



Metals Focus

Обзор рынка драгоценных металлов

Выпуск 54 — Январь 2018

Издание подготовили

Материалы выпуска подготовлены Metals Focus

Philip Newman

Charles de Meester

Junlu Liang

Peter Ryan

Elvis Chou

Chirag Sheth

Gary Gong

Daniel Macfarlane

Pete Roberts

Nikos Kavalis

Mark Fellows

Charles Cooper

Neil Meader

Çagdas D. Küçükemiroglu

Yiyi Gao

Carmen Eleta

Neelan Patel

Издание на русском языке подготовлено ИГТ

Михаил Лесков

Дмитрий Агапитов

Владислав Бацюн

Партнеры выпуска



www.krastsvetmet.ru



ГАЗПРОМБАНК

www.gazprombank.ru



www.arlan.ru

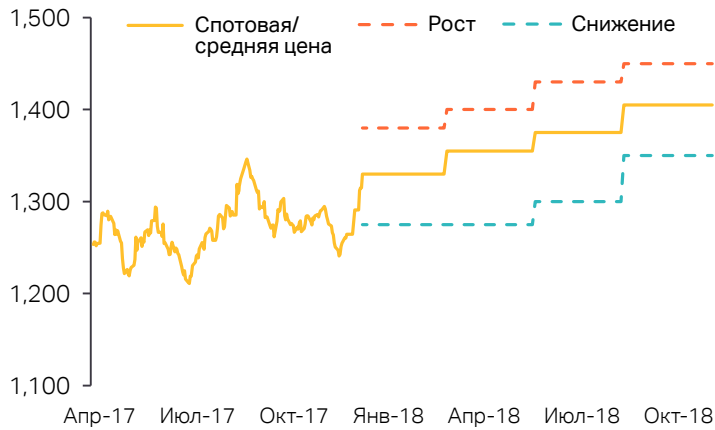


ПОЛИМЕТАЛЛ

www.polymetalinternational.com

Прогноз спотовых цен, средних цен и диапазона цен

Золото, долл./унц.



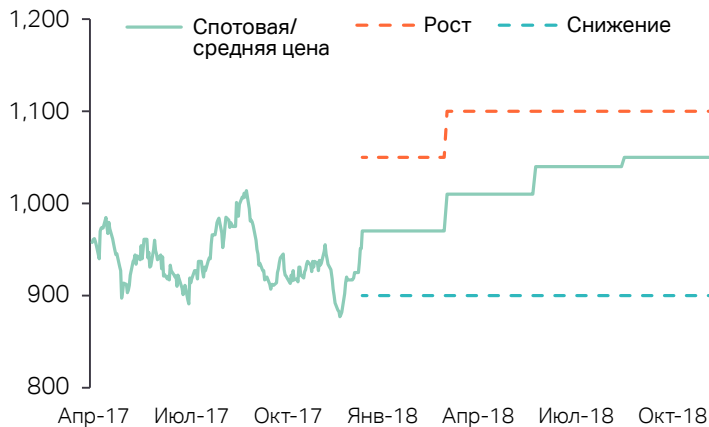
Источник: Metals Focus

Серебро, долл./унц.



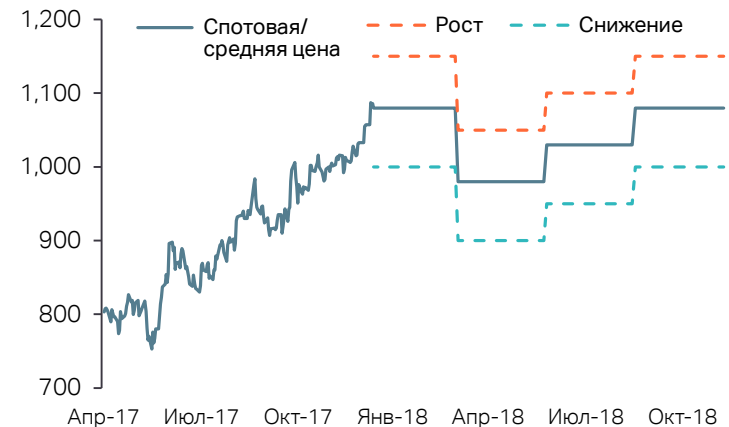
Источник: Metals Focus

Платина, долл./унц.



Источник: Metals Focus

Палладий, долл./унц.



Источник: Metals Focus

Прогноз цен, ценовых соотношений и спредов

Цены — Средние за период и диапазон цен (долл./унц.)

Золото	Q2.17	Q3.17	Q4.17	Q1.18	Q2.18	Q3.18	Q4.18
Средняя цена	1 257	1 279	1 277	1 330	1 355	1 375	1 405
Min	1 296	1 358	1 308	1 380	1 400	1 430	1 450
Max	1 214	1 205	1 237	1 275	1 275	1 300	1 350
Серебро	Q2.17	Q3.17	Q4.17	Q1.18	Q2.18	Q3.18	Q4.18
Средняя цена	17,21	16,87	16,74	17,75	18,50	19,00	20,00
Min	18,65	18,22	17,47	18,50	19,00	21,00	22,00
Max	16,06	15,19	15,62	16,50	17,50	18,00	18,20
Платина	Q2.17	Q3.17	Q4.17	Q1.18	Q2.18	Q3.18	Q4.18
Средняя цена	939	955	923	970	1 010	1 040	1 050
Min	990	1 023	957	1 050	1 100	1 100	1 100
Max	894	891	873	900	900	900	900
Палладий	Q2.17	Q3.17	Q4.17	Q1.18	Q2.18	Q3.18	Q4.18
Средняя цена	821	903	995	1 080	980	1 030	1 080
Min	928	1 000	1 073	1 150	1 050	1 100	1 150
Max	752	829	907	1 000	900	950	1 000

Соотношения/Спреды — Средние цены за период

	Q2.17	Q3.17	Q4.17	Q1.18	Q2.18	Q3.18	Q4.18
Соотношение золото/серебро	73,0	75,8	76,3	74,9	73,2	72,4	70,3
Спред платина/золото (долл./унц.)	-318	-324	-354	-360	-345	-335	-355
Соотношение платина/палладий	1,14	1,06	0,93	0,90	1,03	1,01	0,97

