



Metals Focus

Обзор рынка драгоценных металлов

Выпуск 66 — Январь 2019

Партнеры выпуска



PETROPAVLOVSK

www.petropavlovsk.net



КРАСЦВЕТМЕТ

www.krastsvetmet.ru



SBERBANK CIB

www.sberbank-cib.ru

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	Q2.18	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19
Средняя цена	1 306	1 212	1 229	1 280	1 280	1 300	1 340
Max	1 365	1 266	1 284	1 340	1 330	1 365	1 400
Min	1 246	1 160	1 183	1 225	1 250	1 250	1 290
Серебро	Q2.18	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19
Средняя цена	16,54	15,00	14,55	15,80	15,80	16,45	17,80
Max	17,36	16,22	15,51	17,00	17,00	17,90	19,00
Min	15,92	13,94	13,90	14,50	14,80	15,10	16,00
Платина	Q2.18	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19
Средняя цена	905	814	824	860	880	910	940
Max	955	859	878	900	950	960	980
Min	842	756	778	775	850	850	880
Палладий	Q2.18	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19
Средняя цена	979	953	1 155	1 100	1 090	1 130	1 180
Max	1 058	1 089	1 280	1 320	1 180	1 250	1 300
Min	898	834	1 044	1 000	1 040	1 080	1 100

Соотношения/Спреды — Средние цены за период

	Q2.18	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19
Соотношение золото/серебро	79,0	80,8	84,5	81,0	81,0	79,0	75,3
Спред платина/золото (долл./унц.)	-401	-398	-405	-420	-400	-390	-400
Соотношение платина/палладий	0,92	0,85	0,71	0,78	0,81	0,81	0,80

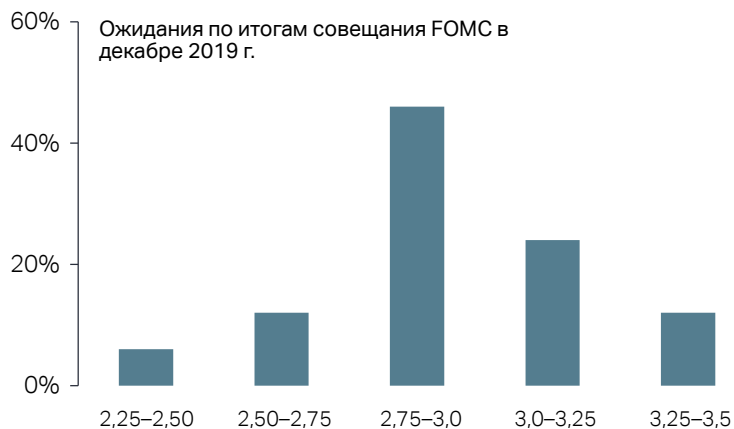
Источник: Metals Focus

Текущие и прогнозные макроэкономические данные

- В декабре масштаб распродаж на мировых рынках акций нарастал. В течение 2018 г. индекс FTSE All-World, который отслеживает котировки на разных рынках, упал на 12 % — это самый слабый показатель со времен глобального финансового кризиса и резкий контраст с 2017 г., когда индекс вырос почти на 25 %.
- В начале 2019 г. на многих финансовых рынках преобладало нервное настроение, так как усиливающиеся опасения по поводу замедления роста мировой экономики негативно влияли на инвесторов.
- Хотя недавно цены на нефть частично восстановились, к настоящему времени общая тенденция к их понижению уменьшила инфляционные ожидания (оцененные на основе безубыточных пятилетних ставок) в США до 1,5 %, а это — минимальный с четвертого квартала 2016 г. показатель.
- «Точечный план» ФРС пока включает три повышения процентной ставки в текущем году, хотя, согласно недавнего опроса Bloomberg, средний прогноз говорит о двух.
- В декабре ЕЦБ завершил свою программу количественного смягчения. Хотя сам ЕЦБ выражает растущие опасения по поводу роста процентной ставки, рынок не ожидает их подъема в течение 2019 г.
- В краткосрочной перспективе макроэкономическая ситуация, скорее всего, будет способствовать возврату к надежным активам. Смещение инвесторов к более «качественным» активам уже заметно, при этом доходность по 10-летним гособлигациям США резко упала, а прибыльность по краткосрочным (со сроком менее 1 года) облигациям США в 2019 г. была выше, чем у многих других активов.
- Мы по-прежнему считаем, что рост экономики США будет замедляться, что продолжит давить на рынки акций. Вместе с завершением политики подъема процентных ставок это приведет к циклическому ослаблению доллара США, что, в свою очередь, даст импульс подъему цен на драгоценные металлы.

