

Обзор изменений котировок и открытого интереса за неделю.

1. Вторник - Вторник. Отчет CoT CFTC. С 23 по 30 января

(Приложение 1-4)

Золото. Падение открытого интереса -23,1 к. сопровождалось сокращением нетто-длинных позиций спекулянтов -4 к. и снижением котировок 1341 на 1337 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 225,4 т.к., что ниже последнего максимума в 297,3 т.к. (05.07.16) на 71,9 т.к. (мин. на 15.12.15 -32,6 т.к.).

Серебро. Падение открытого интереса -1,6 к. сопровождалось приростом нетто-длинных позиций спекулянтов +5,3 к. и ростом котировок 17 на 17,1 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 41,3 т.к., что ниже последнего максимума в 109,3 т.к. (18.04.17) на 68 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
30 января 2018 г.	1337	559	27183	17,1	198	313897	-0,52%	-4,04%
23 января 2018 г.	1341	582	27307	17,0	200	313048	-0,36%	-2,89%
Изменение за неделю	-0,31%	-3,96%	-0,45%	0,41%	-0,81%	0,27%	-0,16%	-1,15%
24 января 2017 г.	1210	482	25853	17,1	178	337408	0,64%	-7,80%
Изменение за год	10,49%	15,95%	5,15%	0,06%	11,69%	-6,97%	-1,16%	3,76%
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 (-3,96%) и серебра (-0,81%) привел к росту индекса SGOI с 0,343 до 0,355.

Фонды. Отток капитала из GLD (-0,45%) и приток в SLV (+0,27%) привел к росту индекса SGOI ETF с 0,229 до 0,231.

Сводный индекс потоков капиталов Money вырос с 57,27 до 58,56 со стабилизацией котировок с 1341 до 1337 \$/oz и снижением GSR 78,69 на 78,12.

На отчетной неделе спекулянты сокращали длинные позиции в золоте и короткие в серебре на фоне слабого оттока средств из фонда золота и еще более слабого притока в SLV. Отрицательный ценовой боковик был подтвержден небольшим ростом индекса Money и стабилизацией индекса GSR.

4. Закрытие недели (среда-пятница).

Вторая половина недели характеризовалась падением ставок в золоте и ростом в серебре (фьючерсы) на фоне оттока активов из фондов драгметаллов, в основном золота. Неделя закрылась падением котировок с 1349,56 до 1331,83 \$/oz при более высоком GSR 77,61 на 80,33 (пятница к пятнице).

