

Обзор изменений котировок и открытого интереса за неделю.

1. Вторник - Вторник. Отчет CoT CFTC. С 24 по 31 ноября

(Приложение 1-4)

Золото. Увеличение открытого интереса +5,2 к. сопровождалось сокращением нетто-длинных позиций спекулянтов -4,1 к. и снижением котировок 1276 на 1271 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 183,5 т.к., что ниже последнего максимума в 297,3 т.к. (05.07.16) на 113,8 т.к. (мин. на 15.12.15 -32,6 т.к.).

Серебро. Увеличение открытого интереса +5 к. сопровождалось сокращением нетто-длинных позиций спекулянтов -7,1 к. и снижением котировок 17 на 16,7 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 68,6 т.к., что ниже последнего максимума в 109,3 т.к. (18.04.17) на 40,7 т.к. (мин. на 15.12.15 +10,6 т.к.).

2. Таблица "Изменение основных показателей по золоту и серебру за неделю и год"

1000 контрактов/oz

Дата	Котировки	Интерес	GLD	Котировки	Интерес	SLV	Премии к бирже	
	\$/oz	контракты	oz	\$/oz	контракты	oz	max	min
31 октября 2017 г.	1271	532	27353	16,7	199	319156	-0,66%	-2,40%
24 октября 2017 г.	1276	527	27429	17,0	194	320289	-0,16%	-2,40%
Изменение за неделю	-0,41%	1,00%	-0,28%	-1,42%	2,55%	-0,35%	-0,50%	0,00%
25 октября 2016 г.	1274	508	30763	17,8	196	366367	0,88%	-2,80%
Изменение за год	-0,20%	4,79%	-11,08%	-5,91%	1,29%	-12,89%	-1,54%	0,40%
Прим.	Золото	COT DATA	Фонд	Серебро	COT DATA	Фонд	max	min

3. Анализ потоков капитала за неделю (вторник - вторник) на основании отчета COT DATA; пояснение к Таблице (п.2).

Приложение 5

Фьючерсы. Приток капитала в золото (+1%) и серебро (+2,55%) привел к росту индекса SGOI до 0,374 уровня.

Фонды. Отток капитала из GLD (-0,28%) и SLV (-0,35%) привел к стабилизации индекса SGOI ETF в значении 0,233 .

Сводный индекс потоков капиталов Money (фьючерсы & фонды) вырос до 60,72 с падением котировок до 1271 \$/oz и ростом GSR 75,3 на 76,07.

На отчетной неделе спекулянты не проявили особой активности. В золоте шло закрытие в основном длинных и во вторую очередь коротких позиций, в серебре, наоборот, увеличение ставок на падение котировок на фоне сокращения запасов в фондах золота и серебра. Отрицательный боковой тренд котировок был подтвержден незначительным ростом индексов Money и GSR.

4. Закрытие недели (среда-пятница).

Вторая половина недели прошла в том же ключе, что и первая: падение позиций в золоте и рост в серебре на фоне снижения запасов в фондах GLD и SLV. Неделя закрылась маргинальным снижением котировок с 1273,7 до 1269,75 \$/oz при том же GSR 75,55 на 75,45 (пятница к пятнице).

