

Cbonds: бюллетень по драгоценным металлам (Март 2025) Рынок золота

Highlights:

📈 Золото бьет рекорды: цена взлетела на фоне глобального хаоса!

В марте 2025 года цены на золото достигли нового исторического максимума. Тарифные угрозы США и геополитическая нестабильность подогревают спрос на этот актив-убежище.

💰 Рубль крепчает, золото дешевеет: парадокс российского рынка!

Пока мир платит за золото больше, в России цены в рублях падают из-за укрепления рубля.

📊 Аналитики обещают: золото может взлететь еще выше в 2025 году!

Эксперты, включая Goldman Sachs, прогнозируют рост цен до \$3600 за унцию при ослаблении доллара и снижении ставки ФРС.

⚠️ Что остановит золото?

Ужесточение политики ФРС, укрепление доллара или геополитическая стабильность могут снизить спрос. Предупреждение о коррекции после резкого роста.

Цены на золото и ключевые ценовые и объемные показатели (на 31.03.2025)

Показатель	Март	Аналогичный период прошлого месяца	Аналогичный период прошлого года
Золото Банк России, руб./грамм	8 223,39	8 179,41	6 575,81
Золото MOEX (Фиксинг), руб./грамм	8 515,82	8 172,04	7 387,49
Золото Гохран, руб./грамм	8 260,65	8 153,05	6 546,66
Золото CME, USD/тр.унцию	3 120,51	2 856,91	2 232,38
Фьючерс на золото GC – 12.25 (CME)	3 223,1	2 949,1	2 398,9
Золото Лондон (PM), USD/тр.унцию	3 115,1	2 834,55	2 214,35
Монета Георгий Победоносец (50 рублей 2024г.), руб.	63 977,97	63 635,81	51 159,8
Золото (Слиток 10гр), руб.	82 233,9	81 794,1	65 758,1
SPDR Gold Shares (USD), ETF	288,14	263,27	205,72
Полус, акция (после сплита)	1 863,6	1 931,3	1 198,5
Объем покупки/продажи иностранной валюты и золота РФ, млрд. руб	60,1	66,5	93,7
Объем резервов золота SPDR Gold Trust, тонны	933,38	904,38	830,15

Российские статистические показатели по золоту (на 31.03.2025)

Показатель	Декабрь-февраль	Аналогичный период прошлого месяца	Аналогичный период прошлого года
Средние потребительские цены, кольцо обручальное золотое за руб/грамм	10 433,45	10 119,61	7 588,09
ИПЦ м/м на кольцо обручальное золотое, %	97,46	100,97	101,82
Золото в обезличенной форме ФНБ на счетах в Банке России на конец периода, тонны	174,63	179	358,01
Курсовая разница от переоценки активов в иностранной валюте и золота ФНБ, млрд руб	-386,36	-0,69	154,77

Новости

1. Рекордный рост золота на фоне геополитических и экономических рисков

Цены на золото продолжают устанавливать новые рекорды – актив побил исторические максимумы на Чикагской товарной бирже, достигнув отметок свыше 3100 долларов за унцию. Такой резкий рост обусловлен усилением спроса на безопасное вложение в условиях ухудшения мировой экономики, торговых тарифов и нестабильности на финансовых рынках. Инвесторы, в том числе и обычные граждане, активно скупают золото, опасаясь инфляционных рисков и девальвации валют. Аналитики предупреждают, что несмотря на бурный рост, возможна коррекция, компенсирующая значительную часть подъёма.

2. HSBC: Три сценария для дальнейшего роста золота

Аналитики HSBC выделяют три основных сценария, способных поддержать рост цен на золото: опасения по поводу рецессии в США, риск стагфляции и вопросы государственного долга. В первом случае ослабление доллара и снижение доходности казначейских облигаций создадут условия для усиления привлекательности золота как актива-убежища. При стагфляции, когда экономика столкнется с медленным ростом и высокой инфляцией, ожидания снижения доходности облигаций и падение рискованных активов ещё больше подстегнут спрос на драгоценный металл. Наконец, фискальные риски, связанные с мерами по снижению налогов, также могут подтолкнуть инвесторов к увеличению золотых запасов.

3. Повышенные прогнозы Goldman Sachs по стоимости золота

Аналитики Goldman Sachs существенно пересмотрели прогнозы, установив целевую отметку для золота на уровне 3300 долларов за тройскую унцию к концу 2025 года. Это повышение связано с ростом закупок золота центральными банками и притоком инвестиций в биржевые фонды, обеспеченные драгметаллом. Эксперты также отмечают, что дальнейшее ослабление доллара и изменение процентных ставок могут способствовать даже более резкому росту – до 3410 или, по некоторым оценкам, до 3680 долларов за унцию. Такая динамика отражает структурные изменения в управлении резервами и повышенный спрос на защитные активы.

4. Скандалы с золотыми запасами: подделки и тайны Форт-Нокса

Появились шокирующие сведения о махинациях с золотыми запасами: китайские покупатели на Лондонской бирже обнаружили, что вместо чистого золота им поставили вольфрам с тонким золотым покрытием. Эти новости совпали с требованиями аудита Форт-Нокса, где, по слухам, могут скрываться значительные потери запасов. Кроме того, всплыли подробности о венесуэльском золоте – из 211 тонн вернули только 150, а оставшиеся 61 тонну так и не смогли вернуть. Данные случаи лишь подогревают дискуссии о прозрачности мировых золотых резервов и возможных манипуляциях на рынке.

5. Результаты «Полюса»: рекордный рост и планы на будущее

«Полюс» продемонстрировал впечатляющие финансовые результаты за 2024 год, увеличив выручку на 40% и достигнув исторического рекорда по EBITDA. Несмотря на рост продаж и повышение средней цены на золото, компания прогнозирует снижение годовых объёмов добычи до 2,5–2,6 млн унций в ближайшие три года из-за

истощения ресурсной базы на ключевых месторождениях. Для компенсации планируется запуск новых проектов, что позволит удвоить производство до 6 млн унций к 2030 году, хотя текущие капитальные затраты и изменения в дивидендной политике могут оказать давление на краткосрочные показатели.

6. **Закупка аффинированного золота Гохран России**

Гохран России объявил о намерении приобрести 2 000 кг аффинированного золота в стандартных слитках для Государственного фонда драгоценных металлов и камней РФ с поставкой до 25 апреля 2025 года. Покупка будет осуществляться у субъектов добычи и производства, а слитки должны быть изготовлены в организациях, допущенных к аффинажу. Эта сделка входит в более масштабный план на апрель, когда Гохран закупит в сумме 6 000 кг золота, что подчеркивает стабильный интерес государственных структур к данному активу.

7. **«Липкая» инфляция подстегивает рост золота**

Признаки устойчивой «липкой» инфляции, подтвержденные февральским отчетом PCE, усиливают привлекательность золота для инвесторов на фоне опасений по поводу торговых тарифов. Центробанки продолжают активно накапливать драгоценный металл, что дополнительно поддерживает его цены и демонстрирует роль золота как защитного актива в условиях неопределенности.

