

Обзор изменений котировок и открытого интереса за неделю.

1. Вторник - Вторник. Отчет CoT CFTC. С 25 по 1 августа

(Приложение 1-4)

Золото. Падение открытого интереса -15,1 к. сопровождалось приростом нетто-длинных позиций спекулянтов +46 к. и ростом котировок 1250 на 1269 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 132,2 т.к., что ниже последнего максимума в 297,3 т.к. (05.07.16) на 165,1 т.к. (мин. на 15.12.15 -32,6 т.к.).

Серебро. Увеличение открытого интереса +0,9 к. сопровождалось приростом нетто-длинных позиций спекулянтов +13,6 к. и ростом котировок 16,5 на 16,7 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 31,9 т.к., что ниже последнего максимума в 109,3 т.к. (18.04.17) на 77,4 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
01 августа 2017 г.	1269	449	25460	16,7	207	341732	0,39%	-7,10%
25 июля 2017 г.	1250	464	25735	16,5	206	343812	0,14%	-7,60%
Изменение за неделю	1,50%	-3,26%	-1,07%	1,27%	0,44%	-0,60%	0,25%	0,50%
26 июля 2016 г.	1320	576	30680	19,6	218	348581	0,34%	-6,00%
Изменение за год	-3,90%	-22,14%	-17,01%	-14,88%	-5,06%	-1,96%	0,05%	-1,10%
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 (-3,26%) и приток в серебро (+0,44%) привел к росту индекса SGOI до 0,462 уровня.

Фонды. Отток капитала из GLD (-1,07%) и SLV (-0,6%) привел к стабилизации индекса SGOI ETF 0,267 на 0,268.

Сводный индекс потоков капиталов Money (фьючерсы & фонды) вырос до 73 с приростом до 1269 \$/oz и GSR до 76.

Индекс Money по-прежнему подрастает на оттоке спекулятивного капитала, в основном, из золота. Здесь мы видим объемное сокращение коротких позиций и небольшие продажи в фондах GLD&SLV. При этом более активно, чем неделей ранее, формируются длинные позиции на рост котировок. Они составляют 80-50% от объема закрытых шортов в золоте и серебре.

4. Закрытие недели (среда-пятница).

Среда-четверг характеризовались снижением притока капитала в рынок золота. С пятницы пошли продажи во фьючерсах и фондах. Активность в серебре была незначительной, его постоянно продавали. Неделя закрылась на минимальных ценовых уровнях по золоту 1259 \$/oz с более высоким уровнем индекса GSR 77,4.