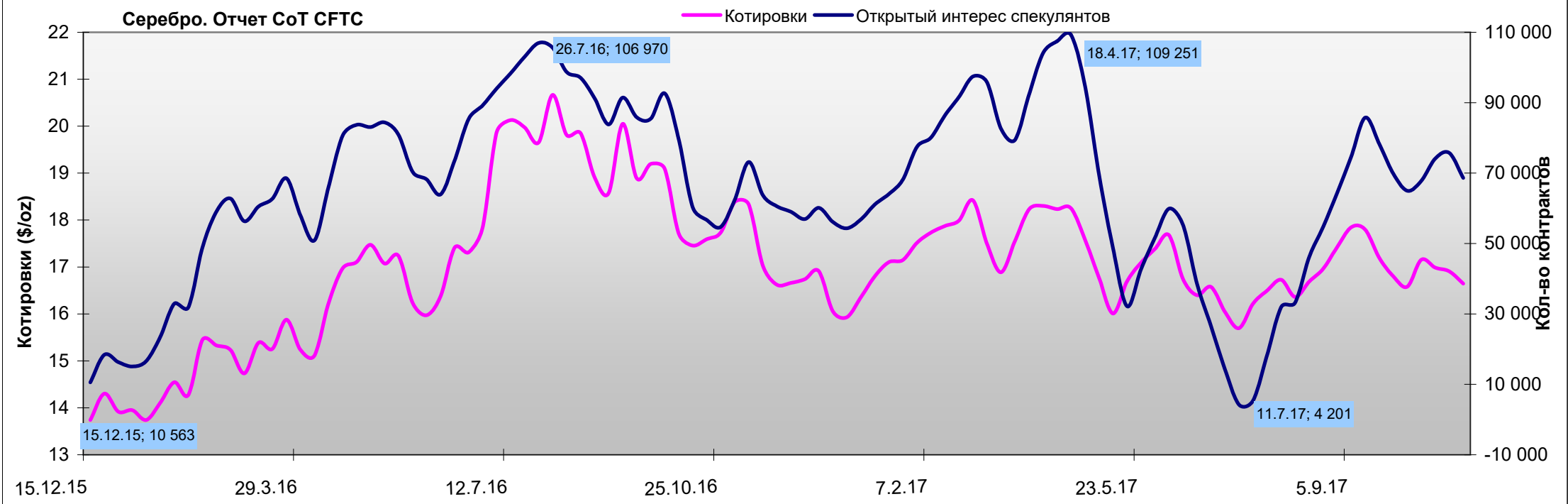
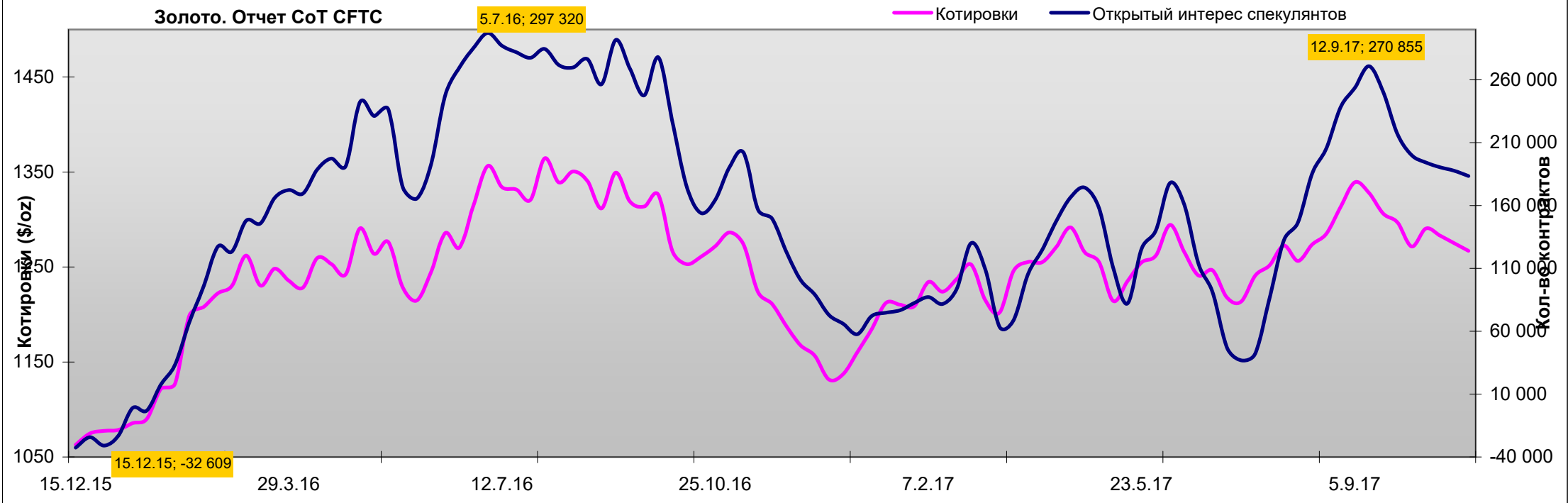
5. Выводы по итогам отчетной недели и закрытия рынка в пятницу.