8. **Немецкий скепсис: возврат золотого резерва из США невозможен**

Немецкие эксперты настроены скептически относительно возможности возвращения третьей части золотого резерва, доверенного США, из-за ухудшения двусторонних отношений. По мнению политолога Александра Рара, нынешние условия делают обмен золота на доллары рискованным для ФРГ, особенно в условиях глобальной нестабильности. Германия вынуждена пересматривать стратегию хранения активов, учитывая потенциальные потери в кризисных ситуациях.

9. **Квартальный рост золота и тарифная политика Трампа**

За первые три месяца 2025 года золото продемонстрировало рост более чем на 17%, зафиксировав лучший квартальный результат с 1986 года, что связано с введением пошлин президентом Трампом. Несмотря на заявления некоторых экспертов о выгоде инвестиций в криптовалюту, традиционное золото остаётся фаворитом благодаря своей стабильности и привлекательности для широкого круга инвесторов.

10. **Глобальный бум спроса на золото и серебро**

Спрос на драгоценные металлы по всему миру растёт на фоне экономической и геополитической нестабильности, что стимулирует рекордное повышение цен как на золото, так и на серебро. В Южной Корее, Индонезии и Китае наблюдается активное увеличение покупок: инвесторы массово включают золото в портфели, а у банков фиксируется дефицит серебряных слитков. Причинами такого тренда являются инфляция, сокращение альтернативных инвестиций и культурная значимость золота в азиатских странах.

11. **Рекордные золотые резервы России: дедолларизация и финансовая безопасность**

Российские золотые резервы достигли рекордных значений – около \$217,4 млрд, а их доля в ВВП впервые превысила треть, что является результатом активной дедолларизации экономики. Эти показатели отражают стратегическое решение Центробанка по увеличению доли золота и юаней для защиты от санкционных рисков и внешних шоков. Аналитики отмечают, что перераспределение резервов позволило снизить зависимость от западных валют и обеспечить финансовую устойчивость страны.

12. **Парадокс ювелирного рынка: переход на российский «золотой стандарт»**

На фоне рекордного роста мировых цен на золото в долларах в России наблюдается снижение его стоимости – с 9 тысяч рублей за грамм до 8 тысяч. Это объясняется резким укреплением рубля, что повышает покупательную способность отечественных потребителей и благоприятно для ювелирной промышленности. Однако для экспортёров и государственного бюджета такая ситуация оборачивается снижением доходов, так как укреплённый рубль снижает прибыль от продаж за рубеж. В то же время местное производство получает дополнительное конкурентное преимущество на внутреннем рынке.

13. **Продажи золота центральными банками и мировой спрос по данным WGC**

Центральный банк России стал крупнейшим продавцом золота в январе 2025 года, реализовав 3,1 тонны. Центробанки Узбекистана, Китая и Казахстана активно наращивают свои запасы, отражая высокую стратегическую значимость золота в условиях геополитической нестабильности. Согласно данным Всемирного золотого совета, мировые центробанки в январе закупили в совокупности 18,5 тонн золота.

14. **Сплит акций «Полюса»: дробление и ожидания возобновления торгов**

«Полюс» завершил сплит акций в соотношении 1:10, что привело к снижению номинальной стоимости с 1 рубля до 10 копеек и увеличению количества акций в десять раз. После сплита дивиденды, рекомендованные советом директоров, составят 73 рубля на акцию, а окончательное решение по выплатам примут акционеры 14 апреля.

Фундаментальный анализ (на 31.03.2025)

Мировая экономика переживает период значительной нестабильности – инфляция, торговые войны и геополитические риски продолжают давить на глобальные финансовые рынки. В таких условиях золото все также продолжает восприниматься как актив-убежище.

Цены на золото в марте 2025 года достигли рекордных уровней, превысив \$3100 за унцию, с пиками до \$3148, что стало новым историческим максимумом. Этот рост был обусловлен высоким спросом на золото, особенно на фоне тарифных угроз президента США Дональда Трампа и геополитической нестабильности. Центральные банки, включая Китай и Россию, активно скупали золото, что поддерживало цены.

Инвесторы по всему миру, в том числе и россияне, активизировали спрос на золото – спрос достиг рекордных уровней за последние годы. Растущая активность на физическом рынке, а также увеличение доли золота в международных резервах (например, увеличение российских золотых резервов до доли свыше 34% международных резервов впервые с 1999 года) демонстрируют, что золото остаётся ключевым инструментом сохранения стоимости. Кроме того, новости о росте спроса со стороны центральных банков и даже государственных структур указывают на структурное смещение в сторону драгметаллов, что делает золото важным компонентом диверсифицированных портфелей.

Тарифные войны и ожидания снижения ставки ФРС способствовали глобальному росту цен, но в России цены на золото в рублях снижались из-за укрепления рубля до 80 рублей за доллар, что неожиданно контрастировало с мировыми тенденциями, но для ювелирной промышленности и ЦБ это было выгодно, учитывая высокий экспорт. Центральный банк стал крупнейшим продавцом золота в январе 2025 года, реализовав 3,1 тонны.

Аналитики крупных банков в марте повысили прогнозы по дальнейшему росту золота – в некоторых оценках ожидается, что цена может подняться вплоть до \$3600 за унцию в случае ослабления доллара, снижения ставки ФРС и сохранения высокого спроса на ETF. Так, например, инвесторы активно покупали золото через ETF и физические слитки, особенно в Азии (в Южной Корее 83,2% состоятельных инвесторов вложились в золото). Диверсификация резервов (сокращение доли доллара в пользу золота и юаня) и активное участие центральных банков создают дополнительное давление на цены, поддерживая долгосрочные ожидания роста. Тем не менее важно понимать, что в краткосрочной перспективе возможны коррекции, связанные с техническими факторами и периодами фиксации прибыли.

Рынок золота в марте 2025 года был динамичным, с историческими максимумами, поддержанными активным спросом банков и инвесторов. Однако региональные различия подчеркивают сложность глобальных и локальных факторов. Долгосрочные перспективы все еще остаются позитивными.

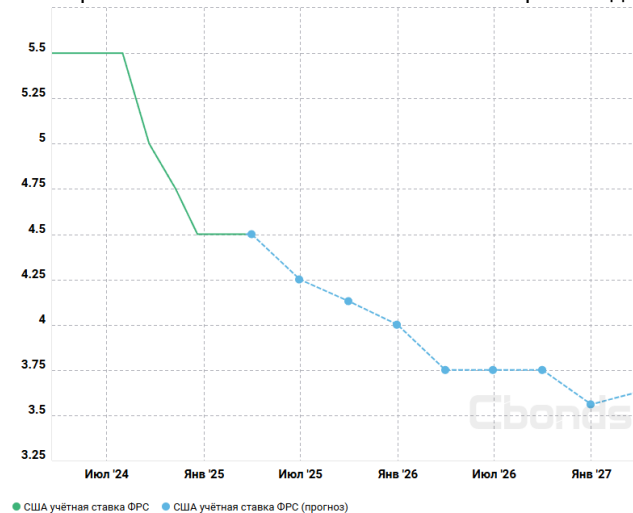


Риски и прогнозы (на 31.03.2025)

Ключевые риски

1. Изменения денежно-кредитной политики ФРС США

Одним из ключевых факторов риска для золота остается политика Федеральной резервной системы (ФРС). Если центральные банки, особенно Федеральная резервная система США, ужесточат денежно-кредитную политику, это может сделать доходные активы более привлекательными, снижая спрос на золото. Например, отчет Bank of America от 26 марта 2025 года указывает, что ужесточение фискальной политики США может быть риском для роста цен на золото.