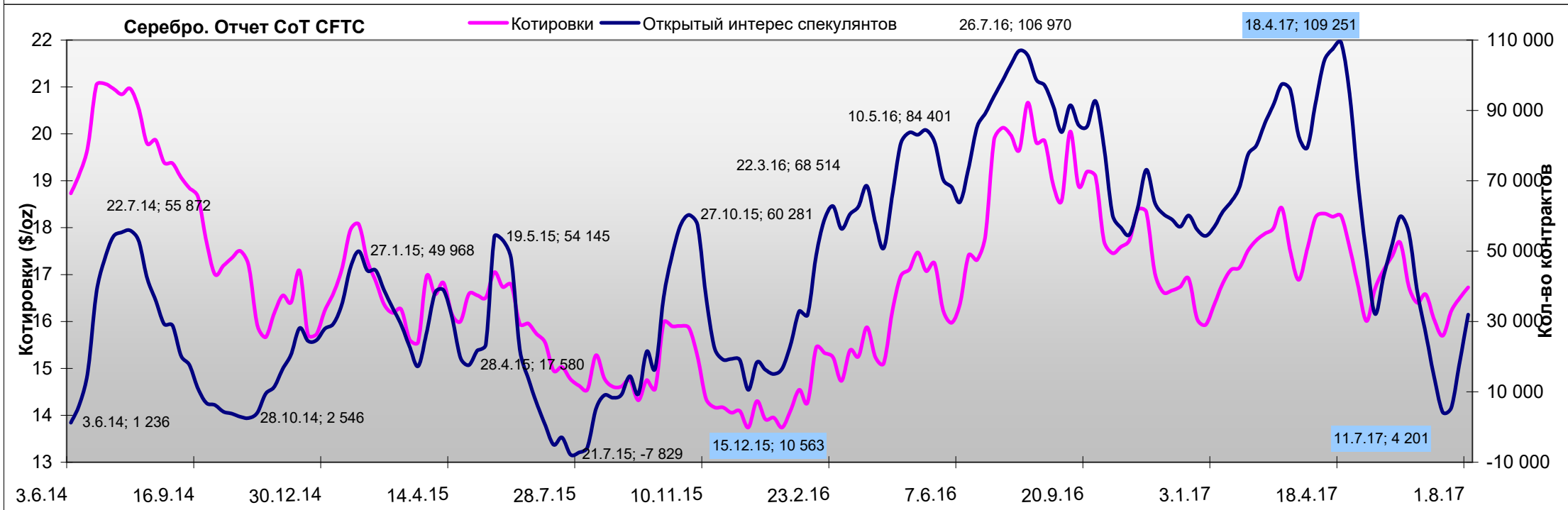
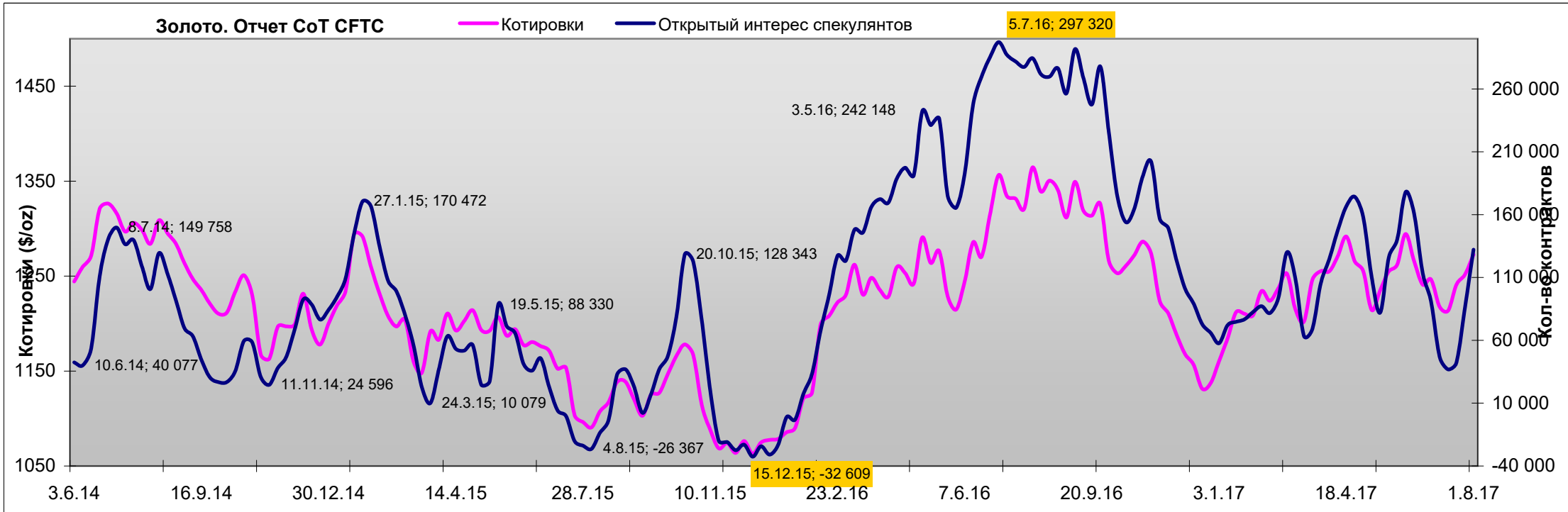
5. Выводы по итогам отчетной недели и закрытия рынка в пятницу.

