

Обзор изменений котировок и открытого интереса за неделю.

1. Вторник - Вторник. Отчет CoT CFTC. С 29 августа по 5 сентября

(Приложение 1-4)

Золото. Увеличение открытого интереса +27,9 к. сопровождалось приростом нетто-длинных позиций спекулянтов +15,6 к. и ростом котировок 1309 на 1340 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 253,7 т.к., что ниже последнего максимума в 297,3 т.к. (05.07.16) на 43,6 т.к. (мин. на 15.12.15 -32,6 т.к.).

Серебро. Увеличение открытого интереса +0,5 к. сопровождалось приростом нетто-длинных позиций спекулянтов +10,3 к. и ростом котировок 17,4 на 17,9 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 74,7 т.к., что ниже последнего максимума в 109,3 т.к. (18.04.17) на 34,6 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
05 сентября 2017 г.	1340	567	27009	17,9	183	331151	-0,34%	-6,70%
29 августа 2017 г.	1309	539	26249	17,4	183	333179	-0,43%	-7,00%
Изменение за неделю	2,33%	5,19%	2,90%	2,99%	0,25%	-0,61%	0,09%	0,30%
30 августа 2016 г.	1311	558	30717	18,6	189	357844	0,16%	-5,20%
Изменение за год	2,19%	1,51%	-12,07%	-3,77%	-3,24%	-7,46%	-0,50%	-1,50%
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. Приток капитала в золото (+5,19%) и серебро (+0,25%) привел к снижению индекса SGOI до 0,323 уровня.

Фонды. Приток капитала в GLD (+2,9%) и отток из SLV (-0,61%) привел к снижению индекса SGOI ETF до 0,245 значения.

Сводный индекс потоков капиталов Money (фьючерсы & фонды) снизился до 56,85 с ростом котировок до 1340 \$/oz и снижением GSR до 74,9.

Очередная отчетная неделя характеризовалась высоким притоком капитала в рынок золота (открытие спекулятивных лонгов) и боковым трендом по потокам в серебре (где спекулянты по-прежнему закрывали шорты). Рост котировок не был подтвержден снижением индексов Money и GSR.

4. Закрытие недели (среда-пятница).

Вторая половина недели прошла с тем отличием, что основные вложения (фьючерсы) в золото мы видели в четверг при стабильном входе в серебро на фоне вывода капитала из фондов золота и серебра. Неделя закрылась ростом по золоту с 1325 до 1346 \$/oz при стабильном GSR 74,78 на 74,95 (пятница к пятнице).

