

Металитика Недельный обзор

Рынок золота: анализ и прогноз

Неделя 05.10–09.10.2026 · данные на 09.10.2026 · выпуск 11.10.2026

metalitika.ru

Золото, мировая цена, долл./унц. 4 194 +1,33 % за неделю · –3,54 % за 4 недели Sina, 09.10	Золото на Мосбирже, руб./г 11 440 +2,90 % за неделю · –2,51 % за 4 недели Мосбиржа, 09.10	Курс доллара ЦБ, руб. 85,42 +2,61 % за неделю · +1,26 % за 4 недели ЦБ РФ, 09.10	Индекс доллара, пунктов 102,23 +0,30 % за неделю · +3,17 % за 4 недели Sina, 09.10
--	---	--	--

Наш прогноз: ожидаемые диапазоны цены на конец срока

Рынок	Цена на 09.10.2026	Неделя (до 16.10)	Месяц (до 06.11)	Квартал (до 08.01.2027)
Мировая цена, долл./унц.	4 194	4 060–4 330 без смещения	3 930–4 330 риски вниз	3 740–4 470 риски вниз
Шанхай, юаня/г	904,5	880,2–929,4 без смещения	856,5–945,9 риски вниз	821,2–989,2 риски вниз
Москва, руб./г	11 440	11 090–11 800 без смещения	10 740–12 180 без смещения	10 230–12 790 без смещения

Уверенность в диапазонах по Шанхаю и Москве ниже, чем по мировой цене.

На месяц (до 06.11) ожидаем мировую цену в диапазоне 3 930–4 330 долл./унц., риски смещены к снижению: за четыре недели реальная доходность выросла на 0,31 п.п., а доллар укрепился на 3,17 %. На квартал (до 08.01.2027) ожидаем цену в диапазоне 3 740–4 470 долл./унц., также с рисками снижения; притоки в ETF и покупки центробанков смягчают влияние ставок.

Мировая цена золота за год и ожидаемые диапазоны



Золото 4 194 долл./унц. на 09.10.2026 (Sina). Справа — наш ожидаемый диапазон цены на конец недели, месяца и квартала; голубая область — размах колебаний, который закладывает рынок опционов.

Содержание

- | | |
|--|--|
| 1. Главное — с. 2 | 8. Физический рынок и премии — с. 8 |
| 2. Карта факторов — с. 3 | 9. Мнения и заявления — с. 9 |
| 3. Прогноз: диапазоны и сценарии — с. 4 | 10. Календарь следующей недели — с. 10 |
| 4. Идеи и ориентиры — с. 5 | 11. Риски и границы вывода — с. 11 |
| 5. Россия: рубль, внутренняя цена и экспорт — с. 6 | 12. Приложение. Методология и ограничения данных — с. 12 |
| 6. Тренд и уровни — с. 6 | 13. Обозначения — с. 13 |
| 7. Позиции и потоки — с. 7 | 14. Источники — с. 13 |

Главное

Неделя. Мировая цена золота за неделю повысилась на 1,33 %, до 4 194 долл./унц.; Reuters связал её снижение 07.10 с долларом и доходностями. На Мосбирже золото подорожало на 2,90 %; Reuters связал восстановление мировой цены 09.10 с сообщением об отказе США атаковать Иран до промежуточных выборов и утренним снижением цен на нефть. Цена золота в Шанхае снизилась на 0,31 % с 30.09 по 09.10: до 08.10 торгов не было.

Ставка ФРС и доллар. Вероятность октябрьского повышения почти не изменилась: около 20 % по Bloomberg на 05.10 и 19 % по CME FedWatch на 09.10, несмотря на опубликованный протокол. Протокол ФРС от 07.10 подтвердил намерение большинства участников повысить ставку до конца года. Высокая реальная доходность делает владение золотом дороже.

Инвесторы. По CFTC на 06.10 чистая длинная позиция управляющих на COMEX сократилась до 110 987 контрактов против 120 318 на 29.09, что сдерживает цену; данные сняты до пятничного роста цены. По данным WGC, опубликованным 07.10, сентябрьский приток в ETF составил 67 т. Запасы SPDR за неделю к 08.10 почти не изменились.

Банки и аналитики. Morgan Stanley 08.10 повысил прогноз цены на IV квартал на 3 %, до 4 450 долл./унц. UBS 09.10 назвал цену 4 600 долл./унц. к декабрю, но сопоставимого прежнего прогноза нет. Действующий ориентир Bank of America от 01.10 — цена 3 750 долл./унц. в IV квартале; разногласия касаются того, перевесит ли спрос давление ставок.

Отрасль и центробанки. Опрос делегатов LBMA от 07.10 дал прогноз цены 5 013 долл./унц. примерно через год; это отраслевой опрос, а не пересмотр прежнего годового прогноза. Народный банк Китая 07.10 сообщил об ускорении покупок: прирост резерва в сентябре составил 0,74 млн унций против 0,65 млн в августе, что смягчает влияние ставок. По Reuters на 09.10 дилерская премия КНР составляла 10 долл./унц.; Бернارد Син из MKS PAMP в тот же день отметил физический интерес, но оценил активность после праздников как слабую.

