

9 - 15 декабря 2025 года

Рынки драгоценных металлов на прошедшей неделе вновь возобновили рост. Стоимость спотового золота выросла на 2,5%, стоимость спотового серебра - на 6,4%. Рост вливаний ликвидности Минфином США в финансовую систему резко ослабил курс доллара и подтолкнул рынки драгоценных металлов вверх. ФРС США в очередной раз понизила процентную ставку, а также пообещала расширение баланса. Статистические данные по американскому рынку труда показали возможное ухудшение ситуации. Геополитические факторы также оказывали поддержку страховым активам.

Текущая неделя станет последней полноценной рабочей неделей в уходящем году перед католическим Рождеством и длинными новогодними праздниками. Волатильность цен ожидается повышенной, т.к. инвесторы будут проводить ребалансировку портфелей, а рынки создавать задел на тренды в будущем году.

Макроэкономический календарь довольно насыщенный: в понедельник ожидаются данные по розничным продажам и промышленному производству в ноябре в Китае и ЕС; во вторник выйдет пул отложенной статистики по американскому рынку труда и розничным продажам за ноябрь; в среду - данные по инфляции (индекс CPI) в Великобритании, ЕС, РФ (недельная); в четверг Банк Англии и ЕЦБ проведут заседания по денежно-кредитной политике, а в США опубликуют данные по инфляции (индекс CPI) за ноябрь; в пятницу Банк Японии и Банк России проведут заседания, в США выйдут данные по расходам потребителей (индекс PCE) за ноябрь.

Текущая ситуация на рынках

Стоимость февральских фьючерсов на золото (CME) на прошедшей неделе вплотную подошла к верхней границе широкого диапазона консолидации \$3 960 - 4 400 за унцию под влиянием довольно резкого роста цен в четверг и пятницу, спровоцированного значительным ослаблением курса доллара США.

В прошлую среду ФРС США понизила процентную ставку на 0,25% до 3,50-3,75% в ходе декабряского заседания и объявила об умеренном расширении баланса для поддержания ликвидности на рынке. Тон риторики пресс-конференции главы ФРС Джерома Пауэлла оставался умеренно-жестким, что ограничило реакцию рынка.

Реакция рынка в пользу роста более явно проявилась в четверг после публикации числа первичных заявок на пособие по безработице в США, количество которых резко выросло. Согласно данным Министерства труда, число первичных заявок на получение пособий по безработице в США подскочило на 44 тыс., что является самым большим ростом с середины июля 2021 г., и с учетом сезонных колебаний составило 236 тыс. за неделю, закончившуюся 6 декабря.

Экономисты, опрошенные Reuters, ожидали 220 тыс. заявок за эту неделю. Они также отметили, что корректировка данных с учетом сезонных колебаний всегда представляет собой проблему в начале праздничного сезона. При этом четырехнедельное среднее значение заявок на пособие по безработице свидетельствует о том, что ситуация на рынке труда остается стабильной.

Отчет о занятости за ноябрь, публикация которого была отложена из-за приостановки работы правительства США, будет опубликован в предстоящий вторник. Правительство также опубликует первую оценку динамики ВВП США за третий квартал 23 декабря. По оценкам ФРБ Атланты, ВВП в третьем квартале вырос на 3,6% г/г.

При этом рассчитываемый Conference Board индекс опережающих индикаторов США (LEI) снизился в сентябре до 98,3 против 98,6 пунктов ранее (-0,3% м/м и -1,6% г/г). LEI предполагает замедление экономической активности в конце 2025 г. и в начале 2026 г., при этом ВВП ослабнет после сильных потребительских расходов в середине года и сбоя в 4 квартале на фоне приостановки работы федерального правительства.

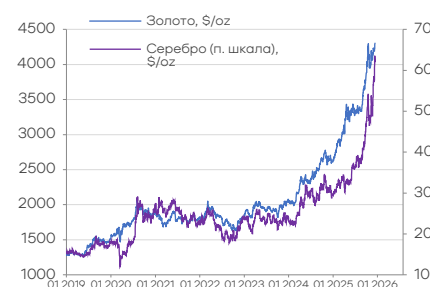
В целом, рост американской экономики остается хрупким и неравномерным, поскольку предприятия адаптируются к изменениям тарифов и ослаблению потребительского спроса. По прогнозам Conference Board, рост ВВП составит 1,8% в 2025 г., а затем снизится до 1,5% в 2026 г.