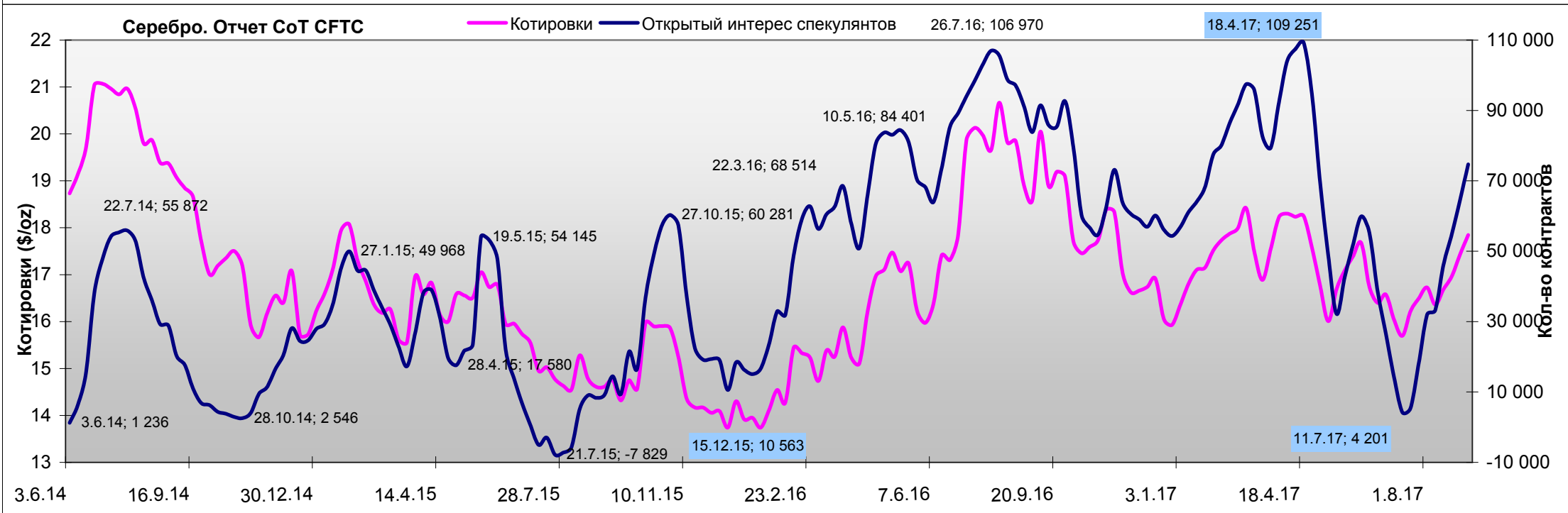
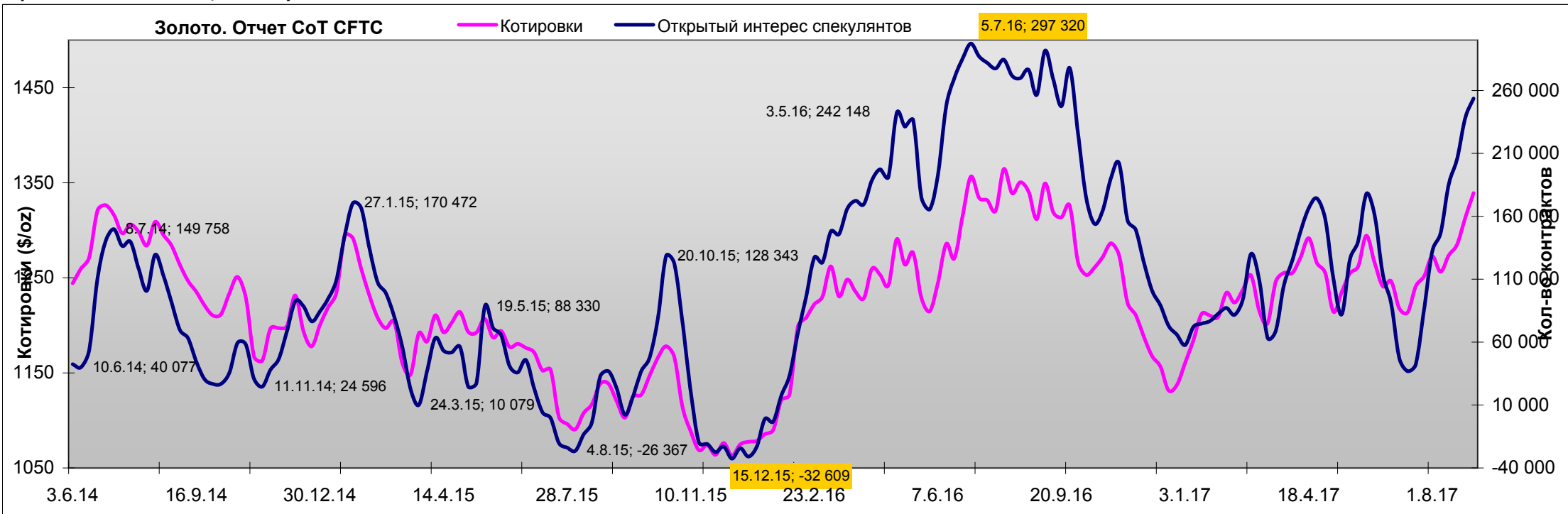
5. Выводы по итогам отчетной недели и закрытия рынка в пятницу.