Что впереди. Для базового CPI 14.10 Natixis ожидает прирост 0,19 % за месяц (прогноз от 09.10). Если показатель окажется выше, участники рынка могут усилить ожидания ужесточения политики ФРС, что сдерживает цену золота; если ниже — основания для паузы ФРС укрепятся и цена получит поддержку.

Наш прогноз — на первой странице и в разделе «Прогноз: диапазоны и сценарии» (с. 4), идеи — в разделе «Идеи и ориентиры» (с. 5).

Карта факторов

Сила влияния оценена на ближайшую неделю; устойчивые изменения ставок, фондов и резервов учитываем отдельно на месяц и квартал.

Фактор	Сейчас	За неделю	Влияние на цену	Сила влияния
Реальная ставка США	Реальная доходность 10-летних облигаций США (TIPS10) — 2,91 % на 09.10; за четыре недели +0,31 п.п.	−0,01 п.п.	▼ сдерживает	слабая
Ожидания по ставке ФРС	CME FedWatch на 09.10: октябрьское повышение — 19 %, хотя бы одно повышение к декабрю — 84 %	Против около 20 % для октября по Bloomberg на 05.10 — почти без изменений; протокол 07.10 сохранил сигнал повышения	▼ сдерживает	умеренная
Доллар	Индекс доллара (DXY) — 102,23 на 09.10; за четыре недели +3,17 %	+0,30 %	▼ сдерживает	умеренная
Фонды	SPDR на 08.10 — 1 055,4 т; WGC: сентябрьский приток в ETF +67 т	SPDR −0,3 т; за четыре недели +8,0 т	▲ поддерживает	слабая
Позиции на COMEX	CFTC на 06.10: 110 987 контрактов; выше, чем в 53 % отчётов с 2006 года	−9 331 контракт; за четыре отчёта −23 985	▼ сдерживает	умеренная
Центробанки	WGC, публикация 06.10: августовские чистые покупки 39 т; НБК, публикация 07.10: сентябрьский прирост около 23,02 т	Новые месячные данные; данных о недельных покупках нет	▲ поддерживает	слабая
Физический спрос КНР	Reuters на 09.10: дилерская премия +10 долл./унц.; активность после праздников слабая	Торги возобновились 08.10; сопоставимого прежнего точечного значения премии нет	▲ поддерживает	слабая
Физический спрос Индии	Reuters, неделя к 09.10: дисконт до 6 долл./унц. к внутренней цене с налогами	Неделей ранее дисконт достигал 14 долл./унц.; спрос остаётся слабым	▼ сдерживает	слабая
Защитный спрос и рынки риска	Bloomberg 05.10 связал покупки золота с политическим тупиком во Франции; Reuters 09.10 — восстановление цены со снижением нефтяных рисков	Разнонаправленные события	нейтрально	слабая
Россия	Курс доллара ЦБ — 85,42 руб. на 09.10; средний местный дисконт за неделю — 0,25 %	Курс доллара +2,61 %; покупки валюты ЦБ увеличены с 07.10	▲ поддерживает	умеренная

На неделю карта не даёт перевеса: укрепление доллара и сокращение позиций противостоят восстановлению цены и устойчивому спросу владельцев ETF. На месяц и квартал перевешивают высокие

реальные ставки и доллар, поскольку их рост сохраняется за четыре и тринадцать недель; покупки центробанков ограничивают этот перевес, но не устраняют его. Российский фактор относится к рублёвой цене и не переносится на мировую.

Ставки и доллар за год



Реальная доходность 10 лет — 2,91 на 09.10 (год назад, 09.10.2025, — 1,80); индекс доллара — 102,2 на 09.10 (год назад, 09.10.2025, — 99,4); разница UST2 – ставка ФРС — 0,92 на 09.10 (год назад, 09.10.2025, — -0,50). Разница UST2 минус ставка ФРС: выше нуля двухлетние облигации США доходнее ставки ФРС, так бывает, когда рынок ждёт её повышения, но в разницу входит и надбавка за срок. Доходности — Минфин США, ставка — ФРБ Нью-Йорка, индекс доллара — Sina.

Прогноз: диапазоны и сценарии

В таблице — ожидаемые диапазоны цены на конец каждого срока. Единицы: мировая цена — долл./унц., Шанхай — юань/г, Москва — руб./г.

Рынок	Цена на 09.10.2026	Неделя (до 16.10)	Месяц (до 06.11)	Квартал (до 08.01.2027)
Мировая цена	4 194	4 060–4 330 без смещения	3 930–4 330 риски вниз	3 740–4 470 риски вниз
Что изменит взгляд: Цена выше 4 380 на закрытии недели; на квартал — реальная доходность ниже 2,91 % одновременно с индексом доллара ниже 102,23				
Шанхай	904,5	880,2–929,4 без смещения	856,5–945,9 риски вниз	821,2–989,2 риски вниз
Что изменит взгляд: Дилерская премия КНР выше 10 долл./унц. на прежней базе; цена за границами недельного диапазона				
Москва	11 440	11 090–11 800 без смещения	10 740–12 180 без смещения	10 230–12 790 без смещения
Что изменит взгляд: Цена на закрытии недели за границами диапазона соответствующего срока				

На неделю (до 16.10) явного перевеса нет. Небольшое снижение реальной доходности противостоит укреплению доллара, а пятничное восстановление цены пока не подтверждено устойчивым изменением этих факторов.

