

21 - 27 апреля 2026 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе снижались. Стоимость спотового золота упала на 3,3%, а стоимость спотового серебра - на 5,7%. Несмотря на сохраняющуюся сложную ситуацию на Ближнем Востоке, инвесторы переключились на сезон отчетности американских компаний, прибыль которых вновь впечатляет. Это привело к резкому росту американского фондового рынка и уходу части инвесторов с рынков драгоценных металлов.

Возобновление опасений по поводу общемировой инфляции усилило ожидание более жесткой денежно-кредитной политики и поддержало снижение цен на драгоценные металлы. Крупнейшие центральные банки проведут заседания на текущей неделе: в среду, 29 апреля - ФРС и Банк Японии, в четверг, 30 апреля - ЕЦБ и Банк Англии. Изменения процентных ставок не ожидается.

Предстоящая торговая неделя будет укороченной во многих странах в связи с празднованием 1 мая. В четверг стоит обратить внимание на пул европейской статистики: по инфляции за апрель (индекс CPI), мартовскому рынку труда и динамике ВВП в 1 кв. 2026 г. Также в четверг публикуются 1-я оценка динамики ВВП США в 1 кв. 2026 г. и расходы на личное потребление в марте (индекс PCE).

Текущая ситуация на рынках

Стоимость июньских фьючерсов на золото (CME) в течение прошедшей недели снизилась от уровня \$4 785 до уровня \$4 735 за унцию под влиянием перетока средств на американский фондовый рынок.

Продолжающаяся блокировка Ормузского пролива подтолкнула цены на нефть вверх, возобновив опасения по поводу инфляции и повысив доходность казначейских облигаций. В сочетании с рекордным ростом американского фондового рынка это снизило привлекательность золота для американских инвесторов, которые сокращали вложения в золотые ETF и чистые длинные позиции по фьючерсам.

В целом консолидация на рынке золота продолжается в узком торговом диапазоне \$4624 - 4 886 за унцию. Отсутствие четкого направления рынка отражает баланс между сильным долларом и сохраняющейся геополитической неопределенностью, при этом золото остается крайне чувствительным к макроэкономическим факторам. Опасения роста инфляции и наступление низкого сезона ограничивают рост цен.

Напряженность на Ближнем Востоке, несмотря на официально объявленное перемирие, еще больше обострилась. Иран захватил несколько судов и проводил обстрелы в Ормузском проливе, в то время как США сохранили морскую блокаду, что серьезно нарушило судоходство. Это подчеркивает текущее противоречие: политически существует режим прекращения огня, но на оперативном уровне конфликт остается активным.

ФРС США и другие центральные банки стран "Большой семерки" проведут заседания на этой неделе, при этом ожидается, что ни один центральный банк не изменит процентные ставки в ходе апрельских заседаний, поскольку продолжается оценка влияния выросших цен на энергоносители на прогнозы по инфляции.

Однако заседание ФРС США будет примечательным, т.к., вероятно, станет последним для Джерома Пауэлла на посту председателя. В прошедшее воскресенье сенатор-республиканец Том Тиллис заявил, что позволит Сенату США утвердить кандидатуру Кевина Уорша на пост главы ФРС после того, как в прошлую пятницу Министерство юстиции США прекратило расследование в отношении Джерома Пауэлла.

На этом фоне курс доллара США по индексу DXY на прошедшей неделе укреплялся до уровня 98,7, после чего ослабел к 98,1. Доходность 10-летних казначейских облигаций подросла до 4,316%. Показатель стоимости нефти в унциях золота понизился до 47,8 баррелей за 1 унцию золота.

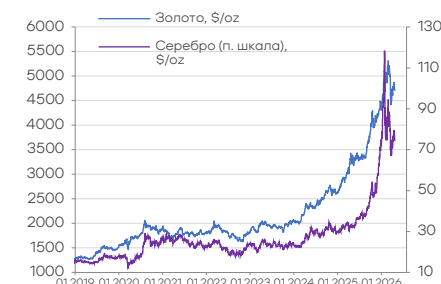
Данные Всемирного золотого совета (WGC) по состоянию на 24 апреля 2026 г. показали сокращение запасов золота в биржевых ETF на 10,5 тонн до 4 136,6 тонн. Основной отток инвестиций из золотых ETF наблюдался в североамериканских фондах. В апреле запасы металла в биржевых фондах выросли на 48,8 тонн.

В ближайшей перспективе протекание конфликта на Ближнем Востоке останется ключевым фактором, влияющим на динамику рынка золота. Рынки адаптируются к сценарию, в котором конфликт не обостряется и не разрешается, что приводит к сохранению премии за риск в энергетическом секторе и тесной связи общей динамики цен на активы с геополитическими событиями.

