

Обзор изменений котировок и открытого интереса за неделю.

**1. Вторник - Вторник. Отчет CoT CFTC. С 5 по 12 декабря**

(Приложение 1-4)

Золото. Падение открытого интереса -26,2 к. сопровождалось сокращением нетто-длинных позиций спекулянтов -62,5 к. и снижением котировок 1267 на 1244 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 88,6 т.к., что ниже последнего максимума в 297,3 т.к. (05.07.16) на 208,7 т.к. (мин. на 15.12.15 -32,6 т.к.).

Серебро. Увеличение открытого интереса +9,8 к. сопровождалось сокращением нетто-длинных позиций спекулянтов -27,3 к. и снижением котировок 16,1 на 15,7 \$/oz. Размер спекулятивных позиций составил 9,3 т.к., что ниже последнего максимума в 109,3 т.к. (18.04.17) на 100 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
12 декабря 2017 г.	1244	447	27097	15,7	203	326715	-0,55%	-1,90%
05 декабря 2017 г.	1267	473	27183	16,1	193	321713	-0,40%	-2,30%
Изменение за неделю	-1,79%	-5,54%	-0,31%	-2,42%	5,09%	1,55%	-0,15%	0,40%
06 декабря 2016 г.	1169	394	27968	16,7	159	345995	-0,15%	-7,20%
Изменение за год	6,43%	13,49%	-3,11%	-5,87%	27,28%	-5,57%	-0,40%	5,30%
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 (-5,54%) и приток в серебро (+5,09%) привел к росту индекса SGOI с 0,408 до 0,454.

Фонды. Отток капитала из GLD (-0,31%) и приток в SLV (+1,55%) привел к росту индекса SGOI ETF с 0,237 до 0,241.

Сводный индекс потоков капиталов Money (фьючерсы & фонды) вырос с 64,49 до 69,52 с падением котировок с 1267 до 1244 \$/oz и ростом GSR 78,64 на 79,15.

На отчетной неделе спекулянты продолжили объемную распродажу золота и серебра. В золоте, в основном, минус по лонгам и в серебре - плюс по шортам на фоне оттока средств фонда золота и притока в фонд серебра. Ценовая коррекция была подтверждена ростом индексов Money&GSR.

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

Вторая половина недели прошла с приходом в золото и серебро с маргинальным притоком средств в GLD и оттоком из SLV. Неделя закрылась ростом котировок с 1247,86 до 1255,63 \$/oz при более низком GSR 78,78 на 78,23 (пятница к пятнице).

