

**Обзор изменений котировок и открытого интереса за неделю.**

**1. Вторник - Вторник. Отчет CoT CFTC. С 26 сентября по 3 октября**

(Приложение 1-4)

**Золото.** Падение открытого интереса -24,5 к. сопровождалось сокращением нетто-длинных позиций спекулянтов -16,8 к. и снижением котировок 1294 на 1272 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 200 т.к., что ниже последнего максимума в 297,3 т.к. (05.07.16) на 97,3 т.к. (мин. на 15.12.15 -32,6 т.к.).

**Серебро.** Падение открытого интереса -3,4 к. сопровождалось сокращением нетто-длинных позиций спекулянтов -4,9 к. и снижением котировок 16,8 на 16,6 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 65 т.к., что ниже последнего максимума в 109,3 т.к. (18.04.17) на 44,3 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
03 октября 2017 г.	1272	525	27467	16,6	183	326616	-0,30%	-2,60%
26 сентября 2017 г.	1294	550	27524	16,8	187	326757	-0,13%	-6,80%
Изменение за неделю	-1,72%	-4,46%	-0,21%	-1,07%	-1,83%	-0,04%	-0,17%	4,20%
27 сентября 2016 г.	1327	583	30516	19,1	201	364523	1,18%	-6,10%
Изменение за год	-4,19%	-9,95%	-9,99%	-13,11%	-8,93%	-10,40%	-1,48%	3,50%
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.** Отток капитала из золота (-4,46%) и серебра (-1,83%) привел к росту индекса SGOI до 0,349 уровня.

**Фонды.** Отток капитала из GLD (-0,21%) и SLV (-0,04%) привел к стабилизации индекса SGOI ETF в 0,238 значении.

Сводный индекс потоков капиталов Money (фьючерсы & фонды) вырос до 58,73 с падением котировок с 1294 до 1272 \$/oz и индекса GSR до 76,46.

На отчетной неделе продолжилось массовое закрытие спекулятивных длинных позиций (на рост котировок) в золоте и в небольшом объеме в серебре (фьючерсы).

При этом отмечены незначительные продажи активов из фондов драгоценных металлов. Падение котировок было подтверждено ростом индекса Money.

**4. Закрытие недели (среда-пятница).**

Во второй половине недели преобладали продажи в золоте и покупки в серебре с выводом активов из фондов драгоценных металлов. Пятница отмечена падением котировок до 1260 и 16,3 \$/oz и резким отскоком цен. Неделя закрылась снижением цен с 1280 до 1276,5 \$/oz при более низком GSR 76,9 на 75,85 (пятница к пятнице).