Ежемесячный опрос ФРБ Нью-Йорка по инфляционным ожиданиям зафиксировал снижение на год вперед до 3,2% против 3,24% в предыдущем месяце, на три года вперед 3,0%. ФРБ Нью-Йорка отмечает, что "...представления о текущем финансовом положении домохозяйств заметно ухудшились: большая доля респондентов сообщила, что их домохозяйства находятся в худшем положении по сравнению с прошлым годом, а меньшая доля - что они находятся в лучшем положении. Ожидания относительно финансового положения на год вперед также несколько ухудшились: меньшая доля

Цены на драгоценные металлы

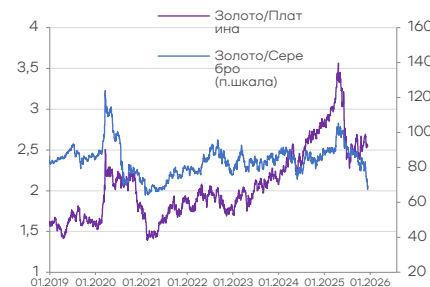
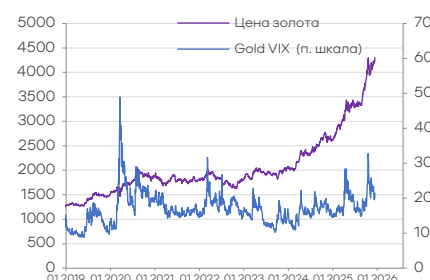
Данные London и Shanghai Fix Price PM, CME, ЦБ РФ

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU/USD), \$/oz. t	4 302,4	2,5%	64,9%
Серебро (XAG/USD), \$/oz. t	62,0194	6,4%	110,5%
Золото (CME), \$/oz. t	4 328,3	2,0%	63,9%
Серебро (CME), \$/oz. t	62,007	5,0%	112,0%
Золото (Шанхай), CNY/g	4 251,0	1,0%	60,4%
Серебро (Шанхай), CNY/kg	65,8	9,6%	103,1%
Золото (ЦБ РФ), P/r	10 843,9	5,5%	24,0%
Золото (ЦБ РФ), \$/oz. t	4 229,9	0,7%	58,1%
Золотая монета 7,78 гр. ЦБ РФ, P	90 271,4	5,5%	24,0%
Серебряная монета 31,10 гр. ЦБ РФ, P	5 942,1	13,1%	60,6%



Основные спреды, индекс Gold VIX

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Gold/Silver	69,37	-3,6%	-21,7%
Gold/Platinum	2,57	0,6%	-10,2%
Gold VIX	21,46	7,7%	46,8%



Число чистых длинных контрактов трейдеров

отчет CFTC	последнее на 18 ноября 2025	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (GC)	130 928	-4,5%	35,3%
Серебро (SI)	57 001	9,2%	-10,7%

Цены на золото и серебро в рублях

	последнее	Δ неделя	Δ с н.г.
Золото (XAU), P / r	11 028,5	7,4%	29,3%
Серебро (XAG), P / r	159,0	11,5%	65,1%
GLDRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	10 843,2	3,7%	26,8%
SLVRUB_TOM (Мосбиржа), P/r	158,0	9,5%	34,4%

респондентов сообщила, что их домохозяйства ожидают улучшения своего положения через год."

В течение прошлой недели на рынке агрессивно работал Минфин США, потративший \$103 млрд, что привело к резкому притоку ликвидности в финансовую систему США, сузило спред SOFR-IORB и оказало давление на курс доллара. Внутреннее давление на доллар США дополнилось замечаниями бывшего члена совета директоров Банка Японии, напомнившего о том, что регулятор может повысить процентную ставку несколько раз в ближайшие полгода, что резко усилило ожидания ужесточения денежно-кредитной политики.

Доходность 2-летних JGB (гос. облигации Японии) выросла к 1% (максимум с 2008 г.), йена укрепилась, наблюдалось масштабное закрытие carry trade. На этом фоне курс доллара США по индексу DXY опускался от 99,2 до 97,8, после чего стабилизировался на 98. Доходность 10-летних казначейских облигаций подросла до 4,17%.