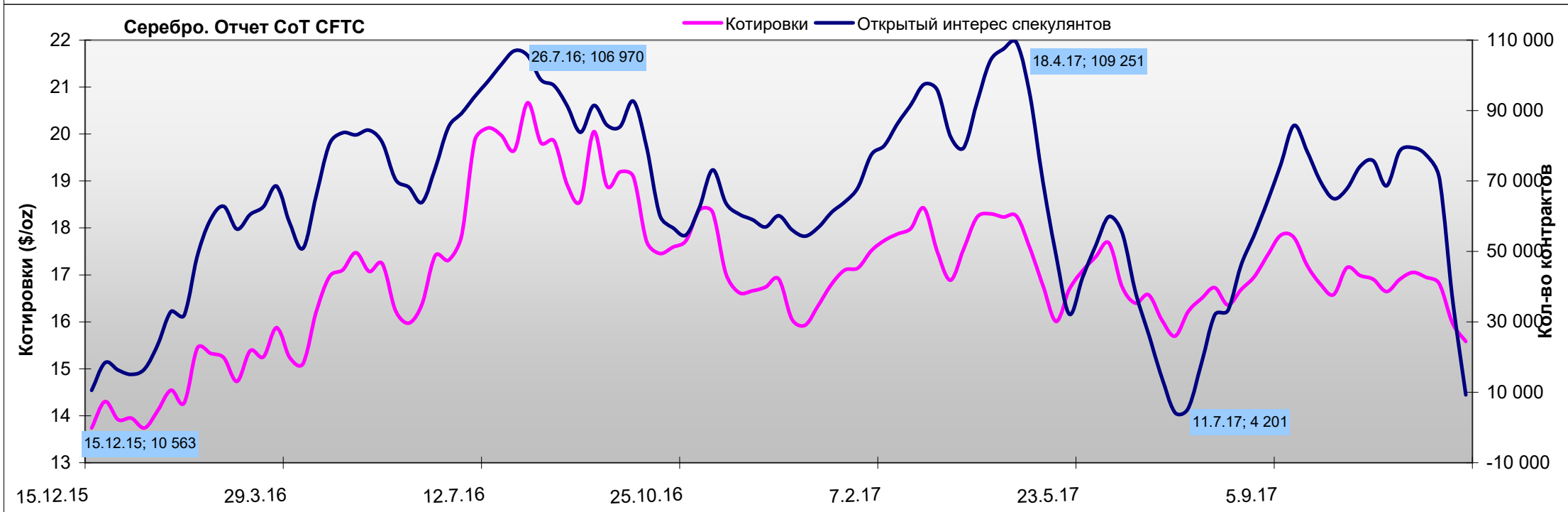
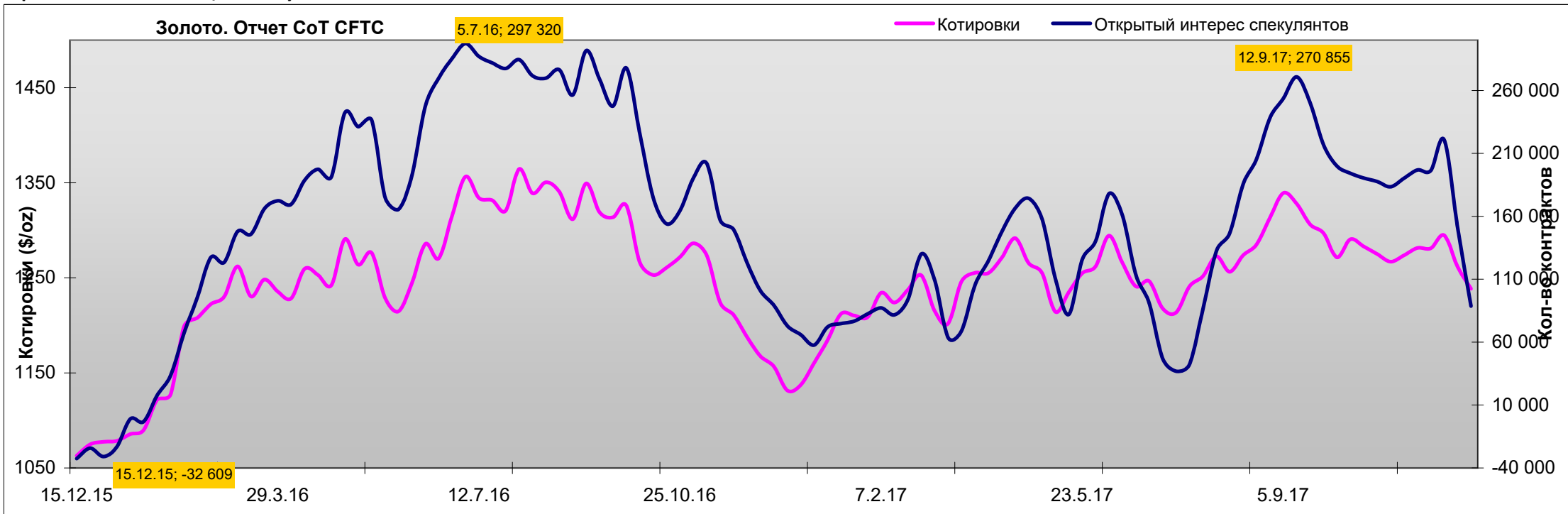
**5. Выводы по итогам отчетной недели и закрытия рынка в пятницу.**

