

5 - 11 мая 2026 года

Рынки драгоценных металлов в первую неделю мая возобновили рост. Стоимость спотового золота восстановилась на 2,3%, а стоимость спотового серебра подскочила на 10,3%. Основным влияющим фактором оставалась геополитическая ситуация на Ближнем Востоке. Временная деэскалация конфликта понизила стоимость нефти, ослабила курс доллара США и способствовала росту стоимости драгоценных металлов. Рост ограничивался выходом американских инвесторов из биржевых фондов драгоценных металлов, вкладывающих средства в растущий рекордными темпами фондовый рынок.

Предстоящая неделя будет насыщена данными по инфляции: в понедельник опубликуют апрельский индекс CPI в Китае, во вторник - апрельский индекс CPI в Индии и США, в среду - апрельский индекс PPI в США, в четверг - американские импортные цены за апрель. На основе этих данных регуляторы и рынок будут делать выводы об уровне инфляции и дальнейшей денежно-кредитной политике.

Кроме того, неделя будет насыщена политическими событиями: в понедельник Сенат США будет голосовать по кандидатуре Кевина Уорша на пост следующего главы ФРС. Также во второй половине недели состоится визит Президента США Дональда Трампа в Пекин. Представители ФРС будут массово выступать со вторника по четверг, что может внести волатильность в рынки.

Текущая ситуация на рынках

Стоимость июньских фьючерсов на золото (CME) в течение прошедшей недели выростала к уровню \$4 775 за унцию под влиянием ослабления курса доллара США и снижения доходностей казначейских облигаций. Геополитика продолжала доминировать в заголовках новостей, но стабильные экономические показатели американского рынка труда и отличные финансовые результаты корпораций повысили склонность инвесторов к рисковому активу, что ограничило темпы роста золота.

Уровень безработицы в США в апреле остался неизменным на уровне 4,3%, что ниже недавнего максимума в 4,5% и свидетельствует о стабильном рынке труда. В совокупности с другими показателями, такими как количество заявок на пособие по безработице, создается впечатление, что риски снижения занятости не так велики, как несколько месяцев назад.

Вероятно, многие представители ФРС придерживались такого мнения еще до публикации апрельских данных, и апрельская статистика по безработице должна укрепить их уверенность в том, что следующее изменение процентной ставки может быть как повышением, так и понижением.

На этом фоне курс доллара США по индексу DXY на прошедшей неделе опустился к 97,8. Доходность 10-летних казначейских облигаций за неделю снизилась до 4,39%. Показатель стоимости нефти в унциях золота подрос до 46,7 баррелей за 1 унцию золота.

Компания Tether в 1 кв. 2026 г. увеличила запасы золота на 210 тыс. унций (около 6 тонн), что меньше темпов роста в предыдущие два квартала. По данным Sapascore, стоимость золотых запасов компании выросла до \$19,8 млрд долларов США, и теперь золото составляет 10,3% от резервов по сравнению с 9,0% в прошлом квартале. Снижение темпов покупок токенизированного золота отражает масштабное снижение потребления золота в мире, наблюдавшееся в 1 кв. 2026 г.

Кроме того, Сенат США на текущей неделе будет рассматривать Clarity Act - законопроект, который создаст нормативно-правовую базу для криптовалют. В случае его принятия, проявится юрисдикция финансовых регуляторов в отношении этого сектора.

Данные Всемирного золотого совета (WGC) по состоянию на 8 мая 2026 г. показали увеличение запасов золота в биржевых ETF на 0,3 тонн до 4 138,8 тонн. Отток инвестиций из золотых ETF продолжался в североамериканских фондах, в европейских и азиатских фондах сохранялся приток средств. В апреле запасы металла в биржевых фондах выросли на 45,1 тонн.