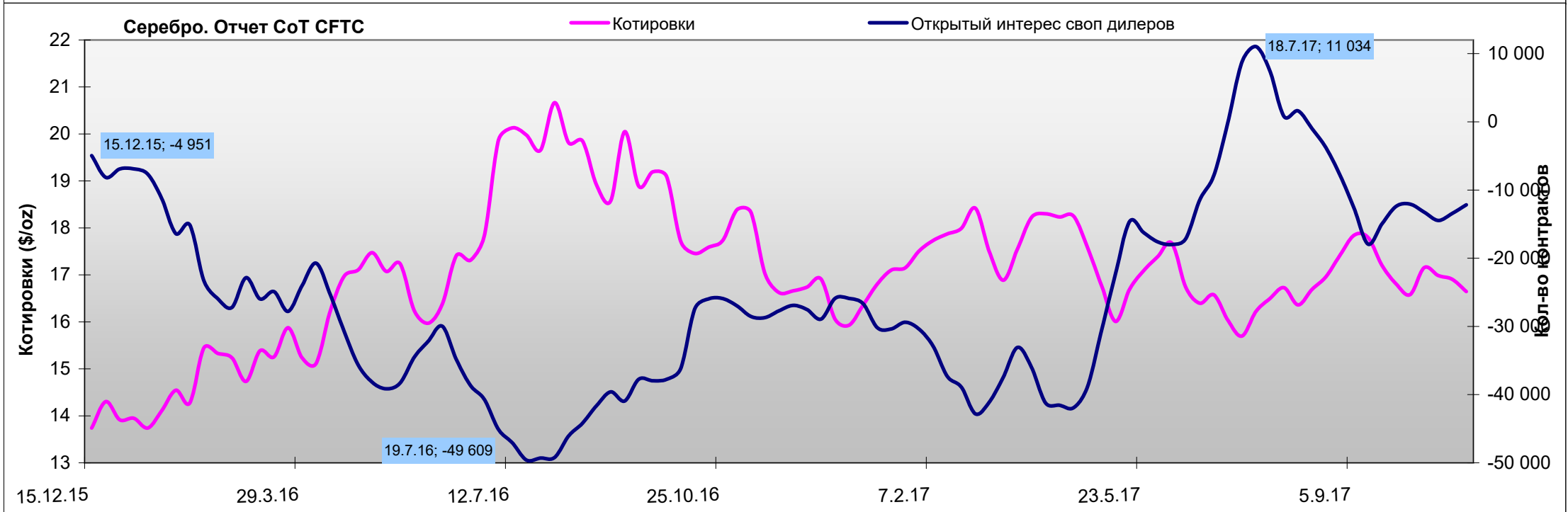
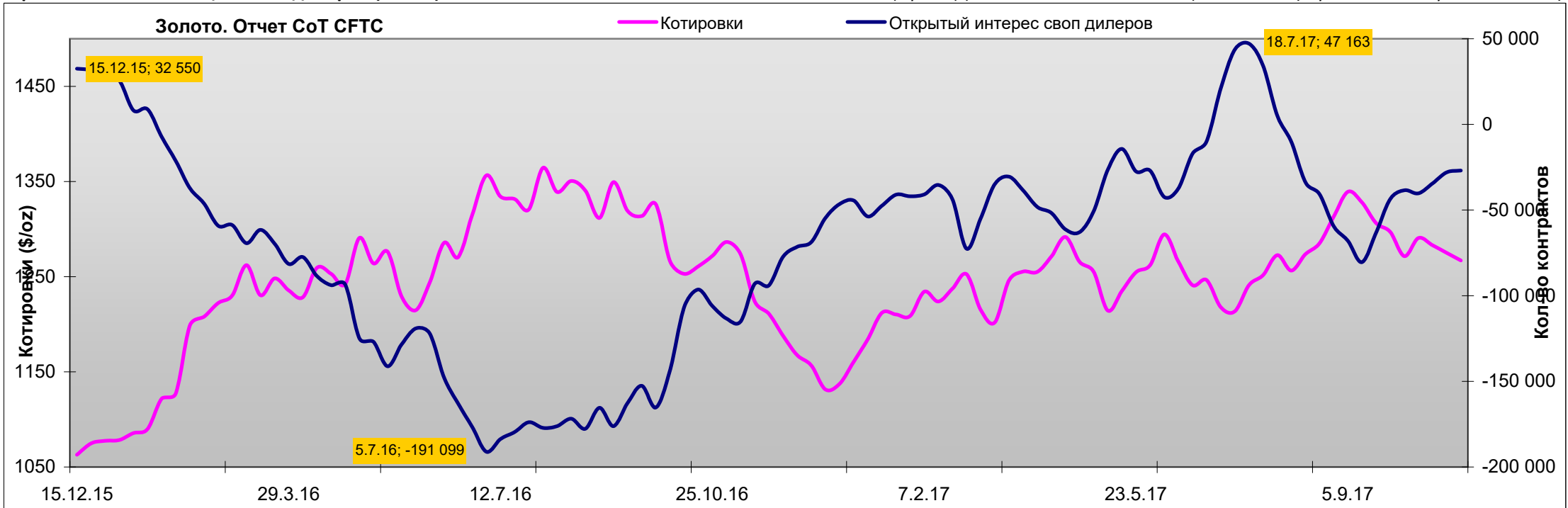
На отчетной неделе спекулянты отрабатывали боковой тренд. Торговый канал в золоте был уже, чем в серебре 1265 на 1280 и 16,6 на 17, 2 \$/oz соответственно. Неделя закрылась в нижних значениях вышеназванного коридора. Ценовой боковой тренд не изменил техническое состояние графиков золота и серебра. По итогам отчетной недели дневные, недельные и месячные графики выглядели следующим образом: в золоте sell, buy & buy; в серебре sell, buy & sell соответственно. Боковой тренд в драгоценных металлах совпал с аналогичным трендом в Евро, который завис на поддержке 1,16 usd/eur. Ближайшие две недели заполнены в основном статданными из ЕС, что, скорее всего, означает развитие действующего тренда. Он, однако, сопряжен открытым кризисом в Саудовской Аравии и Венесуэле. С ним связывают риск бегства капитала в доллар из развивающихся стран, что открывает путь для тестирования важного уровня поддержки в значении 1,145 \$/eur. На этом негативном фоне позитив вселяет избрание нового главы ФРС США Jerome Powell, лояльного Президенту США, который продвигает политику слабого доллара. Таким образом, от рынка ждем отскока котировок после успешного тестирования уровней поддержки в золоте и серебре 1260-12