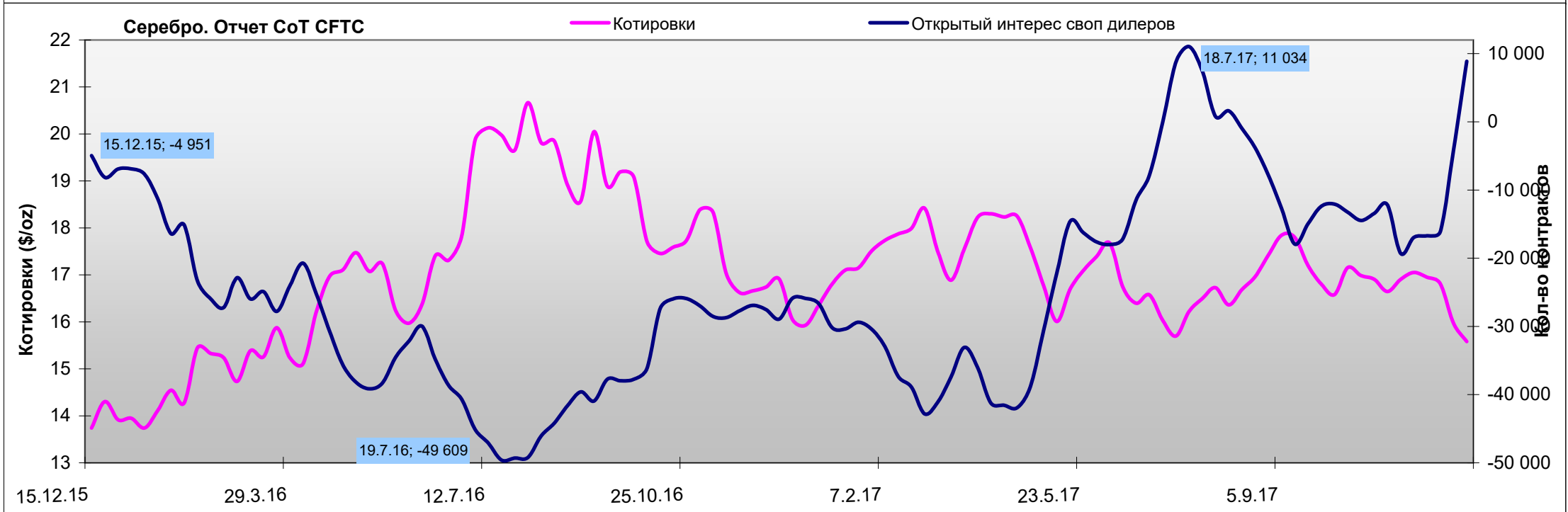
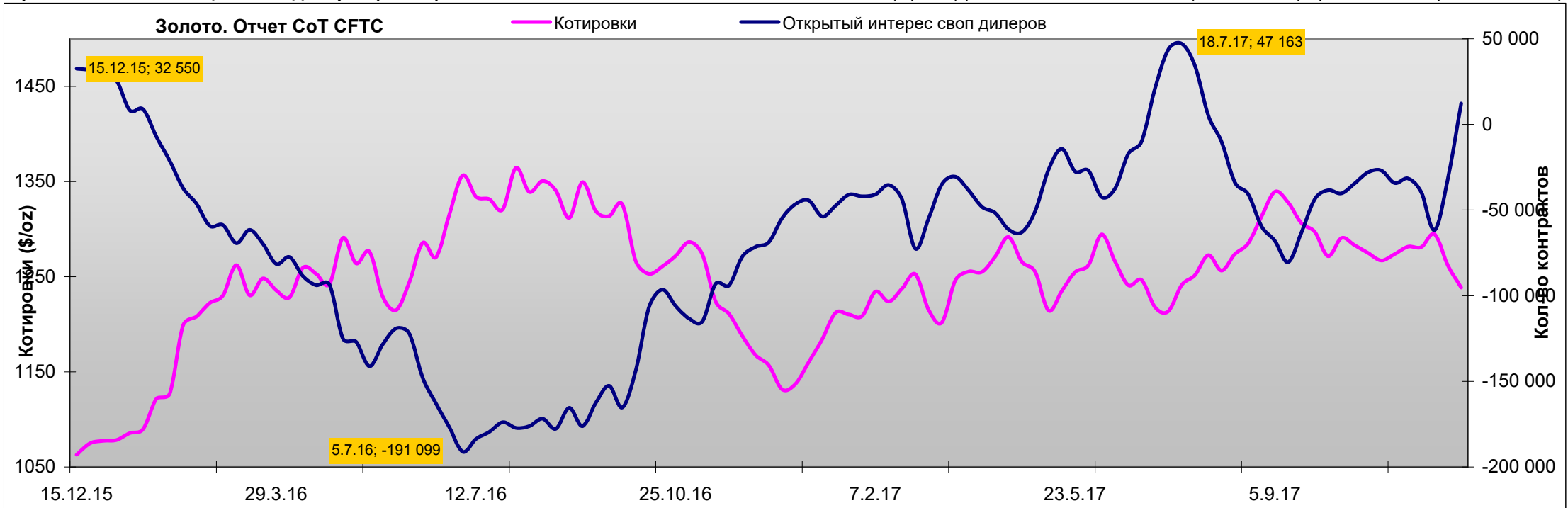
Отчетная неделя прошла на понижении волатильности, что выразилось в вялом отскоке котировок от месячных уровней поддержки 1240 и 15,6 \$/oz в золоте и серебре. Рост прошел на сдержанных покупках в лонг с легким тестированием первых уровней сопротивления 1260 и 16,1 \$/oz, где серебро отставало. При этом, техническое состояние рынка драгоценных металлов осталось прежним, где сигнал к покупке держится только на месячных графиках цен по золоту. На смежном рынке, евро стабильно стоит на поддержке 1,175 usd/eur в ценовом коридоре 1,165 на 1,19 usd/eur. Наступающая неделя последняя по-настоящему рабочая, так как за ней следуют Рождественские каникулы (с 25.12). По идее, спекулянты должны обозначить свой интерес в период 21-22.12, когда выйдет статистика по ВВП США за 3 кв. и решится вопрос по госзаймам США на 2018 год, или 28-29.12 при переходе на Январский Спот на COMEX. Исходом всех перипетий должно быть дальнейшее снижение доллара США к 1,22 usd/eur, что выгодно и золоту, и американской экономике. Но на фоне роста акций и биткоина позиции в золоте выглядят бледно. Видимо, после отскока под 1280 и 16,6 \$/oz спекулянты предпочтут зашортить рынок с целью вплоть до 1200 и 15,2 \$/oz.