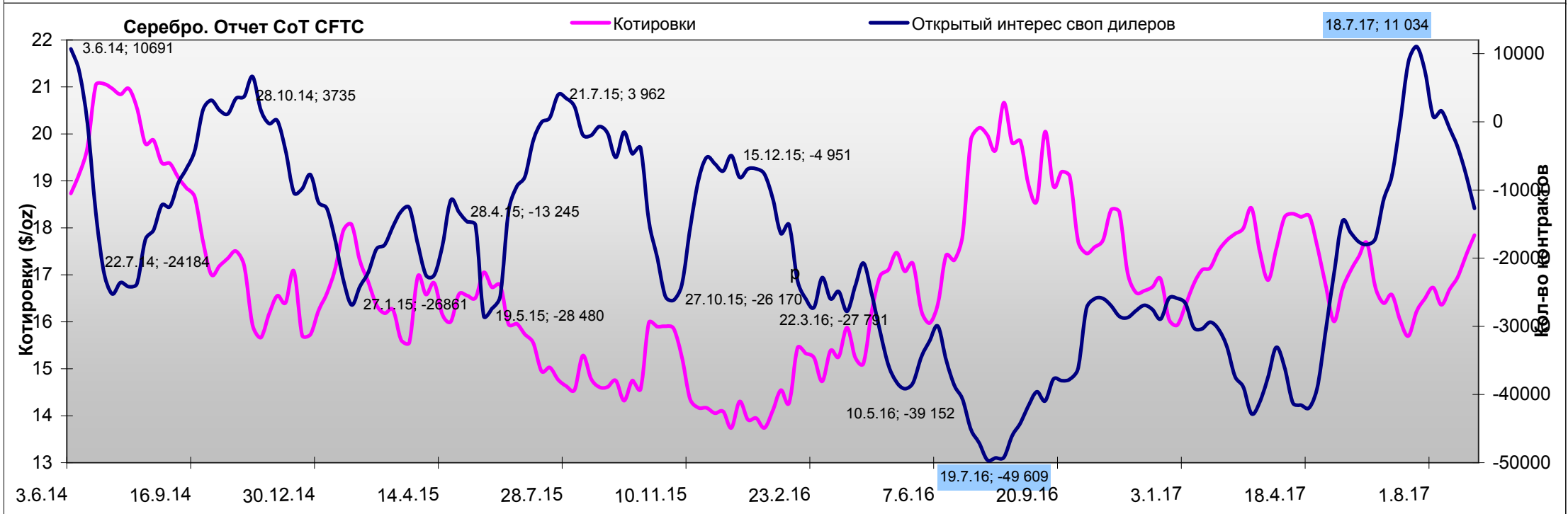
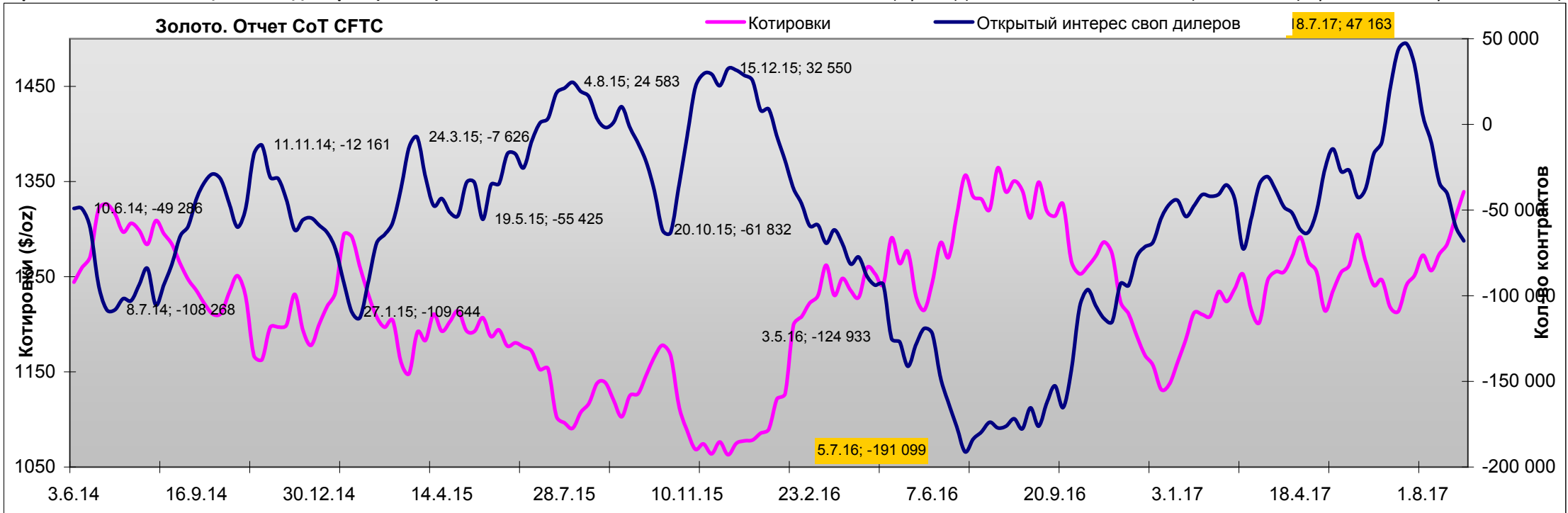
Очередная отчетная неделя прошла в позитивном ключе. Покупки в золоте (фьючерсы) шли в объеме, но менее ровно, вторник и четверг. При этом впервые с 07.08 из фонда золота GLD начался небольшой, но стабильный отток активов (среда-пятница). В итоге под закрытие недели рынок достиг поставленных целевых значений 1345 \$/oz по золоту и 18 \$/oz по серебру. Техническая картина осталась положительной, золото и серебро стояли в покупке на всех графиках цен (день-месяц). Росту рынка драгоценных металлов способствовал слабый доллар, рост евро выше 1,2 usd/eur (четверг-пятница). На предстоящей неделе рынок должен удерживать завоеванные позиции, поддержку на уровнях 1320-1310 и 17,7 \$/oz. В идеале, нужно продолжить рост и протестировать максимумы 2016 года 1370 \$/oz по золоту и 2017 года 18,6 \$/oz по серебру. Катализатором роста может стать новый виток кризиса вокруг Северной Кореи и/или словесные интервенции монетарных властей США, направленные на ослабление доллара. Возможно, что это последний шанс до заседания ЕЦБ и ФРС США по ставке (20.09). С предстоящей пятницы (15.09) последуют безрисковые дни, когда начнется распродажа спекулятивных позиций и выход в доллар.