Макроэкономические данные в графиках

Процентные ставки в США по опросу Economist



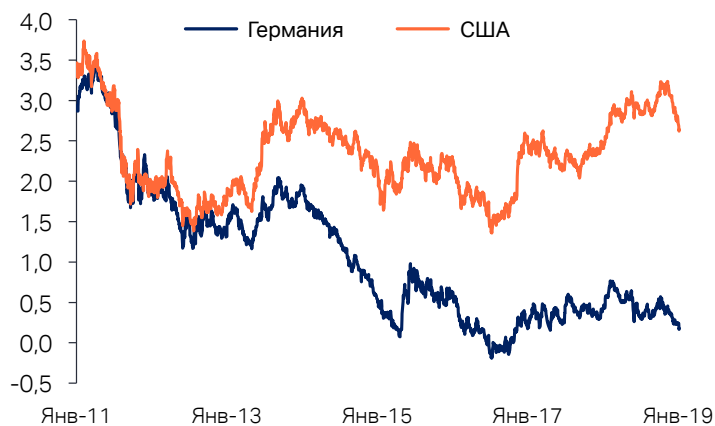
* По состоянию на декабрь 2018 г. Источник: Bloomberg

Пятилетний индекс инфляционных ожиданий в США, %



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Глобальный рынок акций и облигаций



Источник: Bloomberg



СЕВЕРО-ВОСТОК

ТЕРРИТОРИЯ РАЗВИТИЯ

КОНФЕРЕНЦИЯ

СЕВЕРО-ВОСТОК. Территория развития.

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



Ежегодно с 2016 года при поддержке правительства Магаданской области,
правительства Чукотского АО, правительства Республики Саха (Якутия)



Организаторы



20-21 Марта, 2019 | www.chukotkaconf.ru | г. Москва

Текущее состояние и прогноз рынка золота

В декабре цена на **золото** взлетела до шестимесячного максимума 1284 долл./унц., т.е. за месяц она выросла на 5 %. Этот рост был обусловлен, главным образом, покупками безрисковых активов, вызванными обвалами на мировых рынках акций. Ослабление доллара также помогло золоту продемонстрировать самое динамичное поведение с января 2016 г.

- Несмотря на оживление в четвертом квартале, в конце 2018 г. цена на золото оказалась на 2 % ниже, чем в начале года. Это было связано с укреплением доллара, успешной политикой США по повышению процентных ставок и регулярными уверенными заявлениями ФРС, а также, в течение почти всего года, конкуренцией с акциями.
- Если проанализировать активность профессиональных инвесторов, то нетто длинных позиций в первой половине декабря (а самые свежие данные для этого выпуска были доступны на 18 декабря, на момент остановки работы правительства США) возросло, в основном, благодаря возобновившемуся активному закрытию коротких позиций. В течение месяца также наблюдался мощный приток в ETP.
- Если говорить о краткосрочной перспективе, то мы по-прежнему придерживаемся позитивного прогноза в отношении золота. Хотя мы полагаем, что в течение почти всего первого полугодия 2019 г. металл будет топтаться в районе среднего значения 1280 долл./унц., во втором полугодии можно ожидать роста, и в третьем квартале среднее значение цены, по нашему прогнозу, составит 1340 долл./унц., при этом цена временами будет подниматься к 1400 долл./унц.
- Прогноз повышения цены на золото основан на более благоприятной для золота макроэкономической ситуации, и, главным образом, на ожидаемом замедлении роста мировой экономики. Например, экономика США, вероятно, затормозится, так как позитивный эффект от прошлогодней налоговой реформы начнет слабеть, в то время как экономика Китая, скорее всего, пострадает от негативного влияния торговых войн и долговых проблем. Все это, на фоне завершения программы повышения процентных ставок ФРС, будет способствовать росту цен на золото.
- В конце года поддержку цене оказали и рынки физического металла. Так, например, спрос на ювелирные изделия в Китае вновь усилился благодаря улучшению отношения со стороны потребителей и усилиям производителей по расширению торгового ассортимента.