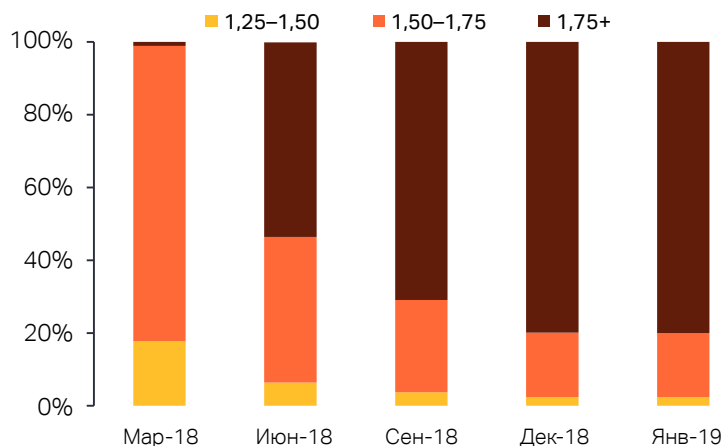
Источник: Metals Focus

Текущие и прогнозные макроэкономические данные

- ФРС объявила о широко ожидаемом повышении процентной ставки после своего декабрьского совещания по вопросам политики, в то время как «точечная проекция» (которая показывает, предположения каждого члена FOMC относительно того, где ставки будут на конец года и далее) продолжает указывать на еще три вероятных повышения ставки в этом году.
- Президент Трамп подписал налоговый пересмотр в размере 1,5 трлн долл. США в соответствии с законом от 22 декабря 2017 г., отметив таким образом свое первое крупное законодательное достижение в качестве президента за почти год нахождения в должности.
- Наверное, удивительно, что доллар ослабел с середины декабря, торгуясь вблизи трехмесячных минимумов в начале 2018 года. В значительной степени это связано с тем, что вышеупомянутые два события во многом уже были оценены рынками еще до объявления о каждом из них.
- Между тем, продолжающиеся экономические улучшения в Европе также повысили ожидания прекращения программы стимулирования ЕЦБ в этом году, что помогло поднять евро до трехлетних максимумов против доллара.
- Забегая вперед, хотя и новый налоговый законопроект, и растущие ожидания в связи со стратегией расходов и «дерегулирования» Трампа должны продолжать стимулировать рынок акций, мы по-прежнему считаем, что реализация этой политики не сможет сама по себе обеспечить устойчивое экономическое восстановление.
- Между тем, изменения в налоговом законодательстве США должны привести к более быстрому, чем ожидалось ранее, росту государственного долга США, который, пожалуй, уже достиг проблемного уровня. Это, наряду с продолжающейся геополитической напряженностью (например, в Северной Корее и на Ближнем Востоке) и другими рисками (включая кредитный кризис в Китае и продолжающиеся европейские проблемы суверенного долга), должно в течение ближайших месяцев повысить привлекательность драгоценных металлов.

Макроэкономические данные в графиках

Прогнозы повышения процентных ставок в США*



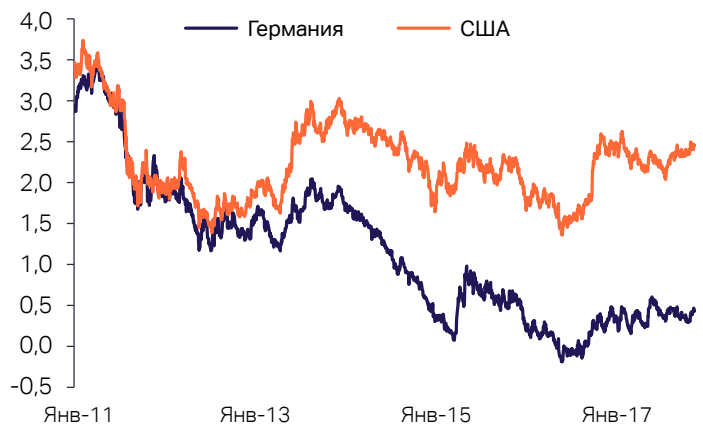
* По состоянию на 5 января 2018 г., Источник: Bloomberg

Индекс доллара США и цена на золото, долл./унц.



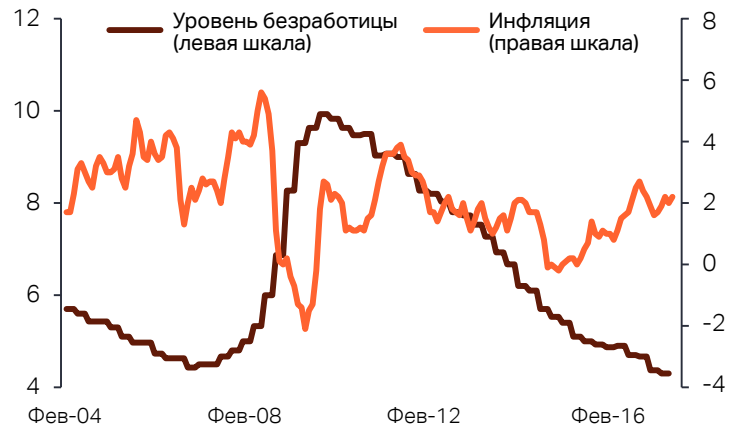
Источник: Bloomberg

Доходности по 10-летним государственным займам в Германии и США, %



Источник: Bloomberg

Уровни безработицы и инфляции в США, %



Источник: Bloomberg

Текущее состояние и прогноз рынка золота

После падения до 5-месячного минимума в 1237 долл. США 12 декабря (прямо перед встречей FOMC) цены на золото показали обнадеживающее восстановление в течение оставшейся части месяца. Желтый металл закрылся в 2017 году на уровне 1303 долл. США, увеличившись на 13 % в течение года, что является вторым по величине показателем среди четырех основных драгоценных металлов.

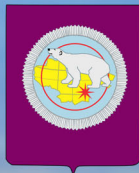
В начале 2018 года золото продолжает расти на основе этих достижений, при этом цены остаются около 1320 долл. США в настоящее время, на уровне, последний раз наблюдавшемся в сентябре 2016 года.

- Забегая вперед, мы немного снизили прогноз цен на I квартал 2018 г. Как обсуждалось в разделе макросов, существенный пересмотр федеральных налогов в США и ожидания дальнейших изменений в политике администрации Трампа должны изначально поощрять склонность к риску.
- Тем не менее, мы сохраняем мнение о том, что коррекция на рынке акций кажется неизбежной раньше или позже, учитывая их исключительно высокие цены, что должно принести пользу золоту. В настоящее время наше предположение заключается в том, что эта коррекция возникнет в какое-то время около II квартала 2018 г. Учитывая относительно низкие позиции инвесторов в настоящее время, это оставляет достаточно возможностей для дальнейшего их притока на рынок золота, как только коррекция на рынке акций выкристаллизуется.
- Ценовое ралли с середины декабря по настоящее время, по-видимому, в основном было обусловлено коротким покрытием. На Comex брутто-шорты упали на 25 % с 12 по 26 декабря (последние доступные данные). В отличие от этого, валовые длинные позиции за тот же период практически не изменились, оставаясь на уровне примерно 760 т, что все еще значительно ниже среднего значения в 2016 году в 926 т, не говоря уже о пике 1370 т, наблюдавшемся в середине 2016 года.
- В то время как золотые ЕТР росли второй год подряд в 2017 году, глобальные объемы физического владения (в натуральном выражении) на конец 2017 года были по-прежнему на 17 % ниже их рекордных максимумов в декабре 2012 года.

Текущее состояние и прогноз рынка золота

- Рассматривая последние тенденции на некоторых ключевых физических рынках:
 - В Индии праздничный сезон закончился на положительной ноте: продажи ювелирных изделий в декабре достигли существенного роста в ответ на более низкие цены в начале месяца.
 - За весь год индийский импорт золота, по оценкам, вырос почти на 40 % до 850 т. Резкий отскок был вызван улучшением спроса и пополнения торговли перед реализацией GST.
 - В Китае продажи слитков в конце 2017 года оставались слабыми. Несмотря на падение цен на золото в начале декабря, опасения о дальнейшем падении цен ограничивали масштабы активности инвесторов.
- Как обсуждалось в нашем последнем 5-летнем прогнозе золотодобычи, хотя рост добычи из недр остался позади, производство в 2018 году, как ожидается, останется неизменным, так как дополнительные 25 т продукции из финального понижения карьера на Грасберге (Индонезия) помогают компенсировать снижение в других местах.
- **Риски для прогноза.** К ключевым факторам риска относятся: геополитическая напряженность (относительно Ближнего Востока и Северной Кореи), более резкая, чем ожидалось, распродажа на рынках акций и облигаций и значительное ухудшение финансовой ситуации в США.
- Снижение рисков связано с устойчивым (и материальным) восстановлением в экономике США, что снизит обеспокоенность инвесторов относительно переоцененности акций. Это, в свою очередь, затруднит для институциональных инвесторов выход из акций и возврат в золото. В то же время, еще более агрессивное вмешательство регулирующих органов в Индии может значительно подорвать физический спрос там.