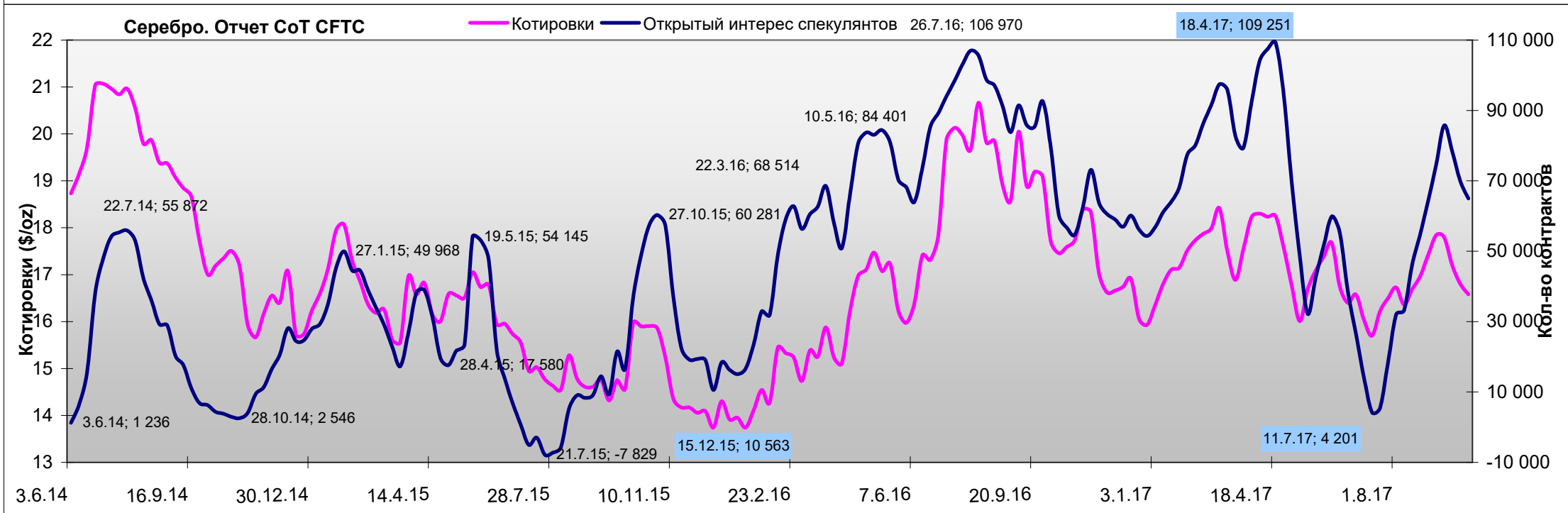
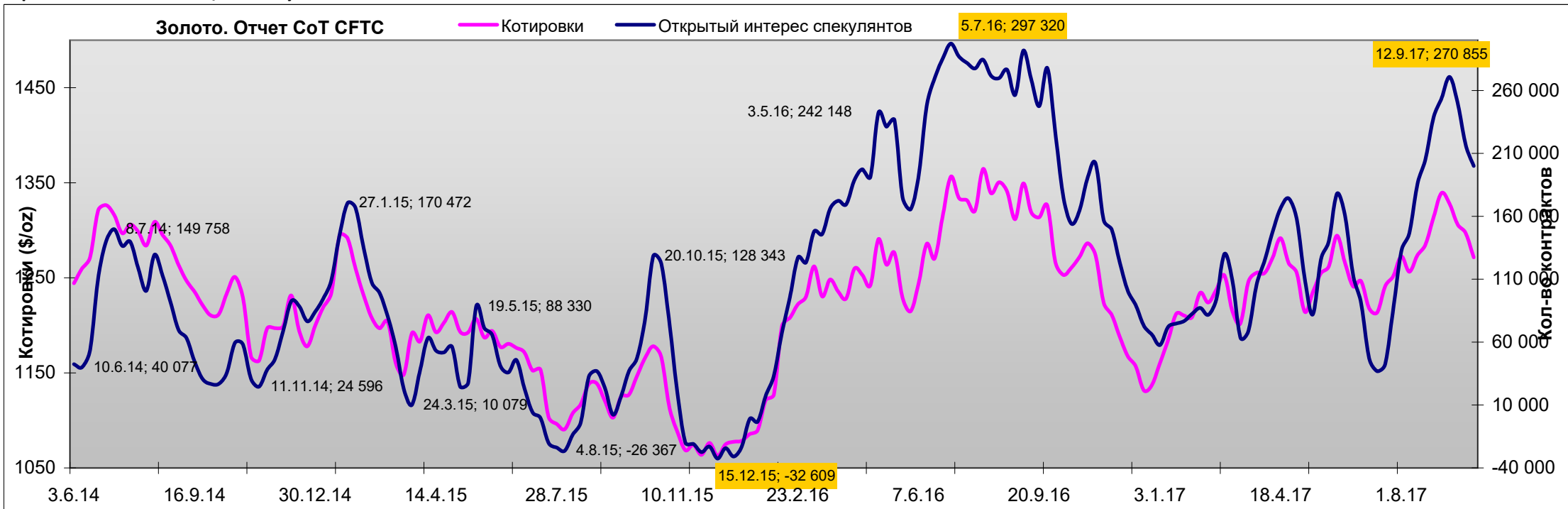
**5. Выводы по итогам отчетной недели и закрытия рынка в пятницу.**