На месяц и квартал мировая цена задаёт для Шанхая риски снижения; положительная местная премия смягчает их, а укрепление юаня на 0,18 % за неделю ограничивает цену в юанях. В Москве мировой фактор сдерживает цену, но рост курса доллара ЦБ на 2,61 % за неделю поддерживает её. Местный средний дисконт за неделю 0,25 % невелик, поэтому прогноз без смещения.

Наш квартальный диапазон ниже декабрьского ориентира UBS в 4 600 долл./унц. (09.10) и годового прогноза опроса LBMA в 5 013 долл./унц. (07.10), однако сроки различаются.

Вероятность базового сценария оцениваем в 60 %, восстановления — в 25 %, усиления давления — в 15 %. Диапазоны ниже относятся к мировой цене золота.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала
Базовый: высокие ставки при поддержке спроса	60 %	После CPI 14.10 и решения ФРС 28.10 реальная доходность остаётся около 2,91 % или выше, доллар — около 102,23 или выше; притоки в фонды не сменяются устойчивым оттоком	3 930–4 330	3 740–4 470
Что подтвердит сценарий: Цена не закрепляется выше 4 330; новые отчёты SPDR и CFTC не показывают одновременного ускорения покупок				
Восстановление благодаря смягчению ожиданий	25 %	Базовый CPI 14.10 ниже прогноза Natixis 0,19 %; ФРС 28.10 сохраняет ставку и смягчает сигнал; реальная доходность ниже 2,91 %, доллар ниже 102,23	4 070–4 470	4 060–4 700
Что подтвердит сценарий: Цена закрепляется выше 4 330 и затем 4 380; запасы фондов растут				
Усиление давления ставок	15 %	Базовый CPI 14.10 выше 0,19 %; ФРС 28.10 повышает ставку; реальная доходность выше 2,91 % одновременно с долларом выше 102,23	3 770–4 200	3 480–4 200
Что подтвердит сценарий: Цена выходит ниже 4 110 и 4 030; сокращение позиций сопровождается оттоком из фондов				

Идеи и ориентиры

Трейдерам

- **Продажа от текущих уровней мировой цены может быть интересна — на месяц (до 06.11).** Зона интереса: 4 175–4 200 долл./унц. Ориентир: 3 930 долл./унц. Идея перестаёт действовать при цене выше 4 335 долл./унц. Почему: На месяц риски смещены к снижению, а текущая цена входит в зону интереса; за четыре недели доллар укрепился на 3,17 %, реальная доходность выросла на 0,31 п.п. Что изменит взгляд: снижение реальной доходности ниже 2,91 % одновременно с ослаблением доллара ниже 102,23 после CPI 14.10 или решения ФРС 28.10. Числовые ориентиры относятся к спотовой цене, а не к цене конкретного фьючерса COMEX.

Экспортёрам и производителям

- **Фиксацию мировой цены будущих продаж на текущих уровнях можно рассмотреть — на месяц (до 06.11).** Зона интереса: 4 175–4 200 долл./унц. Ориентир: 3 930 долл./унц. Идея перестаёт действовать при цене выше 4 335 долл./унц. Почему: Риски смещены к снижению, и откладывать согласование цены ради её дальнейшего повышения не стоит; сентябрьские покупки Народного банка Китая поддерживают спрос, но реальная доходность на 09.10 остаётся высокой — 2,91 %. Что изменит взгляд: одновременное снижение реальной доходности ниже 2,91 % и индекса доллара ниже 102,23.

КНР и Гонконг выглядят предпочтительнее Индии на ближайший месяц: в КНР есть премия к мировой цене, в Гонконг подтверждены поставки российского металла. У Индии дисконт к внутренней цене с

налогами — базы разные, напрямую не сравниваются. Это предварительная оценка направления сбыта, зависящая от разрешений, расчётов и цены покупателя; превосходство над ОАЭ неизвестно, поскольку данных о премии нет. Однозначной рекомендации по сроку конвертации валютной выручки нет: слабый рубль повышает одновременно закупочную цену и рублёвую выручку.

Инвесторам

- **Разумно не торопиться с новыми покупками — на квартал (до 08.01.2027).** Зона возможного интереса после пересмотра прогноза: 3 930–4 030 долл./унц. Ориентир и ценовой уровень отмены (цена, при которой идея перестаёт действовать) для ожидания не устанавливаем. Главный риск идеи: срок разворота реальных ставок неизвестен. Почему: Квартальные риски мировой цены смещены к снижению, несмотря на сентябрьский приток в ETF в 67 т и продолжение покупок центробанков. Что изменит взгляд: реальная доходность ниже 2,91 % одновременно с индексом доллара ниже 102,23 и возобновление роста запасов SPDR. Золото сохраняет роль защиты от геополитических и кредитных рисков, но при высоких реальных ставках цена всё равно может снизиться.

Сводная таблица идей. Соотношение потенциала и риска — во сколько раз ход цены от середины зоны интереса до ориентира больше хода до уровня, при котором идея перестаёт действовать.