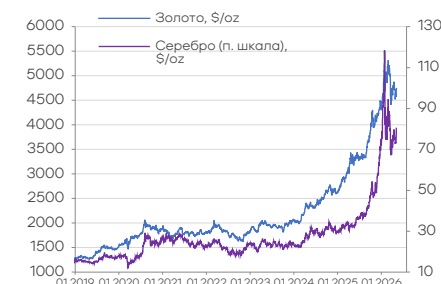
Рынки с нетерпением ожидают встречи президента США Дональда Трампа и главы КНР Си Цзиньпина, которая состоится с 13 по 15 мая в Пекине. В настоящее время нарастает напряженность между Китаем и США из-за санкций, связанных с иранской нефтью, и в секторе искусственного интеллекта. Вероятно, будут обсуждаться такие темы, как торговля, Тайвань, Иран. Встреча может повлиять на настроения инвесторов в зависимости от новостей и дальнейшего развития взаимодействия двух крупнейших экономик.

Помимо политических событий в ближайшую неделю инвесторы будут сосредоточены на данных по инфляции в США, которые в совокупности с новостями о назначении Кевина

Цены на драгоценные металлы

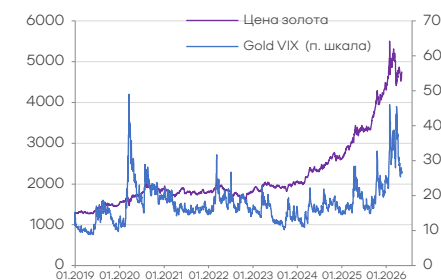
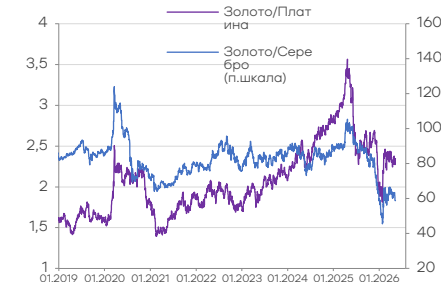
Данные London и Shanghai Fix Price PM, CME, ЦБ РФ

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU/USD), \$/oz. t	4 741,4	2,3%	-6,4%
Серебро (XAG/USD), \$/oz. t	80,64	10,3%	-21,9%
Золото (CME), \$/oz. t	4 730,7	1,9%	8,5%
Серебро (CME), \$/oz. t	80,865	5,80%	13,9%
Золото (Шанхай), CNY/g	4 720,0	2,2%	6,7%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	90,1	9,1%	10,5%
Золото (ЦБ РФ), P/r	11 246,4	3,4%	-1,2%
Золото (ЦБ РФ), \$/oz. t	4 707,7	4,1%	4,0%
Золотая монета 7,78 гр. ЦБ РФ, P	93 621,7	3,4%	-1,2%
Серебряная монета 31,10 гр. ЦБ РФ, P	6 620,2	1,4%	-10,4%



Основные спреды, индекс Gold VIX

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	58,80	-7,3%	19,8%
Gold/Platinum	2,34	0,6%	6,5%
Gold VIX	26,48	0,2%	10,7%



Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	94 524	-4,8%	-6,2%
Серебро (SI)	30 770	2,0%	-47,7%

Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), P / r	11 325,5	1,6%	-11,1%
Серебро (XAG), P / r	192,6	9,5%	-25,8%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	11 250,7	1,5%	2,2%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	187,6	6,0%	-1,7%

Уорша на пост главы ФРС могут оказывать влияние на динамику рынка золота. При этом растущий риск концентрации роста на американском фондовом рынке может стимулировать повышение интереса к золоту как инструменту хеджирования рисков.

Ближайшими уровнями поддержки выглядят \$4 501 - 4 403 за унцию. Ближайшие уровни сопротивления \$4 816 - 4 889 за унцию.

Стоимость июльских фьючерсов на серебро (CME) в прошедший период выросла от уровня \$74,5 за унцию до \$81,0 за унцию в корреляции с рынком золота. В настоящее время рынок продолжает довольно резко расти к уровню \$85,7. Соотношение между золотом и серебром (gold/silver ratio) составляет 58,8 (среднее значение за 5 лет - 84,77, за 20 лет - 68,95). В Шанхае стоимость серебра на бирже SGE выросла до \$90,1 за унцию. Продолжение энергетического кризиса способствует росту спроса на серебро со стороны альтернативной энергетики.

