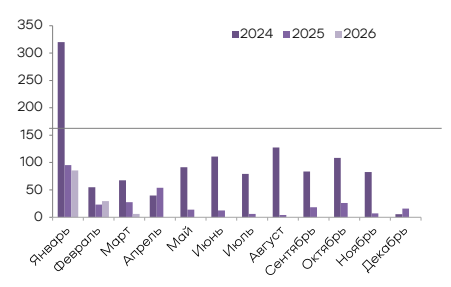


Баланс мирового рынка серебра по данным The Silver Institute и Metals Focus, расчеты Уралсиб, в млн унций

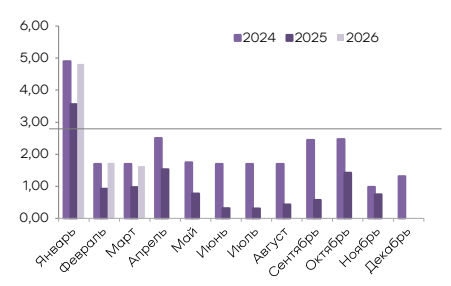
Апрель 2026	2024	2025	2026 F
Мировое производство	1 019,60	1 090,40	1 066,40
Добыча	823,6	846,6	844,1
Рециклирование	194,5	197,6	211,3
Мировое потребление	1 157,40	1 130,60	1 112,60
Ювелирное	258,6	231,4	192,9
Промышленное	679	657,4	639,6
Инвестиционное	190,9	217,7	257,6
ETF	67,5	278,1	30,0
Баланс	-205,4	-318,4	-76,3



Продажи золотых монет монетным двором США, в тыс. унций



Продажи серебряных монет монетным двором США, в млн унций



Прогнозы и ожидания

Долгосрочный растущий тренд на рынках золота и серебра продолжается, но среднесрочный растущий тренд сломен.

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	4 870,5	4 863,0	4 714,0	4 846,0	3 437,6	4 876,4	5 256,1
Серебро (Лондон), \$/oz. t	79,32	83,66	75,04	77,07	40,10	79,24	85,32
Курс ЦБ РФ	76,0535	78,28	76,24	77,94	83,67	78,24	81,54

*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».



Контактные данные Управления операций с драгметаллами

+7 495 788 61 76 МОНЫТЫ

+7 495 788 08 88 СЛИТКИ

gold@uralsib.ru