Для кого	Идея	Зона интереса	Ориентир	Идея перестаёт действовать	Срок	Соотношение потенциала и риска
Трейдерам	продажа может быть интересна (мировая цена)	4 175–4 200	3 930	4 335	месяц	1,7
Экспортёрам и производителям	фиксация цены может быть интересна (мировая цена)	4 175–4 200	3 930	4 335	месяц	1,7
Инвесторам	предпочтительнее подождать (мировая цена)	3 930–4 030	—	—	квартал	—

Россия: рубль, внутренняя цена и экспорт

На 09.10 курс доллара ЦБ составлял 85,42 руб., курс юаня — 12,7320 руб.; ослабление рубля поддержало внутреннюю цену золота. Средний дисконт Москвы к мировой цене за неделю к 09.10 составил 0,25 % и пока даёт лишь небольшую ценовую опору экспортной марже. По сообщению Минфина от 05.10, ежедневные покупки валюты и золота с 07.10 составляют 12,7 млрд руб., но подтверждённые условия вывоза слитков на 09.10 не установлены. WGC 06.10 сообщил о продаже Банком России 6 т в августе, а объявленный 09.10 коэффициент 1,2 повышает минимальный платёж за россыпные участки; это разные каналы, не свидетельствующие о росте доступного экспортного предложения в ближайший месяц.

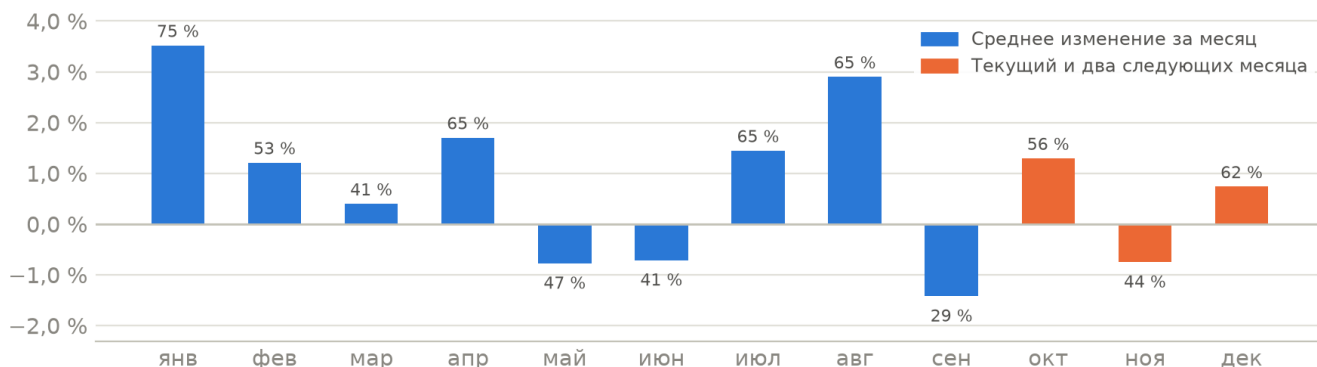
Тренд и уровни

С 07.10, когда цена достигла минимума 4 110 долл./унц., мировую цену оцениваем как боковую с восстановлением внутри более широкой слабой тенденции. На 09.10 цена ниже средних за двадцать и

пятьдесят дней — 4 232 и 4 335 долл./унц., но средняя за пятьдесят дней ещё растёт. Цена повысилась за неделю на 1,33 %, а за четыре недели снизилась на 3,54 %; индекс относительной силы (RSI) равен 46.

Ближайшие уровни поддержки мировой цены — 4 175, 4 130 и 4 110 долл./унц.; сверху важны круглый уровень 4 200 и область сопротивления 4 265–4 335 долл./унц. Закрытие недели ниже 4 110 нарушит восстановление цены в ближайшие дни, а выше 4 380 поставит под сомнение смещение рисков к снижению на горизонте месяца. В Шанхае важен минимум 08.10 — цена 892,0 юаня/г; в Москве на 09.10 цена находится выше средней за двести дней в 11 390 руб./г, сохраняя валютную опору.

Сезонность цены золота



Среднее изменение XAU за календарный месяц, 2010–2025; над столбцом — доля лет с ростом. Окт: в среднем 1,3 %, рост в 56 % лет. По ценам Sina на закрытии Нью-Йорка.

Позиции и потоки

По отчёту CFTC на 06.10 чистая длинная позиция (длинные позиции за вычетом коротких, в контрактах) управляющих сократилась до 110 987 контрактов, на 9 331 за отчёт и на 23 985 за четыре отчёта. Позиция на 06.10 выше, чем в 53 % отчётов с 2006 года, поэтому чрезмерного накопления длинных позиций не видно; пятничный рост цены эти данные ещё не отражают. В SPDR на 08.10 находилось 1 055,4 т золота: недельное изменение составило –0,3 т, а изменение за четыре недели — +8,0 т. По WGC, опубликованному 07.10, сентябрьский приток в мировые ETF составил 67 т, поддерживая месячный спрос вопреки сокращению фьючерсных позиций. Чистые покупки центробанков в августе составили 39 т (WGC, 06.10), а сентябрьский прирост резервов НБК — около 23,02 т (публикация 07.10); эта опора важнее для квартала, чем для ближайшей недели.