Конференция «Северо-Восток: Территория развития 2018»



Тема: Реализация Программ развития и перспективы освоения минерально-сырьевой базы Северо-Востока России

Правительство Магаданской области, Правительство Чукотского автономного округа и Правительство Республики Саха (Якутия) совместно с «Институтом геотехнологий» и Оргкомитетом конференции «МАЙНЕКС ДАЛЬНИЙ ВОСТОК» приглашают Вас принять участие в конференции, направленной на интенсификацию экономического развития Северо-Востока Российской Федерации через развитие горнодобывающей промышленности регионов этой части Российской Федерации.

С целью повышения уровня инвестиционной привлекательности Северо-Востока России и в рамках расширения делового сотрудничества регионов этой части Российской Федерации, Правительство Магаданской области, Правительство Чукотского автономного округа и Правительство Республики Саха (Якутия) договорились о расширении делового сотрудничества в обсуждаемой сфере.

В числе наиболее значимых мероприятий – 3-я ежегодная конференция «Северо-Восток: Территория развития 2018» (Москва, 28-е марта с.г.), однодневный семинар «Риски в недропользовании и управление ими» (Якутск, 23 мая, 2018 г.) и 9-я ежегодная горнопромышленная конференция «Майнекс — Дальний Восток» (Магадан, 18-20 июля 2018 г.), также идёт параллельная подготовка обновлённых версий альманахов «Золотодобыча Чукотки», «Золотодобыча в Магаданской области» и «Золотодобыча в Республике Саха (Якутия)».

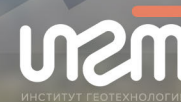
КОНТАКТЫ

ООО «Институт Геотехнологий»
«Научный Парк МГУ», 119234,
Москва, ул. Ленинские Горы 1, стр.77

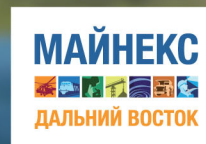
+7(495) 930-8552
+7(495) 765-2364
+7(495) 930-8058

E-mail: info@igeotech.ru
www.chukotkaconf.ru

ОРГАНИЗАТОРЫ КОНФЕРЕНЦИИ



ИГТ предоставляет своим клиентам широкий спектр оценочных, проектных и консультационных услуг в области разведки и добычи полезных ископаемых.



Конференция «МАЙНЕКС Дальний Восток» проводится ежегодно под эгидой Форума МАЙНЕКС, крупнейшего профессионального Форума в области разведки и добычи ТПИ.

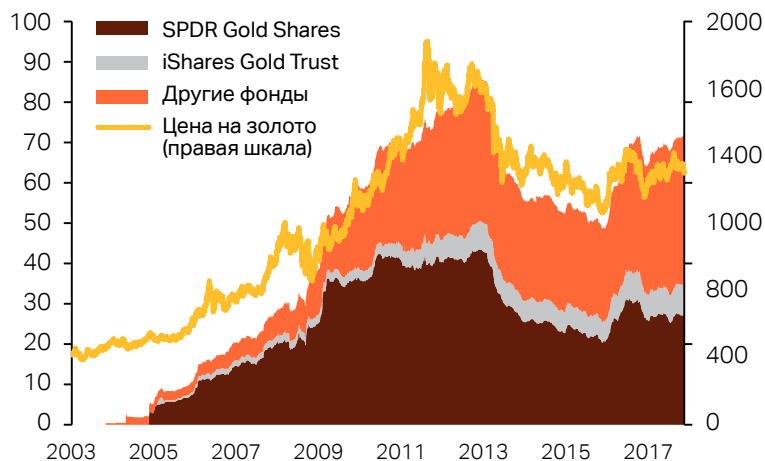
ПРИ ФИНАНСОВОЙ И ОРГАНИЗАЦИОННОЙ ПОДДЕРЖКЕ

KINROSS

Кинросс Голд работает в России с 1995 г., поддерживая статус крупнейшего иностранного инвестора в золотодобывающую отрасль страны, крупнейшего канадского инвестора в российскую экономику и одного из крупнейших налогоплательщиков на Дальнем Востоке России.

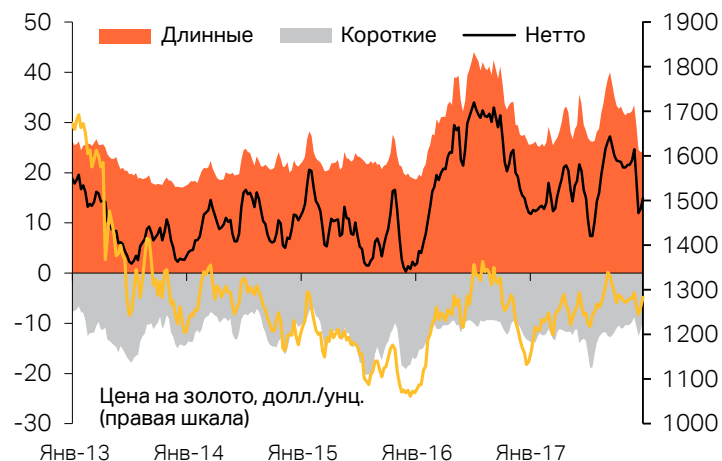
Рынок золота в графиках

Торговля золотом через ЕТР, млн унц.



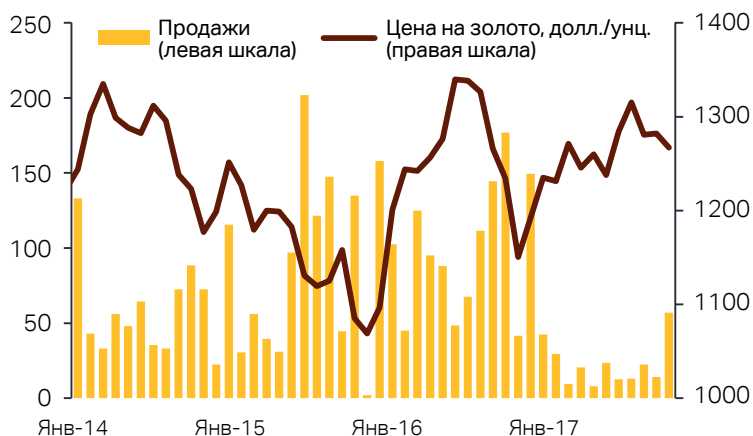
Источник: Bloomberg

Позиции на Comex*, млн унц.



* Различные спекулятивные позиции. Источник: CFTC

Продажи монет US Eagle и Buffalo, тыс. унц.



Источник: Bloomberg

Импорт золота в слитках в Индии, млн унц.



Источник: Bloomberg

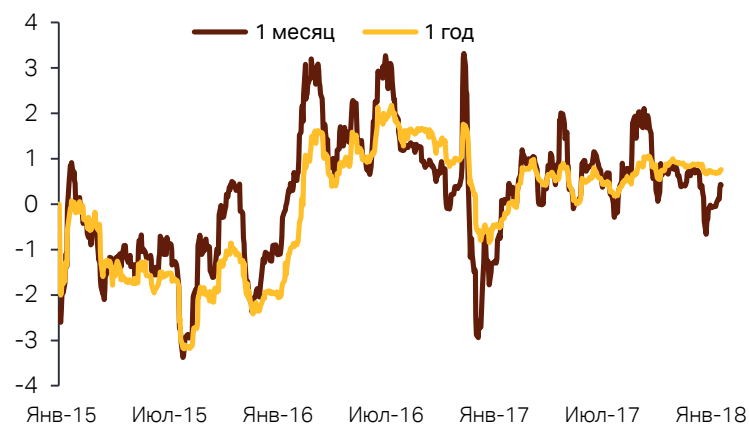
Рынок золота в графиках

Импорт золота в слитках в Гонконге, млн унц.