2. Геополитическая и торговая стабилизация, а также укрепление индекса доллара

Потенциальное урегулирование международных конфликтов может привести к снижению спроса на золото как инструмент хеджирования рисков. Это временное снижение спроса может сопровождаться спекулятивными продажами, что окажет давление на котировки. В дополнение к этому, хотя в 2025 году прогнозируется высокий спрос со стороны центральных банков, любое снижение этих объемов может так же негативно сказаться на ценах. Также при возможном укреплении доллара золото станет дороже для держателей других валют, что может снизить международный спрос.

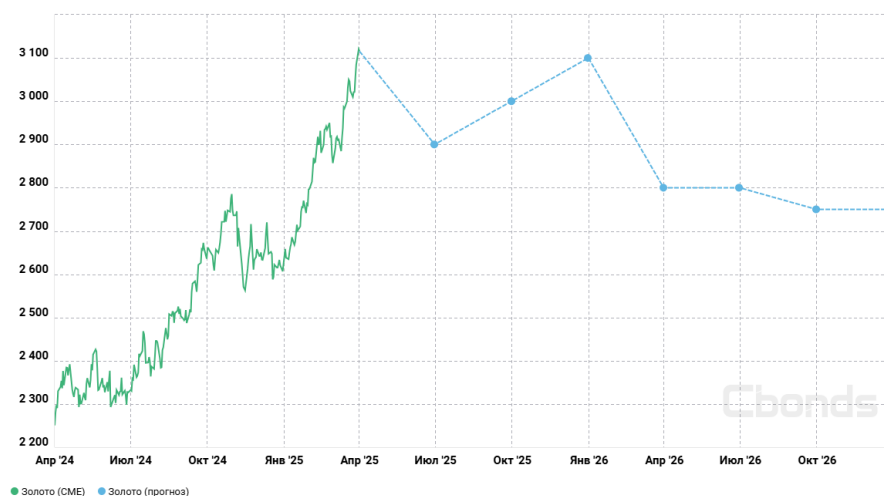


3. Риск коррекции

Из-за резкого достижения новых исторических максимумов возможна фиксация прибыли крупными инвесторами, что приведёт к снижению спроса и кратковременной коррекции. Технические уровни поддержки могут быть нарушены, если участники рынка начнут массово продавать актив после резкого роста.

Прогноз на 2025 год

Прогнозы для золота в 2025 году остаются в основном позитивными, несмотря на краткосрочные колебания и возможность технических коррекций. По консенсус-прогнозу Cbonds, ожидается, что цена золота будет равна 2 900 долларов за унцию к концу второго квартала и приблизится к 3 100 долларам к концу четвертого квартала, а средняя цена за год составит около 2 740 долларов за унцию. Такой рост поддерживается фундаментальными факторами: глобальная экономическая неопределённость, инфляционные ожидания и изменение резервной политики центральных банков в сторону увеличения доли золота. Аналитики крупных банков, включая Goldman Sachs, также указывают на возможность дальнейшего повышения по цене золота к концу 2025 года до \$3300 за унцию, с возможным ростом до \$3410 при снижении ставок ФРС или даже до \$3680 при высоком инвестиционном спросе. Предыдущий прогноз, сделанный в феврале, предполагал цену на уровне \$3100 за унцию.



Прогнозы участников рынка (Прогнозное значение на 2 кв. 2025 года)

Участник рынка	Дата	Прогноз
TD Bank Group	23.03.2025	2 875 USD/тр.унцию
MUFG Bank	20.03.2025	3 100 USD/тр.унцию
ING Bank	19.03.2025	2 800 USD/тр.унцию
Цифра брокер	10.03.2025	2 800 USD/тр.унцию
United Overseas Bank	07.03.2025	2 900 USD/тр.унцию
ИК Финанс	07.03.2025	3 100 USD/тр.унцию

Прогнозы участников рынка (среднегодовое прогнозное значение на 2025 год)

Участник рынка	Дата	Прогноз
MUFG Bank	20.03.2025	3 181 USD/тр.унцию
ING Bank	19.03.2025	2 760 USD/тр.унцию
Scotiabank	18.03.2025	2 600 USD/тр.унцию
Институт ВЭБ	11.03.2025	2 730 USD/тр.унцию
Банк Синара	07.03.2025	2 500 USD/тр.унцию
BMO Capital Markets	05.03.2025	2 750 USD/тр.унцию

Технический анализ (на 31.03.2025)



1. Последняя цена: \$3 120,5/тр. унцию

Цена золота продолжает бить рекорды. Текущий тренд остается восходящим.

2. RSI (Индекс относительной силы): 78,543

RSI значительно выше 70, что указывает на перекупленные условия и возможный откат или консолидацию..

3. Скользящие средние (MA):

- 50-дневная MA: \$2936,35
- 100-дневная MA: \$2796,50
- 200-дневная MA: \$2685,37

Текущая цена значительно выше всех трёх скользящих средних, что указывает на сильный бычий тренд в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

4. Bollinger Bands:

- Верхняя граница: \$3264,8
- Нижняя граница: \$2734,5

Цена находится около верхней линии Боллинджера. Линии расширяются, что свидетельствует о росте волатильности.

Близость к верхней линии может указывать на перекупленность, но в условиях сильного тренда цена может продолжить рост.

5. MACD:

- MACD: 61,36
- Signal: 52,18
- Гистограмма: 9,26

Линия MACD выше сигнальной, что подтверждает бычий импульс, но сужение гистограммы может указывать на замедление роста.

6. Осциллятор Уильямса: -6,2990

Очень близко к зоне перекупленности (выше -20), что сигнализирует о возможном развороте или консолидации.

Итоги технического анализа:

- **Тренд:** Сильно бычий, цена выше всех ключевых MA, MACD положительный.
- **Консолидация/прорыв:** Перекупленные индикаторы (RSI >70, %R около -20) и близость к верхней полосе Боллинджера указывают на высокую вероятность консолидации или отката.

Рынок серебра

Highlights:

⚡ Серебро штурмует вершины

В марте 2025 года цены на серебро взлетели, подогреваемые тарифными угрозами США и ожиданиями снижения ставки ФРС. Серебро стало звездой среди активов-убежищ, обгоняя ожидания инвесторов.

🌀 Физический спрос бьет рекорды

Рынок лихорадит: за март на COMEX зафиксирован приток более 1000 тонн серебра. Участники рынка бросились закрывать шорты, боясь дефицита поставок.