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

Золото	5 дек	12 дек	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	1267	1244	-23	-1,8%
Промпредприятия	-158,4	-131,7	26,7	-16,8%
Своп дилеры	-31,5	12,3	43,7	-139,0%
<b>Итого коммтрейдеры</b>	<b>-189,9</b>	<b>-119,5</b>	<b>70,4</b>	<b>-37,1%</b>
Управляющие фондов	134,5	76,2	-58,3	-43,3%
Проч Частные фонды	38,8	30,8	-8,0	-20,5%
<b>Итого крупные спекулянты</b>	<b>173,3</b>	<b>107,1</b>	<b>-66,3</b>	<b>-38,2%</b>
<b>Мелкие спекулянты</b>	<b>16,6</b>	<b>12,4</b>	<b>-4,2</b>	<b>-25,2%</b>
Совокупный открытый интер	472,8	446,6	-26,2	-5,5%
Серебро	05.дек	12.дек	Изменения %	
Цены закрытия \$/oz	16,1	15,7	-0,4	-2,5%
Промпредприятия	-42,2	-33,7	8,5	-20,1%
Своп дилеры	-4,2	8,9	13,1	-312,2%
<b>Итого коммтрейдеры</b>	<b>-46,4</b>	<b>-24,8</b>	<b>21,5</b>	<b>-46,4%</b>
Управляющие фондов	21,6	-5,6	-27,3	-126,1%
Проч Частные фонды	9,8	15,6	5,8	58,9%
<b>Итого крупные спекулянты</b>	<b>31,4</b>	<b>9,9</b>	<b>-21,5</b>	<b>-68,5%</b>
<b>Мелкие спекулянты</b>	<b>14,9</b>	<b>14,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1%</b>
Совокупный открытый интер	193,0	202,8	9,8	5,1%