Цены на драгоценные металлы

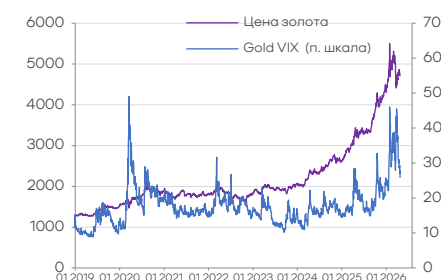
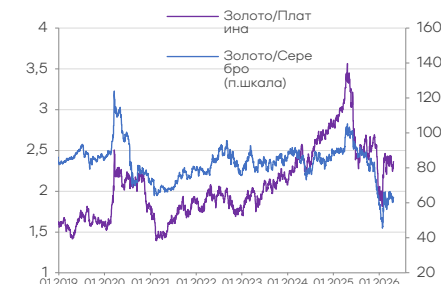
Данные London и Shanghai Fix Price PM, CME, ЦБ РФ

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU/USD), \$/oz. t	4 711,7	-3,3%	-6,9%
Серебро (XAG/USD), \$/oz. t	74,825	-5,7%	-27,5%
Золото (CME), \$/oz. t	4 740,9	-2,8%	8,7%
Серебро (CME), \$/oz. t	76,414	-6,6%	7,6%
Золото (Шанхай), CNY/g	4 701,0	-2,1%	6,3%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	84,1	-5,9%	3,1%
Золото (ЦБ РФ), P/r	11 459,3	-2,2%	0,7%
Золото (ЦБ РФ), \$/oz. t	4 718,6	-1,6%	4,3%
Золотая монета 7,78 гр. ЦБ РФ, P	95 394,2	-2,2%	0,7%
Серебряная монета 31,10 гр. ЦБ РФ, P	6 755,3	-7,1%	-8,6%



Основные спреды, индекс Gold VIX

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	62,97	2,5%	28,3%
Gold/Platinum	2,36	3,9%	7,2%
Gold VIX	25,88	-10,6%	8,2%



Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	97 010	-0,9%	-3,7%
Серебро (SI)	34 691	1,7%	-41,1%

Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), P /r	11 440,9	-3,9%	-10,2%
Серебро (XAG), P /r	181,7	-6,3%	-30,0%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	11 345,0	-4,0%	3,0%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	185,0	-5,7%	-3,0%

Ожидания по процентным ставкам могут оставаться ключевым фактором, влияющим на настроения на рынке золота на этой неделе. Несмотря на то, что ожидается сохранение ставок на прежнем уровне, прогресс в переговорах между США и Ираном и публикация данных по инфляции могут быстро изменить взгляды на дальнейшую денежно-кредитную политику.

Совокупность факторов указывает на высокую вероятность продолжения длительной консолидации рынка золота в рамках долгосрочного растущего тренда.

Ближайшими уровнями поддержки выглядят \$4 644 - 4 554 за унцию. Ближайшие уровни сопротивления \$4 883 - 4 944 за унцию.

Стоимость майских фьючерсов на серебро (CME) в прошедший период снизилась от уровня \$78,55 за унцию к уровню \$75,4 за унцию в корреляции с рынком золота. Соотношение между золотом и серебром (gold/silver ratio) составляет 62,97 (среднее значение за 5 лет - 84,77, за 20 лет - 68,95). В Шанхае стоимость серебра на бирже SGE понизилась до \$84,1 за унцию.

Ближайшие уровни поддержки \$74,2-70,6 за унцию, ближайшие уровни сопротивления - \$76,4-78,5 за унцию.

Денежно-кредитная политика центральных банков

Баланс ФРС США по состоянию на 22 апреля 2026 г. вырос до \$6,752 трлн (+\$4,3 млрд к предыдущей неделе, -\$0,025 трлн к уровню по состоянию на 23 апреля 2025 г.).

В условиях высокой инфляции и риска роста инфляционных ожиданий должностные лица ФРС снизили энтузиазм по поводу дальнейшего снижения процентных ставок. Однако сохраняющиеся опасения по поводу рисков снижения занятости заставили многих, хотя и не всех, чиновников избегать обсуждения повышения ставок. Учитывая это непростое соотношение рисков, почти все представители ФРС выступали за сохранение политики на прежнем уровне в ходе апрельского заседания.

Предстоящее заседание ФРС, как ожидается, станет последним для Джерома Пауэлла в качестве штатного сотрудника. Однако неясно, будет ли его предполагаемый преемник, Кевин Уорш, утвержден в должности председателя к моменту следующего заседания в июне. Слушания по утверждению кандидатуры Кевина Уорша на пост председателя ФРС прошли в напряженной атмосфере: он обвинил центральный банк в резком росте инфляции после пандемии, уклонялся от вопросов сенаторов о влиянии президента Трампа на политические решения и отказался прямо заявить, что Трамп проиграл выборы 2020 г.