⚠️ Спекулянты атакуют

хедж-фонды увеличили чистую длинную позицию до 50,000 контрактов — максимум за 5 лет.

🚀 Риск на горизонте

Соотношение бумажного к физическому серебру чревато резкой коррекцией. Экономический спад и сильный доллар тоже могут сбить цены с курса.

Цены на серебро и ключевые ценовые показатели (на 31.03.2025)

Показатель	Март	Аналогичный период прошлого месяца	Аналогичный период прошлого года
Серебро Банк России, руб./грамм	91,77	89,42	72,87
Серебро CME, USD/тр.унцию	34,042	31,131	24,974
Серебро Лондон, USD/тр.унцию	34,06	31,14	24,54
Серебро Индия, INR/30 кг	100 457	94 328	82 178
Монета Георгий Победоносец (3 рубля 2024г.), руб.	2 854,05	2 780,96	2 266,26
Серебро (Слиток 50гр), руб.	4 588,5	4 471	3 643,5
iShares Silver Trust (USD), ETF	30,99	28,31	22,75

Новости:

1. Серебряный шорт-сквиз 2.0: массовый призыв к покупке

В период с 11 по 25 марта 2025 года на COMEX зафиксирован значительный чистый приток физического серебра – более 1033 тонн, что эквивалентно свыше 33 млн унций. Эта активизация рынка напоминает события середины 2020 года, но теперь инициатива носит более превентивный характер, направленный на избежание дефицита поставок и поддержание устойчивости рынка. Массовый призыв, начавшийся 31 марта и поддержанный сотнями тысяч участников, свидетельствует о готовности крупных и розничных инвесторов объединиться для преодоления высоких спекулятивных шортовых позиций. Эксперты ожидают, что при сохранении текущего дефицита и высокого соотношения бумажного серебра к физическому, цена может в ближайшем будущем вырваться выше отметки \$50 за унцию.

2. Рост спекулятивных позиций на серебро

За последнюю неделю марта объем чистых длинных позиций по фьючерсам и опционам на серебро увеличился на 17,5 %, достигнув пятилетнего максимума – почти 50 тыс. контрактов. Одновременно с этим наблюдается уверенный рост золотых котировок, превысивших \$3100 за унцию, что указывает на параллельное укрепление защитных активов. Рост позиций как быков, так и медведей свидетельствует о неопределенности в ожиданиях участников рынка, что подчеркивает важность технического анализа для определения дальнейших направлений движения серебра.

3. Стабильный рост серебра на фоне тарифной неопределенности

Цена серебра поднялась выше \$33,9 за унцию, достигнув самого высокого уровня с конца октября 2024 года, что отражает годовой рост на 36,3%. Инвесторы ищут безопасные активы в условиях растущей тарифной напряженности и неопределенности в экономике, вызванной мерами Трампа. Дополнительное влияние оказывает поддержка цены со стороны золотого рынка, что способствует дальнейшему укреплению серебра. При этом фундаментальные факторы, такие как высокий промышленный спрос, продолжают поддерживать позитивный настрой в секторе.

4. Памятная серебряная монета от Банка России

Банк России выпустил памятную серебряную монету «Контр-адмирал А.Ф. Можайский, к 200-летию со дня рождения» номиналом 2 рубля. Монета отличается уникальным дизайном: по обеим сторонам имеется выступающий кант, а боковая поверхность рифлёная. Выпуск таких памятных монет подчеркивает интерес государства к продвижению драгоценных металлов и укреплению национальной валютной политики. Это мероприятие может также способствовать популяризации серебра среди коллекционеров и инвесторов.

5. Технологические сдвиги в солнечной энергетике поддерживают спрос на серебро

Аналитики Heraeus отмечают, что несмотря на снижение общего объема установок солнечных панелей в Китае, технологический переход на более эффективные ячейки TOPCon увеличивает потребление серебра. Китай, оставаясь мировым лидером по установке солнечных систем, потребил около 232 млн унций серебра в 2024 году, и прогнозируется, что спрос останется высоким благодаря новой технологии. Этот технологический сдвиг обеспечивает устойчивый рост спроса на серебро в фотоэлектрической отрасли, даже если темпы прироста новых мощностей замедлятся. Таким образом, долгосрочные ожидания для серебра в секторе возобновляемой энергетики остаются положительными.

6. Структурный дефицит и рост арендных ставок: перспективы серебряного рынка

Глобальный рынок серебра продолжает испытывать структурный дефицит, который сохраняется уже четвертый год подряд, несмотря на высокие объемы спекулятивных позиций. Арендные ставки на физическое серебро превышают 5 %, что свидетельствует о значительной жесткости предложения на рынке. Аналитики отмечают, что сочетание дефицита, ограниченной ликвидности и недостающего спекулятивного интереса создает благоприятные условия для резкого повышения цены в будущем. Эти фундаментальные факторы поддерживают долгосрочный бычий сценарий для серебра, несмотря на временные колебания.

7. Недостаток спекулятивного интереса

Аналитики отмечают, что серебро демонстрирует скромные, осторожные приросты по сравнению с золотом, что связано с избыточным предложением до уровней 2011 года и низким участием розничных инвесторов. Соотношение серебра к золоту находится на исторически низких уровнях, что указывает на потенциал для значительного роста.

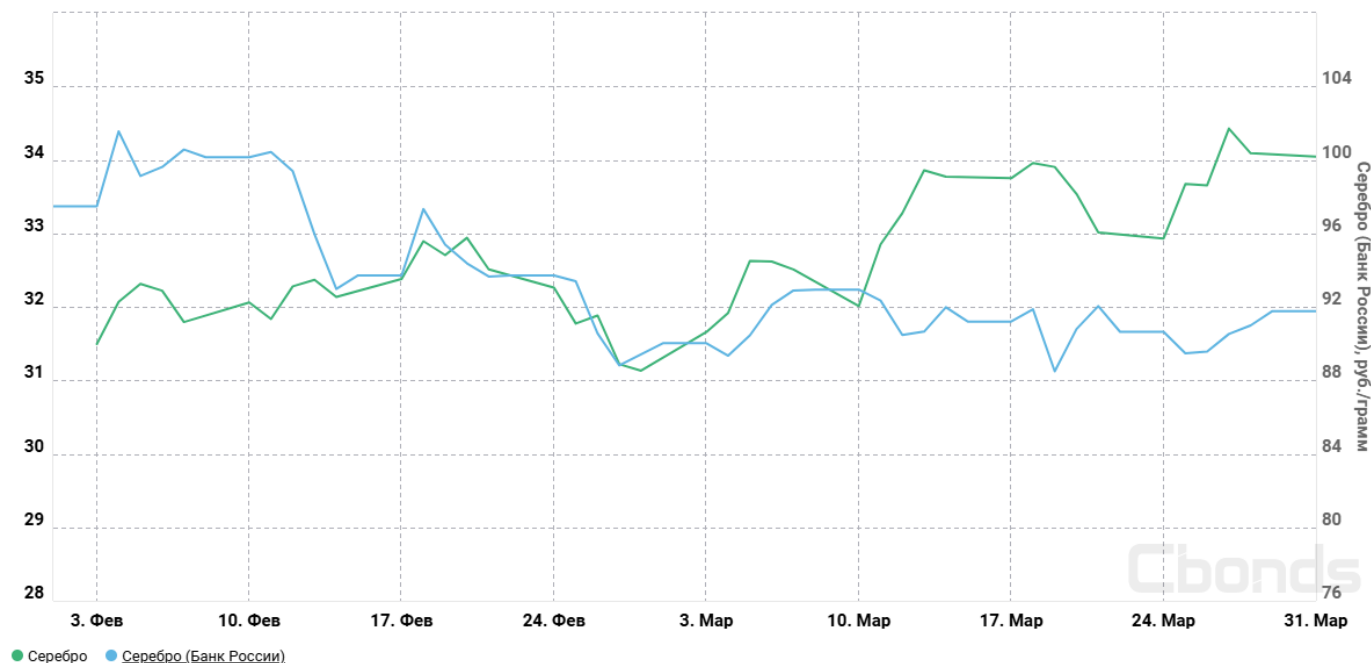
Фундаментальный анализ (на 31.03.2025)