Позиции фондов на COMEX и запасы SPDR



Позиция 110 987 контрактов на 06.10.2026 (отчёт CFTC) — выше, чем в 53 % отчётов с 2006 года (голубая полоса — верхняя пятая часть диапазона, от 169 515). Фонд SPDR — 1 055,4 т на 08.10.2026.

Физический рынок и премии

По Reuters, на неделе к 09.10 дилерская премия КНР составляла 10 долл./унц., но активность после открытия рынка 08.10 оставалась слабой. По нашему расчёту, средняя премия Шанхая к расчётной цене Лондона за четыре недели к 09.10 составила 19 долл./унц.; недельное значение 7,3 долл./унц. основано лишь на одной сопоставимой сессии. По оценке Heraeus от 28.09, августовский импорт КНР составил 142 т, однако подтверждённых новых решений по импортным квотам на 09.10 нет. Дисконт Индии на неделе к 09.10 сузился до 6 долл./унц., но база включает импортный сбор 15 % и налог 3 %; с премией КНР он напрямую не сравнивается. Гонконг выглядит предпочтительнее Индии на месяц: премия по Reuters на 09.10 составляет от нуля до 1 долл./унц., а статистика Гонконга за январь–август подтверждает рост поставок российского металла. Квартальную оценку может изменить индийский праздничный спрос к Дхантерасу (день в Индии, когда принято покупать золото) 06.11 и Дивали 08.11; данных о премии ОАЭ на 09.10 нет.

Премия Шанхая и дисконт Москвы за два года



Наш расчёт. Шанхай: в среднем 11 долл./унц. за 20 сессий к 08.10.2026 (плюс — металл в КНР дороже Лондона). Москва: 0,01 % к мировой цене в среднем за 20 сессий к 09.10.2026 (минус — дисконт российского металла). Шанхай — базовая цена SGE по курсу юаня; Лондон — цена LBMA PM, восстановленная по стоимости паёв фонда SPDR; Москва — GLDRUB_TOM Мосбиржи против мировой цены (Sina) в рублях по биржевым курсам.

Мнения и заявления

ФРС и центробанки

- **Кристофер Уоллер, член Совета управляющих ФРС, 08.10:** дальнейшие повышения нужны после сентябрьского увеличения ставки на 25 б.п.; «Повышения не обязательно должны идти на каждом заседании». *Что это значит:* пауза совместима с дальнейшим ужесточением. *Наш взгляд:* Совпадает — на месяц риски снижения сохраняются и без обязательного повышения в октябре.
- **Йоахим Нагель, президент Бундесбанка, 05.10:** при депозитной ставке Евросистемы 2,5 % сохраняется значение диверсификации; «более фрагментированная и неопределённая мировая среда ставит вопросы о диверсификации портфеля». *Что это значит:* резервный спрос имеет долгосрочные основания. *Наш взгляд:* совпадает. Это поддержка на горизонте квартала, но не самостоятельный повод для сделки на этой неделе.

Банки и аналитики

- **Morgan Stanley, автор прогноза не назван, 08.10:** прогноз цены на IV квартал повышен на 3 %, до 4 450 долл./унц.; прямой цитаты нет. *Что это значит:* банк сохраняет положительную оценку восстановления. *Наш взгляд:* расходится по смещению рисков — этот ориентир близок к верхней границе нашего квартального диапазона, тогда как высокие ставки сохраняются.
- **Джованни Стауново, стратег UBS, 09.10:** декабрьский ориентир цены — 4 600 долл./унц.; «высокие реальные доходности США и сильный доллар могут вернуть золото к 4 000 долл./унц.». *Что это значит:* банк допускает слабость перед восстановлением. *Наш взгляд:* совпадает по факторам ближайшего месяца, расходится по квартальному оптимизму; сообщение о прогнозе не подтверждено первичной публикацией банка.

Отрасль

- **Йохан Палмберг, автор WGC, 07.10:** сентябрьский приток в ETF составил 67 т; «Сентябрь был необычным: несмотря на снижение цены, мировые золотые ETF зафиксировали приток». *Что это значит:* спрос фондов и фьючерсных управляющих расходится. *Наш взгляд:* совпадает — притоки смягчают влияние ставок, но не определяют недельное направление.
- **Бернард Син, региональный директор MKS PAMP по Большому Китаю, 09.10:** премия КНР — 10 долл./унц.; «Активность остаётся сравнительно низкой». *Что это значит:* положительная премия пока не сопровождается сильным оживлением торгов. *Наш взгляд:* совпадает — оснований для устойчивого опережения Шанхая недостаточно.

Россия

- **Аналитики «Финама», имена не указаны, 07.10:** допускают выход цены выше 5 000 долл./унц. в конце IV квартала — I квартале следующего года; «эскалация может произойти в любой момент». *Что это значит:* геополитика остаётся важной развилкой. *Наш взгляд:* расходится по базовой цене — энергетическая инфляция способна усилить ограничения со стороны ставок.
- **Станислав Клещев, инвестиционный стратег «ВТБ Мои Инвестиции», 08.10:** средний прогноз цены на следующие двенадцать месяцев — 4 250 долл./унц.; «Это две главные группы покупателей на рынке». *Что это значит:* покупки центробанков и ETF лежат в основе положительного долгосрочного взгляда. *Наш взгляд:* совпадает по поддержке спроса, но среднюю годовую цену нельзя напрямую сопоставить с ценой на конец квартала.