Текущее состояние и прогноз рынка золота

- В декабре Китай объявил о дополнительных мерах стимулирования экономики с 1 января. Это отчасти объясняет то, почему мы прогнозируем увеличение потребления ювелирных изделий на 4 % в 2019 г., даже несмотря на помехи в виде эскалации торговой войны между Китаем и США и замедления роста китайской экономики.
- В конце 2018 г. оживление было отмечено и в Индии: согласно данным наших полевых исследований, в декабре рынок ювелирных изделий был весьма динамичным. Сейчас все внимание приковано к ожидаемому в текущем месяце объявлению правительством Индии комплексной программы по золоту. Целью этой программы является поддержка внутренней торговли золотом и экспорта ювелирных изделий, возрождение схемы монетизации золота и открытие биржи для торговли слитками.
- В то же время рынок на Ближнем Востоке остается слабым. Растущие внутренние цены и стагфляция ограничивают спрос на металл в Турции, а снижение цен на нефть и изменения в регулировании рынка по-прежнему негативно влияют на потребление золота в странах Персидского залива.
- Что касается предложения, то 2 января завершилось слияние компаний Barrick и Randgold, эта сделка потенциально открывает возможности для дальнейших слияний и поглощений и рационализации среди крупнейших золотодобывающих компаний мира. При этом крупные компании становятся все менее заметными игроками в производстве золота, а меньшие по размеру компании со значительными перспективами развития в настоящий момент вызывают больший интерес у инвесторов. В то же время, добыча старателями и мелкими компаниями продолжает уверенно расти. Меняются и движущие факторы производства золота, и в итоге добыча продолжает расти, хотя и медленно.
- **Риски для прогноза:** ключевыми рисками, толкающими цену вверх, являются признаки того, что ФРС замедлит темпы повышения процентных ставок в большей степени, чем ожидалось, в течение ближайших месяцев, или даже совсем перестанет их поднимать, а также снижение темпов роста мировой экономики или даже кризис, масштабный обвал на рынках акций и облигаций, резкое ухудшение финансовой ситуации в США и эскалация геополитических конфликтов.
- Напротив, изменение тона ФРС на более агрессивный и/или повышение уверенности в отношении развития экономики США могут привести к дальнейшему укреплению доллара США, что негативно отразится на цене на золото.



ПЕТРОПАВЛОВСК

ПОКРОВСКИЙ АГК – НОВЫЙ РУБЕЖ РОССИЙСКОЙ ЗОЛОДОБЫЧИ

около \$370 млн
инвестиций
10 лет работы

- Уникальные научные разработки и передовые технологии
- Лучшие международные подрядчики, признанные российские специалисты
- Собственная программа подготовки кадров

www.petropavlovsk.net

РАСКРЫТИЕ ПОТЕНЦИАЛА МЕСТОРОЖДЕНИЙ УПОРНЫХ РУД

Июль 2018 года – пуск флотационного комбината Маломирского рудника

Переработка **5,4 млн тонн** руды в год

Производство до **300 тыс. т** концентрата в год

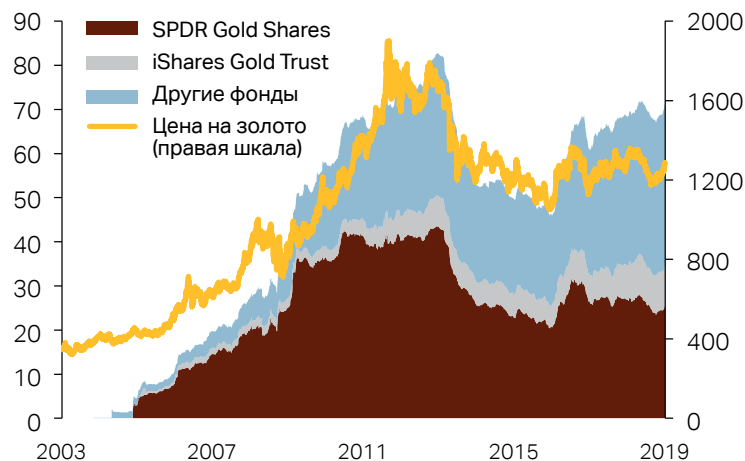
Декабрь 2018 года – пуск крупнейшего автоклавно-гидрометаллургического комплекса в России

4 автоклава

Мощность до **500 тыс. т** концентрата в год

Рынок золота в графиках

Торговля золотом через ЕТР, млн унц.



Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже COMEX*, млн унц.



* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Продажи монет US Eagle и Buffalo, тыс. унц.



Источник: Монетный двор США

Импорт золота в слитках в Индии, млн унц.



Источник: Различные источники

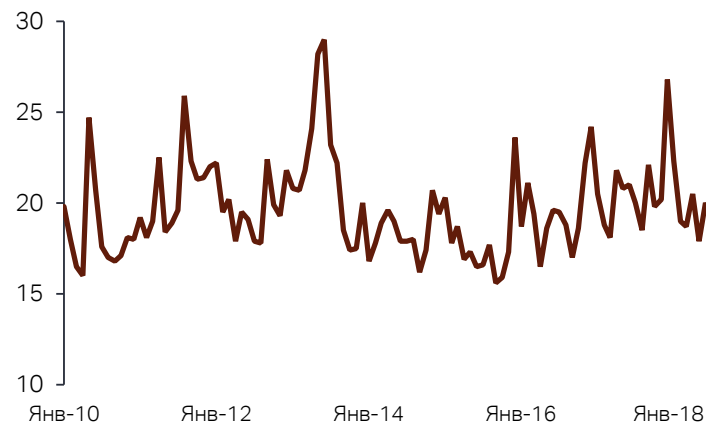
Рынок золота в графиках

Импорт золота в слитках в Гонконге, млн унц.



Источник: Таможенное и акцизное министерство Гонконга

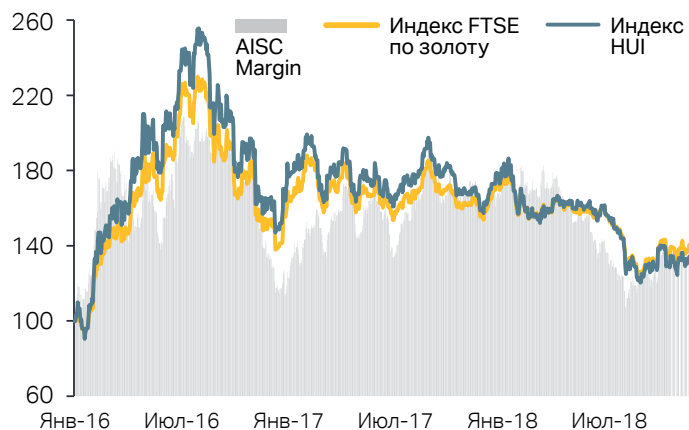
Клиринг на LBMA*, млн унц.



* Средние ежедневные переводы.

Источник: Лондонская Ассоциация Торговцев Слитками (LBMA)

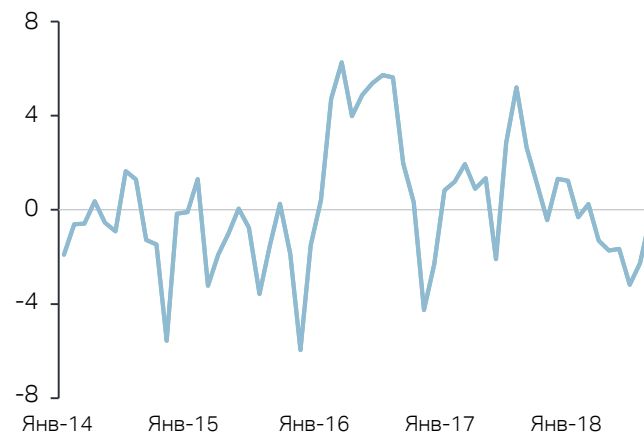
Добыча золота — Операционная маржа*



* Значение индекса на 1 января 2016 г. = 100

Источник: Metals Focus, Bloomberg

Нетто-объём импорта слитков золота в Великобританию, млн унц.



Источник: IHS

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

Вместе с золотом, цены на **серебро** в прошлом месяце также возросли, и такая динамика сохранилась в начале января. Мы оставили наш прогноз цены без изменений, и ожидаем, что она будет двигаться вверх в текущем году и особенно в четвертом квартале. В этом же квартале серебро по темпам роста цены начнет обгонять золото, и соотношение цен этих двух металлов в четвертом квартале в среднем составит 75,3:1 (в четвертом квартале 2018 г. 84,5).