Ближайшие уровни поддержки \$80,7-77,8 за унцию, ближайшие уровни сопротивления - \$87,6-89,4 за унцию.

Денежно-кредитная политика центральных банков

Баланс ФРС США по состоянию на 6 мая 2026 г. сократился до \$6,753 трлн (-\$1,7 млрд к предыдущей неделе, -\$7,0 млрд к уровню по состоянию на 7 мая 2025 г.). Многие ошибочно принимают действия ФРС по управлению балансом за очередную программу стимулирования, но это не так. В настоящее время ФРС США управляет ликвидностью на внутреннем финансовом рынке, поддерживая ее на достаточном и комфортном уровне.

Срок полномочий текущего главы ФРС Джерома Пауэлла истекает 15 мая, после чего он может остаться на своем посту до января 2028 г. При этом новый глава ФРС Кевин Уорш будет довольно сильно ограничен в проведении различных изменений, предварительно им заявленных.

Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 95,8% на июньском заседании регулятор оставит процентную ставку без изменений на уровне 3,5-3,75%. В июле 2026 г. с вероятностью 91,7% рынок ожидает сохранения ставки на уровне 3,5-3,75%. До конца 2027 г. рынок не ожидает снижения процентной ставки, более того, растет вероятность ее повышения.

Всемирный золотой совет опубликовал статистику по покупкам и продажам золота центральными банками в марте. Впервые с мая 2023 г. продажи золота из банковских резервов превысили покупки, а чистые продажи составили 30 тонн. Основные продажи осуществил Банк Турции (-60 тонн). Банк России в марте продал 6,2 тонны металла. В марте продолжали покупать золото центральные банки Польши (+11 тонн), Узбекистана (+9 тонн), Казахстана (+6 тонн), Китая (+5 тонн).

Азербайджанское агентство SOFAZ в 1 кв. 2026 г. продало 22 тонны металла. По итогам 1 кв. 2026 г. нетто-продажи золота центральными банками мира составили 102 тонны. На этом фоне перелом растущего тренда на рынке золота выглядит естественным, а дальнейшая динамика цен на золото будет во многом зависеть от поведения центральных банков в отношении управления золотовалютными резервами.

Курс российской валюты на прошедшей неделе укрепился от 75,6 рублей за доллар США до 73,6 рублей за доллар США под влиянием ожидания поступления повышенных доходов от экспорта и позитивных геополитических новостей.

Минфин РФ сообщил об ожидаемом росте поступления нефтегазовых доходов в мае на 85% г/г при общем снижении на 38% г/г нефтегазовых доходов с января по апрель 2026 г. Рублевая цена нефти Urals в апреле выросла на 60% г/г до 7 295 рублей/тонна. При сохранении высоких цен на нефть динамика поступлений останется положительной до конца 2 кв. 2026 г.

С 8 мая Минфин РФ возобновил операции с валютой в рамках бюджетного правила. Чистые покупки валюты с 8 мая по 4 июня с учетом операций "зеркалирования" составят 1,2 млрд рублей в день, что оказывает сильную поддержку курсу рубля.

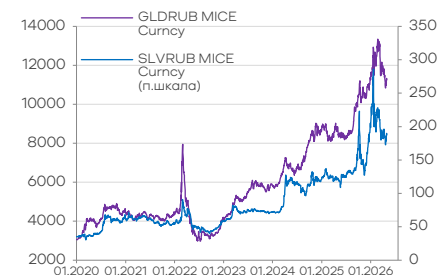
Данные Росстата РФ показали снижение цен на 0,02% с 28 апреля по 4 мая против роста на 0,05% неделей ранее. С начала мая дефляция составила 0,01%. С начала года рост цен составил 3,19%, годовая инфляция оценивается в 5,6%.