Прогнозы банков и аналитиков

Банк	Прогноз	Срок	Дата прогноза	Прежний прогноз
JPMorgan	Цена 4 500 долл./унц.	IV квартал 2026 года	03.07.2026	Цена 6 000 долл./унц. к концу года, 09.06
UBS	Цена 4 600 долл./унц.	Декабрь 2026 года	09.10.2026	—
Citi	Цена 4 800 долл./унц.; цена 5 000 долл./унц.	Соответственно ближай- шие три месяца и шесть— двенадцать месяцев от даты прогноза	24.08.2026	Для ближайшего срока — цена 4 500 долл./унц.
Bank of America	Цена 3 750 долл./унц.	IV квартал 2026 года	01.10.2026	—
HSBC	Средняя цена 4 490 долл./унц.; 4 825 долл./унц.	Соответственно 2026 и 2027 годы	01.10.2026	Средние цены 4 560 и 4 925 долл./унц.
Morgan Stanley	Цена 4 450 долл./унц.; средняя цена 5 050 долл./унц.	Соответственно IV квартал 2026 года и 2027 год	08.10.2026	Повышение соответственно на 3 % и 2 %
ВТБ Мои Инвестиции	Средняя цена 4 250 долл./унц.	Следующие двенадцать месяцев	08.10.2026	—
LBMA, опрос делегатов отрасли	Цена 5 013 долл./унц.	Следующая конференция, примерно через год	07.10.2026	Не применяется: цена 4 896 долл./унц. — промежу- точный итог первого дня того же опроса

Наш базовый квартальный диапазон включает ориентиры цены Bank of America и Morgan Stanley, но находится ниже ориентиров JPMorgan и UBS; среднегодовые прогнозы и опрос LBMA относятся к другим срокам. Прогнозы UBS, Citi и Morgan Stanley доступны по вторичным сообщениям без подтверждения первичной публикацией банка, поэтому их вес в сравнении ограничен.

Календарь следующей недели

Дата	Событие	Прогноз (кто, дата)	Что это значит для золота
12.10–16.10	Индия: На- вратри после начала 11.10	—	Если дисконт станет меньше 6 долл./унц. на прежней базе, сезонный спрос получит подтверждение; если боль- ше — восстановление спроса остаётся слабым
14.10	CPI США за сентябрь	Natixis, 09.10: общий +0,6 % за месяц, базо- вый +0,19 %	Если базовый показатель выше 0,19 %, усиливаются основания для ужесточения и ограничения цены золота; если ниже — для паузы и поддержки цены

Дата	Событие	Прогноз (кто, дата)	Что это значит для золота
15.10	PPI США за сентябрь	—	Если после публикации реальная доходность выше 2,91 %, процентный фактор сдерживает цену, если ниже — поддерживает
15.10	Розничные продажи США за сентябрь	Continuum Economics, 06.10: общий показатель +0,1 %, без автомобилей +0,4 %	Если рост без автомобилей выше 0,4 %, устойчивый спрос усиливает основания для высоких ставок; если ниже — смягчает их
15.10	Первичные заявки на пособие по безработице	—	Если число ниже последнего значения 197 тыс., рынок труда остаётся устойчивым; если выше — сигнал слабее, но отклонение от прогноза оценить нельзя
15.10	Международные резервы Банка России	—	Если будет раскрыт рост физического объёма золота, это поддержит оценку резервного спроса; изменение одной стоимости такого вывода не даёт
Около 15.10	Индия: месячный импорт золота	—	Если дилерский дисконт одновременно станет меньше 6 долл./унц., увеличение импорта подтвердит оживление спроса; без сопоставимого прогноза импорт сам по себе не является неожиданностью
16.10	CFTC: позиции на COMEX	—	Если чистая длинная позиция выше 110 987 контрактов, сокращение спроса приостановилось; если ниже — продолжается
16.10	Премии физического рынка КНР и Индии	—	Если премия КНР выше 10 долл./унц. на той же базе, местная поддержка усиливается; если ниже — ослабевает
Около 20.10	Швейцария: экспорт золота по странам	—	Если премия КНР выше 10 долл./унц. одновременно с ростом поставок, это подтверждает спрос
27–28.10	Заседание ФРС; решение 28.10	CME FedWatch, 09.10: вероятность повышения в октябре 19 %	Если ставка окажется выше действующей верхней границы 4,00 %, это ужесточение против преобладающего ожидания паузы; сохранение ставки требует оценки дальнейшего сигнала

Риски и границы вывода

- Базовый сценарий перестанет действовать при устойчивом смягчении процентного и валютного факторов после CPI 14.10 и ФРС 28.10. Реальная доходность ниже 2,91 % одновременно с индексом доллара ниже 102,23 — наблюдаемый повод пересмотреть квартальные риски.
- Новая эскалация может одновременно усилить защитный спрос и энергетическую инфляцию. Противоположные каналы способны нарушить обычную связь цены со ставками.