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

Золото	29 авг	5 сен	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	1309	1340	31	2,4%
Промпредприятия	-188,6	-193,8	-5,2	2,8%
Своп дилеры	-59,4	-68,0	-8,6	14,4%
Итого коммтрейдеры	-248,0	-261,8	-13,8	5,6%
Управляющие фондов	221,1	237,2	16,1	7,3%
Проч Частные фонды	9,9	8,1	-1,8	-18,3%
Итого крупные спекулянты	231,0	245,3	14,3	6,2%
Мелкие спекулянты	17,0	16,5	-0,5	-2,8%
Совокупный открытый интер	538,9	566,8	27,9	5,2%
Серебро	29.авг	05.сен	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	17,4	17,9	0,5	2,9%
Промпредприятия	-57,7	-64,0	-6,3	10,8%
Своп дилеры	-7,9	-12,7	-4,9	61,8%
Итого коммтрейдеры	-65,6	-76,7	-11,1	16,9%
Управляющие фондов	52,4	62,2	9,7	18,6%
Проч Частные фонды	1,2	2,0	0,8	63,9%
Итого крупные спекулянты	53,6	64,2	10,5	19,6%
Мелкие спекулянты	11,9	12,5	0,6	4,8%
Совокупный открытый интер	182,8	183,3	0,5	0,2%

