

Обзор изменений котировок и открытого интереса за неделю.

1. Вторник - Вторник. Отчет CoT CFTC. С 21 по 28 декабря

(Приложение 1-4)

Золото. Падение открытого интереса -27,8 к. сопровождалось приростом нетто-длинных позиций спекулянтов +24,3 к. и ростом котировок 1280 на 1293 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 220,7 т.к., что ниже последнего максимума в 297,3 т.к. (05.07.16) на 76,6 т.к. (мин. на 15.12.15 -32,6 т.к.).

Серебро. Падение открытого интереса -13,1 к. сопровождалось сокращением нетто-длинных позиций спекулянтов -6,5 к. и снижением котировок 16,9 на 16,8 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 70,8 т.к., что ниже последнего максимума в 109,3 т.к. (18.04.17) на 38,5 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
28 ноября 2017 г.	1293	504	26992	16,8	186	317130	-0,59%	-2,40%
21 ноября 2017 г.	1280	532	27116	16,9	199	318074	-0,60%	-2,40%
Изменение за неделю	1,06%	-5,23%	-0,46%	-0,59%	-6,58%	-0,30%	0,01%	0,00%
22 ноября 2016 г.	1212	461	29094	16,7	170	347099	0,41%	-8,80%
Изменение за год	6,69%	9,27%	-7,22%	1,14%	9,79%	-8,63%	-1,00%	6,40%
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. Отток капитала из золота (-5,23%) и серебра (-6,58%) привел к снижению индекса SGOI до 0,37 уровня.

Фонды. Отток капитала из GLD (-0,46%) и SLV (-0,3%) привел к стабилизации индекса SGOI ETF в значении 0,235.

Сводный индекс потоков капиталов Money (фьючерсы & фонды) снизился до 60,47 уровня с ростом котировок до 1293 \$/oz и взлетом индекса GSR к 76,8.

На отчетной неделе спекулянты перешли к активной покупке золота (плюс лонгам и минус позиций по шортам) и распродаже серебра (минус по лонгам и плюс по шортам) на фоне небольшого оттока средств из фондов GLD&SLV. Ценовой прирост в золоте прошел вразрез поведению индекса GSR и был подтвержден только снижением индекса Money.

4. Закрытие недели (среда-пятница).

Вторая половина недели прошла на объемных распродажах золота и с приходами в серебро (фьючерсы) на фоне заметных покупок в фондах GLD&SLV в пятницу.

Неделя закрылась падением котировок с 1293,62 до 1280,44 \$/oz при более высоком GSR 74,86 на 77,84 (пятница к пятнице).