- В течение почти всего прошлого года серебро находилось под давлением цветных металлов, которые сильно пострадали от эскалации торговой войны. В результате соотношение цен на золото и серебро возросло, и в ноябре достигло максимального за несколько десятилетий показателя 86:1.
- С другой стороны в декабре серебро получило поддержку и от оживившегося рынка золота. В итоге оно вело себя в большей степени как драгоценный металл, а не как промышленный. В краткосрочной перспективе, по нашему мнению, эта тенденция сохранится.
- Благодаря подъему цены, упомянутому выше, соотношение цен на золото и серебро снизилось до 82:1 — это минимальный с октября показатель. Тем не менее, пока это соотношение остается достаточно высоким, что свидетельствует об устойчивом недоверии инвесторов к металлу.
- Отчасти это недоверие обусловлено существованием значительных накопленных запасов добытого металла, например, на бирже Comex эти запасы держатся на исторически высоком уровне около 294 млн унц. В свою очередь все это является, главным образом, результатом ослабления инвестиционного спроса на физическое серебро в США. Так, например, в прошлом году продажи монет Казначейства США упали на 13 % — всего лишь до 15,7 млн унц. — это минимальный с 2007 г. показатель.
- Что касается краткосрочной перспективы, то в текущем году мы ожидаем частичное восстановление рынка серебряных монет и слитков в США. Этому будет способствовать растущая волатильность цены, а также дешевые покупки в периоды снижения цены и, что более важно, следование за общим трендом, когда начнется прогнозируемое нами оживление на рынке металла. Усилившаяся политическая неопределенность в США может также простимулировать розничные покупки (например потому, что демократы получили контроль над Белым домом, а многие розничные покупатели серебра поддерживают республиканцев и президента Трампа в частности).

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

- В течение последних недель увеличились и институциональные инвестиции, с конца ноября к 18 декабря нетто длинных позиций на бирже Comex взлетело на 133 млн унц. Фактически ситуация вернулась к состоянию начала 2018 г. Однако достигнутые показатели все еще далеки от результатов 2017 г., что создает значительный потенциал для роста нетто длинных позиций в текущем году.
- С другой стороны, в декабре мировые запасы в ЕТР сократились на 14,5 млн унц. (2,2 %) по сравнению с предыдущим месяцем, что было вызвано продажами со стороны инвесторов с целью извлечь прибыль при повышении цены на металл.
- Согласно данным наших полевых исследований, спрос на серебро в Индии оставался достаточно мощным за счет оживленного потребления ювелирных изделий и посуды. Благодаря этому импорт металла за первые десять месяцев превысил 6 тыс. т, что на 36 % больше, чем в предыдущем году.
- По нашему прогнозу спрос на серебро в промышленности в текущем году возрастет за счет восстановления производства фотоэлектрических элементов и уверенного подъема в автомобилестроении.
 - На рынке фотоэлектрических элементов общая мощность введенных в эксплуатацию установок, по оценкам, достигла 100 ГВт, и в 2019 г. ожидается дальнейший рост. По нашему мнению, растущий спрос в развивающихся странах компенсирует неопределенность, создаваемую политикой Китая в отношении фотоэлектрических элементов.
 - В других областях потребления серебра, в частности, в инфраструктурных проектах, спрос останется без изменений в текущем году, поскольку торговая война замедляет экономический подъем на некоторых ключевых рынках.
- **Риски для прогноза:** риски для цены на серебро связаны с тем, что в текущем году серебро ведет себя в большей мере как драгоценный металл, а значит, его цена будет подвержена тем же рискам, что и цена на золото.

ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЙ



DICTUM - FACTUM

Соединение глубины профессиональных знаний и широты опыта специалистов

Постоянный штат высококвалифицированных специалистов-практиков

Участие и сопровождение развития проектов с пониманием «фазовых переходов» и оценки параметров, влияющих на их устойчивость

Опыт работы на геологически сложных проектах

Опыт дискретной оценки проектов на разных стадиях их развития

Ориентация на клиентов - ответственность, оперативность и максимальная эффективность

Обширный спектр связей с лучшими специалистами и командами на рынке геологических и инженерно-технических услуг

Устойчивая репутация среди клиентов - лучший результат за разумную цену

ГРУППА КОМПАНИЙ ИГТ

На рынке геологических сервисных услуг с 2003 года

А: 119234, Россия, г. Москва
Ул. Ленинские Горы, д. 1, стр. 77
"Научный парк МГУ"