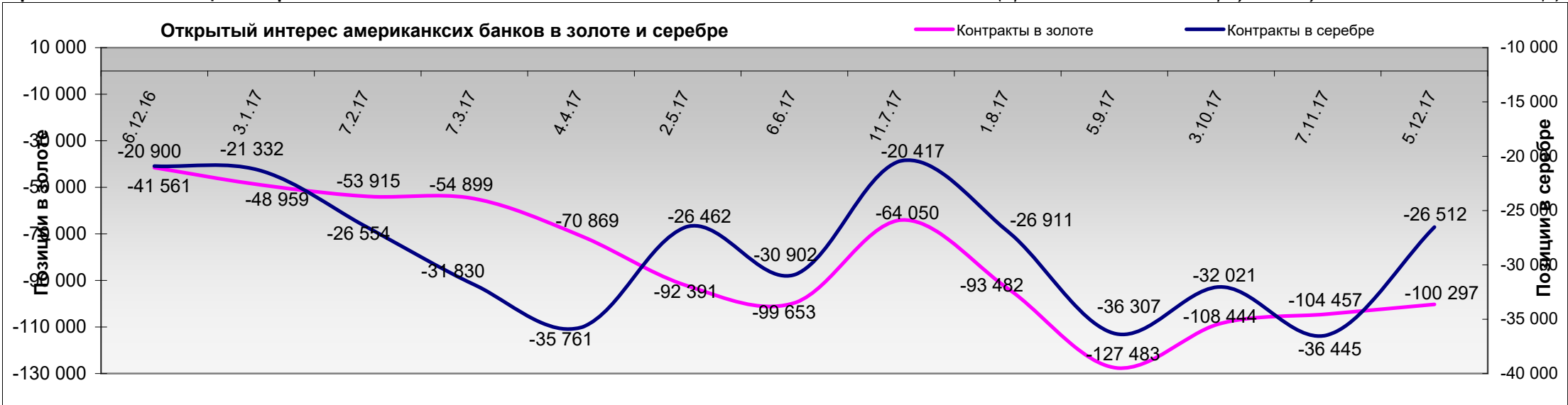
Приложение 2. "Позиции Спекулянтов".



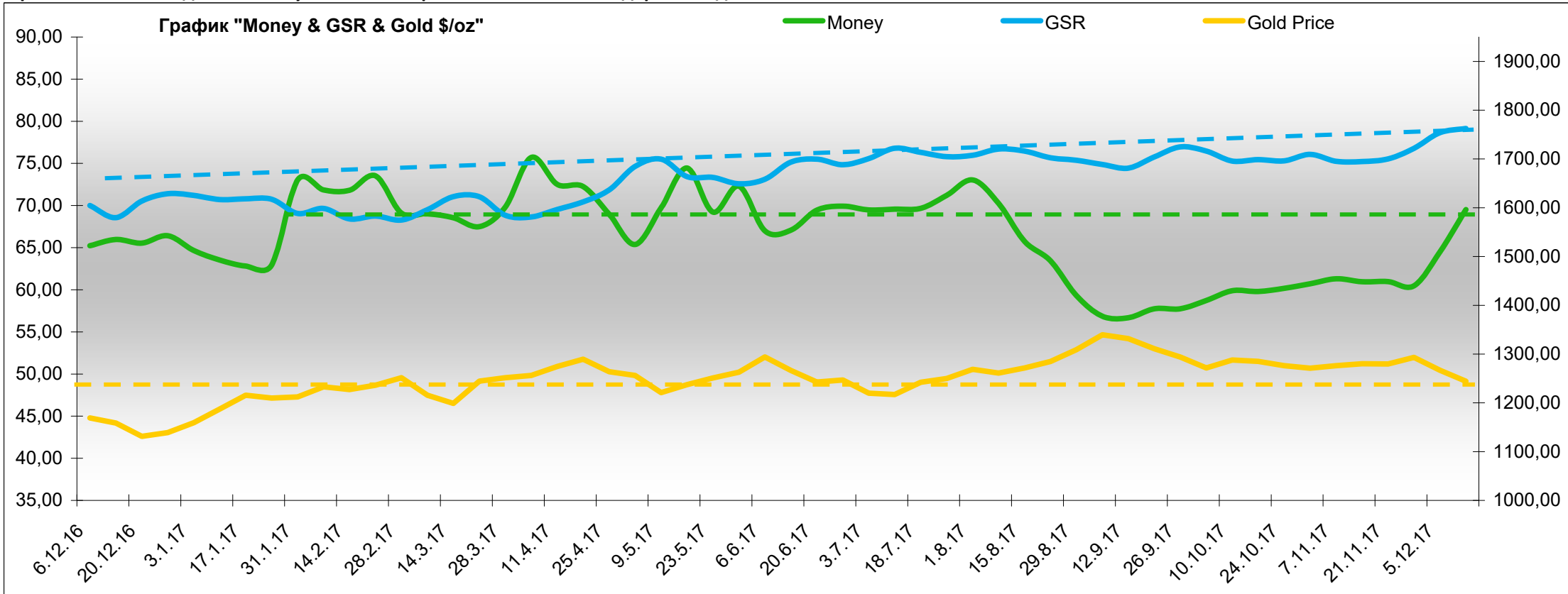


Приложение 4. "Позиции американских банков"

(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))*