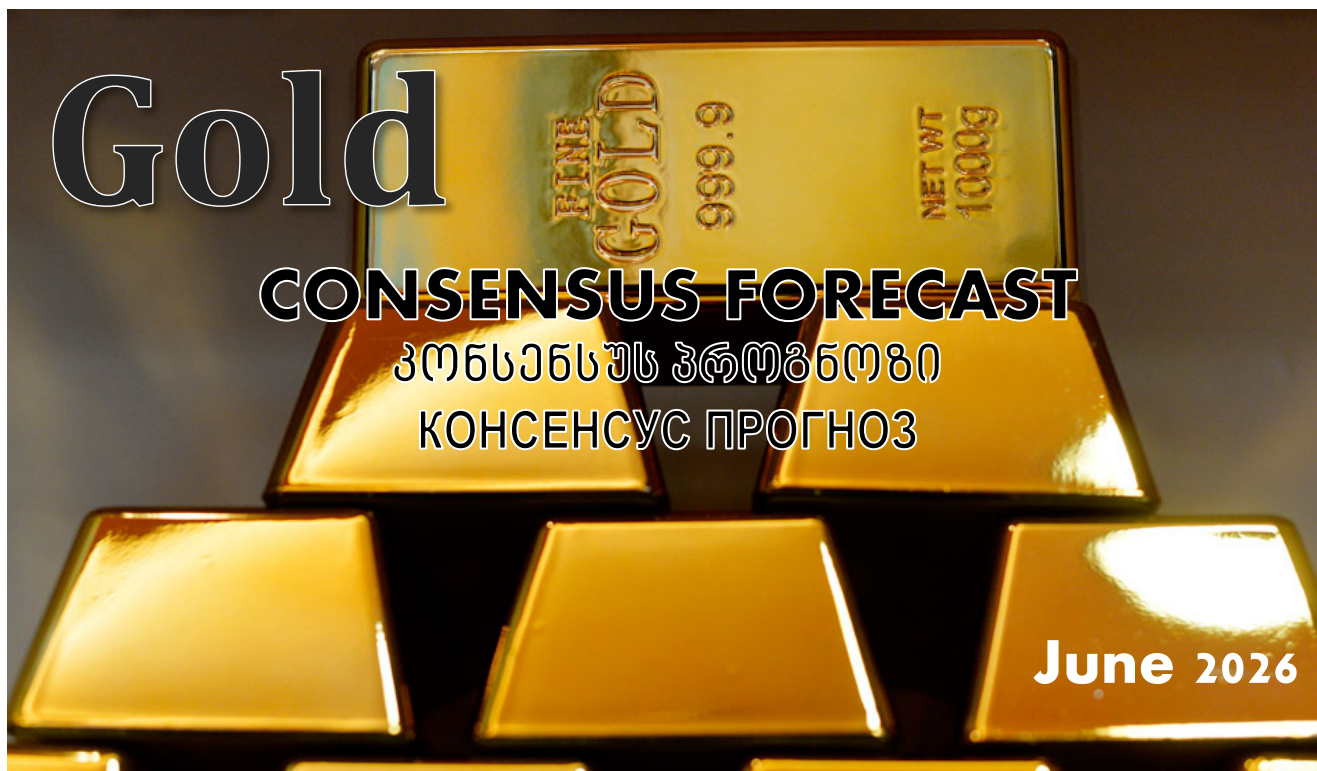




Золото: консенсус-прогноз от июня 2026

Золото по-прежнему остаётся одним из самых привлекательных инвестиционных активов, и монетарное (в виде слитков, монет), и бумажное (в виде деривативов и золотых счетов в банках). Интерес к нему традиционно усиливается в периоды высокой геополитической неопределённости, инфляционных рисков и снижения доверия к фиатным валютам. При этом для инвестора особенно важно понимать не только стратегическую ценность золота как защитного актива, но и то, как крупнейшие банки и брокеры оценивают его ценовые перспективы на ближайший горизонт.