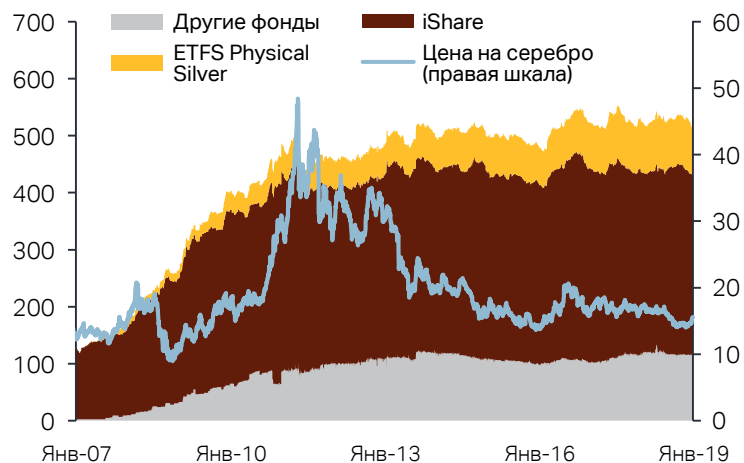
T: +7(495)930-85-54

E: info@igeotech.ru

www.igeotech.ru

Рынок серебра в графиках

Торговля серебром через ЕТР, млн унц.



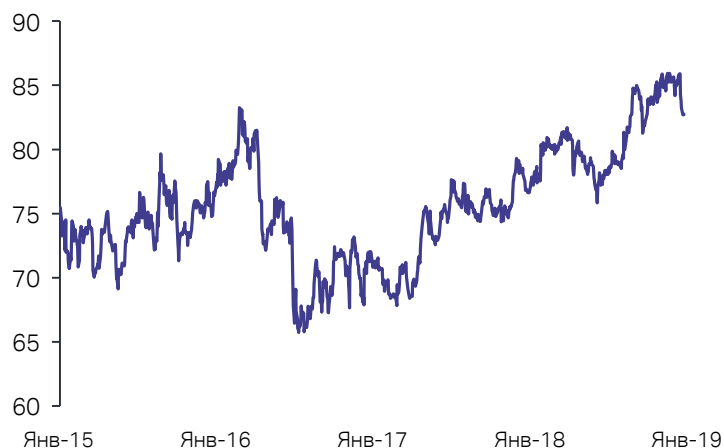
Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже COMEX*, млн унц.



* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Соотношение цен на золото и серебро



Источник: Bloomberg

Цены на серебро и золото, долл./унц.



Источник: Bloomberg

Рынок серебра в графиках

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



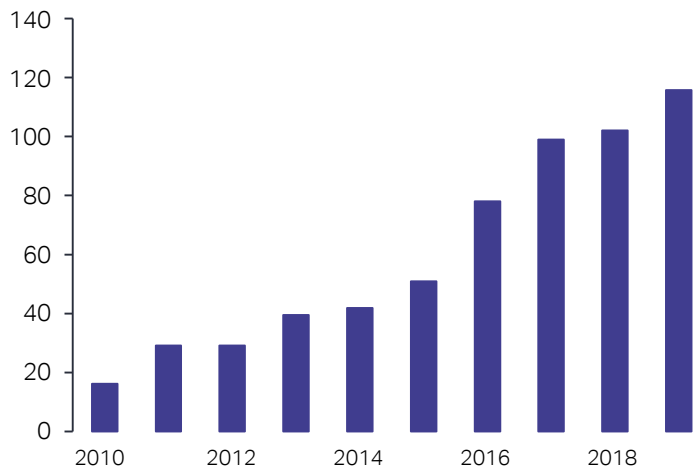
Источник: Монетный двор США

Цены на цветные металлы и серебро, долл./унц.



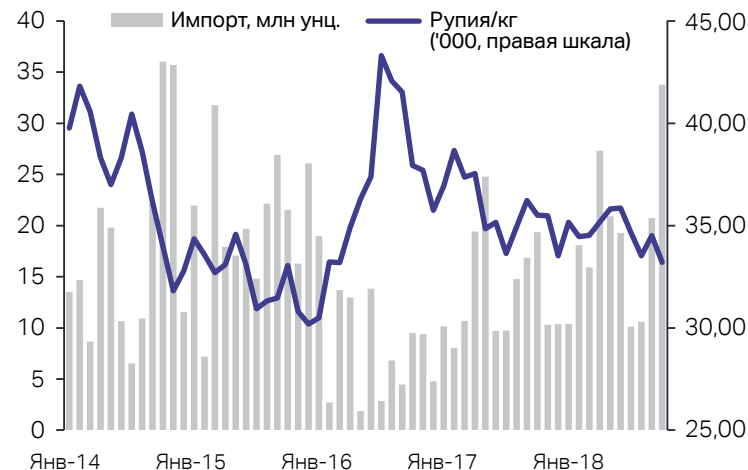
Источник: Bloomberg

Фотоэлектрические установки в мире, ГВт



Источник: Исследование GMT

Импорт серебра в слитках в Индии, млн унц.