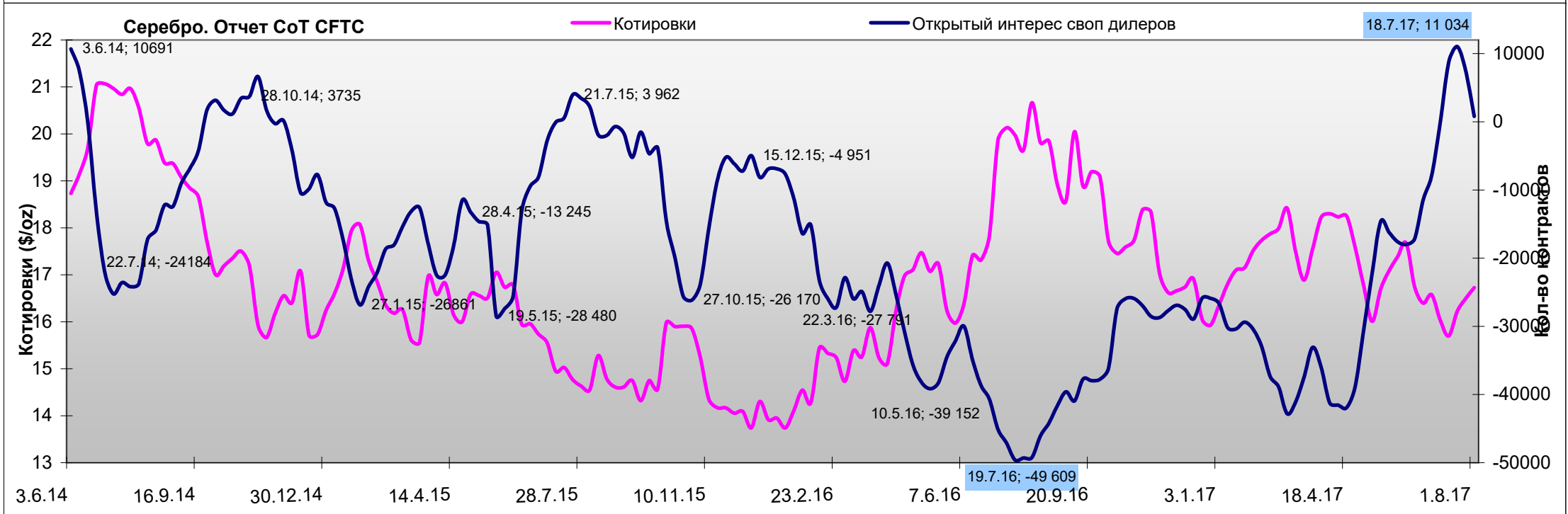
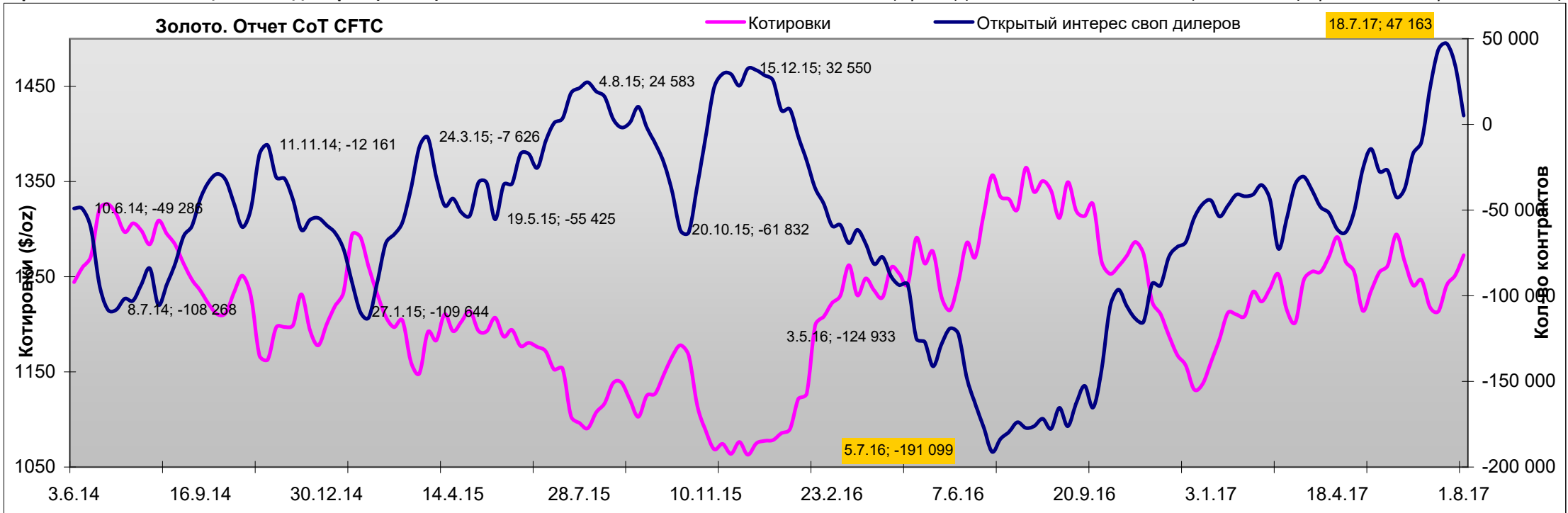
Рост котировок драгоценных металлов сменился ценовой коррекцией. До среды спекулянты еще пытались взломать падающий ценовой тренд, там, где одновременно проходят горизонтальные уровни сопротивления в золоте и серебре, 1270 и 16,8 \$/oz. Сделано это было с привлечением очень ограниченных ресурсов, объем которых был несовместим с продолжением роста котировок. Настроения совсем испортились в четверг, что в итоге закончилось пятничной распродажей. Котировки упали на 1250 \$/oz в золоте и ниже 16,5 \$/oz на фоне публикации сильной статистики по безработице в США и падения котировок евро к доллару. В сравнении с евро, которое обновило максимум в 1,19 \$/eur, рынок драгоценных металлов повел себя, как индикатор "страха", сигнал к покупке доллара. Тем не менее, на закрытие пятницы драгоценные металлы по-прежнему стояли в покупке на дневных и месячных графиках цен и в продаже на недельных графиках цен. Следующей целью спекулянтов, вероятно, будет тестирование 1250-1240 и 16 \$/oz уровней поддержки. Очередной рост котировок до 1270 и 16,5 \$/oz также возможен и связан с подъемом курса евро к 1,2 \$/eur уже на текущей неделе. Но, в целом, рынки готовятся к росту доллара к выходу минуток FOMC (16.08)