Геополитическая премия в стоимости золота на прошлой неделе также подросла на фоне готовящейся интервенции США в Венесуэлу, а также "полной заморозки" активов Банка России Евросоюзом. Последнее событие может оказать значимое долгосрочное влияние на рынки драгоценных металлов и долговой рынок.

Показатель стоимости нефти в унциях золота на прошедшей неделе вырос до 70,8 баррелей за 1 унцию золота, отражая сложную ситуацию в мировой экономике и политике. Фонды, инвестирующие в золото и драгоценные металлы, наблюдали приток средств за неделю в размере \$1,9 млрд.

Данные Всемирного золотого совета (WGC) по состоянию на 5 декабря 2025 г. показали прирост запасов золота в биржевых ETF на 11,9 тонн до 3 943,7 тонн. Прирост инвестиций в золотые ETF наблюдался во всех регионах. Прирост запасов золота в биржевых ETF с начала года составил 724,5 тонн (+22,5% г/г). Помесячные притоки пошли на спад после резкого роста в сентябре. В ноябре запасы увеличились на 38,5 тонн, с начала декабря - на 16,2 тонн.

В ближайшей перспективе рынок золота продолжит штурмовать уровень \$4 400 за унцию с целью выхода и закрепления в новом торговом диапазоне \$4 400 - 4 900 за унцию. Успешный выход на новые уровни создаст возможность роста в 2026 г. Если рынок останется в рамках текущего торгового диапазона, то вероятность отката к нижней границе диапазона \$3 960 - 4 400 за унцию возрастет.

Ближайшими уровнями сопротивления выглядят \$4 382 - 4 400 за унцию. Ближайшие уровни поддержки \$4 356 - 4 310 за унцию.

Стоимость мартовских фьючерсов на серебро (CME) на прошедшей неделе протестировала уровень \$65,0 за унцию, после чего резко снизилась до \$61,2 за унцию под влиянием технических продаж. В настоящее время рынок восстанавливается к уровню \$64,0 за унцию. Рост на рынке серебра, обусловлен создавшимся дефицитом доступных запасов металла на фоне резкого роста спроса в биржевых ETF. При этом основную роль на рынке продолжают играть спекулятивные операции.

На прошедшей неделе рост на рынке серебра способствовал росту на рынке золота. Соотношение цен между золотом и серебром (gold/silver ratio) понизилось до 69,4 (среднее значение за 5 лет - 84,77, за 20 лет - 68,95), что стало самым низким уровнем с 2021 г. В Шанхае стоимость серебра на бирже SGE выросла до \$65,8 за унцию.

Участникам рынка следует сохранять бдительность в отношении признаков истощения тренда, особенно в соотношении золота и серебра. Хотя импульс остается устойчиво положительным, приближение к исторически значимым уровням gold/silver ratio в диапазоне 62-65 должно служить предупреждающим сигналом о возможном изменении соотношения риска и доходности. В таких ситуациях вероятность коррекции цен возрастает и аргументы в пользу защитной позиции усиливаются.

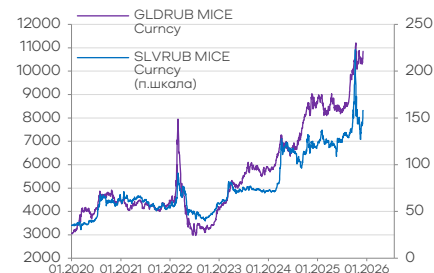
Приближение конца календарного года и длинных выходных могут способствовать фиксации прибыли несмотря на то, что относительный спрос выглядит довольно сильным. Ожидается, что структурный дефицит на рынке серебра сохранится в 2026 г., поддерживая долгосрочный растущий тренд на рынке серебра.

Ближайшими уровнями поддержки выглядят \$61,1-57,1-56,8-54,5 за унцию, ближайшими уровнями сопротивления - \$64,6-65,1 за унцию.

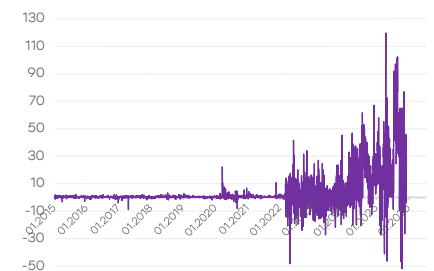
Денежно-кредитная политика центральных банков

Баланс ФРС США по состоянию на 10 декабря 2025 г. сократился до \$6,589 трлн (-\$17,3 млрд к предыдущей неделе, -\$0,358 трлн к уровню по состоянию на 11 декабря 2024 г.).