Приложение. Методология и ограничения данных

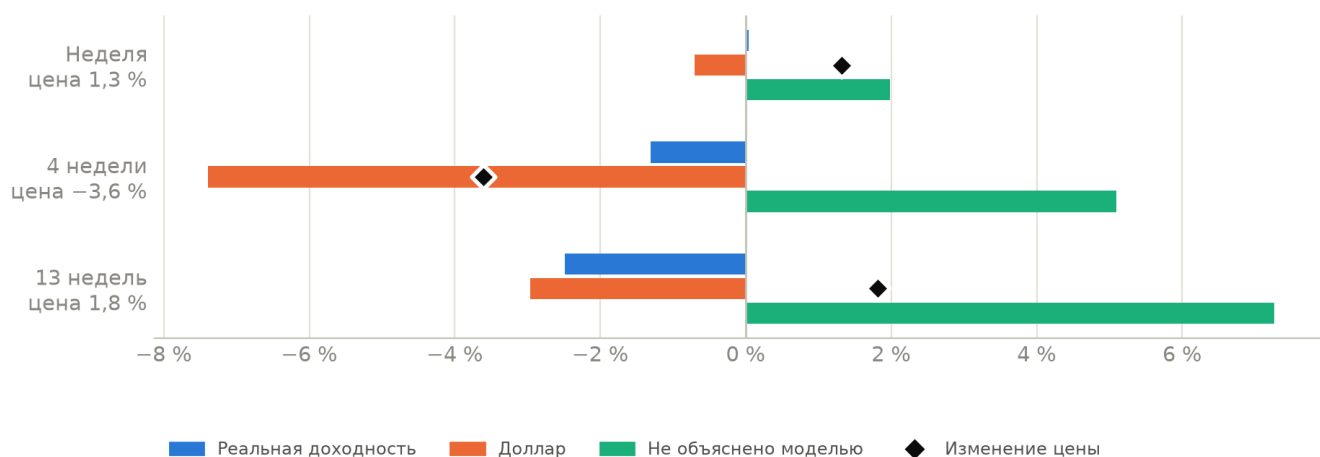
Проверка коридоров на истории

По проверке нейтральных коридоров (диапазон цены без нашего мнения — только по размаху колебаний) нашей модели на истории с 2010 года недельный итог оказался внутри коридора по ожидаемой волатильности в 76 % случаев, месячный и квартальный — в 72 %. По фактической волатильности соответствующие доли составили 69 %, 67 % и 63 %. Проверка поддерживает использование диапазонов, но не подтверждает точность наших новых сдвигов: её предстоит оценивать по завершённым прогнозам.

Из чего сложилось движение цены

По нашей модели за последний год, объясняющей 22 % дневных колебаний, доллар за неделю дал вклад $-0,70$ %. Вклад реальной ставки составил $+0,04$ %, не объяснённая моделью часть — $+1,98$ %.

Из чего сложилось движение цены золота



Наш расчёт по модели. За неделю золото $+1,3$ %: реальная доходность около нуля, доллар $-0,7$, не объяснено моделью $+2,0$ процентного пункта. За 13 недель $+1,8$ %: реальная доходность $-2,5$, доллар $-3,0$, не объяснено $+7,3$. Чувствительность — по дневным изменениям за последний год; «не объяснено» — остаток: спрос, позиции и всё, чего модель не учитывает, а не измеренный спрос.

Из чего сложилась цена на Мосбирже

Рост цены на Мосбирже за календарную неделю к 09.10 составил $2,90$ %, однако доступное разложение относится к другому отрезку — 24.09–09.10. На этом отрезке мировая цена дала $-1,86$ %, биржевой валютный фактор — $+0,35$ %, изменение местного дисконта — $+0,28$ %; эти вклады нельзя выдавать за причины календарного недельного роста.

Ограничения данных

- Вероятности решений ФРС доступны через сообщения изданий, а позиции CFTC сняты до пятничного восстановления. Сентябрьские потоки ETF и покупки центробанков не показывают поведение покупателей после последнего изменения цены.
- Для экспорта нет данных о ценах реальных сделок, издержках и разрешениях конкретных компаний; премии разных баз и средние, рассчитанные по разному времени фиксации, не дают оценки реально достижимой маржи. Подтверждённые актуальные условия вывоза и сопоставимая премия ОАЭ также отсутствуют.

- Нет внутрисдневной истории, кривой фьючерсов COMEX, ставок аренды золота и позиций участников Мосбиржи и SHFE. Расчёт рублёвого движения относится к 24.09–09.10, а не к календарной неделе, поэтому точное недельное разложение внутренней цены не приводим.