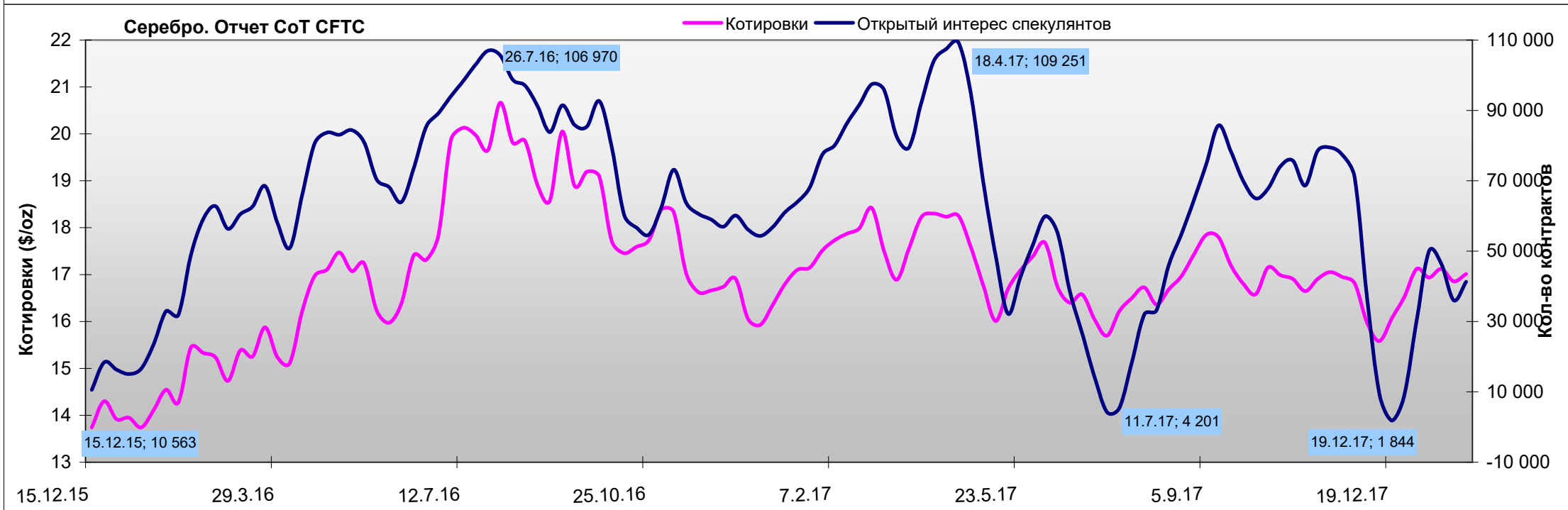
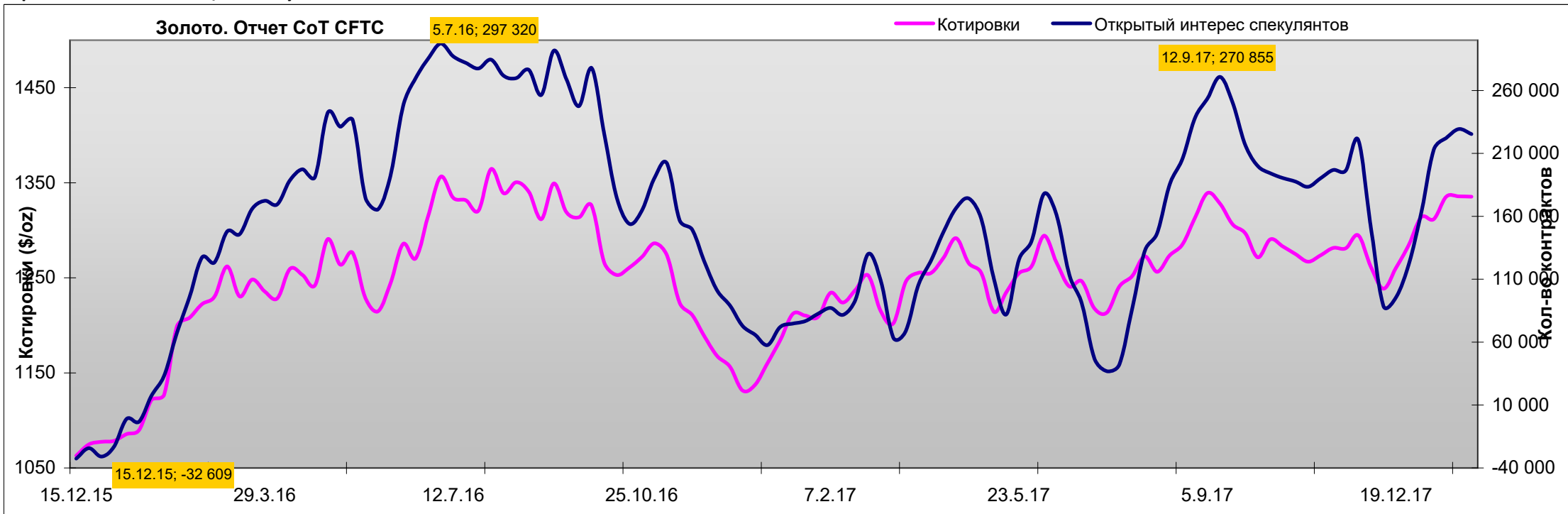
5. Выводы по итогам отчетной недели и закрытия рынка в пятницу.