В июне 2026 года прогнозы ведущих банков по золоту остаются в целом bullish, хотя после июньской коррекции и более жесткой риторики ФРС часть домов стала осторожнее в краткосрочном горизонте. Goldman Sachs в июне снизил прогноз на конец 2026 года до **\$4,900 за унцию** с прежних **\$5,400**, сохранив при этом конструктивный долгосрочный взгляд. J.P. Morgan оценивает **среднюю цену золота в 2026 году в \$5,243 за унцию**, а Morgan Stanley продолжает держать один из самых оптимистичных ориентиров — **\$5,200 во втором полугодии 2026 года**, хотя прямо указывает, что реализация такого сценария требует более сильного спроса со стороны ETF.

Наиболее агрессивный bullish-подход среди крупных домов сейчас сохраняет UBS. Банк в начале года ориентировался на **\$6,200 за унцию** в марте, июне и сентябре 2026 года, а на конец 2026 года — примерно на **\$5,900**. Это делает UBS одним из самых сильных быков по золоту среди крупных институтов. Таким образом, диапазон прогнозов остается широким, но общая направленность оценок по-прежнему положительная: даже после снижения ряда таргетов крупные банки не перешли к медвежьему взгляду на золото.

Если свести эти оценки к рабочему консенсусу июня 2026 года, то базовый диапазон по золоту выглядит примерно как **\$4,900–\$5,900 за унцию**, а центр диапазона тяготеет к **\$5,200–\$5,400**. Иначе



говоря, рынок допускает более сдержанную тактическую динамику в ближайшие месяцы, но стратегический взгляд крупных банков на золото все еще остается позитивным.

Банк / брокер	Прогноз	Горизонт	Комментарий
Goldman Sachs	\$4,900	Конец 2026 г.	Снизил прогноз с \$5,400, но сохранил позитивный долгосрочный взгляд.
J.P. Morgan	\$5,243	Средняя цена в 2026 г.	Один из базовых ориентиров по рынку среди крупных банков.
Morgan Stanley	\$5,200	II полугодие 2026 г.	Bullish-сценарий, завязанный на более сильные ETF-притоки.
UBS	\$5,900	Конец 2026 г.	Один из самых высоких публичных ориентиров среди крупных домов.
UBS	\$6,200	Март / июнь / сентябрь 2026 г.	Наиболее агрессивный bullish-сценарий среди крупных банков.

Вывод: в июне 2026 года консенсус по золоту остается положительным. Даже после тактического снижения некоторых таргетов крупные банки в основном продолжают видеть золото в диапазоне \$4,900–5,900, а центр ожиданий находится вблизи \$5,200–5,400 за унцию.

ДИСКЛЕЙМЕР

Настоящий аналитический обзор (далее — «Обзор») подготовлен Rioni Capital LLC исключительно в информационных целях. Обзор не является и не должен рассматриваться как индивидуальная инвестиционная рекомендация, инвестиционный совет, предложение, оферта, приглашение делать оферту, рекомендация по покупке, продаже, подписке, обмену, погашению, удержанию какого-либо финансового инструмента, совершению какой-либо сделки или реализации какой-либо инвестиционной стратегии.

Обзор подготовлен на основе информации из публичных (открытых) источников, которые Rioni Capital LLC считает достоверными на дату подготовки материала. Вместе с тем Rioni Capital LLC не дает каких-либо заверений и гарантий, прямых или подразумеваемых, в отношении точности, полноты, актуальности или достоверности информации, содержащейся в Обзоре. Любые оценки, мнения, предположения и выводы, содержащиеся в Обзоре, отражают суждение авторов на дату публикации и могут быть изменены без предварительного уведомления.

Информация, содержащаяся в Обзоре, является объектом авторского права и охраняется законодательством Грузии. Все права на Обзор принадлежат Rioni Capital LLC. Полное или частичное воспроизведение, распространение, публикация, передача третьим лицам, переработка, публичное цитирование в существенном объеме либо иное использование материалов Обзора допускаются только при наличии предварительного письменного разрешения Rioni Capital LLC, за исключением случаев, прямо допускаемых применимым законодательством. При любом разрешенном цитировании обязательна ссылка на Rioni Capital LLC как на правообладателя и источник материала.

© Rioni Capital LLC. Все права защищены.
Тбилиси, Грузия, 2026