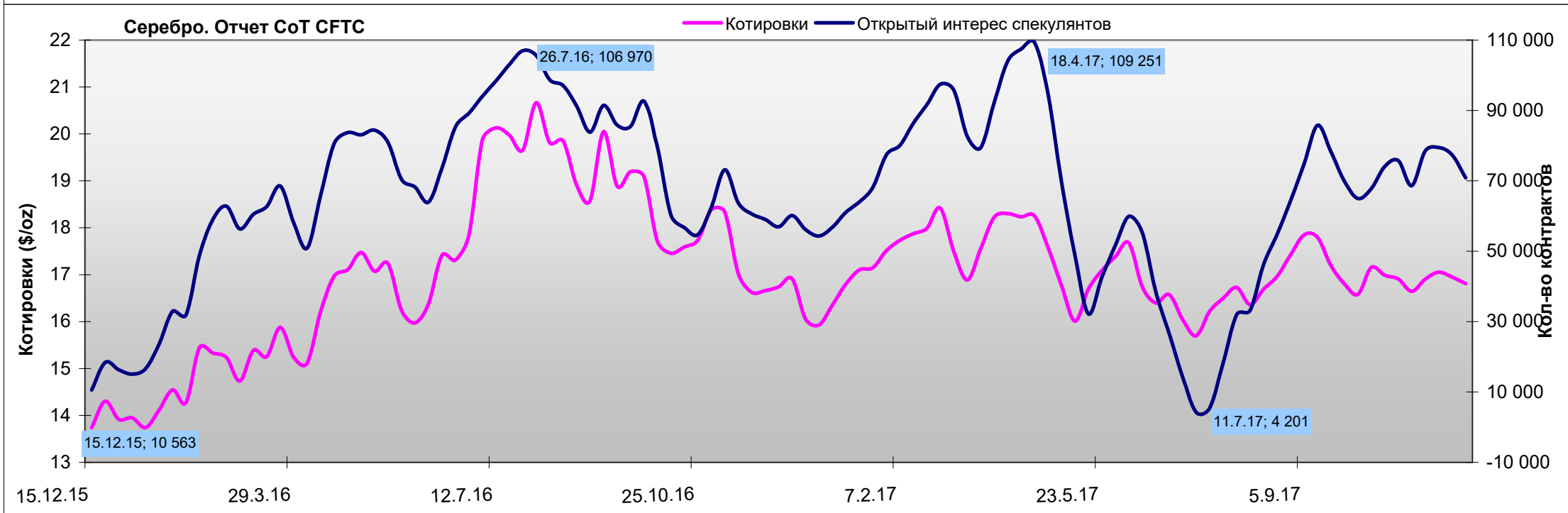
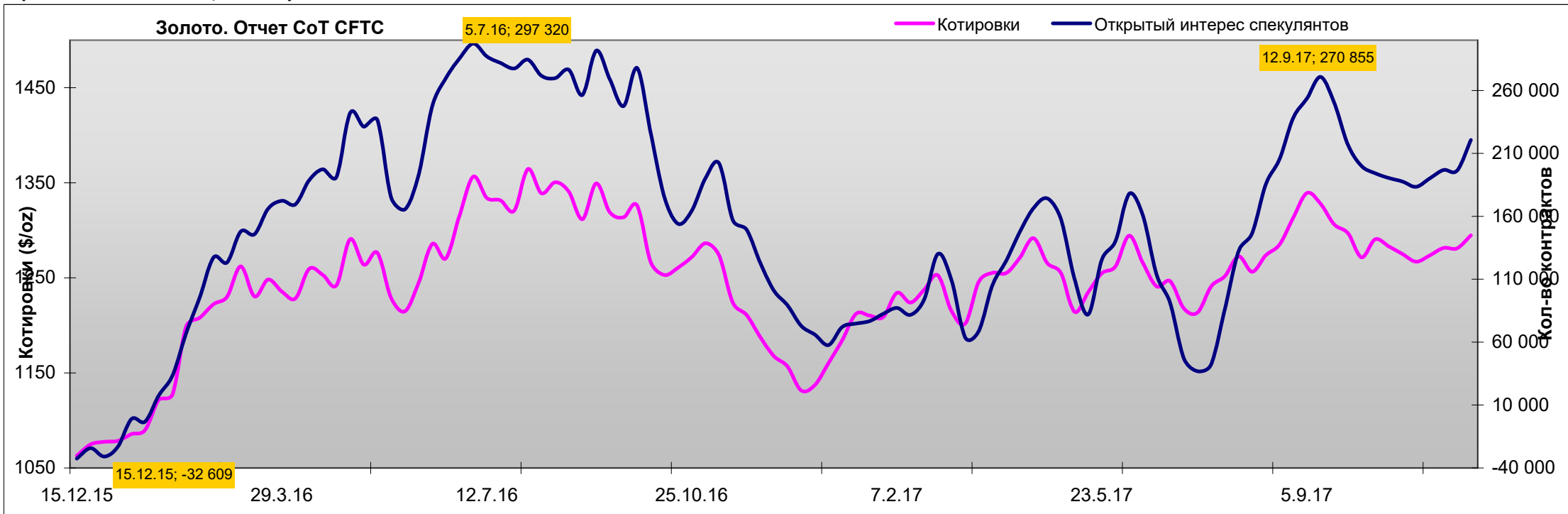
5. Выводы по итогам отчетной недели и закрытия рынка в пятницу.