В марте 2025 года рынок серебра пережил заметное усиление физического спроса – на COMEX был зафиксирован чистый приток свыше 1033 тонн серебра за короткий период (с пиками в 160 тонн 13 марта и 131 тонна 19 марта), что свидетельствует о масштабных усилиях участников рынка покрыть открытые шортовые позиции. Подобное накопление напоминает события середины 2020 года, но в данный раз инициатива носила превентивный характер, направленный на предотвращение дефицита поставок. Высокий уровень краткосрочных позиций (около 223 млн унций) и значительное соотношение бумажного серебра к физическому (примерно 378:1) подчеркивают, что текущая структура рынка находится под давлением, что может спровоцировать резкий рост цен при изменении динамики спроса.

При этом цены на серебро колебались в диапазоне от \$31,5 до \$35,6 за унцию. Рост серебра был обусловлен макроэкономическими факторами, включая тарифные угрозы президента Трампа и ожидания снижения ставки ФРС, что сделало серебро привлекательным активом-убежищем. Тарифные неопределенности сыграли важную роль, с угрозами 25% тарифов на автомобили и автозапчасти, вступающих в силу 2 апреля 2025 года, и потенциальными тарифами на металлы, что, вероятно, подтолкнуло серебро в частные хранилища США из Лондона. В дополнение к этому, золото достигло исторического нового максимума, что поддерживало интерес и к серебру.

Спрос на серебро в марте 2025 года был исключительно высоким, особенно со стороны промышленности, которая составляет около 60% годового потребления, по сравнению с 50% 10 лет назад. Основной драйвер — солнечная энергетика, где Китай, лидер по установкам. Другие сектора, такие как электромобили и электроника, также способствовали росту, с ожиданиями повышения спроса на 3% в инвестициях, особенно в Европе и Северной Америке. Институциональный спрос, например, вход Китая в физический рынок золота через China Life Insurance 25 марта 2025 года, может сигнализировать о потенциальном расширении на серебро, что добавляет долгосрочной поддержки.

Данные CFTC, опубликованные 21 марта, показали, что крупные спекулянты, такие как хедж-фонды, увеличили чистую длинную позицию по фьючерсам и опционам на серебро на 17,5%, достигнув пятилетнего максимума в 50,000 контрактов, что отражает уверенность быков. Соотношение серебра к золоту, оставаясь на уровнях, связанных с крупными рыночными минимумами, указывает на низкий спекулятивный интерес, что предвещает значительный потенциал роста.



Риски и прогнозы

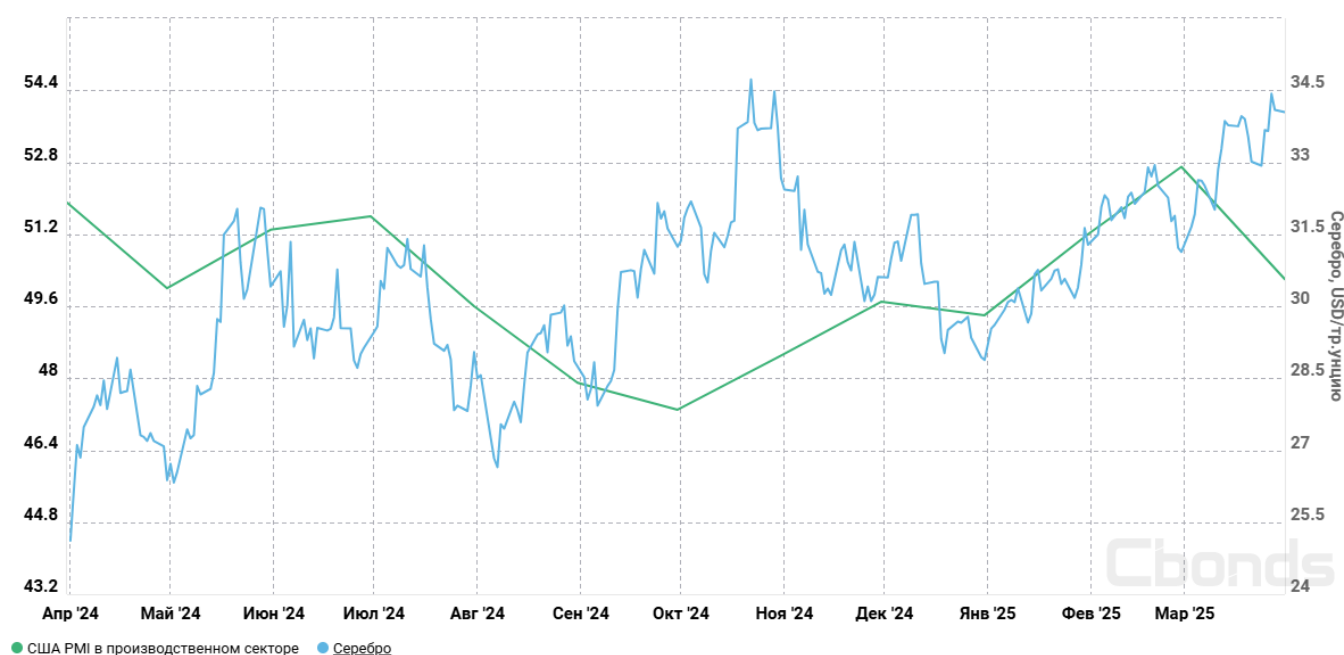
Ключевые риски

1. Риск резкой коррекции из-за дисбаланса между бумажными и физическими позициями

Высокое соотношение бумажного серебра к физическому создаёт условия для системного шорт-сквиза, который может внезапно привести к резкому скачку цен, а затем — к быстрой коррекции, если участники рынка изменят свои позиции или начнут массово требовать физическую поставку.