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

Золото	25 июл	1 авг	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	1250	1269	19	1,5%
Промпредприятия	-137,6	-148,5	-11,0	8,0%
Своп дилеры	34,2	5,2	-29,1	-84,9%
Итого коммтрейдеры	-103,3	-143,4	-40,0	38,7%
Управляющие фондов	73,6	118,5	44,8	60,9%
Проч Частные фонды	17,2	11,2	-6,0	-34,8%
Итого крупные спекулянты	90,8	129,7	38,8	42,8%
Мелкие спекулянты	12,5	13,7	1,2	9,6%
Совокупный открытый интер	463,8	448,7	-15,1	-3,3%
Серебро	25.июл	01.авг	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	16,5	16,7	0,2	1,2%
Промпредприятия	-37,0	-40,5	-3,5	9,4%
Своп дилеры	7,5	0,8	-6,7	-89,2%
Итого коммтрейдеры	-29,5	-39,7	-10,1	34,3%
Управляющие фондов	8,2	23,0	14,8	180,2%
Проч Частные фонды	11,2	7,7	-3,5	-31,0%
Итого крупные спекулянты	19,4	30,8	11,3	58,4%
Мелкие спекулянты	10,1	8,9	-1,2	-11,9%
Совокупный открытый интер	206,3	207,3	0,9	0,4%