Приложение 1. Отчет CoT CFTC (тыс. контрактов).

Золото	24 окт	31 окт	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	1276	1271	-5	-0,4%
Промпредприятия	-182,7	-183,7	-1,0	0,6%
Своп дилеры	-28,0	-26,9	1,1	-3,8%
Итого коммтрейдеры	-210,7	-210,6	0,0	0,0%
Управляющие фондов	168,4	166,0	-2,4	-1,4%
Проч Частные фонды	23,0	27,1	4,1	17,9%
Итого крупные спекулянты	191,4	193,1	1,7	0,9%
Мелкие спекулянты	19,3	17,6	-1,7	-8,9%
Совокупный открытый интер	526,7	531,9	5,2	1,0%
Серебро	24.окт	31.окт	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	17	16,7	-0,3	-1,8%
Промпредприятия	-63,1	-58,9	4,2	-6,7%
Своп дилеры	-13,4	-12,2	1,3	-9,4%
Итого коммтрейдеры	-76,5	-71,0	5,5	-7,2%
Управляющие фондов	64,3	57,7	-6,6	-10,3%
Проч Частные фонды	0,8	2,4	1,6	209,3%
Итого крупные спекулянты	65,1	60,2	-5,0	-7,6%
Мелкие спекулянты	11,4	10,9	-0,5	-4,5%
Совокупный открытый интер	193,9	198,9	5,0	2,6%