2. Риск снижения промышленного спроса и замедления роста инвесторского интереса

Двойственная природа серебра (инвестиционный и индустриальный металл) подразумевает, что в случае ухудшения экономической ситуации или замедления темпов роста промышленного сектора, спрос на серебро может упасть, что окажет давление на цены. В дополнение к этому, подобно золоту, повышение ставок и укрепление доллара могут снизить цены на серебро.



Прогноз на 2025 год

Прогнозы для серебра в 2025 году основаны на ряде фундаментальных факторов – структурном дефиците, высоком физическом спросе и потенциальном шорт-сквизе, которые могут привести к резкому росту цен. По консенсус-прогнозу Cbonds, ожидается, что к концу второго квартала цена серебра составит около 33,5 долларов за унцию, а к концу четвертого квартала – приблизительно 36,37 долларов. Средняя цена на протяжении 2025 года, согласно данным Cbonds, составит около 31 доллара за унцию. Эти прогнозы отражают ожидания инвесторов, что при сохранении высокого уровня физического спроса и снижении предложения, а также в условиях продолжающейся экономической и геополитической неопределённости, серебро может продемонстрировать устойчивый рост в долгосрочной перспективе.

При этом аналитики "БКС Мир инвестиций" ожидают, что серебро будет торговаться в диапазоне 30–36 долларов за унцию. Аналитик ИК "Велес Капитал" Василий Данилов более оптимистичен и прогнозирует, что благодаря росту спроса цены на серебро до конца 2025 года могут вырасти до \$35 за унцию, а в оптимистичном сценарии – до \$40 за унцию. Heraeus прогнозирует диапазон \$28–\$40 за унцию, с потенциалом опередить золото благодаря промышленному спросу, а InvestingHaven и Silver Institute прогнозируют дефицит рынка, что может поддерживать цены, но текущие данные указывают на возможный диапазон \$35–\$50.

Прогнозы участников рынка (Прогнозное значение на 2 кв. 2025 года)

Участник рынка	Дата	Прогноз
TD Bank Group	23.03.2025	32,5 USD/тр.унцию
MUFG Bank	20.03.2025	34,5 USD/тр.унцию
ING Bank	19.03.2025	32 USD/тр.унцию
Цифра брокер	10.03.2025	33 USD/тр.унцию
ИК Финам	07.03.2025	34 USD/тр.унцию

Прогнозы участников рынка (среднегодовое прогнозное значение на 2025 год)

Участник рынка	Дата	Прогноз
MUFG Bank	20.03.2025	35,18 USD/тр.унцию
ING Bank	19.03.2025	31 USD/тр.унцию
Scotiabank	18.03.2025	32 USD/тр.унцию
Институт ВЗБ	11.03.2025	30,7 USD/тр.унцию
BMO Capital Markets	05.03.2025	29,5 USD/тр.унцию

Технический анализ (на 31.03.2025)



1. Последняя цена: \$34,042

Цена серебра на текущий момент выше \$34 за тр. унцию. В целом рынок показывает восходящую тенденцию.

2. RSI (Индекс относительной силы): 60,71

Высокое значение, но ещё не в зоне перекупленности (>70), что указывает на сильный импульс с возможностью продолжения.

3. Скользящие средние (MA):

- 50-дневная MA: \$32,92
- 100-дневная MA: \$31,91
- 200-дневная MA: \$31,35

Текущая цена выше всех MA, что подтверждает бычий тренд в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

4. Bollinger Bands:

- Верхняя граница: \$36,57
- Нижняя граница: \$30,64

Цена близка к верхней линии, полосы слегка расширяются, указывая на рост волатильности. Близость к верхней полосе сигнализирует о перекупленности, возможен разворот или консолидация без прорыва.

5. MACD:

- MACD: 0,53
- Signal: 0,5
- Гистограмма: 0,02

Линия MACD лишь слегка выше сигнальной линии, что говорит о слабом бычьем импульсе. Гистограмма крайне мала и близка к нулю, что указывает на консолидацию или отсутствие выраженного тренда.

6. Осциллятор Уильямса: -36,161

Отдаление от зоны перекупленности (ниже -20). Ситуация не такая экстремальная, как у золота, остается некоторый потенциал для роста.

Итоги технического анализа:

- **Тренд:** Бычий, цена выше всех MA, MACD положительный..
- **Консолидация/прорыв:** Индикаторы указывают на возможную консолидацию или небольшой откат перед дальнейшим движением вверх. Прорыв выше недавнего максимума вблизи \$35,6 возможен при усилении импульса.

Рынок платины и палладия

Highlights:

⚡ Третий год кризиса предложения

Дефицит платины в 2025 году составил 848000 унций — третий год подряд. Поставки сократились на 4%, а переработка едва превысила 12-летний минимум.

🚗 Палладий меняет правила игры

В отличие от платины, палладий может выйти в плюс в 2025 году благодаря вторичной переработке.

🔌 Электромобили против ДВС:

угроза для платины и палладия? Рост популярности электромобилей может ударить по спросу на металлы, используемые в двигателях внутреннего сгорания. Переход на гибриды или электрокары — главный риск для рынка.

📰 Аналитики ставят на платину

Финам видит платину на уровне \$1,100 в позитивном сценарии, Heraeus — в диапазоне \$850–\$1,220, а InvestingHaven — \$880–\$1,250. Палладий же рискует отстать, предупреждает UBS.

Цены на платиновую группу и ключевые ценовые показатели (на 31.03.2025)

Показатель	Март	Аналогичный период прошлого месяца	Аналогичный период прошлого года
Платина Банк России, руб./грамм	2 625,84	2 737,75	2 693,46
Палладий Банк России, руб./грамм	2 628,53	2 619,33	3 020,12
Платина CME, USD/тр.унцию	1 010,2	932,3	908,05
Палладий CME, USD/тр.унцию	984,5	901,5	1 014,9
Платина Лондон, USD/тр.унцию	993	943	907
Палладий Лондон, USD/тр.унцию	986	918	1 017
Платина (Слиток 5гр), руб.	13 129,2	13 688,75	13 467,3
Палладий (Слиток 5гр), руб.	13 142,65	13 096,65	15 100,6
Physical Platinum Shares (USD), ETF	91,37	86,39	83,55
GraniteShares Platinum Trust (USD), ETF	9,68	9,15	8,84

Новости:

1. **Расширение инвестиционных возможностей на Мосбирже**

Финам расширил список инструментов для инвесторов, добавив торги платиной и палладием на Московской бирже. Новые сделки проводятся в российских рублях с минимальной спредовой разницей и комиссией всего 0,05% от оборота, что снижает транзакционные издержки. Это позволяет как долгосрочным инвесторам, так и трейдерам диверсифицировать портфели, используя инструменты, котировки которых слабо коррелируют с золотом и серебром.

2. **Освоение Черногорского месторождения платиновой группы**

Началась реализация одного из крупнейших месторождений платиновых металлов — Черногорского, который станет первым арктическим проектом компании «Черногорская ГРК». Строительство первой очереди горно-обогатительного комплекса мощностью переработки 7 млн тонн руды в год планируется завершить к 2026 году, что создаст около 1 600 новых рабочих мест. Дополнительно, в планах имеется разработка месторождения «Норильск-1», рассчитанная до 2077 года, что подчеркивает долгосрочный потенциал проекта.