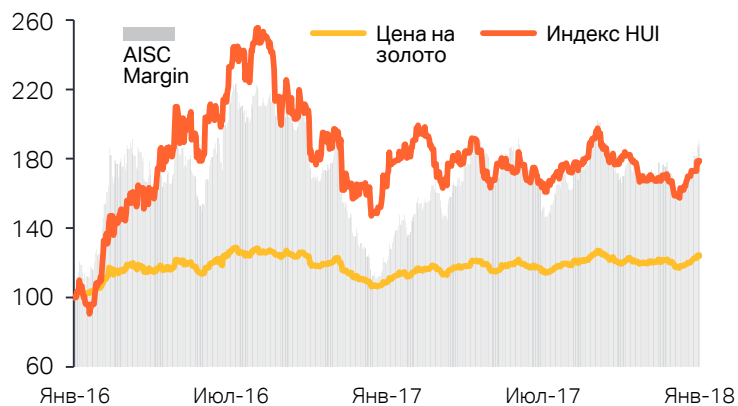
Источник: Таможенное и акцизное министерство Гонконга

Опционы с дельтой 0,25, %



Источник: Bloomberg

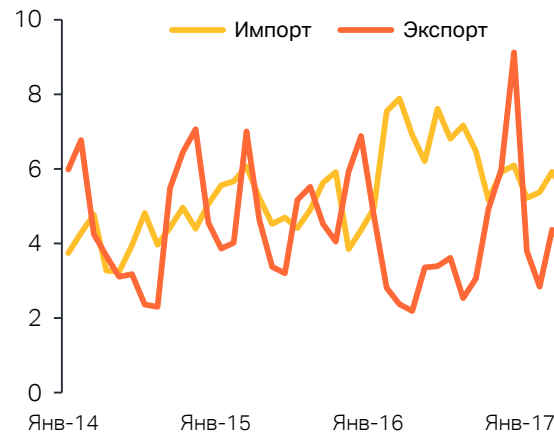
Добыча золота — Операционная маржа*



* Значение индекса на 1 января 2016 г. = 100

Источник: Metals Focus, Bloomberg

Торговля золотом в слитках в Швейцарии, млн унц.*



* Исключая экспорт и импорт из Соединенного Королевства

Источник: Таможенная служба Швейцарии

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

Как и золото, серебро восстановилось с пятимесячного минимума в 15,65 долл. от 12 декабря. Этот восходящий импульс перешел в начале января и продолжает действовать: как мы публикуем в этом месяце, серебро торгуется выше 17 долл. США.

- Мы по-прежнему считаем, что цена серебра будет улучшаться в течение 2018 года. Это в значительной степени базируется на текущих макроэкономических и геополитических рисках, которые могут обеспечить благоприятный климат, прежде всего для золота, но с положительными побочными эффектами для серебра (а также платины).
- Кроме того, как только золото пробьет вверх границу своих ключевых технических уровней, ожидается, что серебро будет превосходить золото, благодаря его меньшему и менее ликвидному рынку. В результате ожидается, что соотношение золото и серебро упадет до среднего уровня 70,3 к четвертому кварталу 2018 года с 76,3, наблюдавшегося в течение четвертого квартала 2017 г.
- Снижение цен в декабре частично было обусловлено продолжающимся снижением чистых долговых обязательств фьючерсов на CME, которые начались в конце ноября. К концу декабря эти позиции упали на 72 % по сравнению с месяцем ранее. Это оставляет значительные возможности для добавления новых позиций инвесторов, что в свою очередь должно способствовать повышению цен на серебро в этом году.
- Снижение цен в декабре частично было обусловлено продолжающимся снижением чистых долговых обязательств фьючерсов на CME, которые начались в конце ноября. К концу декабря эти позиции упали на 72 % по сравнению с месяцем ранее. Это оставляет возможность для добавления новых позиций инвесторов, что в свою очередь должно способствовать цен на серебро в этом году.

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

- Индийский инвестиционный спрос также оставался вялым в прошлом году. Несмотря на это, импорт серебряных слитков в 2017 году вырос более чем на 80 % — до 5500 т (после сокращения вдвое в 2016 году). Это было связано с улучшением спроса на серебряные ювелирные изделия и другие изделия из серебра, причем последние превосходили ювелирные изделия в праздничный период.
- Главный производитель ювелирных изделий в Европе, Италия, также воспользовался преимуществами конца года. Однако, в противоположность сказанному, поставки западных изделий из серебра были намного слабее, чем прогнозировалось, из-за продолжающихся больших потерь на массовом рынке.
- Ожидается, что промышленный спрос будет уверенным в 2018 году, чему будет способствовать ограниченный интерес к сбережениям и замещению, а также приличный прирост в автомобильном секторе, инфраструктуре и фотогальваническим элементам (PV).
- Сфокусировавшись на PV, в 2018 году ожидается возможным увидеть, что новая установленная мощность достигнет 100 ГВт, после рекордного числа новых установок в 2017 году общей мощностью более 90 ГВт. С точки зрения стран, лидирующих в этом, стоит выделить две:
 - Китайский спрос может выиграть от еще одного пика, стремясь достичь в I квартале 2018 г. очередного уровня производительности (так называемый «предел 630»), поскольку ставки FiT будут снижены примерно на 15 % после 30 июня.
 - Индия показала впечатляющий 2017 год, с почти 10 ГВт установок, и в этом году мы могли бы наблюдать аналогичный темп. Однако введение во II квартале 2018 г. антидемпинговых пошлин для модулей, изготовленных в Китае, представляет некоторую неопределенность, поскольку Индия, возможно, не сможет своевременно подготовить взамен местную цепочку поставок.
- **Риски для прогноза:** с точки зрения ценовых рисков, в основном они связаны с событиями, имеющими отношение к золоту. В то время как геополитические проблемы, замедление в основных экономиках и коррекция акций создают риск роста, более быстрые темпы повышения ставок в ФРС могут привести к снижению цен на серебро, наряду с золотом.



АТБ

Азиатско-
Тихоокеанский
Банк

WWW.ATB.SU ☎ 8 495 988 30 61 (1048)

- ✓ Финансирование добывающих предприятий, лизинг горной техники и оборудования
- ✓ Покупка-продажа драгоценных металлов
- ✓ Обезличенные металлические счета (ОМС)
- ✓ Покупка-продажа инвестиционных и памятных монет из драгоценных металлов



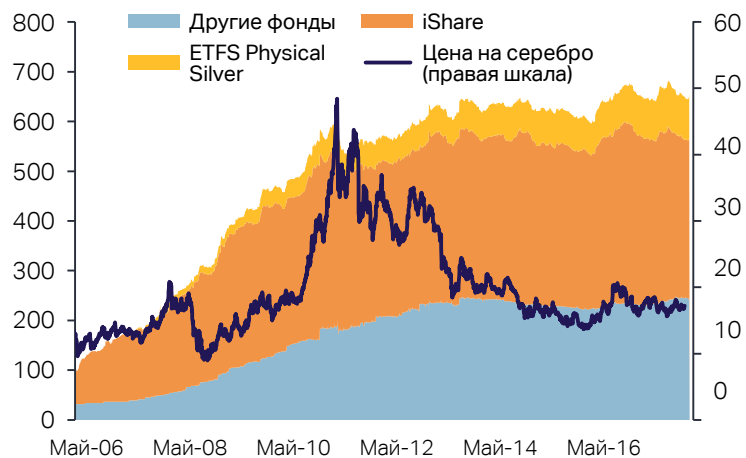
5
МЕСТО

в рейтинге банков-лидеров
по закупке золота
у недропользователей в 2016 г.