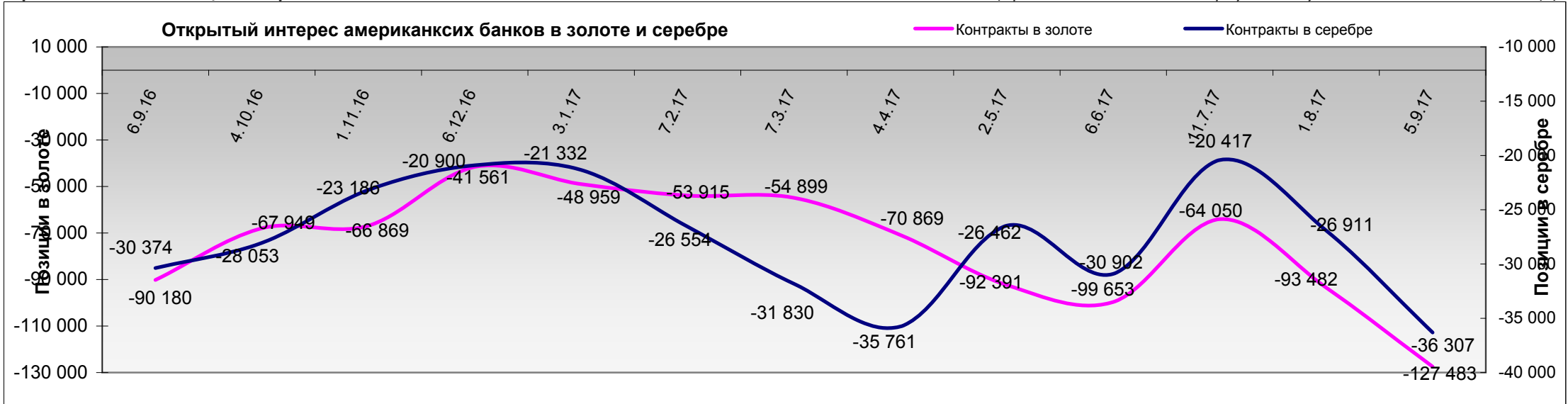
Приложение 2. "Позиции Спекулянтов".



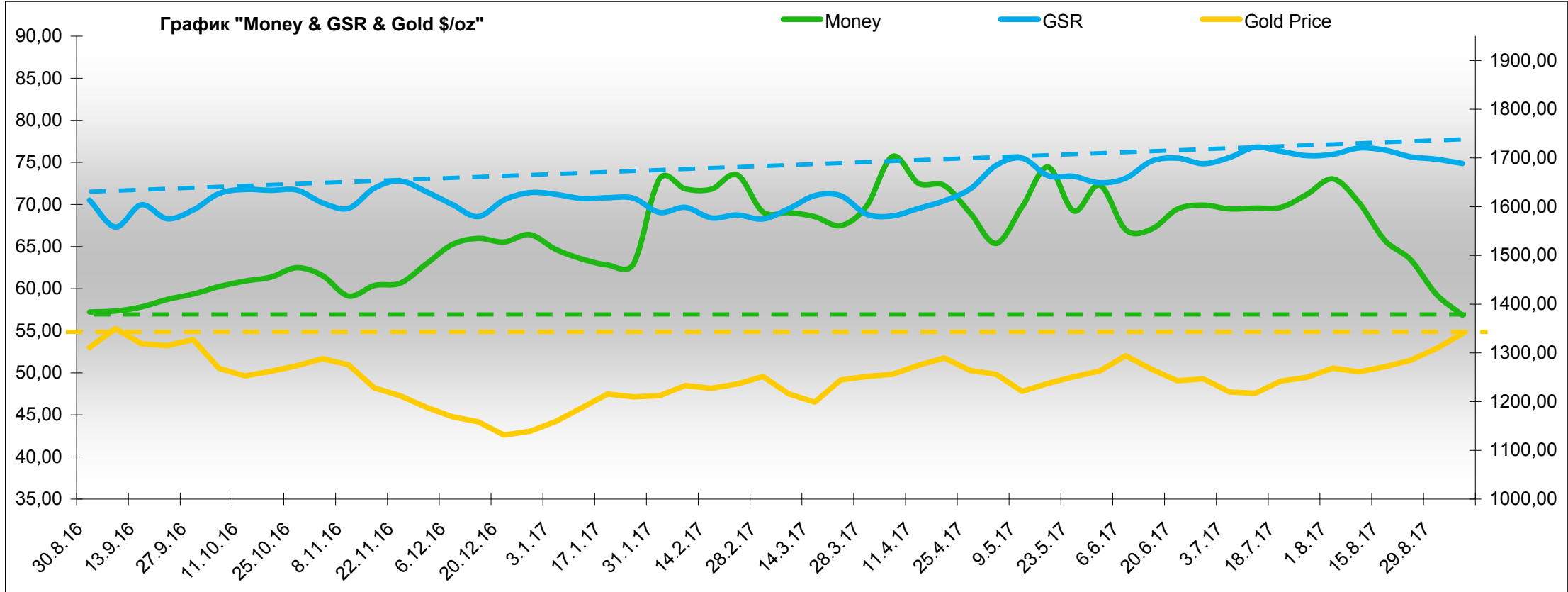


Приложение 4. "Позиции американских банков"

(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)*