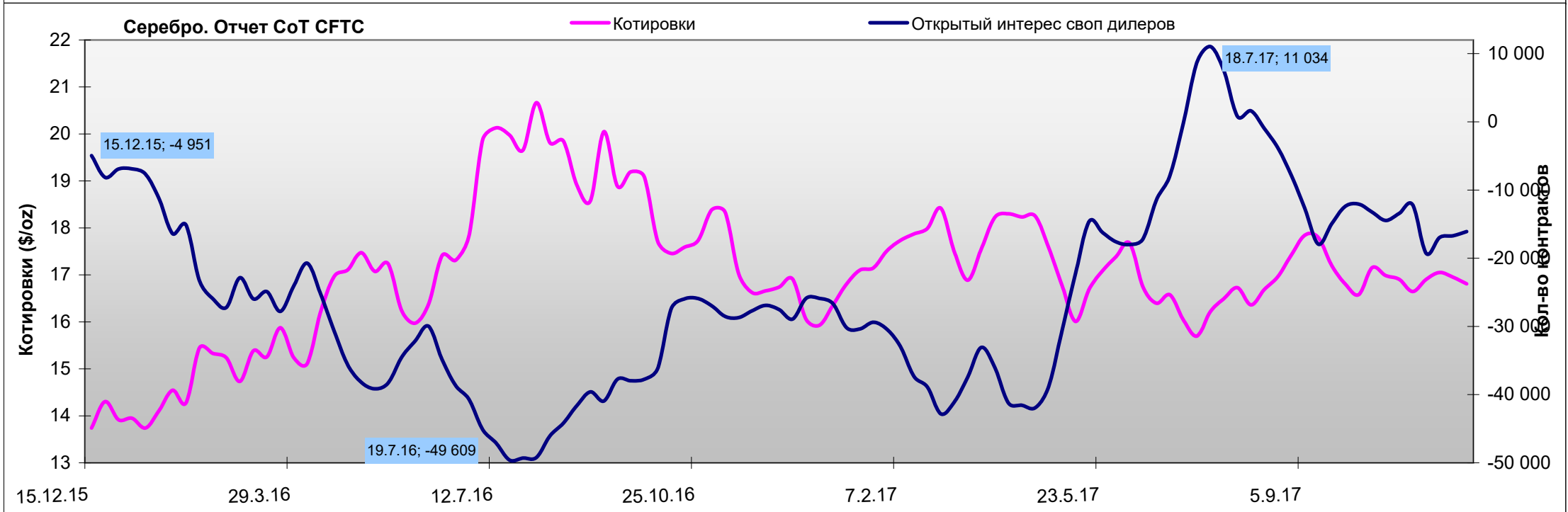
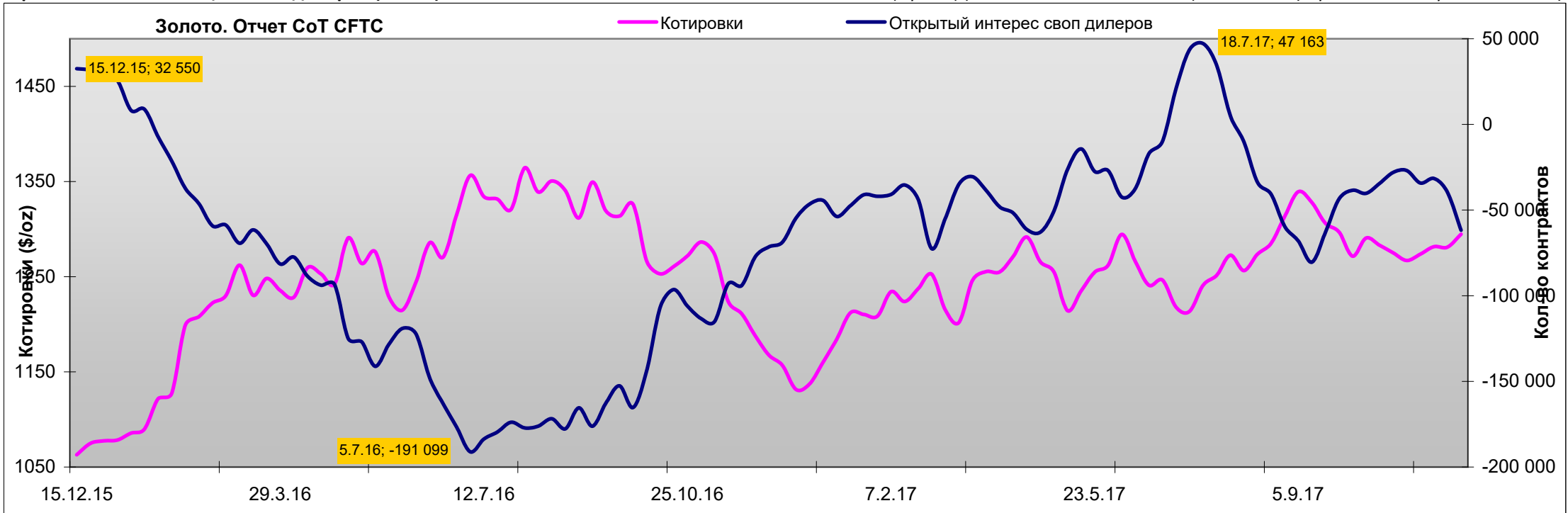
В соответствии с плановыми ожиданиями, рост волатильности привел к снижению котировок, особенно в серебре. Отрицательная динамика цен привела к ухудшению технического состояния рынков: от neutral, sell и buy на дневных, недельных и месячных графиках цен в золоте до sell по всем срокам в серебре. На смежном рынке - евро стоит "в покупке" на поддержке 1,185 usd/eur в узком диапазоне цен 1,18 на 1,19 usd/eur. Наступающая неделя всецело посвящена переосмыслению победы команды Трампа в Сенате и Конгрессе США по вопросам снижения налогов. В выигрыше оказывается американский рынок акций, в проигрыше, традиционно, рынок драгоценных металлов. На конец недели выпадает публикация негативной для золота статистики по безработице в США (08.12), после чего рынки сконцентрируются на спекулятивной торговле вокруг главного события второго полугодия - роста % ставок в США на заседании FOMC (13.12) и ужесточения политики ECB (14.12). Исходом этих событий должно быть снижение индекса доллара США, что выгодно американской экономике. Т.о., речь идет о попытке протестировать поддержку в золоте и серебре в боковике 1260-1320 и 16,2-17,6 \$/oz с возможным отскоком цен на росте евро до 1,22 eur/usd в декабре