По версии РИА «Прайм»

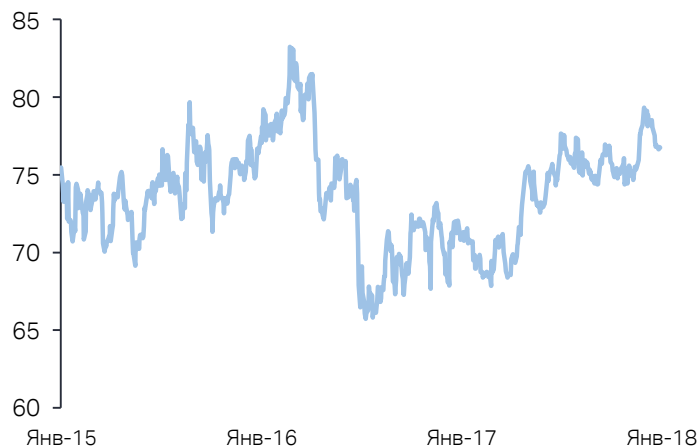
Рынок серебра в графиках

Торговля серебром через ЕТР, млн унц.



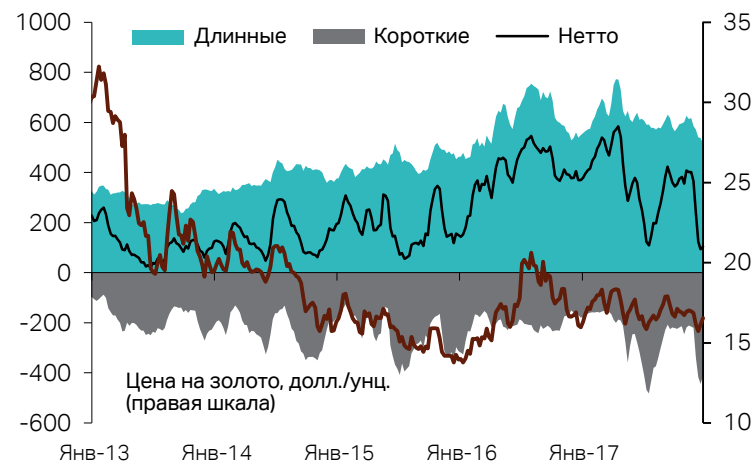
Источник: Bloomberg

Соотношение цен на золото и серебро



Источник: Bloomberg

Позиции на Comex*, млн унц.



* Различные спекулятивные позиции. Источник: CFTC

Продажи серебряных монет Silver Eagle Монетного двора США, млн унц.



Источник: Монетный двор США

Рынок серебра в графиках

Цены на серебро и золото, долл./унц.



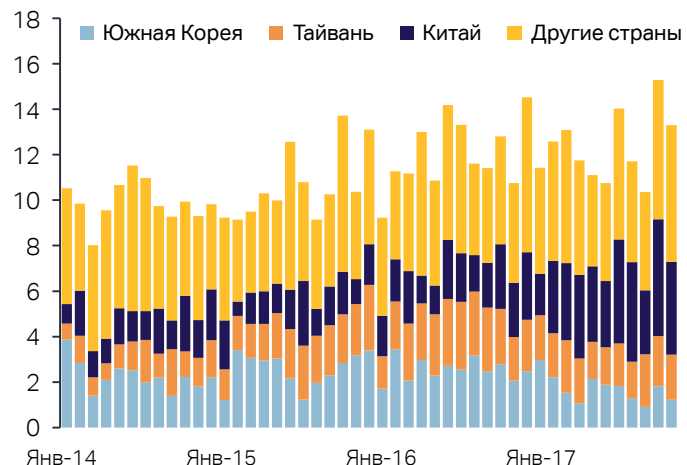
Источник: Bloomberg

Цены на серебро и золото, долл./унц.



Источник: Bloomberg

Экспорт серебра в порошке из Японии, млн унц.



Источник: IHS

Импорт серебра в слитках в Индии, млн унц.



Источник: Различные источники

**«А+» – подтвержденный
рейтинг кредитоспособности***

**25 лет успешной работы на
рынке банковских услуг**

**Входит в ТОП-5 российских
банков-лидеров рынка
драгоценных металлов**

**Занимает 2-е место по объемам
операций с монетами из драгоценных
металлов**

**Уникальный опыт финансирования
крупных золотодобывающих предприятий**

***рейтинг подтвержден НРА 18.11 2016 г.**

Обезличенные металлические счета

Инвестиционные и памятные монеты

Беззалоговые овердрафты

**Покупка и продажа драгоценных
металлов**

**Маржинальная торговля
и хеджирование**

Текущее состояние и прогноз рынка платины

В прошлом месяце, несмотря на то, что цена на платину в значительной степени зависела от золота, она по-прежнему отставала от желтого металла, а отставание в цене платины от золота увеличилось в течение месяца с 337 до 354 долларов. Кроме того, платина отставала и от палладия, при этом отношение Pt:Pd падало с 0,93 до 0,87 в течение месяца.

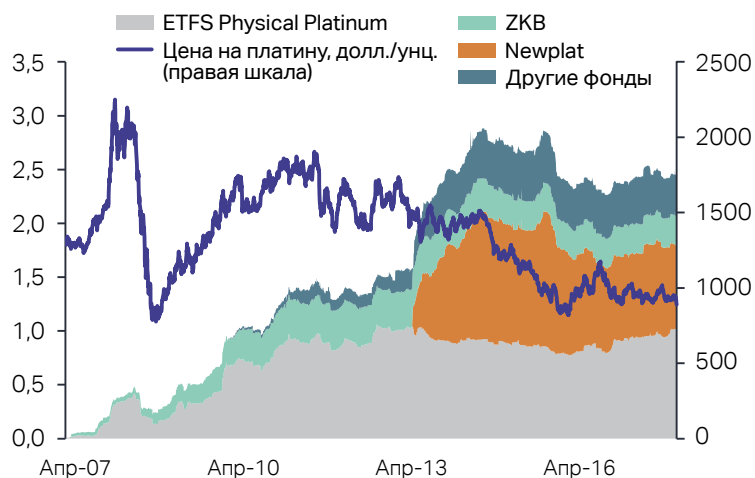
- Несмотря на это, в течение 2018 года мы все еще ожидаем, что платина будет торговаться выше. Однако, видя неблагоприятные, в основном, факторы спроса и предложения, понятно, что ключевым драйвером останется тренд цены на золото. В результате мы не ожидаем, что отставание в цене платины от золота сократится. В качестве ориентира, в течение четвертого квартала 2017 г. эта цифра составляла в среднем 354 доллара, и к четвертому кварталу 2018 г. мы ожидаем, что она останется примерно на том же уровне.
- Неблагоприятное соотношение спроса и предложения для платины частично отражается в отсутствии значимых сокращений в предложении платины со стороны горнодобывающей промышленности, особенно в Южной Африке.
- В течение большей части прошлого года слабый ранд вместе с сильными палладиевыми и родиевыми ценами помог компенсировать влияние мягкого доллара США на цены на платину. Однако, после избрания Рамафозы в Южной Африке в качестве нового лидера АНК, ранд немного восстановился, но, учитывая все еще высокие цены Pd и Rh, мы не ожидаем, что более сильный ранд окажет серьезное влияние на горнодобывающую промышленность.
- Другим ключевым событием стало объявленное в последнее время поглощение компанией Sibanye компании Lonmin. Это приобретение указывает на прекращение Sibanye своих инвестиций в эксплуатацию рудника Marikana компании Lonmin (поскольку Sibanye вместо этого сфокусируется на использовании аффинажного завода Lonmin). Однако это должно привести лишь к значимым потерянными унциям в производстве платины с 2025 года.