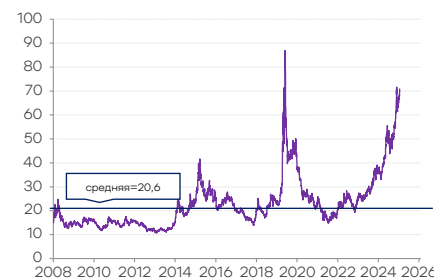
В течение прошедшей недели Минфин США потратил \$103 млрд, сократив остатки на счетах до \$806 млрд, что привело к значимому притоку ликвидности в финансовую систему. Остатки банков на счетах в ФРС выросли на \$95 млрд до \$2,97 трлн. Спред SOFR-IORB сузился почти до нуля, что говорит об отсутствии напряженности на денежном рынке.



Спрэд активный фьючерс COMEX - LONDON FIX PM



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



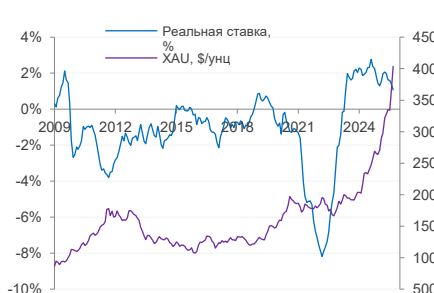
Макроэкономические показатели

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

Предстоящие заседания центробанков

	Текущая ставка, %	Дата предстоящего заседания	Ожидаемая ставка, %
ФРС США	3,50-3,75%	26/01	3,50-3,75%
ЕЦБ	2,0-2,15%	18/12	2,0-2,15%
Банк Англии	4,0%	18/12	3,75%
Банк Японии	0,50%	19/12	0,75%
НБК	3,0%	20/12	3,0%
ЦБ РФ	16,5%	19/12	16,0%

Реальная процентная ставка в США и цены золота



В ходе декабрьского заседания Комитет по операциям на открытом рынке (FOMC) снизил целевой диапазон ставки федеральных фондов на 0,25% до 3,5-3,75%, что в целом ожидалось рынком. Общий посыл как заявления после заседания, так и пресс-конференции главы ФРС Джерома Пауэлла заключался в том, что, поскольку процентные ставки близки к нейтральным, время для снижения ставок в рамках управления рисками прошло, и дальнейшее снижение произойдет только при существенном ухудшении ситуации на рынке труда.

Позиция главы ФРС по инфляции оставалась спокойной, в связи с чем похоже, что желание сохранить ставки без изменений проистекает из мнения, что политика уже близка к нейтральной и пока нет необходимости в смягчающей политике. Действительно, Пауэлл упомянул "нейтральную" ставку значительное количество раз в контексте того, что политика находится в правдоподобном диапазоне оценок нейтральной ставки.

Результаты заседания соответствовали ожиданиям рынка. Медианное значение по-прежнему предполагает одно снижение процентной ставки на 0,25% в 2026 г. и еще одно в 2027 г., что соответствует прогнозу, сделанному в октябре. Единственными заметными изменениями в экономических прогнозах стали повышение на 0,5% роста ВВП США в 2026 г. и более скромная корректировка на 0,1% в сторону понижения прогноза инфляции на 2026 г.

Глава ФРС упомянул о завершении приостановки работы правительства, которое объясняет 0,2% повышения ВВП в следующем году, а также упомянул о некотором влиянии капитальных затрат на ИИ. В подготовленных замечаниях Пауэлл заявил, что сегодняшний шаг "должен помочь стабилизировать рынок труда, позволяя инфляции возобновить нисходящий тренд к 2% после того, как пройдут последствия тарифов", подразумевая, что они сделали достаточно на данный момент, что дает сигнал на паузу в дальнейшем снижении ставок.

Несколько неожиданно для рынка FOMC решил начать операции по выкупу облигаций в рамках программы управления резервами (RMP) на сумму \$40 млрд в месяц, начиная с 12 декабря 2025 г. Ежемесячные объемы RMP будут объявляться примерно в девятый рабочий день каждого месяца вместе с предварительным графиком закупочных операций на последующие 30 дней. Суммы закупок будут корректироваться в зависимости от перспектив предложения резервов и рыночных условий.