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

Золото	21 ноя	28 ноя	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	1280	1293	13	1,0%
Промпредприятия	-185,4	-184,8	0,6	-0,3%
Своп дилеры	-39,7	-61,8	-22,1	55,7%
Итого коммтрейдеры	-225,1	-246,5	-21,5	9,5%
Управляющие фондов	173,2	198,5	25,4	14,7%
Проч Частные фонды	28,7	25,9	-2,8	-9,7%
Итого крупные спекулянты	201,8	224,4	22,6	11,2%
Мелкие спекулянты	23,2	22,1	-1,1	-4,8%
Совокупный открытый интер	531,6	503,8	-27,8	-5,2%
Серебро	21.ноя	28.ноя	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	16,9	16,8	-0,1	-0,6%
Промпредприятия	-63,7	-57,0	6,7	-10,6%
Своп дилеры	-16,7	-16,1	0,6	-3,7%
Итого коммтрейдеры	-80,4	-73,1	7,4	-9,2%
Управляющие фондов	64,6	56,5	-8,0	-12,4%
Проч Частные фонды	3,1	2,2	-0,8	-26,9%
Итого крупные спекулянты	67,6	58,8	-8,9	-13,1%
Мелкие спекулянты	12,8	14,3	1,5	11,7%
Совокупный открытый интер	199,4	186,3	-13,1	-6,6%