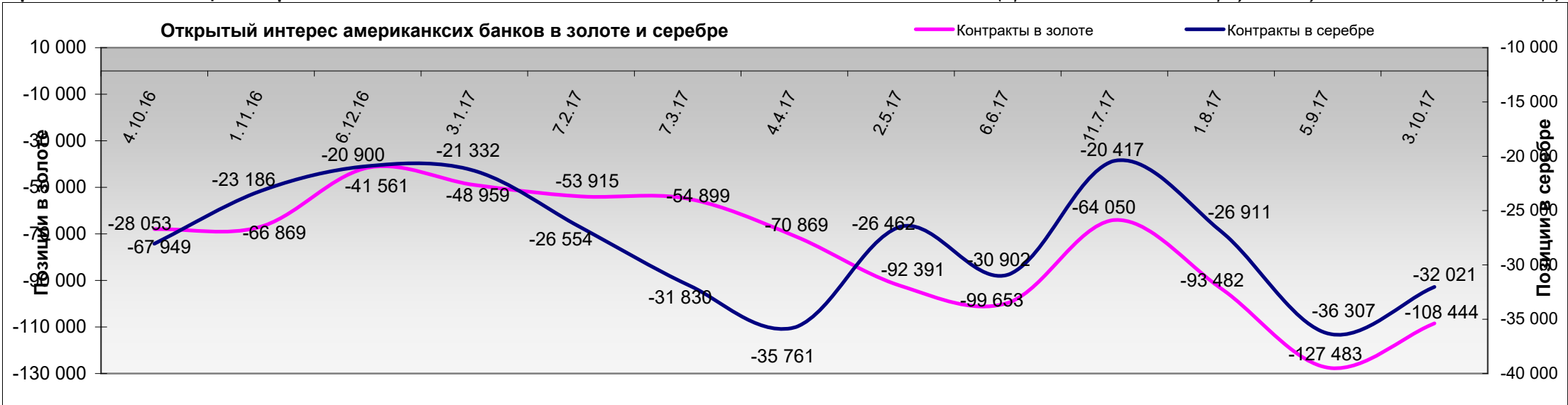
Приложение 2. "Позиции Спекулянтов".