Глава ФРС Джером Пауэлл отметил, что объем покупок "останется на высоком уровне в течение нескольких месяцев, чтобы компенсировать ожидаемое значительное увеличение нерезервных обязательств в апреле", добавив, что "после этого темпы общих покупок, вероятно, значительно снизятся в соответствии с ожидаемыми сезонными тенденциями в отношении обязательств ФРС".

Также он добавил, что покупки осуществляются "исключительно с целью поддержания достаточного объема резервов в течение длительного времени, что способствует эффективному контролю над процентной ставкой". И отдельно указал, что "эти вопросы не связаны с денежно-кредитной политикой и не имеют к ней никакого отношения".

Помимо этого, произошли изменения в действующих операциях РЕПО: совокупный лимит был снижен и операции проводятся в формате полного распределения. В совокупности эти действия со стороны ФРС отодвинули банковские резервы от зоны напряженности и вернут рынок в состояние достаточной ликвидности.

Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 77,9% на январском заседании регулятор оставит процентную ставку без изменений на уровне 3,5-3,75%, а с вероятностью 22,1% снизит до 3,25-3,5%. В марте 2026 г. рынок также ожидает сохранения ставки на уровне 3,5-3,75%. Следующее снижение до 3,25-3,5% ожидается в апреле 2026 г.

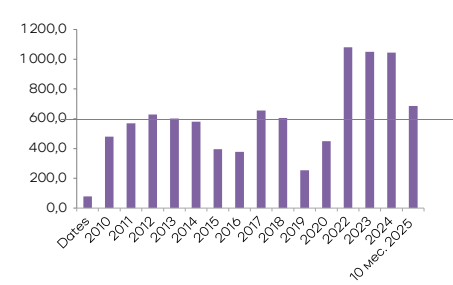
С учетом последних заявлений представителей центральных банков общемировая ситуация с процентными ставками внезапно стала выглядеть гораздо менее благоприятной, чем всего несколько недель назад, что позволяет предположить, что 2026 г. может оказаться гораздо более волатильным, чем ожидают инвесторы.

На прошедшей неделе Резервный банк Австралии и ЕЦБ заметно ужесточили риторику, указав, что следующим шагом может стать повышение процентных ставок. Общим фактором в пользу повышения ставок является инфляция, которая во многих развитых экономиках остается выше целевого уровня, в то время как экономический рост в целом остается стабильным.

Глава Банка Японии Кадзуо Уэда фактически объявил, что Банк Японии повысит процентные ставки в ходе предстоящего декабрьского заседания. В настоящее время также ожидается, что Банк Японии может продолжить повышение ставок в ближайшие месяцы.

Банк Англии в ходе декабрьского заседания может снизить процентную ставку на 0,25% в противовес общей тенденции ужесточения денежно-кредитной политики. Но и

Покупки золота центральными банками в резервы по данным МВФ, WGC, в тоннах

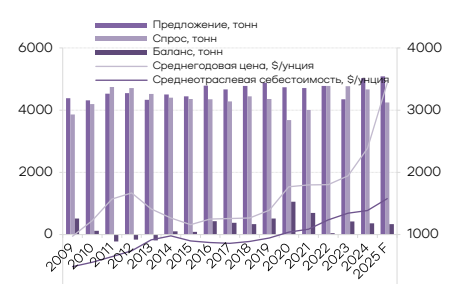


Ежемесячное поступление средств в золотые биржевые ETF по данным WGC, тонн



Баланс мирового рынка золота по данным WGC, расчеты Уралсиб, в тоннах

Ноябрь 2025	2023	2024	2025 F
Мировое предложение	4 349,0	5 029,0	5 087,0
В т.ч добыча	3 640,0	3 661,0	3 694,0
Мировое потребление	4 769,0	4 669,0	4 246,0
Ювелирное	2 206,0	2 011,0	1 696,0
Промышленное	305,0	326,0	332,0
Инвестиционное	1 207,0	1 191,0	1 218,0
Центральные банки	1 050,8	1 086,0	1 000,0
ETF	-244,3	-7,0	500,0
Баланс	419,0	366,0	340,0



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

Ноябрь 2025	2023	2024	2025 F
Мировое производство	998,0	1 009,0	1 022,0
Добыча	811	813	813
Рециклирование	185	194	197
Мировое потребление	1 208,0	1 160,0	1 117,0
Ювелирное	201	207	199
Промышленное	657	680	665
Инвестиционное	255	189	182
ETF	-38	62	200
Баланс	-173	-213	-295

смягчение денежно-кредитной политики Банка Англии также немного отставало от прочих центральных банков G10.