3. **Первый БПИФ на платину и палладий от Альфа-Капитал**

Альфа-Капитал запустил первый на российском рынке биржевой пайевой инвестиционный фонд (БПИФ), инвестирующий в платину и палладий в равных пропорциях. Фонд предназначен для долгосрочных инвестиций (от одного года) и предоставляет возможность получать доход при росте цен на эти металлы. Сейчас цены на платину и палладий торгуются ниже себестоимости производства, что может служить технической поддержкой и потенциальным драйвером роста в будущем.

4. **Новая технология для производства стекловолокна с палладиевым сплавом**

В Шанхае «Норникель» и Красцветмет представили инновационную технологию изготовления фильерных питателей со сплавом палладия, что позволит снизить затраты в производстве стекловолокна. Новшество направлено на замену части платины, учитывая, что палладий обладает меньшей плотностью при сопоставимой цене. Презентация прошла при поддержке Китайского комитета по драгоценным металлам, что подчеркивает важность технологических решений для снижения издержек в зеленой энергетике.

5. **Прогноз Bank of America: дефицит платины и избыток палладия**

Bank of America ожидает, что в 2025 году платина будет испытывать дефицит, в то время как палладий окажется в условиях избытка. По мнению аналитиков, платина должна показать лучшую динамику в сравнении с палладием, что обусловлено структурными особенностями рынка и изменениями в мировой торговле. Эти прогнозы могут оказать существенное влияние на ценовую политику и стратегические решения участников рынка драгоценных металлов.

6. **Расширение ATM-программы Sprott Physical Platinum and Palladium Trust**

Sprott Asset Management обновил свою ATM-программу для выпуска дополнительных \$50 млн единиц Sprott Physical Platinum and Palladium Trust. Это шаг направлен на увеличение ликвидности и расширение инвесторской базы фонда, который держит физическую платину и палладий. Новая программа позволяет инвесторам покупать единицы фонда по текущей рыночной цене, что способствует более гибкому управлению активами и повышает привлекательность инвестиций в платину и палладий.

7. **Спин-офф Amplats: появление Valterra Platinum**

Крупнейший производитель платиновых металлов Amplats готовится к спин-оффу, после чего станет независимым предприятием под названием Valterra Platinum. Решение обусловлено необходимостью фокусировки на стабильных долгосрочных перспективах, учитывая спад в автомобильном секторе и рост операционных расходов. Постспин-офф, Valterra планирует расширить применение платиновых технологий в водородной энергетике и промышленных катализаторах, что может привлечь новых инвесторов и стимулировать рост цен.

8. **Структурный дефицит платины и его последствия**

По данным World Platinum Investment Council, рынок платины столкнулся с существенным дефицитом поставок, который ожидается в размере 848 000 унций в этом году. Основными факторами стали снижение вторичного предложения и недостаточная переработка автокатализаторов, что приводит к сокращению общего объема запасов. Несмотря на рост добычи в Южной Африке и России, прогнозируется дальнейшее снижение производства на фоне реструктуризации отрасли. Такие условия могут привести к росту цен и усилению инвестиционного спроса на платину.

Фундаментальный анализ (на 31.03.2025)

В марте 2025 года рынок платины и палладия демонстрировал умеренный рост, с ценами, отражающими восстановление спроса в ключевых секторах, таких как автомобильная промышленность и водородная энергетика, несмотря на ограниченное предложение.

Цены на платину в начале марта 2025 года составляли около \$970 за унцию, а на палладий — около \$940, с растущей динамикой относительно февраля. Однако, оба металла отставали от динамики золота и серебра, что открывает возможности для диверсификации инвестиционных портфелей. Рост цен был обусловлен восстановлением спроса в автомобильной промышленности, особенно на гибридные автомобили. Водородная энергетика также стала драйвером, особенно для платины, которая незаменима в топливных элементах, с ожиданиями роста спроса к 2025–2026 годам. Однако волатильность рынка подчеркивает историческую нестабильность, когда палладий торгуется дешевле платины, что может привести к коррекции цен в будущем.

Ювелирный сектор показал рост для платины, с увеличением спроса на 8% в 2024 году до 1,993 млн унций, с прогнозом 2,027 млн унций в 2025 году, особенно в Китае и Индии, согласно отчету Johnson Matthey. Палладий, в свою очередь, востребован в электронике и 3D-печати, с устойчивым спросом в Китае (31%), США (20%), Европе (20%) и Японии (11%).

Предложение платины и палладия было ограничено, с дефицитом платины в 848000 унций, по сравнению с дефицитом почти 1 млн унций в 2024 году. Это третий год значительного дефицита, с сокращением поставок на 4% в 2025 году до 7,002 млн унций, из-за слабой переработки (1,496 млн унций, лишь на 10,000 унций выше 12-летнего минимума 2024 года). Палладий, напротив, может показать избыток в 2025 году, как прогнозирует Bank of America, из-за ожидаемого роста вторичной переработки, которая снизит дефицит до 300,000 унций.

Предполагается, что в 2025–2026 годах платина может показать лучшую динамику, особенно в условиях дефицита, тогда как палладий, несмотря на избыток в некоторых сегментах, останется востребованным за счет доминирующего положения России на мировом рынке. В совокупности, фундаментальные факторы – ограниченность предложения, рост спроса в автомобильном, химическом и энергетическом секторах, а также технологические инновации – создают благоприятные условия для долгосрочного роста цен на платину и палладий.



Риски и прогнозы

Ключевые риски

1. Рост популярности электромобилей

Основная часть спроса на платину и палладий исходит из автомобильной промышленности (катализаторы для ДВС), поэтому любые изменения в структуре спроса – например, переход на электромобили или изменение предпочтений в сторону гибридов – могут существенно повлиять на динамику цен.

2. Замедление темпов роста экономики Китая и торговые вопросы

Экономика Китая является ключевым потребителем платины. Любое замедление темпов её роста может негативно сказаться на спросе на металл. Санкции и торговые споры могут оказывать значительное влияние на поставки платиновой группы металлов. Например, ограничения на экспорт из России или напряжённость в глобальной торговле могут привести к перебоям в поставках, а также усилить нестабильность цен. Такие факторы создают неопределённость, которая может негативно сказаться на инвестиционных ожиданиях и долгосрочной динамике рынка.

Прогноз на 2025 год

Фундаментальные факторы, такие как дефицит поставок платины, структурный избыток палладия в отдельных сегментах, а также растущий спрос со стороны автомобильной и промышленных отраслей, определяют динамику рынка платиновой группы в 2025 году. По консенсус-прогнозу Cbonds ожидается, что цена платины к концу второго квартала составит около \$1 045 за унцию, а к концу четвертого квартала — примерно \$1 045,51; средняя цена на протяжении года, согласно прогнозу, будет порядка \$1 015,5. В то же время для палладия прогнозируются цены в размере около \$960 за унцию к концу второго квартала, рост до \$1 020 к концу четвертого квартала и среднее значение в \$985,5 за унцию за год. Эти оценки отражают ожидания, что несмотря на определённую волатильность, рынки платиновых металлов останутся привлекательными для инвесторов благодаря ограниченности предложения, стабильному спросу в ключевых секторах (автомобильном, химическом и водородной энергетике) и технологическим инновациям, способствующим увеличению эффективности использования данных металлов.