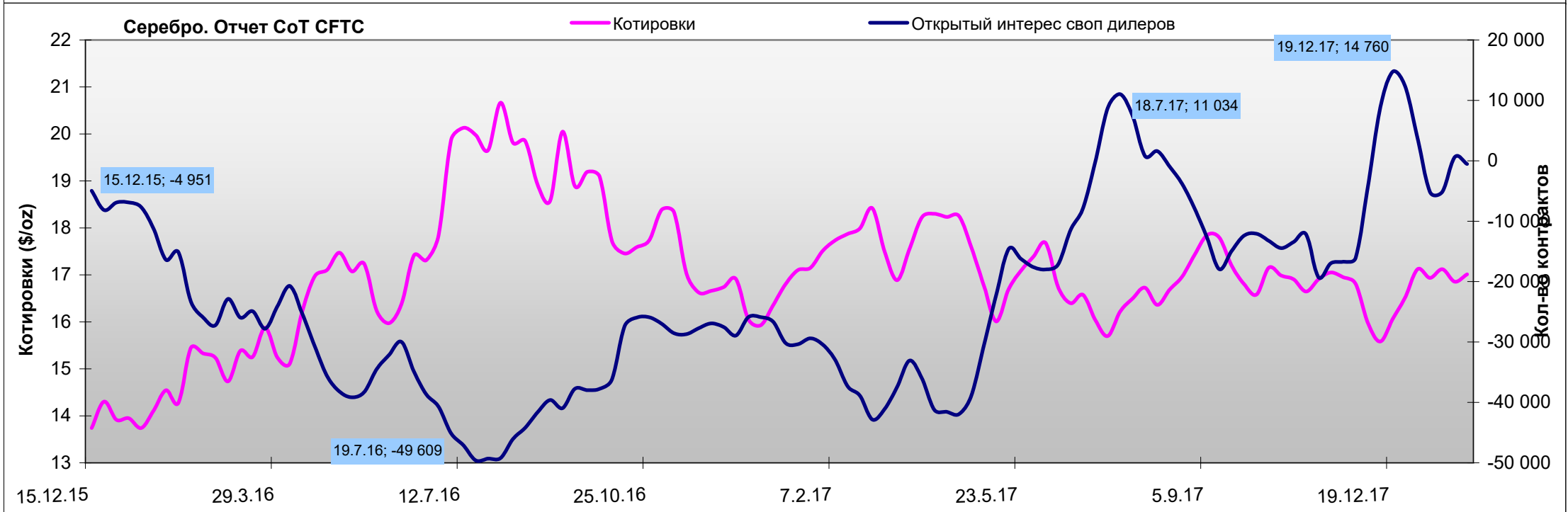
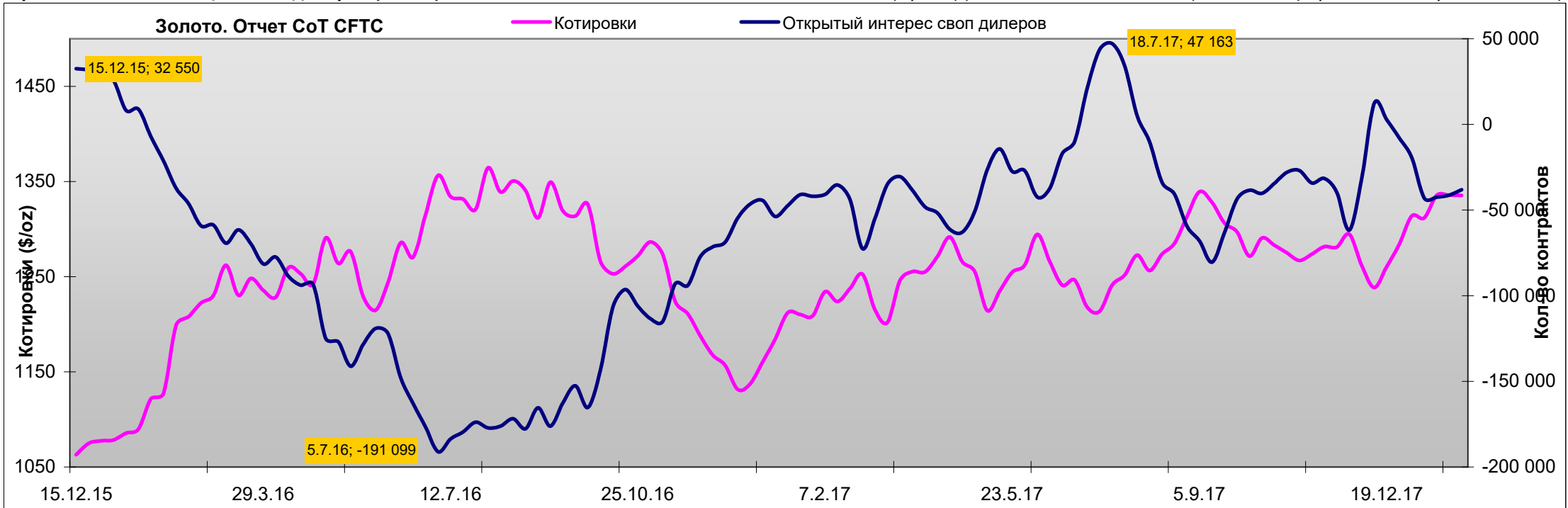
Январь прошел в рамках ожиданий. Сходили вверх до 1365 , 17,65 \$/oz и откатили вниз на 1-ый уровень поддержки в золоте 1330 \$/oz и 2-ой уровень в серебре 16,6 \$/oz, пробив 1-ый недельной свечей в значении 17 \$/oz (02.02). При этом, если золото еще торгуется в покупке на всех графиках цен, то в серебре покупка стоит только на недельных графиках. Подъем котировок прошел в тандеме с плановым ростом курса евро до цели в 1,25 usd/eur. Второй фактор роста котировок драгоценных металлов связан с развитием бокового тренда в биткоине. Последний, однако, уже ушел в коррекцию, которая подтверждена закрытием недели ниже сильного уровня поддержки 9400 usd за биткоин (02.02). В феврале интерес спекулянтов смещается в сторону европейских рисков. Итальянский референдум 04 марта может привести к власти партии С.Берлускони, смещенного в 2011 за попытку вернуть лиру. Это означает риск роста индекса доллара и развития коррекции на всех спекулятивных рынках, включая драгоценные металлы особенно в дни выхода важных статданных, например, ВВП ЕС (14.02). В ближайшие 2 недели ждем развитие коррекции (бокового тренда) вплоть до 1,2 usd/eur, 1300 \$/oz, 16,3 \$/oz в евро, золоте и серебре соответственно.