Текущее состояние и прогноз рынка платины

- Что касается спроса, европейские автомобильные новости, как правило, были отрицательными для платины. Например, продажи автомобилей в Германии, возможно, выросли на 3 % в 2017 году, но доля дизельного топлива в общем объеме упала до 38,8 с 45,9 % в 2016 году (продажи бензина выросли до 57,7 % от общего объема в 2017 году, по сравнению с 52,1 % в 2016).
- Во многом аналогичная история была и во Франции. Продажи выросли в течение третьего года подряд, но с 2007 года на дизельное топливо приходится меньше половины (около 47 %). Посмотрев на это с точки зрения ретроспективы, всего пять лет назад 75 % всех продаж автомобилей во Франции приходилось на дизельные автомобили.
- Утраченная доля рынка легкого дизельного топлива (LDD) в Европе является одной из основных причин нашей оценки того, что мировой спрос на платину в автомобильной промышленности в прошлом году не изменился, оставшись на уровне в 3,3 млн унц. (после трех лет последовательно возрастающей доходности).
- В дополнение к отсутствию сокращений поставок с рудников, это способствовало физическому профициту в прошлом году на уровне 290 тыс. унц. Более того, мы ожидаем небольшого снижения спроса на авто в 2018 году, что, в свою очередь, поможет повысить профицит платины до прогнозных 500 тыс унц. Это, в свою очередь, приведет к росту наземных запасов платины, которые на конец 2018 года, как ожидается, достигнут существенного уровня в 9 млн унц., что эквивалентно примерно 15-месячному покрытию спроса.
- **Риски для прогноза:** учитывая прочную связь между ценами на платину и золото (которая, как ожидается, сохранится и в этом году), ценовые риски для платины тесно связаны с золотом. Что касается рисков, связанных с платиной, то в этом году мы могли бы увидеть еще одно резкое снижение потребления дизельного топлива, что отразилось бы одновременно и на настроениях инвесторов, и на промышленном спросе, что привело бы к большему, чем ожидалось, физическому профициту. Рассматривая Францию в качестве примера, хотя LDD понес большие потери в 2017 году, масштабы сокращения еще в декабре (-10 % г-к-г) свидетельствуют о том, что в этом году может возникнуть еще один значительный спад.

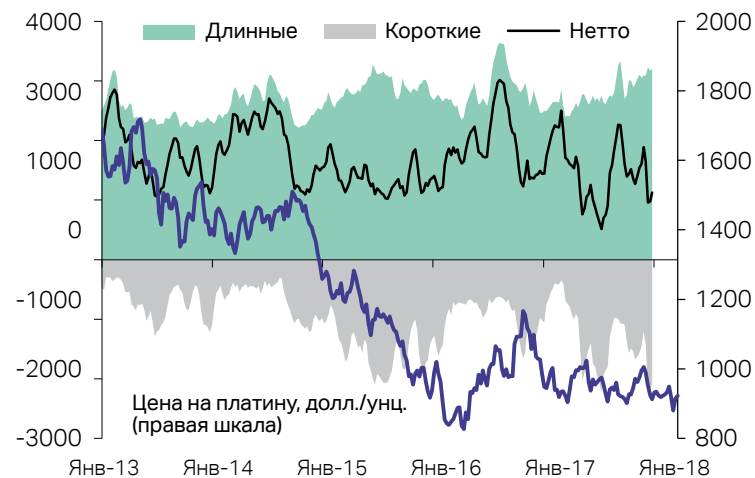
Рынок платины в графиках

Торговля платиной через ETP, млн унц.



Источник: Bloomberg

Позиции на Nymex*, тыс. унц.



* Различные спекулятивные позиции. Источник: CFTC

Цены на платину и золото, долл./унц.



Источник: Bloomberg

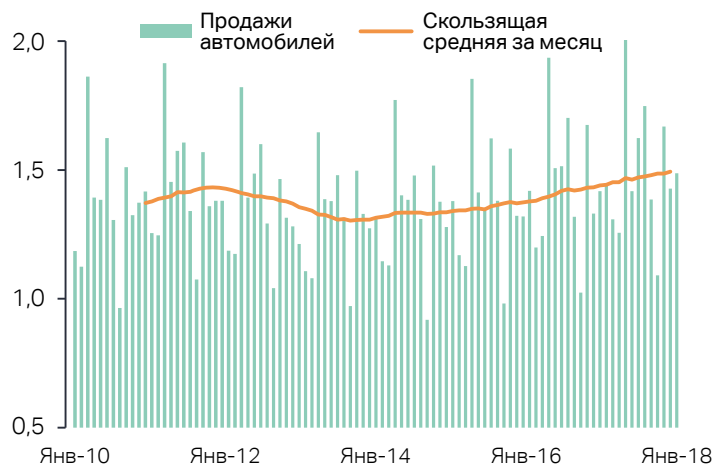
Соотношение и спред цена на платину и палладий



Источник: Bloomberg

Рынок платины в графиках

Продажи автомобилей в Европе за месяц, млн ед.



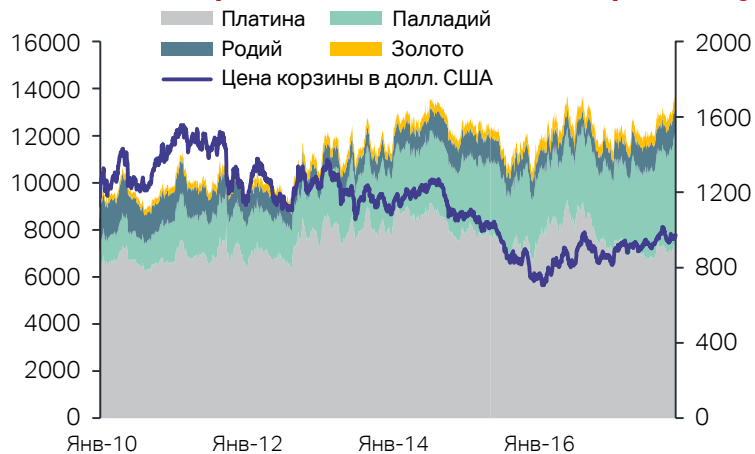
Источник: Bloomberg

Импорт платины в слитках, Китай, тыс. унц.



Источник: Таможенная служба Китая

ЮАР цена корзины металлов 4Е, тыс. рандов/унц.



*Цена корзины металлов 4Е в рандах основывается на стоимости типового для ЮАР соотношения металлов и состоит из 56,6 % Pt, 33,2 % Pd, 7,7 % Rh и 2,6 % Au. Источник: Metals Focus, Bloomberg

Платина и южноафриканский ранд



Источник: Bloomberg



**МЫ ДЕЛАЕМ
ДРАГОЦЕННЫЕ
МЕТАЛЛЫ
ПОЛЕЗНЫМИ
И ДОСТУПНЫМИ
ЛЮДЯМ**

www.krastsvetmet.ru, info@krastsvetmet.ru
тел. +7 391 259 3333, Транспортный проезд, дом 1,
г. Красноярск, Российская Федерация, 660027

 **КРАСЦВЕТМЕТ**

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

Палладий продолжил свою звездную игру, и в январе цена превысила 1100 долл./унц., а премия к цене по сравнению с платиной превысила 150 долл.

