

РИКОМ-ТРАСТ

с 1994 года

Инвестиционное золото
после исторических
максимумов:
где спрос и как
хеджировать риск?



Текущие пулы ликвидности и ценообразование

РЫНОК В ФАЗЕ СТРУКТУРНОГО СДВИГА:

Цена определяется не ставками,
а спросом ЦБ и геополитикой

ЛИКВИДНОСТЬ ФОРМИРУЕТСЯ ЧЕРЕЗ:

ETF + токенизированные активы
(24/7 рынок)

ЦЕНА > \$5 000/УНЦИЮ

ПИКИ: \$5 600 → КОРРЕКЦИЯ: \$4 500 →

→ высокая волатильность
при глубокой ликвидности

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ:



ЦБ:

863 ТОННЫ ЗАКУПОК
только за 2025 год (16 лет роста) → дедолларизация



ИНСТИТУЦИОНАЛЫ:

\$89 МЛРД ПРИТОКА В ETF
достигнуто в 2025 году

ВЫВОД:

ГЛОБАЛЬНЫЙ ДОЛГ
ПРЕВЫСИЛ \$340 ТРЛН,
ЗОЛОТО ПОЛУЧИЛО
СТАТУС «НЕЙТРАЛЬНОГО»
АКТИВА, ВНЕ
КЛАССИЧЕСКОЙ
КОРРЕЛЯЦИИ С \$
И СТАВКАМИ



Смещение ценообразования: Лондон → Шанхай

ТЕКТОНИЧЕСКИЙ СДВИГ НА ВОСТОК

ЛОНДОН

Расчётный
центр

ШАНХАЙ

Формирует цену
физического рынка

СИГНАЛ ДЕФИЦИТА:

ПРЕМИЯ В ШАНХАЕ +\$15-20/УНЦИЮ →

→ устойчивый избыток спроса на физическое золото

ЗОЛОТО, ПОПАДАЯ В КИТАЙ,
ВЫПАДАЕТ ИЗ ГЛОБАЛЬНОГО
ОБОРОТА

ЭФФЕКТ «ПЫЛЕСОСА»:

Металл уходит из США и Европы
в Азию



ЗАПАСЫ COMEX ↓

-42% ЗА 2025

ПРОГНОЗ К 2030:

АЗИЯ

55-60% влияния
на цену

ЛОНДОН

Расчёты
(70-75% оборота)

ВЫВОД:

К 2030 ГОДУ ЦЕНА ЗОЛОТА
БУДЕТ ОПРЕДЕЛЯТЬСЯ
В АЗИАТСКУЮ ТОРГОВУЮ
СЕССИЮ



РФ: поведение инвесторов и структура рынка

РЫНОК В ДВУХ РЕАЛЬНОСТЯХ:

ГЛОБАЛЬНЫЙ
РОСТ ЦЕН

VS

САНКЦИОННАЯ
ИЗОЛЯЦИЯ

ФИЗЛИЦА:

ЗОЛОТО КАК «СТРАХОВКА
СБЕРЕЖЕНИЙ»

→

(75,6 Т ПОКУПОК ≈ 25% ДОБЫЧИ)

→ приоритет сохранности
над ликвидностью

ГОРНОДОБЫТЧИКИ:

Ключевые бенефициары роста →

ЕБИТДА

до 70%+

ПРОФИНВЕСТОРЫ:

Переход от слитков к токенизации
(XAUT) → расчёты 24/7, залог,
без хранения

СДВИГ МОДЕЛИ РЫНКА:

ФИЗИЧЕСКОЕ
ЗОЛОТО
Для сохранения

ТОКЕНЫ
Для ликвидности
и хеджирования



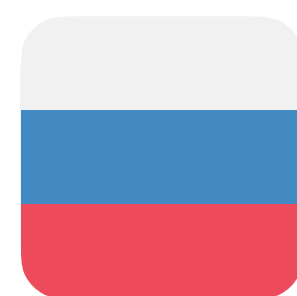
РФ: внебиржевой рынок (ОТС) и ограничения

ОТС = «ТРУБА» В АЗИЮ, РЫНОК
ПЕРЕСТРОЕН ПОД САНКЦИИ

ЭКСПОРТНЫЙ РАЗВОРОТ:



КИТАЙ
×9
(25,3 т)



РФ
№2 В МИРЕ
по добыче (~300–330 т)

НОВАЯ РЕАЛЬНОСТЬ
ЛИКВИДНОСТИ:

Внутренний рынок всё более изолирован



ЦБ РФ:
ДВОЙСТВЕННАЯ
РОЛЬ

ПРОДАЁТ
(поддержка
бюджета)

НАРАЩИВАЕТ ДОЛЮ
ЗОЛОТА В ЗВР
(48%+)

РИСК С 2026:

ЗАПРЕТ НА ВЫВОЗ >100 Г

- Локализация ликвидности
- Сужение арбитража с глобальным рынком





Контакты

АО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ
КОМПАНИЯ «РИКОМ-ТРАСТ»

121099, МОСКВА, ПРОТОЧНЫЙ ПЕР. Д.6

для москвы

+7 495 921-15-55

для регионов

+7 800 200-53-07

САЙТ

WWW.RICOM.RU

ПОЧТА

CORP@RICOM.RU
SALES@RICOM.RU

