

Золотая лихорадка: что делать с драгметаллами

Анализируем динамику цен драгоценных металлов и перспективы котировок

Алексей Девятков

Волатильность цен на драгоценные металлы резко подскочила. Такие моменты открывают интересные возможности для активных трейдеров. В этом материале мы разберём динамику котировок золота и серебра.

Под конец января на рынке драгоценных металлов наступила жёсткая коррекция: в пятницу, 30 января, золото теряло 7%, серебро — 17%. Сейчас фьючерсы на эти активы в топе по оборотам на Московской бирже. Объёмы торгов контрактами SILV-3.26 и GOLD-3.26 суммарно превысили 0,5 трлн руб.

Серебро

Фьючерсные контракты на серебро — сейчас это самый популярный инструмент на всём срочном рынке МосБиржи. Сильный рост котировок серебра в последние месяцы и высокая волатильность цены этого металла привлекли внимание огромного числа инвесторов.

Серебро стало одним из самых прибыльных активов за 2025 год, подорожав в 2,5 раза. В январе 2026 года рост котировок лишь ускорился: даже с учётом коррекции 30 января серебро прибавляет больше 40%. Эксперты связывают такую динамику с высоким спросом на защитные активы, ослаблением доллара, востребованностью серебра в промышленности и его дефицитом.

Что дальше?

На наш взгляд, текущий рост котировок главным образом связан с большим притоком спекулятивного капитала.

Промышленный спрос не может обосновать такой быстрый взлёт цены металла. Серебро находится в дефиците, но это давно известный факт. На рынке пятый год подряд наблюдается недостаток серебра, однако его размер постепенно сокращается, согласно [данным](#) The Silver Institute. Ожидается, что производственный спрос в 2025 году уменьшится на 4% г/г при стабильном предложении. В то же время притоки средств в торговые биржевые инструменты на серебро увеличатся за год более чем в три раза. Инвесторы опасаются геополитических рисков, растущего госдолга многих стран и теряют доверие к доллару.

Инвестиционный спрос может долго поддерживать котировки, но ралли серебра с конца ноября 2025 года вошло в фазу эйфории и напоминает признаки пузыря. Например, китайские инвесторы спешат вложиться в единственный в стране публичный ETF на серебро, несмотря на то, что он торгуется на 40% дороже стоимости своих чистых активов. Кроме того, история показывает, что подобные всплески стоимости серебра уже были, и рано или поздно они заканчивались падением. Даже на фоне 15%-й коррекции серебро не выглядит привлекательно в среднесрочной перспективе, лучше занять осторожную позицию.

Динамика цены серебра, USD за тройскую унцию



@alfa_investments



Золото

Золото тоже быстро дорожает: +65% в 2025 году и примерно +20% за январь 2026 года. В последнее время заголовки информационных агентств практически ежедневно рапортовали об очередных исторических максимумах. Многие инвесторы воспринимают золото в качестве убежища от глобальных рисков и обесценения фиатных валют.

Фьючерсы на золото на МосБирже регулярно находятся в лидерах по оборотам и пользуются высоким спросом трейдеров.

Продолжится ли рост?

Полагаем, что долгосрочные перспективы у золота позитивные, хотя краткосрочно видим высокие риски продолжения коррекции.

В отличие от серебра спрос на золото кажется устойчивее благодаря регулярным покупкам мировых центробанков, которые наполняют им свои резервы на фоне геополитической нестабильности. Также сохраняется спрос со стороны «золотых» ETF.

Тем не менее в последние дни волатильность котировок резко выросла, хотя каких-то шоков для мировых рынков не было. Цены за две недели взлетели на 22%, а амплитуда колебаний в рамках дня достигала 9%. Это очень много для защитного актива. По-видимому, причины снова заключаются в большой спекулятивной активности.

Трейдеры могут использовать такие скачки для краткосрочных сделок, а долгосрочным инвесторам целесообразнее дождаться завершения этой игры — вполне вероятно, что после стабилизации на рынке будут более привлекательные уровни для увеличения длинных позиций.

Цена золота, USD за тройскую унцию



@alfa_investments



Если вы не знакомы с фьючерсами, то рекомендуем изучить [вводный материал на эту тему](#).

Чтобы торговать фьючерсами, нужно подключить срочный рынок к своему брокерскому счёту. О том, как это сделать и какие есть особенности, мы рассказали [здесь: Как подключить срочный рынок](#)