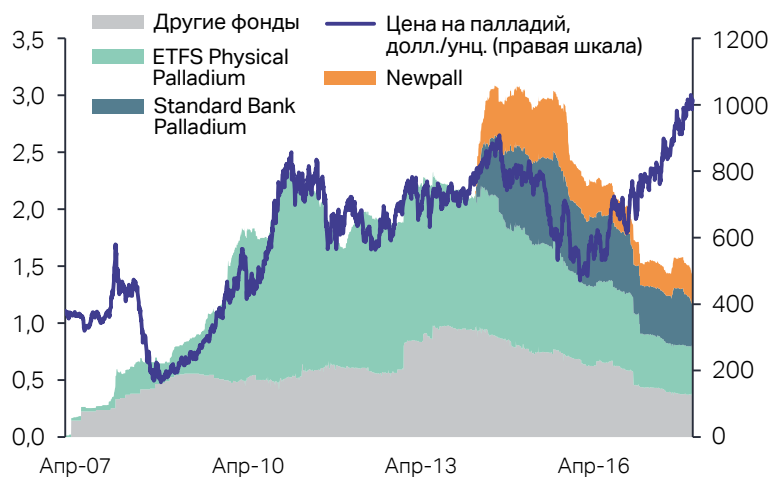
- Он получил импульс от ралли как драгоценных металлов, так и акций с конца декабря.
- Сильный фундаментальный фон продолжает способствовать повышению цены палладия, но мы должны предупредить, что за этим ралли стоят спекулятивные силы.
- Возможно, также сыграет создание запасов в Китае. В период с сентября по ноябрь в Гонконг было импортировано 6 т или 200 тыс. унц. в месяц, и мы считаем, что эта тенденция продолжалась в декабре.
- Фундаментальный прогноз остается благоприятным, но рынок все более перекуплен; чистые позиции на фьючерсах на Nymex близки к рекордным максимумам (2,6 млн унций или 82 т по состоянию на 26 декабря). Коррекция, хотя и скромная, кажется вероятной в ближайшей перспективе.
- Дальнейшие потери для палладия кажутся вероятными позднее в этом году, учитывая предположение о базовом случае коррекции на фондовом рынке США, которое отражает оценки, которые существуют на этом рынке. В этот момент мы полагаем, что, вероятно, цена палладия вернется к уровням ниже платины, хотя и краткосрочно.
- Мы считаем, что это будет скорее аномалия, чем возвращение к старому статус-кво; позже в этом году чрезвычайно благоприятные фундаментальные факторы, связанные с палладием, вновь проявятся, что также возродит интерес инвесторов к металлу. В результате мы прогнозируем, что цена на палладий завершит год уверенно выше 1100 долл./унц. и при цене выше платины.

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

- В декабре продажи автомобилей в США выросли после двух месяцев потерь. Годовой объем продаж за месяц составлял уверенные 17,8 млн единиц, недалеко от рекордных максимумов.
- Хотя на первый взгляд ноябрьские изменения в продажах легковых автомобилей в Китае в годовом исчислении выглядели неутешительными, с ростом менее 1 %, что составило около 2,9 млн единиц, их абсолютный уровень был вторым по величине месячным показателем за время наблюдений.
- Распродажи ЕТР замедлились в декабре, произошли лишь только незначительные оттоки с момента последнего выпуска нашего Ежемесячного обзора. Это, а также сохраняющийся высокий объем приобретений в Китае, возможно, способствовали росту границ стоимости заимствований.
- **Риски для прогноза:** наш краткосрочный осторожный прогноз по палладию основан на ожидании более низких цен акций США. Хотя мы считаем, что это наиболее вероятный результат, мы не исключаем возможности продолжения ралли на фоне снижения ставок корпоративного налога и ожидаемого законопроекта об инфраструктуре, повышающего ожидаемые доходы и тем самым сохраняя интерес инвесторов к фондовым рынкам. При таком сценарии возможно, что любая коррекция в палладии ограничена и что еще более высокие цены будут достигнуты вскоре после того, как инвесторы поспешат приобрести как можно больше за период такой коррекции.

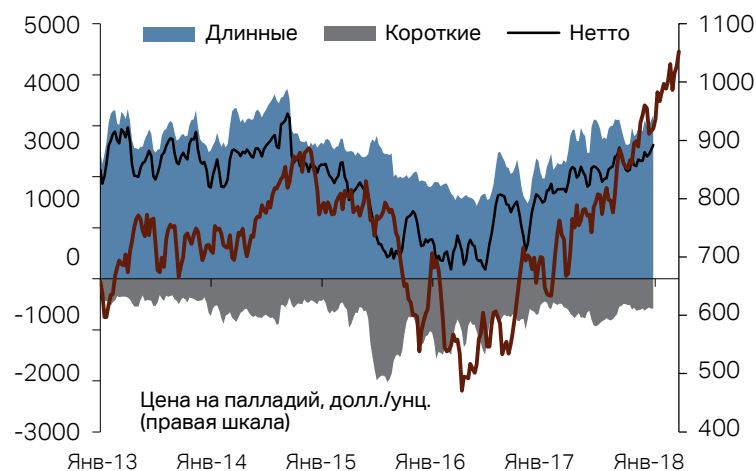
Рынок палладия в графиках

Торговля палладием через ЕТР, млн унц.



Источник: Bloomberg

Позиции на Nymex*, тыс. унц.



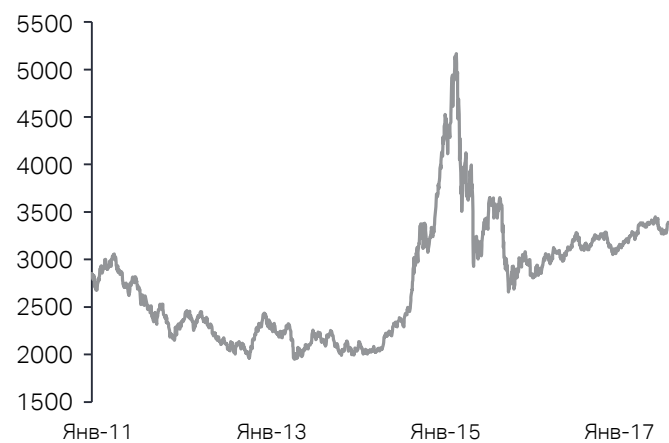
* Различные спекулятивные позиции. Источник: CFTC

Палладий и S&P 500



Источник: Bloomberg

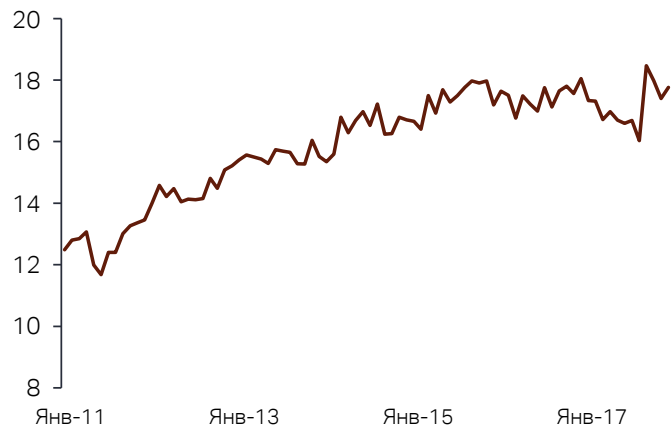
Сводный индекс Шанхайской фондовой биржи