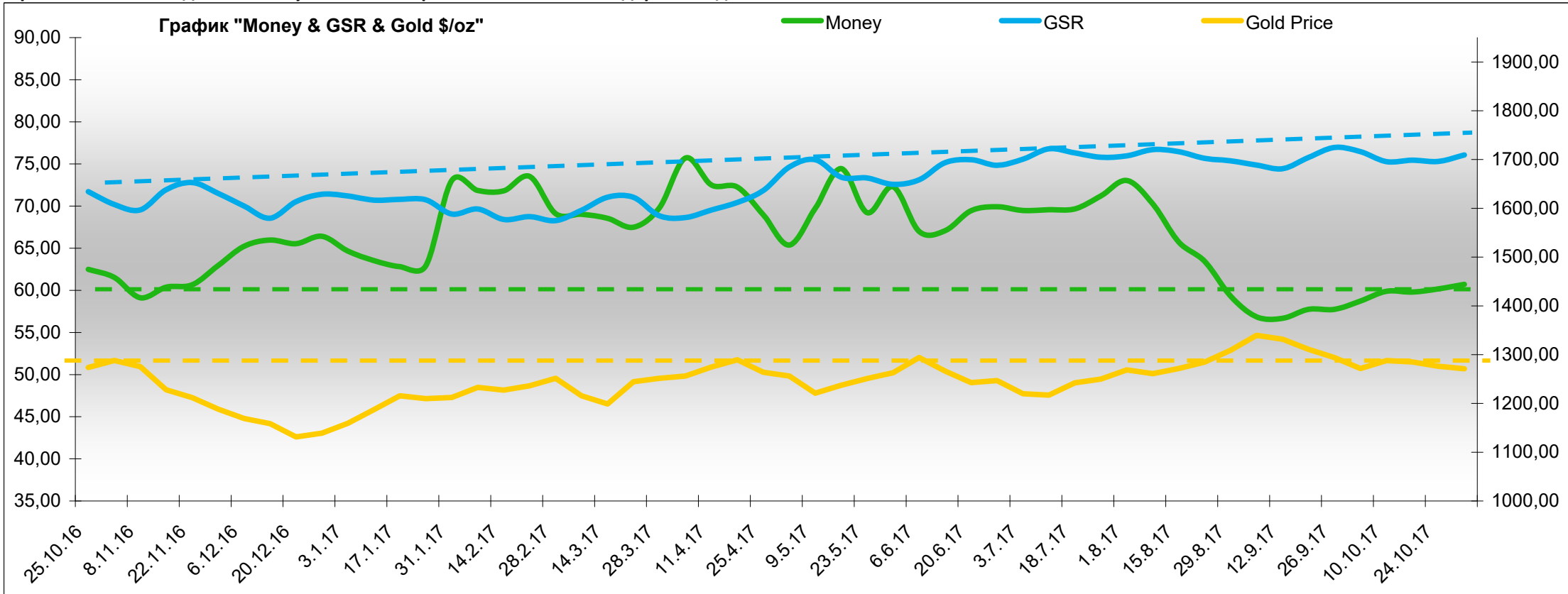


Приложение 4. "Позиции американских банков"

(прим. обновляется в первую полную неделю каждого месяца).



Приложение 5. "Индексы Money и GSR и котировки золота за календарный год".



Уважаемые участники рынка драгоценных металлов!

Предлагаем Вашему вниманию еженедельную аналитику АО "**Архитектура Финансов**" по рынкам золота и серебра.

Она включает в себя общий обзор отчета американского регулятора CFTC по фьючерсам COT DATA*, потоков капитала в фонды драгоценных металлов ** и уровень премий канадских фондов к биржевой цене*** за отчетную неделю / 365 дней.

С ее помощью Вы можете самостоятельно и **адекватно****** оценивать состояние рынка драгоценных металлов без каких-либо искажений и ложных спекуляций.

* Американский биржевой рынок является самым крупным мировым центром биржевой торговли золота и серебра. В открытом доступе публикуется существенная информация американского регулятора CFTC по фьючерсам COT DATA.

** Фонды золота "GLD" и серебра "SLV" - крупнейшие по объему мировые фонды, обеспеченными физическими слитками в золоте и серебре ("глобальный рынок").

*** Фонды "PSLV", "PHYS" и "CEF" - популярные канадские фонды, обеспеченные слитками в серебре, золоте и золоте-серебре соответственно ("локальный рынок").

Но с разным режимом оборота слитков. Инвесторы первых двух фондов могут выйти в слитки или денежные средства, инвесторы в последнего - только в денежные средства.

**** Рыночные цены формируются, в первую очередь, игрой спекулянтов. Они берут деньги в управление (например, декабрь-декабрь), определяют стратегию и торгуют согласно, выбранной стратегии, тренду и теханализу. В результате их игры котировки (открытый интерес) падают или растут.

При чтении представленных отчетов следует придерживаться следующих правил:

- если цена выросла вместе с открытым интересом (кол-во всех контрактов на Спот и Фьючерсы), то спекулянты открыли длинные позиции (лонги),

- если цена упала при росте интереса, то они усилили короткие позиции (шорт),

- если цена выросла, но открытый интерес сократился, то спекулянты или сырьевые трейдеры закрыли шорты (в последнем случае спекулянты закрывают лонги),

- если цена упала вместе с интересом, то они закрыли лонги.

- ценовой тренд, как правило, подтверждается сильными объемами торгов. На боковом тренде (при стабилизации цен), обороты заметно снижаются.

Таким образом, следя за изменением цен, открытого интереса и объемом торгов, Вы можете понять логику рынка, игру спекулянтов (Managed Money & Nonreportable Positions). Если позиции (объем открытого интереса) спекулянтов выходят на/за годовые максимумы (минимумы) или близки к ним, то можно ожидать разворота тренда (на месяц-квартал).

Банки, как правило, играют против спекулянтов. Т.о. покупки спекулянтов (в лонг) идут с продаж банков (в шорт) и наоборот.

Премии и дисконты по ETF к рынку показывают размер "потерь" инвесторов при инвестировании в фонды ETF в сравнении с биржевым рынком.

На основании биржевых и внебиржевых данных рассчитываются собственные индексы потоков капитала в золото и серебро.

*Таблица и графики индекса Money построены на основании еженедельных и ежемесячных отчетов COT DATA <http://www.cftc.gov/>
В отчете использованы котировки и расчетные значения индекса GSR по данным сайта [forexpf.ru](http://www.forexpf.ru/) (http://www.forexpf.ru/quote_show.php)*