В случае утверждения кандидатуры Уорша в ФРС могут произойти значительные изменения: он призвал к "смене режима", что будет включать в себя новую "структуру" для контроля над инфляцией и, возможно, пересмотр способов взаимодействия с общественностью. Однако, по словам Уорша, независимость денежно-кредитной политики остается "крайне важной".

Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 100% на апрельском заседании регулятор оставит процентную ставку без изменений на уровне 3,5-3,75%. В июне 2026 г. с вероятностью 95,2% рынок ожидает сохранения ставки на уровне 3,5-3,75%. Следующее снижение до 3,25-3,5% ожидается в декабре 2027 г.

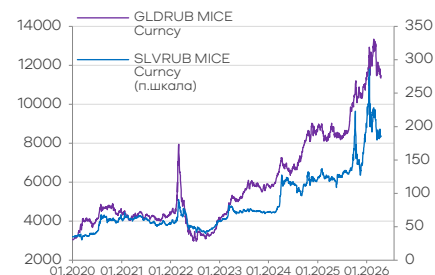
Исход заседания ЕЦБ 30 апреля, вероятно, будет зависеть от дальнейших новостей и показателей экономической активности в еврозоне. Текущая политическая ситуация на Ближнем Востоке смещает общую оценку рисков ЕЦБ в сторону большей готовности игнорировать непосредственный ценовой шок. В связи с этим вероятно неизменность процентных ставок по итогам апрельского заседания в пользу более поздних и меньших повышений.

В Японии настроения среди крупных компаний остаются благоприятными, но опасения по поводу инфляции оказывают давление на опросы малых и средних предприятий. На этом фоне Банк Японии движется к повышению ставки в апреле, при этом глава Банка Японии Уэда вновь подтвердил, что "реальные процентные ставки в настоящее время явно отрицательные".

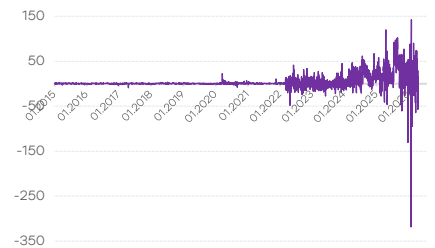
Он также отметил, что повышение процентной ставки, которое произойдет позже, чем ожидают рынки, может оказать повышающее давление на долгосрочную доходность. Тем не менее, усложнение геополитической ситуации вполне может привести к неизменности процентной ставки по итогам апрельского заседания.

Курс российской валюты на прошедшей неделе колебался в диапазоне 74,1-76,0 рублей за доллар США, в среднем оставаясь вблизи 75,0 рублей за доллар США.

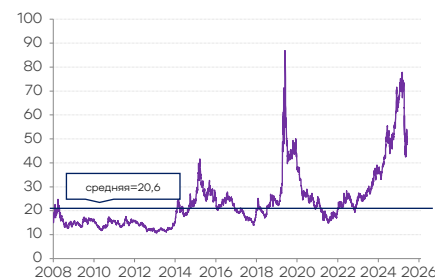
Банк России в ходе проведенного в прошлую пятницу заседания ожидаемо снизил процентную ставку на 0,5% до 14,5%. По оценке Банка России, показатели устойчивого роста цен пока не снижаются и остаются в диапазоне 4-5% в пересчете на год. Сохраняется существенная неопределенность со стороны внешних условий и параметров бюджетной политики.



Спрэд активный фьючерс COMEX - LONDON FIX PM



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



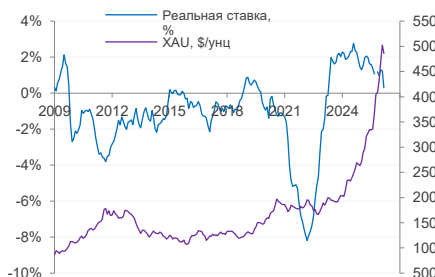
Макроэкономические показатели

	ВВП, г/г	Инфляция, %	Безработица, %
США	2,0%	3,3%	4,3%
ЕС	1,3%	2,6%	6,2%
Великобритания	1,0%	3,3%	4,9%
Япония	0,1%	1,5%	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	2,0-2,15%
Банк Англии	3,75%	30/04	3,75%
Банк Японии	0,75%	29/04	0,75%
НБК	3,0%	20/05	3,0%
ЦБ РФ	14,5%	19/06	14,5%

Реальная процентная ставка в США и цены золота



Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения процентной ставки на ближайших заседаниях в зависимости от устойчивости замедления инфляции, динамики инфляционных ожиданий, а также от оценки рисков со стороны внешних и внутренних условий.