Народный банк Китая (НБК) в ноябре добавил 0,9 тонн золота в резервы, увеличив общий объем до 2 305 тонн, что составляет 8,3% от золотовалютных резервов Китая. С начала 2025 г. в резервы было закуплено 26 тонн металла.

Курс российской валюты на прошедшей неделе развернулся в сторону ослабления в основном под влиянием риторики промышленно-банковского сообщества и отмены Банком России ограничений на вывод средств зарубеж физическими лицами. В результате курс рубля ослабел до 79,4 рублей за доллар США, смягчив беспокойство рынка.

В опубликованном Банком России "Обзоре рисков финансовых рынков" за ноябрь отмечается, что: крупнейшие экспортеры умеренно сократили чистые продажи валюты с \$8,2 млрд до \$6,9 млрд, но среднедневные продажи остались высокими; чистые покупки валюты населением остались высокими и составили около \$149 млрд, с начала года покупки \$1,07 трлн, что совпадает с уровнем 2024 г.; валовые покупки валюты юрлицами (не банки) упали от \$2,6 трлн (около \$32,6 млрд) до \$2,2 трлн (около \$27,1 млрд), что стало минимальным значением за последние 5 месяцев.

Данные Росстата РФ показали рост цен со 2 по 8 декабря на 0,05% после повышения на 0,04% в предыдущую неделю. С начала декабря цены выросли на 0,06%, с начала года - на 5,31%, годовая инфляция оценивается в 6,11%.

В ноябре инфляция составила 0,42% м/м и 6,6% г/г, что с поправкой на сезонность ниже 4%. Продолжал действовать фактор снижения цен на бензин. Сильный курс и желание сократить складские запасы перед повышением НДС, вероятно, также оказывали значимый дезинфляционный эффект в непродовольственных товарах.

В свете подобной статистики снижение процентной ставки Банком России на предстоящем заседании весьма вероятно. Шаг снижения оценивается в 0,5%. В 1 кв. 2026 г. ожидается ускорение роста инфляции на фоне повышения НДС, что может повысить осторожность со стороны Банка России.

Цены на драгоценные металлы в рублевом эквиваленте в прошедший период значительно выросли на фоне ослабления курса российской валюты и роста мировых цен.

Спотовые рынки драгоценных металлов

Спрос на спотовом рынке золота в Азии на прошедшей неделе оставался слабым в связи с высокими ценами. Наблюдались продажи металла с целью фиксации высоких цен инвесторами.

В Индии по состоянию на 12 декабря дисконт при покупке золота составил -\$15,9 за унцию (дисконт -\$17,3 унцию на 5 декабря). Внутренние цены на золото на прошедшей неделе достигли нового рекордного уровня, в том числе под влиянием девальвации индийской рупии. Это привело к падению розничного спроса на золото, несмотря на разгар сезона свадеб. Ювелиры также приостановили покупки металла в связи с резким падением посещаемости магазинов.

По состоянию на 12 декабря дисконт при покупке золота в Китае составил -\$63,9 за унцию (дисконт -\$19,5 за унцию на 5 декабря). Стоимость золота на SGE на прошлой неделе была на \$51,4 за унцию ниже лондонских цен. Оптовый спрос на SGE в декабре упал на 12,0% к ноябрьскому уровню. Розничный спрос остается слабым и нестабильным из-за рекордно высоких цен.

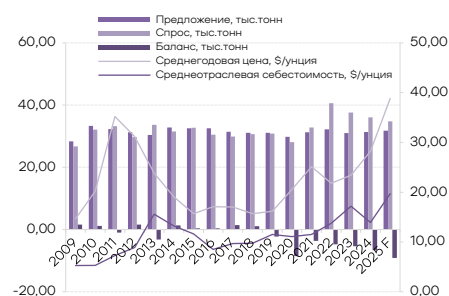
Недавняя реформа НДС ускорила консолидацию в китайской ювелирной отрасли, что негативно сказалось на потреблении и, по всей вероятности, продолжит отрицательно влиять на продажи в ближайшем будущем. Общая слабость в секторе ювелирных изделий из золота в этом году привела к тому, что импорт золота в Китай остается низким по сравнению с предыдущими годами.