Источник: Bloomberg

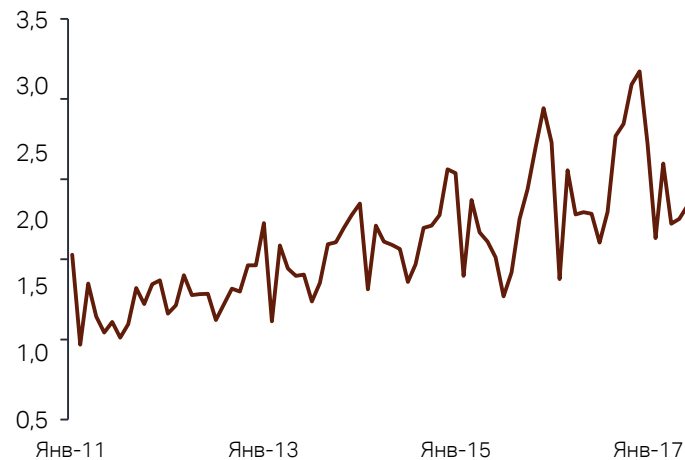
Рынок палладия в графиках

Продажи автомобилей в США за год, с учетом сезонного фактора, млн ед.



Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Китае за месяц, млн ед.



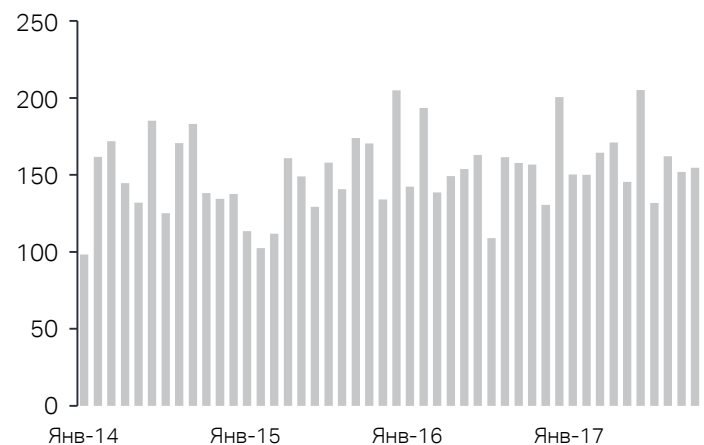
Источник: Bloomberg

Импорт в США палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

Импорт в Японию палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS



Уважаемые коллеги и партнеры!

Предлагаем вашему вниманию ежемесячные аналитические обзоры состояния рынка драгоценных металлов, подготовленные ИГТ в сотрудничестве с Metals Focus. В обзорах представлены основные статистические данные и прогнозы ожидаемой динамики рынка золота, серебра, платины и палладия, включая спрос и предложение, а также цены и факторы их определяющие.

Для получения обзоров регулярно вы можете оформить подписку на данную услугу на следующих условиях:

- **1 квартал — 900 рублей плюс НДС;**
- **6 месяцев — 1500 рублей плюс НДС;**
- **1 год — 2700 рублей плюс НДС.**

Компании, заинтересованные стать партнерами данных обзоров и разместить в них информацию о себе, смогут сделать это на следующих условиях:

- **Размещение логотипа компании — 150 тыс. рублей плюс НДС;**
- **Информация о компании в формате A4 — 150 тыс. рублей плюс НДС;**
- **Размещение логотипа компании и информации в формате A4 — 250 тыс. рублей плюс НДС.**

По всем вопросам, включая вопросы оформления подписки на услугу рассылки, просьба обращаться по электронной почте a.odintsova@igeotech.ru или к Анастасии Константиновне Одинцовой по тел. +7 (910) 452-43-62, +7 (495) 930-85-52. Надеемся, что данные обзоры будут полезны вашей компании.



Глоссарий и используемые сокращения

Определения

AISC — All-In Sustaining Costs
или Полные затраты

Совокупные денежные затраты плюс отчисления на социальные программы, капитальные затраты на поддержание текущих объемов добычи, корпоративные, общехозяйственные и административные затраты (за исключением отчислений по вознаграждениям по опционным программам) и затраты на геологоразведку

CME

Чикагская товарная биржа (Chicago Mercantile Exchange)

COMEX

Срочная товарная биржа, входящая в состав товарной биржи CME, которая под брендом CME Group объединяет, кроме COMEX, товарные биржи CBOT (Chicago Board of Trade) и NYMEX (New York Mercantile Exchange)

ETP

Биржевые (публичные) фонды и инструменты для инвестирования в физическое золото

NYMEX

Нью-йоркская товарная биржа (New York Mercantile Exchange)

PCE

Индекс инфляции, отражающий динамику потребительских расходов граждан

Единицы измерения

Доллар (\$, долл.)

Доллар США, если не указано иное

Млн

Миллион

Млрд

Миллиард

Тонна (т)

Одна метрическая тонна — 1000 килограммов (кг) или 32 151 тройская унция

Тройская унция (oz или унц.)

Одна тройская унция — 31,103 грамма

Тыс.

Тысяча

Metals Focus

Компания Metals Focus — один из мировых лидеров в области консультирования на рынке драгоценных металлов. Мы специализируемся на исследованиях глобальных рынков золота, серебра, платины и палладия, регулярно выпускаем отчеты, прогнозы цен и отраслевую аналитику, а также оказываем консультационные услуги по запросам клиентов. Высокое качество работы Metals Focus обеспечивается за счет сочетания профессиональных аналитических исследований и посещений предприятий отрасли, результаты которых ложатся в основу публикуемых нами прогнозов и консультирования. Наши аналитики регулярно встречаются с участниками крупнейших рынков металлов из компаний всей отраслевой цепочки от производителей до конечных потребителей, получая из первых рук уникальную информацию для наших отчетов.

ИГТ

ИГТ является группой компаний, предоставляющих комплексные консалтинговые услуги и работы по геологическому сопровождению наиболее сложных поисково-разведочных проектов, а так же содействие предприятиям горногеологического сектора промышленности стран бывшего СССР. Исследовательское направление и внедрение инновационных методик являются важнейшими в работе нашей компании. Продолжая традиции «НБЛзолото» и AAR, используя опыт наших сотрудников и возможности наших партнеров, мы расширяем спектр аналитических и консультационных услуг для наших клиентов—компаний, работающих в сфере разведки и добычи драгоценных металлов.

Контактная информация

За информацией о других продуктах и услугах просьба обращаться:



Адрес

Unit T, Reliance Wharf
2-10 Hertford Road
London N1 5ET
UK

Тел. + 44 20 3301 6510

E-mail: info@metalsfocus.com

www.metalsfocus.com

Bloomberg Metals Focus

Launch Page: MTFO

Bloomberg chat: IB MFOCUS



Адрес

119234, Россия,
г. Москва, ул. Ленинские
Горы, вл. 1, стр. 77
«Научный Парк МГУ»

Тел. +7 (495) 930-85-54

E-mail: info@igeotech.ru

www.igeotech.ru

Ограничение ответственности

Несмотря на то, что мы стараемся обеспечить максимальную точность информации, ИГТ и Metals Focus Ltd не гарантируют точность представленных прогнозов и выводов. Информация, приведенная в данной презентации не может быть истолкована как предложение о покупке или продаже ценных бумаг или драгоценных металлов или инвестиционная рекомендация. ИГТ и Metals Focus Ltd исключают любую ответственность за прямые или косвенные убытки или ущерб, понесенные в результате использования информации, содержащейся в данной презентации.