Спотовые и биржевые цены на драгоценные металлы в рублевом эквиваленте в прошедший период подрастали под влиянием роста мировых цен.

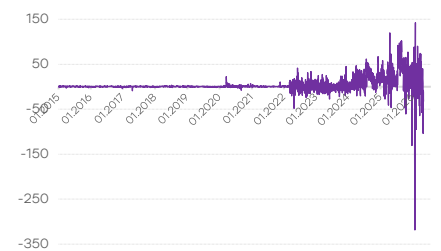
Спотовые рынки драгоценных металлов

Спрос на спотовом рынке золота в Азии на прошедшей неделе оставался вялым в период длительных праздников и межсезонья.

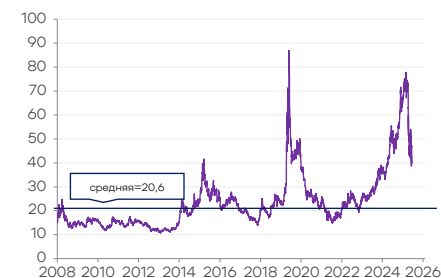
В Индии по состоянию на 8 мая дисконт при покупке золота составил -\$13,4 за унцию (премия +\$7,8 унцию на 30 апреля). Внутренние цены на золото в прошедший период резко выросли на фоне ослабления курса рупии и ограничения импорта золота в страну. Завершение сезонных фестивалей сдерживало покупки.



Спред активный фьючерс COMEX - LONDON FIX PM



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



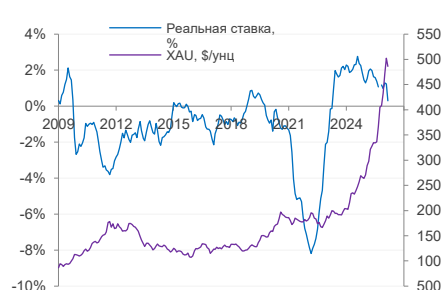
Макроэкономические показатели

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

Предстоящие заседания центробанков

	Текущая ставка, %	Дата предстоящего заседания	Ожидаемая ставка, %
ФРС США	3,50-3,75%	17/06	3,50-3,75%
ЕЦБ	2,0-2,15%	11/06	2,25-2,40%
Банк Англии	3,75%	18/06	4,0%
Банк Японии	0,75%	16/06	1,0%
НБК	3,0%	20/05	3,0%
ЦБ РФ	14,5%	19/06	14,5%

Реальная процентная ставка в США и цены золота



По состоянию на 8 мая премия при покупке золота в Китае составила +\$2,1 за унцию (премия +\$19,0 за унцию на 30 апреля). Стоимость золота на SGE на прошлой неделе была на \$21,4 за унцию ниже лондонских цен. Оптовый спрос на SGE в апреле понизился на 48% к уровню марта, в мае оставался на 16,4% ниже, чем в апреле. Впрочем, на объемах сказались длительные официальные выходные с 1 по 5 мая.

Китай намерен упростить правила лицензирования импорта и экспорта золота для облегчения торговли, говорится в заявлении Народного банка Китая и Главного таможенного управления. Согласно уведомлению, опубликованному 30 апреля, с 1 июня будет расширено использование "многоцелевых разрешений" для импорта и экспорта золота.

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	4 741,4	4 863,0	4 683,0	4 770,0	3 437,6	4 829,7	5 173,7
Серебро (Лондон), \$/oz. t	80,64	83,66	75,79	77,73	40,10	79,77	86,04
Курс ЦБ РФ	74,2963	78,28	74,75	76,99	83,67	75,44	76,78

*обычно London FIX PM последней торговой сессии

Ежеквартальные покупки золота центральными банками по данным WGC и МВФ, расчеты Уралсиб, тонн



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



Контактные данные Управления операций с драгметаллами

+7 495 788 61 76 МОНЕТЫ

+7 495 788 08 88 СЛИТКИ

gold@uralsib.ru

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 oferta, приглашение делать oferty 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».