Укрепление курса юаня и низкая инфляция также оказывают негативное влияние на инвестиционный спрос. Приток средств в китайские золотые ETF в ноябре сократился относительно октября, хотя и оставался на высоком уровне. Количество золота под управлением ETF достигло 245 тонн.

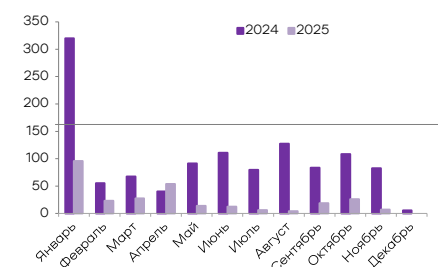
В Гонконге золото продавалось в диапазоне -\$0,5/+\$2,5 за унцию, в Сингапуре - в диапазоне +\$1,5/+\$3,5 за унцию, в Японии - в диапазоне -\$5,5/+\$1,0 за унцию. Розничные магазины сокращали запасы, а инвесторы фиксировали прибыль в преддверии новогодних праздников.

Прогнозы и ожидания

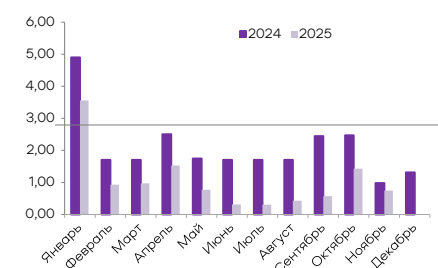
Долгосрочный растущий тренд на рынках золота и серебра продолжается. В динамике курса рубля пока сохраняется долгосрочная тенденция на ослабление.



Продажи золотых монет монетным двором США, в тыс. унций



Продажи серебряных монет монетным двором США, в млн унций



Ожидания и прогнозы по трендовой модели

	последнее*	2 кв 25	3 кв 25	4 кв 25 F	2024 (средняя)	2025 (средняя) F	2026 (средняя) F
Золото (Лондон), \$/oz. t	4 302,4	3 282,0	3 457,0	4 123,0	2 387,9	3 430,0	4 594,8
Серебро (Лондон), \$/oz. t	62,02	33,59	39,39	53,47	28,25	39,59	64,26
Курс ЦБ РФ	79,7296	80,83	80,62	79,72	92,55	83,62	83,00

*обычно London FIX PM последней торговой сессии

Последние прогнозы цен на золото от инвестиционных банков

	2025 (средняя)	2026 (средняя)	Комментарий	Дата прогноза
Deutsche Bank	\$3 291	\$4 450 (\$3 950 - \$4 950)	\$5 150 в 2027 г.	26 ноября 2025
UBS		\$4 500	К середине 2026 г.	20 ноября 2025
Scotiabank	\$3 450	\$3 800		17 ноября 2025
Morgan Stanley		\$4 500		14 ноября 2025
Saxo Bank		\$5 000 \$65 (серебро)	В течение следующих 12 месяцев	10 ноября 2025
JP Morgan	\$3 468	\$4 753	Ожидается рост цен в среднем до \$5 200 - 5 300 концу 2026	14 ноября 2025
HSBC	\$3 455	\$4 600	\$4 600 к концу 2025	17 октября 2025
ANZ	\$3 494	\$4 445	\$4 400 к концу 2025 и \$4 600 к июню 2026	16 октября 2025
Bank of America	\$3 352	\$4 438	\$5 000 в 2026	13 октября 2025
Societe Generale			\$5 000 к концу 2026	13 октября 2025
Standart Chartered		\$4 488		13 октября 2025
Goldman Sachs	\$3 400	\$4 525	\$4 900 к декабрю 2026	7 октября 2025
Commerzbank	\$4 000		\$4 200 к концу 2026	7 октября 2025
City Research	\$3 400	\$3 250		29 сентября 2025

Источник: Reuters

Банк Уралсиб © 2025

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