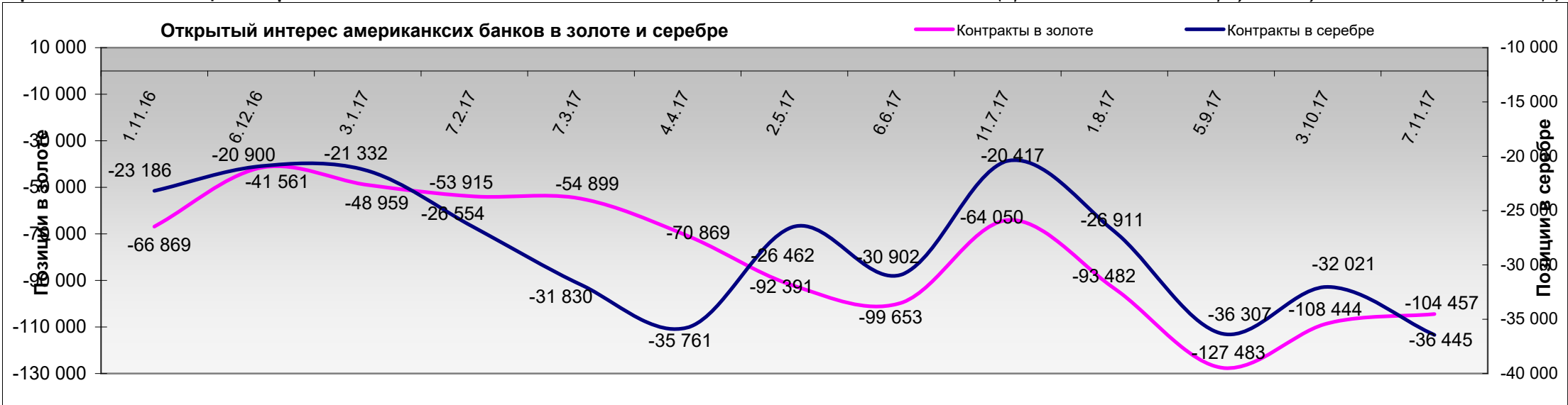
Приложение 2. "Позиции Спекулянтов".



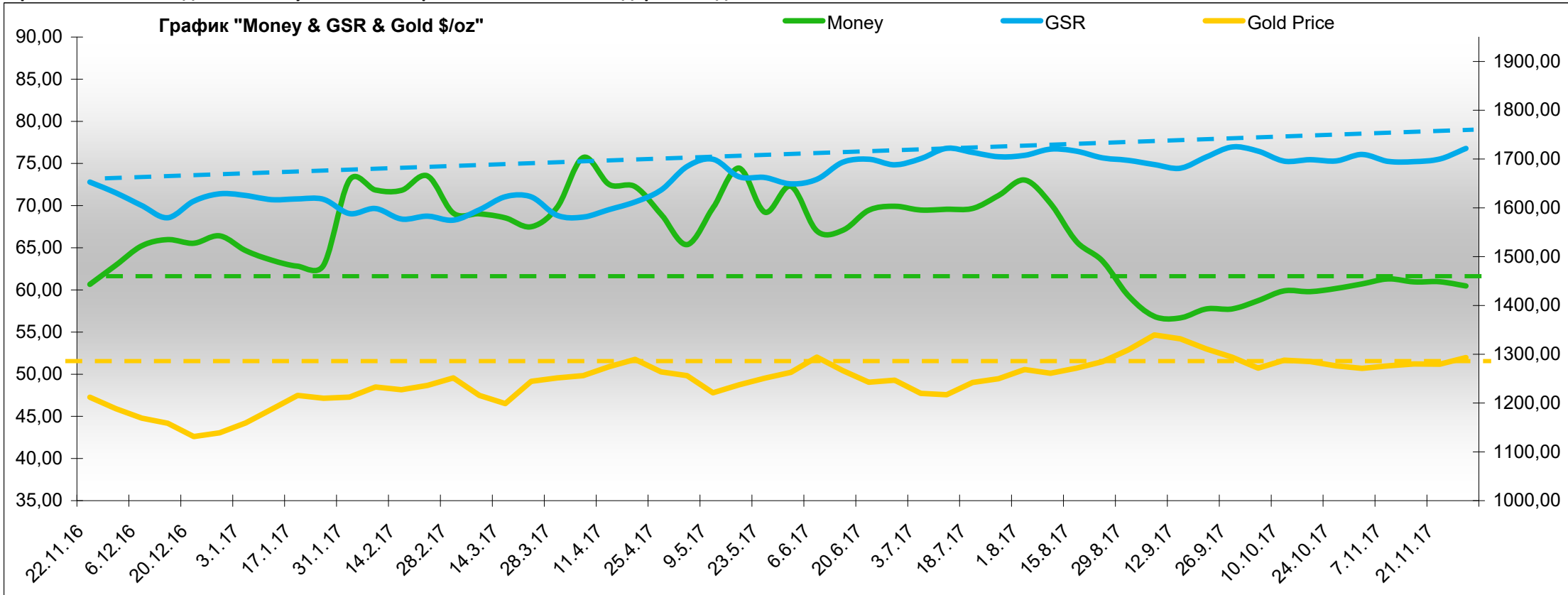


Приложение 4. "Позиции американских банков"

(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)*