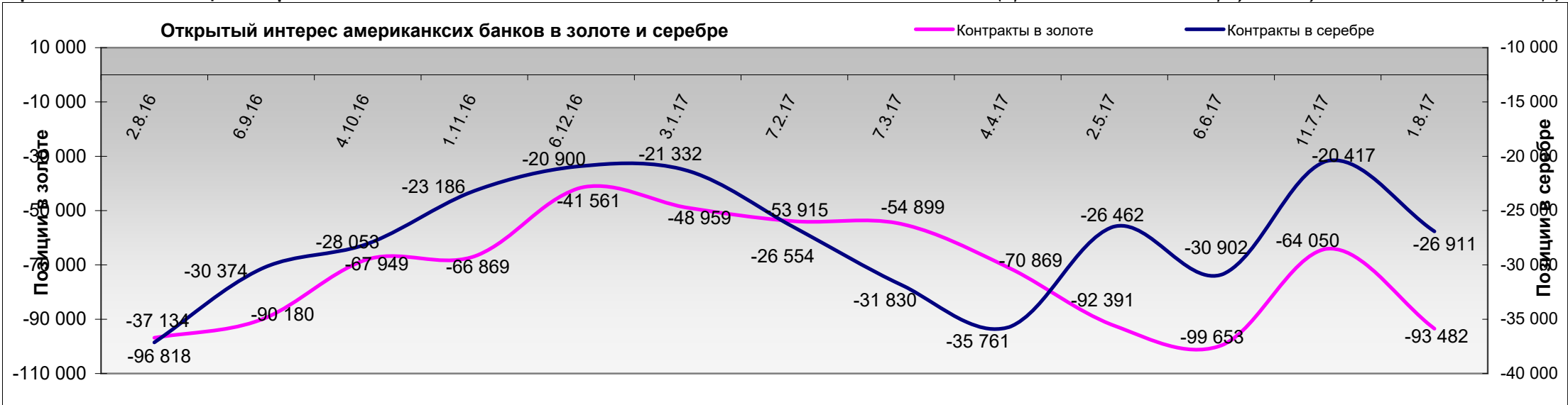
Приложение 2. "Позиции Спекулянтов".



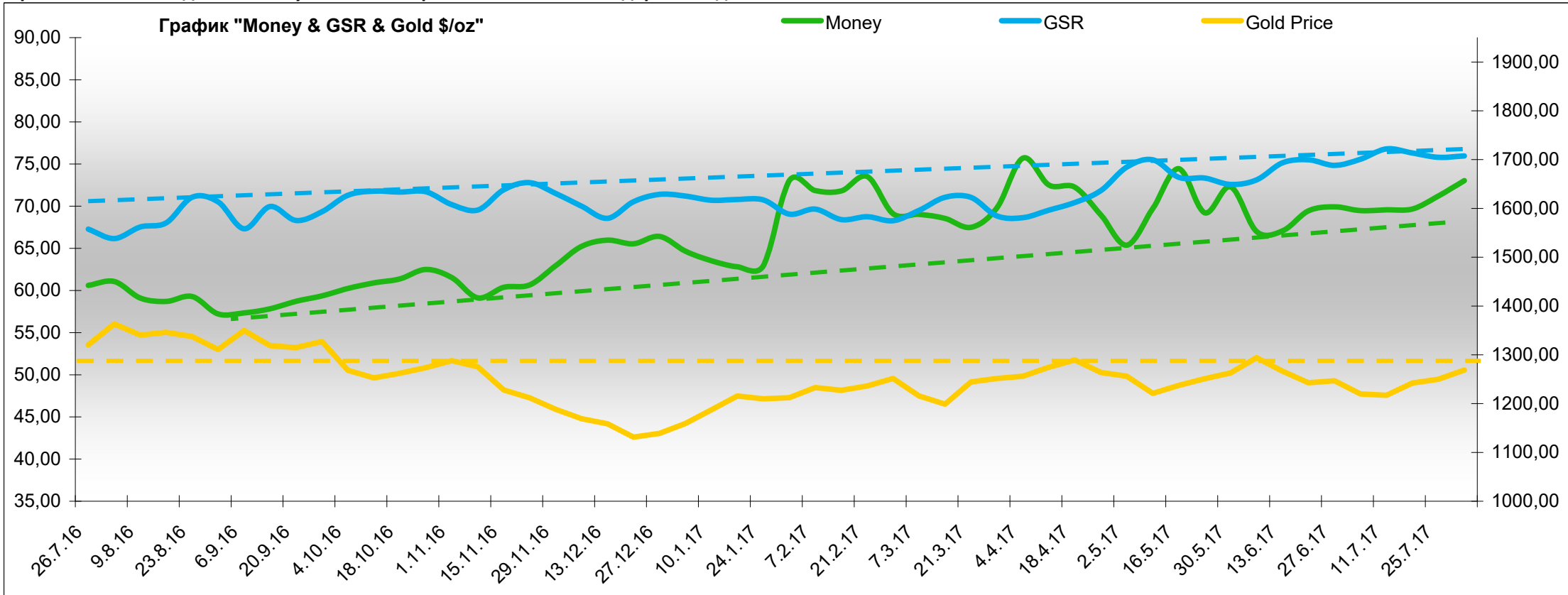


Приложение 4. "Позиции американских банков"

(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)*