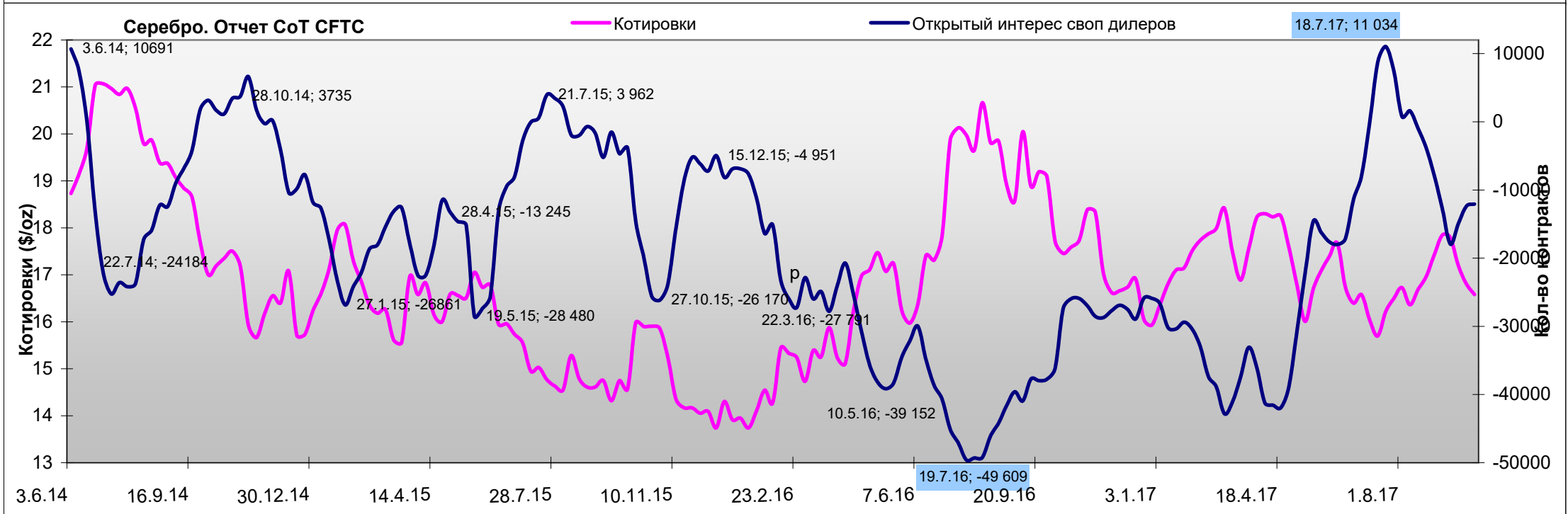
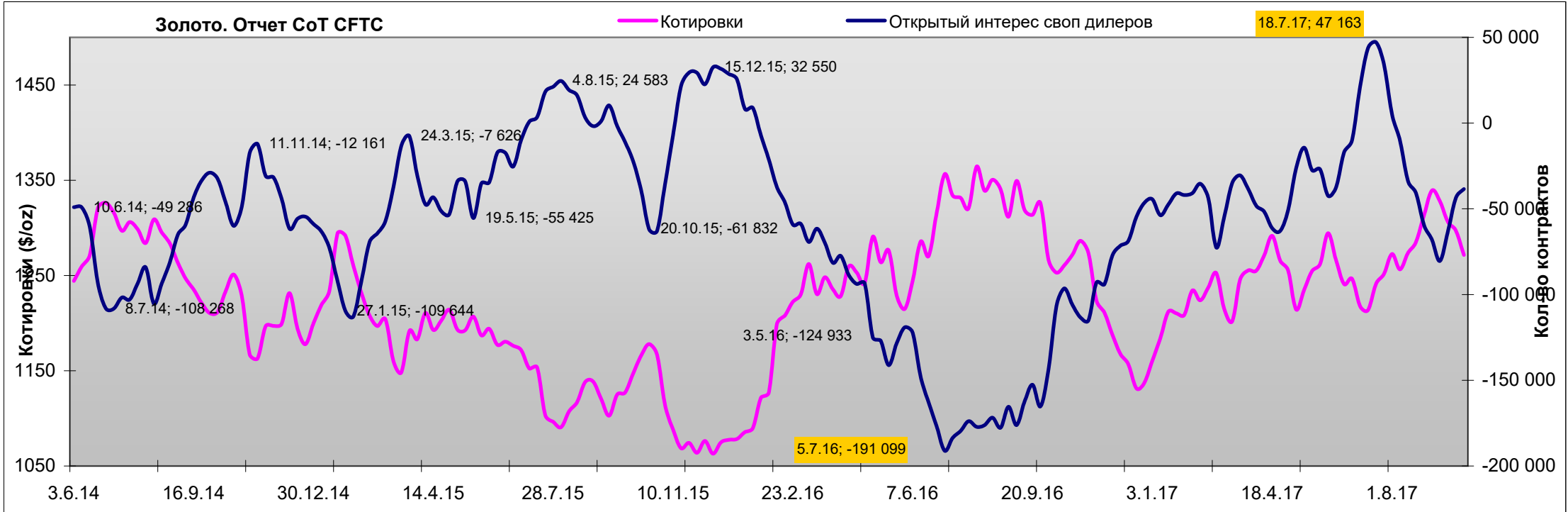
На отчетной неделе мы наблюдали очередную 4-ую неделю ценовой коррекции. Технически рынок выполнил промежуточные цели по глубине падения, он коснулся 1260 и 16,3 \$/oz, отскочил и закрылся выше 1270 и 16,7 \$/oz. В итоге, несмотря на технический рост, графики по-прежнему выглядят негативно. На дневных графиках идет коррекция. На недельных, особенно в серебре, нарастает сигнал к продаже. И только на месячных в золоте еще держится покупка. Слабость рынка драгоценных металлов сопровождается падением евро ниже 1,17 usd/eur и сильным притоком капитала на рынок акций США. В Америке начинается сезон корпоративной отчетности. Она смотрится позитивно, особенно, при низком курсе доллара США. На предстоящей неделе рынок драгоценных металлов, скорее всего, будет волатильным. Плановый ценовой отскок возможен в область 1290-1300 и 17,1-17,20 \$/oz, но не далее публикации минуток FOMC (11.10). В дальнейшем, к заседанию МВФ (13-15.10) и Чрезвычайного экономического саммита ЕС (18.10) рынок вернется к нижним уровням поддержки 1260-1255 и 16,3-16,2 \$/oz на пару с евро 1,16 usd/eur. Нужно принять в расчет, что, в целом, над золотом довлеет рост % ставок в США на декабрьском заседании FOMC (13.12).