По прогнозу Финама, в позитивном сценарии цена на платину может подняться до уровня \$1 100 за унцию в 2025 году. Для платины Heraeus прогнозирует \$850–\$1 220 за унцию, а InvestingHaven прогнозирует \$880–\$1 250. При этом аналитики UBS прогнозируют сложный год для палладия, ожидая, что этот металл будет "отставать от других драгоценных металлов". Для палладия Heraeus прогнозирует \$800–\$1 200 за унцию, INN указывает на диапазон \$900–\$1100.

Прогнозы участников рынка по платине (среднегодовое прогнозное значение на 2025 год)			Прогнозы участников рынка по палладию (среднегодовое прогнозное значение на 2025 год)		
Участник рынка	Дата	Прогноз	Участник рынка	Дата	Прогноз
MUFG Bank	20.03.2025	1 031 USD/тр.унцию	MUFG Bank	20.03.2025	971 USD/тр.унцию
Банк Синара	07.03.2025	1 000 USD/тр.унцию	Банк Синара	07.03.2025	1 000 USD/тр.унцию

Технический анализ (на 31.03.2025)

1. Платина (1 010,2 USD/тр. унцию)



RSI (58,3971):

Нейтральное значение, оставляющее пространство для движения в любом направлении.

Скользящие средние (МА):

- **50-дневная МА:** \$993,6
- **100-дневная МА:** \$976,6
- **200-дневная МА:** \$987,7

Текущая цена выше всех МА, что указывает на бычий уклон, но МА расположены близко друг к другу, сигнализируя об отсутствии сильного тренда.

Bollinger Bands:

- **Верхняя граница:** \$1054,28
- **Нижняя граница:** \$921,86

Цена близка к верхней линии, что указывает на потенциальную перекупленность. Тестирование верхней линии может привести к развороту или консолидации без прорыва.

MACD:

- **MACD:** 5
- **Signal:** 2,9
- **Гистограмма:** 2,1

Линия MACD выше сигнальной, что отражает бычий импульс. Положительная гистограмма подтверждает это, показывая преимущество краткосрочной динамики над долгосрочной. Однако умеренное значение гистограммы говорит о том, что тренд не слишком сильный, и в ближайшем будущем возможна консолидация или ослабление роста.

Осциллятор Уильямса (-12,03):

В зоне перекупленности (выше -20), что указывает на возможный откат.

Итоги для Платины:

- **Тренд:** Слабо бычий, цена выше МА, но импульс слабый.
- **Консолидация/прорыв:** Высокая вероятность консолидации или отката.

2. Палладий (984,5 USD/тр. унцию)



RSI (61,5561):

Нейтральное или слегка перекупленное значение, указывающее на некоторый бычий импульс.

Скользящие средние (MA):

- 50-дневная MA: \$979,26
- 100-дневная MA: \$972,02
- 200-дневная MA: \$979,53

Текущая цена выше всех MA, что указывает на бычий тренд в краткосрочной и среднесрочной перспективе..

Bollinger Bands:

- Верхняя граница: \$1024,3
- Нижняя граница: \$895,23

Цена около верхней линии. Линии узкие, что указывает на низкую волатильность. Близость к верхней линии сигнализирует о перекупленности, но узкие линии могут предшествовать значимому движению.

MACD:

- MACD: 5,3
- Signal: -0,8
- Гистограмма: 6,1

Линия MACD значительно выше сигнальной, что указывает на сильный бычий импульс. Положительная гистограмма подтверждает это. Тем не менее, величина гистограммы может сигнализировать о возможной перекупленности или замедлении роста.

Осциллятор Уильямса (-5.7915):

Очень близко к зоне перекупленности (выше -20), что указывает на возможный откат или консолидацию.

Итоги для Палладия:

- **Тренд:** Слабо бычий, цена выше всех MA, MACD положительный.
- **Консолидация/прорыв:** Перекупленные условия (%R выше -20) и близость к верхней полосе Боллинджера указывают на возможную консолидацию или откат.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях и не является рекламным. Обзор ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов. Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО «Сбондс.ру» не гарантирует достоверность информации из обзора в той части, в которой не является ее первоисточником. ООО «Сбондс.ру» не обязано обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор. Настоящая версия обзора актуальна на 31.01.2025. Однако ООО «Сбондс.ру» имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор.

ИНВЕСТИЦИИ В ЗОЛОТО — ЗАЩИТА ВАШЕГО КАПИТАЛА В 2025 ГОДУ!

УЗНАЙТЕ ТЕКУЩИЕ КОТИРОВКИ, ТРЕНДЫ И АНАЛИТИКУ ПО ЗОЛОТУ НА [CBONDS.RU](https://cbonds.ru).

ПОЧЕМУ ЗОЛОТО?

- ТРАДИЦИОННАЯ ЗАЩИТА ОТ ИНФЛЯЦИИ
- ВЫСОКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ НА РЫНКЕ
- ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ЦЕН

Золото

Золото — это драгоценный металл, который играет ключевую роль в современных финансовых рынках. Благодаря высокой ликвидности и статусу защитного актива, золото активно используется для диверсификации инвестиционных портфелей и страхования рисков. Оно востребовано как среди институциональных, так и розничных инвесторов, выступая надежным инструментом в условиях экономической неопределённости.



Цены

Ценные бумаги золотодобывающих компаний

Фонды на золото

Деривативы на золото

Макропоказатели

[ПЕРЕЙТИ НА СТРАНИЦУ И НАЧАТЬ ОТСЛЕЖИВАТЬ ТРЕНДЫ](#)

ЗАЩИТА КАПИТАЛА В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЁННОСТИ

I РОССИЙСКИЙ ФОРУМ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ CBONDS — ПЛОЩАДКА ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ КЛЮЧЕВЫХ ВОПРОСОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЗОЛОТО И ДРУГИЕ ДРАГМЕТАЛЛЫ.

НА ПОВЕСТКЕ ДНЯ:

- ✓ НОВЫЕ ФОРМЫ ИНВЕСТИЦИЙ: ЦФА НА ЗОЛОТО И ФОНДЫ;
- ✓ ИЗМЕНЕНИЯ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ И РЕГУЛИРОВАНИИ;
- ✓ РОЛЬ ФИЗИЧЕСКОГО ЗОЛОТА В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ.

КОГДА: 15 МАЯ 2025 Г.

ГДЕ: МОСКВА

ПРИГЛАШАЕМ К УЧАСТИЮ БАНКИ, ИНВЕСТОРОВ И КОМПАНИИ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА.

[РЕГИСТРИРУЙТЕСЬ СЕЙЧАС](#)