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

Золото	23 янв	30 янв	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	1341	1337	-4	-0,3%
Промпредприятия	-193,3	-186,9	6,3	-3,3%
Своп дилеры	-41,3	-38,1	3,2	-7,7%
Итого коммтрейдеры	-234,6	-225,1	9,5	-4,0%
Управляющие фондов	209,5	207,6	-2,0	-0,9%
Проч Частные фонды	5,1	-0,3	-5,4	-105,8%
Итого крупные спекулянты	214,7	207,3	-7,4	-3,5%
Мелкие спекулянты	19,9	17,8	-2,1	-10,3%
Совокупный открытый интер	582,4	559,3	-23,1	-4,0%
Серебро	23.янв	30.янв	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	17	17,1	0,1	0,6%
Промпредприятия	-42,1	-46,8	-4,7	11,0%
Своп дилеры	0,6	-0,5	-1,1	-184,5%
Итого коммтрейдеры	-41,5	-47,3	-5,8	14,0%
Управляющие фондов	23,6	26,4	2,8	12,0%
Проч Частные фонды	5,5	6,0	0,5	9,3%
Итого крупные спекулянты	29,1	32,4	3,3	11,5%
Мелкие спекулянты	12,4	14,9	2,5	19,8%
Совокупный открытый интер	200,0	198,4	-1,6	-0,8%