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

Золото	26 сен	3 окт	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	1294	1272	-22	-1,7%
Промпредприятия	-189,8	-185,9	3,9	-2,0%
Своп дилеры	-43,6	-38,5	5,2	-11,8%
<b>Итого коммтрейдеры</b>	<b>-233,5</b>	<b>-224,4</b>	<b>9,0</b>	<b>-3,9%</b>
Управляющие фондов	196,0	179,4	-16,5	-8,4%
Проч Частные фонды	16,6	24,4	7,8	46,9%
<b>Итого крупные спекулянты</b>	<b>212,6</b>	<b>203,9</b>	<b>-8,7</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Мелкие спекулянты</b>	<b>20,9</b>	<b>20,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,5%</b>
Совокупный открытый интер	549,6	525,1	-24,5	-4,5%
Серебро	26.сен	03.окт	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	16,8	16,6	-0,2	-1,2%
Промпредприятия	-59,9	-56,6	3,2	-5,4%
Своп дилеры	-12,4	-12,1	0,3	-2,5%
<b>Итого коммтрейдеры</b>	<b>-72,3</b>	<b>-68,7</b>	<b>3,5</b>	<b>-4,9%</b>
Управляющие фондов	57,9	55,4	-2,4	-4,2%
Проч Частные фонды	2,4	3,7	1,3	55,9%
<b>Итого крупные спекулянты</b>	<b>60,3</b>	<b>59,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Мелкие спекулянты</b>	<b>12,0</b>	<b>9,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>-20,6%</b>
Совокупный открытый интер	186,9	183,5	-3,4	-1,8%