Прогноз Банка России в апреле по инфляции на конец 2026 г. сохранен на уровне 4,5-5,5%, на конец 2027 г. - на уровне 4,0%. Прогноз по средней ставке на 2026 г. повышен до 14-14,5% (нижняя граница была 13,5% в феврале), на 2027 г. расширен до 8,0-10,0% (верхняя граница была 9,0% в феврале). Прогноз означает среднюю процентную ставку до конца года 13,3-14,0%, что предполагает процентную ставку 11,5-13,5% на конец 2026 г.

Прогноз Банка России по росту ВВП на 2026 г. оставлен без изменений на уровне 0,5-1,5%, на 2027 г. - на уровне 1,5-2,5%. Сигнал и траектория прогноза чуть более консервативные, что обусловлено внешними и бюджетными рисками, хотя в целом тенденция в направлении 12,0-13,0% на конец года сохраняется.

В целях повышения стабильности и предсказуемости внутренних экономических условий и снижения влияния изменчивой конъюнктуры рынка энергоносителей на российскую экономику и финансовую систему Минфин России с мая 2026 г. возобновит операции по покупке/продаже иностранной валюты и золота на внутреннем валютном рынке в рамках "бюджетного правила".

Публикация информации о размере операций традиционно будет осуществляться в третий рабочий день месяца в 12:00. Объем отложенных за март и апрель операций будет учтен при определении размера операций в мае 2026 г. Это может оказать некоторое негативное влияние на курс российского рубля.

В марте Банк России продолжил сокращать количество золота в золотовалютных резервах, продав около 6,2 тонны металла. Всего за 1 кв. 2026 г. количество золота в резервах сократилось на 21,8 тонн до 2 304,8 тонн или 42,5% от общего объема золотовалютных резервов.

Данные Росстата РФ показали рост цен на 0,01% с 14 по 20 апреля против роста на 0% неделей ранее. С начала апреля инфляция составила 0,18%, с начала года - 3,16%, годовая инфляция оценивается в 5,68%.

Спотовые и биржевые цены на драгоценные металлы в рублевом эквиваленте в прошедший период снижались под влиянием снижения мировых цен и укрепления курса рубля.

Спотовые рынки драгоценных металлов

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

В Индии по состоянию на 24 апреля премия при покупке золота составила +\$7,0 за унцию (дисконт -\$6,4 унцию на 17 апреля). Внутренние цены на золото в прошедший период в основном оставались стабильными на фоне ограниченного предложения и консолидации мировых цен.

По состоянию на 24 апреля премия при покупке золота в Китае составила +\$15,7 за унцию (премия +\$15,6 за унцию на 17 апреля). Стоимость золота на SGE на прошлой неделе была на \$10,6 за унцию ниже лондонских цен. Оптовый спрос на SGE в апреле понизился на 47% к уровню марта.

В Гонконге золото продавалось с премией +\$1,8 за унцию, в Сингапуре - с дисконтом -\$0,5 за унцию, в Японии - по ценам Лондона.

Прогнозы и ожидания

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

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	4 711,7	4 863,0	4 713,0	4 844,0	3 437,6	4 875,4	5 254,7
Серебро (Лондон), \$/oz. t	74,83	83,66	75,40	77,45	40,10	79,53	85,73
Курс ЦБ РФ	75,5273	78,28	75,69	77,37	83,67	77,82	80,95

*обычно London FIX PM последней торговой сессии

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

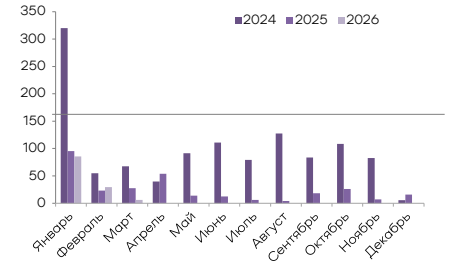


Баланс мирового рынка серебра по данным The Silver Institute и Metals Focus, расчеты Уралсиб, в млн унций

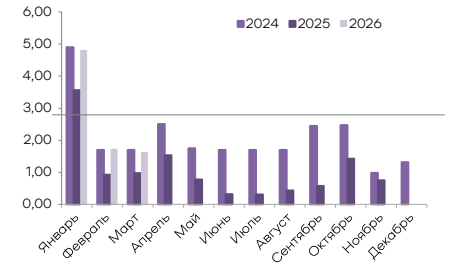
Апрель 2026	2024	2025	2026 F
Мировое производство	1 019,60	1 090,40	1 066,40
Добыча	823,6	846,6	844,1
Рециклирование	194,5	197,6	211,3
Мировое потребление	1 157,40	1 130,60	1 112,60
Ювелирное	258,6	231,4	192,9
Промышленное	679	657,4	639,6
Инвестиционное	190,9	217,7	257,6
ETF	67,5	278,1	30,0
Баланс	-205,4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



Продажи золотых монет монетным двором США, в тыс. унций



Продажи серебряных монет монетным двором США, в млн унций



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