Обозначения

Дивали — главный праздник Индии (в 2026 году — 08.11), пик покупок золота

Дхантерас — праздник за два дня до Дивали (в 2026 году — 06.11), день самых массовых покупок золота в Индии

Навратри — девять праздничных дней в Индии (в 2026 году — с 11.10), начало сезона закупок золота перед Дивали

нейтральный коридор — наш расчёт по модели без мнения о направлении: диапазон по ожидаемой рынком или фактической волатильности, в который по модели цена попадает примерно в двух случаях из трёх; фактическая доля попаданий на истории — в разделе о проверке коридоров

спотовой — сделка с поставкой через два рабочих дня; спотовая цена — текущая цена металла

уровень отмены — цена, при достижении которой идея перестаёт действовать и позицию принято закрывать

уровень поддержки — цена, у которой снижение раньше останавливалось; ниже неё продажи часто ускоряются

фиксация цены — продажа металла или заранее закреплённая цена будущих поставок (форвард, фьючерс), чтобы падение рынка не уменьшило выручку

чистая длинная позиция — разница между числом контрактов, купленных в расчёте на рост цены и проданных в расчёте на падение

CFTC — Комиссия по торговле товарными фьючерсами США — регулятор; еженедельный отчёт показывает, сколько ставок на рост и на падение держат крупные участники

COMEX — товарная биржа в Нью-Йорке (группа CME), крупнейшая площадка фьючерсов на золото

DXY — индекс доллара США к корзине из шести валют (евро, иена, фунт и др.); рост — доллар дорожает

LBMA — Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов — задаёт стандарты слитков (список Good Delivery) и проводит дневные аукционы цены

LBMA PM — дневной аукцион Лондонской ассоциации рынка драгметаллов; в отчёте восстановлена по стоимости паёв фонда SPDR

RSI — показатель скорости движения цены за 14 дней, от 0 до 100: выше 70 рост был слишком быстрым и часто сменяется паузой, ниже 30 — то же для падения

SGE — Шанхайская биржа золота — через неё идёт торговля физическим золотом и импорт металла в КНР

SHFE — Шанхайская фьючерсная биржа — торгует фьючерсами на металлы, в том числе на золото

SPDR Gold Shares — крупнейший биржевой фонд золота: каждый пай обеспечен металлом в хранилище; запасы фонда показывают спрос западных инвесторов

TIPS10 — реальная доходность 10-летних облигаций США, защищённых от инфляции (TIPS), % годовых — главный конкурент золота, которое процентов не приносит: чем она выше, тем дороже держать золото

UST2 — доходность 2-летних государственных облигаций США, % годовых; сильнее всего зависит от ожиданий по ставке ФРС

WGC — Всемирный совет по золоту (World Gold Council) — организация золотодобытчиков; публикует статистику спроса, фондов и покупок центробанков

XAU — золото спот — мировая цена золота с поставкой через два рабочих дня, долларов за тройскую унцию (31,1 г); в обзоре — котировка Sina на закрытии Нью-Йорка, а не аукцион LBMA

Источники

Данные

- Мировая цена золота (XAU), серебро, индекс доллара, курс юаня — Sina, на закрытии Нью-Йорка (не аукцион LBMA)
- Цена LBMA PM — наш расчёт по стоимости паёв фонда SPDR Gold Shares
- Шанхай: золото Au99.99 и базовая цена — Шанхайская золотая биржа (SGE)
- Москва: золото GLDRUB_TOM, биржевой курс юаня — Мосбиржа
- Официальные курсы доллара и юаня, учётная цена золота — ЦБ РФ
- Доходности облигаций США — Минфин США
- Ставка ФРС (EFFR) — Федеральный резервный банк Нью-Йорка
- Позиции управляющих на COMEX — CFTC
- Золото в фонде SPDR Gold Shares — фонд SPDR Gold Shares

- Ожидаемая волатильность золота (GVZ) — Cboe
- Разложение движения цены, нейтральные коридоры — наша модель по этим рядам
- Премии и дисконты площадок, места в диапазоне — по этим рядам
- Ожидаемые диапазоны, сценарии и идеи — наша оценка

Прогнозы банков

- JPMorgan — Reuters
- UBS — Investing.com
- Citi — Gate.com
- Bank of America — Kitco
- HSBC — Reuters
- Morgan Stanley — See News
- ВТБ Мои Инвестиции — Финмаркет
- Опрос делегатов конференции LBMA — LBMA

Мнения и заявления

- США: Кристофер Уоллер связал сентябрьское повышение ставки с устойчивой инфляцией — ФРС
- Германия: Йоахим Нагель назвал геополитическую фрагментацию фактором для управления резервами и роли золота — Бундесбанк
- Россия: «Ъ-Инвестиции» передали прогнозы Финам и Цифра брокер на конец 2026 года — Коммерсантъ
- Россия: Финам назвал базовый сценарий цены золота в IV квартале 2026 года — Финмаркет
- Neraeus: аналитики назвали нефть и доходности факторами давления на золото — Kitco
- WGC: Йохан Палмберг описал расхождение между притоками в ETF и сокращением фьючерсных позиций — WGC
- КНР: Бернارد Син отметил положительную премию после открытия рынка после Golden Week — The Hindu BusinessLine

Важная информация

Обзор подготовлен на основе открытых источников и собственных расчётов и носит исключительно информационно-аналитический характер. Он не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, предложением или приглашением купить или продать какой-либо актив: изложенные взгляды и рекомендации не учитывают инвестиционный профиль, цели и финансовое положение конкретного читателя, и упомянутые инструменты могут ему не подходить. Прогнозы и коридоры цены — наши оценки, а не обещание результата; прошлая доходность не гарантирует будущей. Операции с золотом и производными инструментами сопряжены с риском потерь, в том числе сверх вложенных средств при торговле с плечом. Решения о сделках читатель принимает самостоятельно.

Подготовлено аналитиками «Металитики» на основе открытых данных и собственных расчётов. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. metalitika.ru