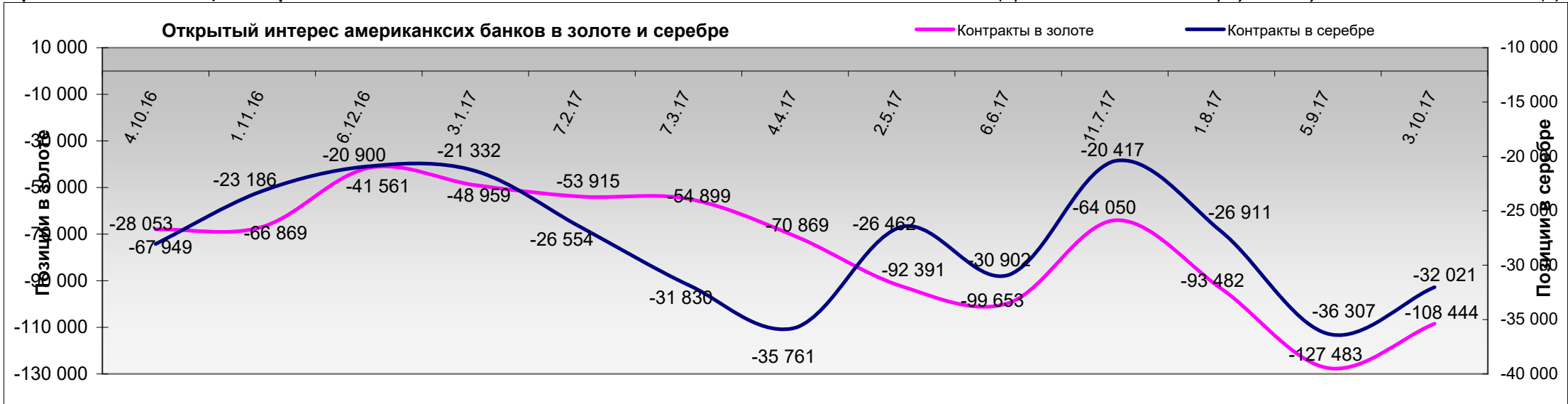
Приложение 2. "Позиции Спекулянтов".



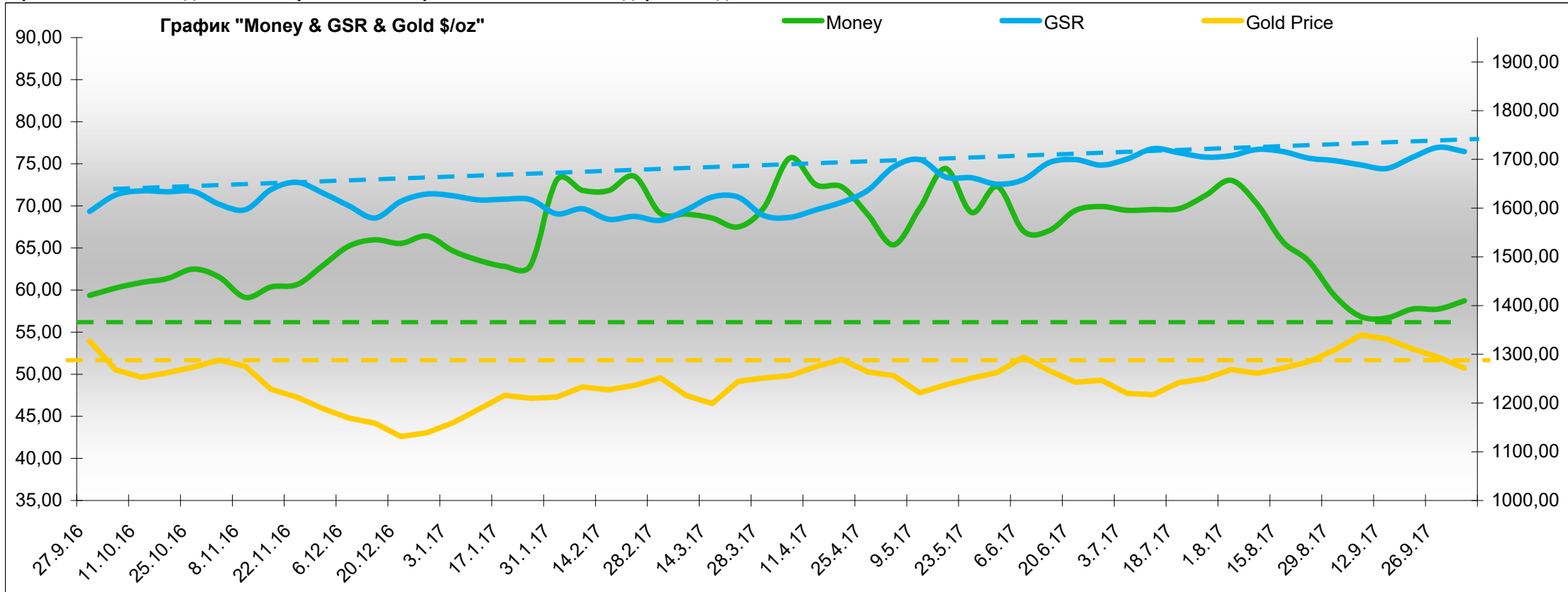


Приложение 4. "Позиции американских банков"

(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](http://www.forexpf.ru/quote_show.php))*