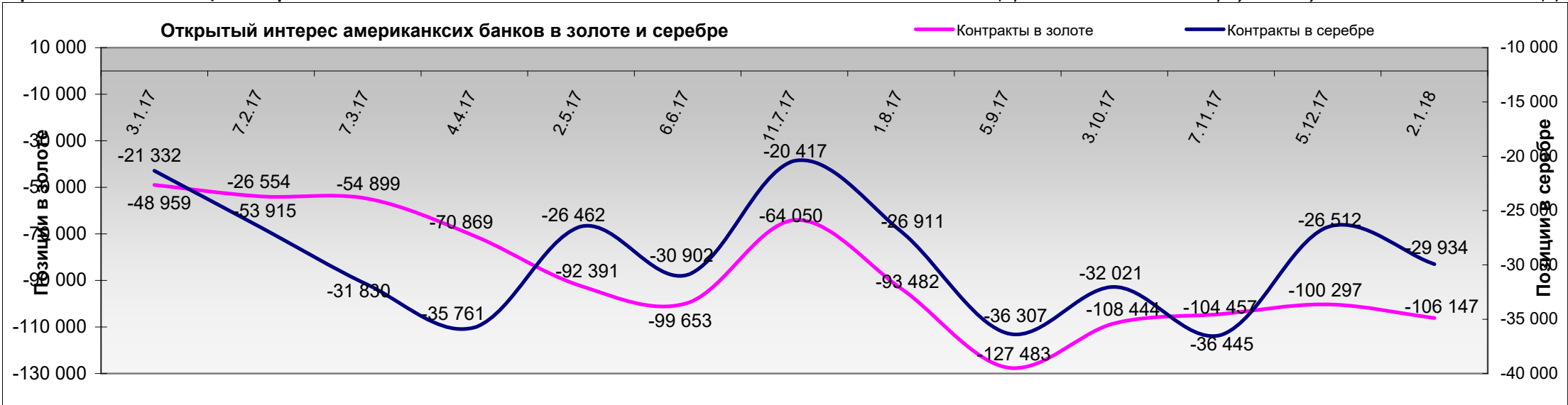
Приложение 2. "Позиции Спекулянтов".



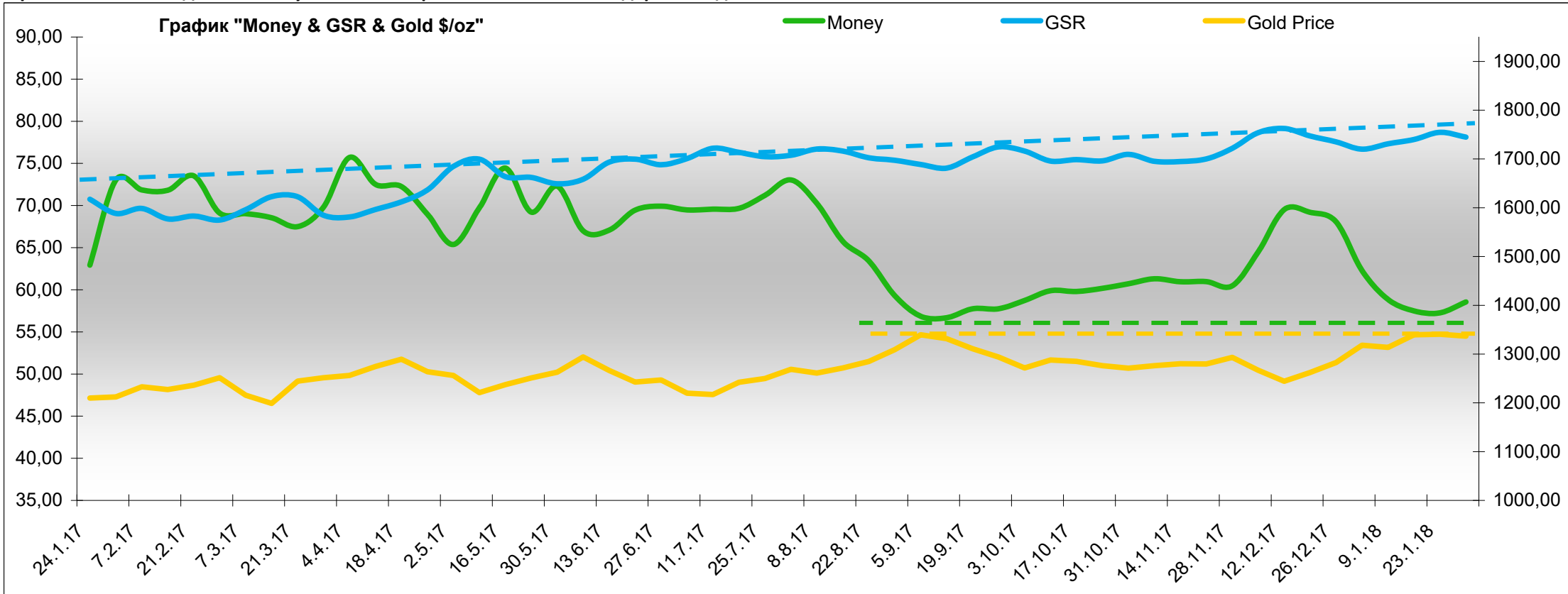


Приложение 4. "Позиции американских банков"

(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)*