Источник: Различные источники

Текущее состояние и прогноз рынка платины

На момент написания этого выпуска разница в ценах на золото и платину достигла рекордных 500 долл./унц. Наш прогноз цен на 2019 г. на **платину** в целом остался без изменения с предыдущего выпуска. Мы по-прежнему считаем, что цена будет постепенно расти в текущем году (разогреваемая подъемом цены на золото), и в течение четвертого квартала 2019 г. будет зафиксирован ее максимум в 980 долл./унц.

- Рекордная разница в ценах отражает недавний сдвиг инвесторов в сторону золота как безрискового актива (на волне обвала рынков акций) и их опасения по поводу баланса между спросом и предложением на рынке платины. (Совершенно иная картина наблюдается на рынке палладия, разница в ценах на палладий и платину с начала декабря выросла до примерно 450 долл./унц.). Ниже перечислены факторы, ограничивающие рынок платины, начиная с производства:
 - В ЮАР рекордные цены на палладий (и в меньшей степени на родий) компенсировали ослабление цены на платину, и цена корзины из 4 металлов в долл. США в течение 2018 г. повысилась всего на 3 %.
 - В то же время росту доходов добывающих компаний помогло и снижение курса ранда: так, например, цена корзины 4 металлов в рандах в прошлом году выросла на 18 %. Однако, горнодобывающая отрасль столкнулась с ростом инфляции в виде затрат на энергоносители (на 19 % в прошлом году, и в текущем году ожидается значительное их увеличение) и с непрекращающимися требованиями поднять зарплаты.
 - Хотя мы ожидаем, что переговоры о подъеме зарплат приведут к перебоям в добыче платины в ЮАР (как это произошло в золотодобыче в прошлом году), влияние их на цену на платину будет слабым, учитывая избыток предложения на рынке.
 - По нашему прогнозу, в текущем году добыча платины в ЮАР сократится почти на 4 % — до 4,2 млн унц. Мировая добыча этого металла в 2019 г. снизится почти на 3 % — до 6 млн унц. — это минимальный за пять лет показатель.

Текущее состояние и прогноз рынка платины

- Что касается спроса на платину, то все внимание приковано к автомобилестроению:
 - Хотя в ноябре количество регистраций легковых автомобилей в Западной Европе сократилось в целом на 7 %, в сегменте дизельных автомобилей этот показатель упал на 23 % — до 362 тыс. автомобилей. За десять месяцев было зарегистрировано 4,8 млн дизельных автомобилей, что на 19 % меньше, чем в начале года. Доля дизельных автомобилей на рынке Западной Европы в ноябре упала до 34,5 % (год назад — 41,3 %). Базируясь на прогнозах LMC, мы считаем, что в 2018 г. продажи дизельных автомобилей в Западной Европе снизились на 1 млн ед., или на 23 %, в 2019 г. этот спад продолжится.
 - Мы прогнозируем в 2019 г. уменьшение потребления платины в автомобилестроении Европы на 4,2 % и в целом по миру на 2,4 % — до 3,1 млн унц. Этот показатель совсем незначительно превышает результат начала текущего десятилетия (3 млн унц.) и серьезно отстает от рекорда предыдущего десятилетия (4 млн унц.).
- Недостаток интереса инвесторов к платине проявляется в двух аспектах:
 - В позициях на Nymex: хотя нетто длинных позиций недавно возросло почти до 900 тыс. унц. (по данным на середину декабря), этот результат намного ниже среднего (около 2 млн унц.) за первый квартал 2018 г.
 - В запасах ETP, которые уменьшились: на 2 января они в сумме составили 2,3 млн унц., что на 9 % ниже, чем год назад.
- Мы прогнозируем избыток предложения платины в текущем году в размере 474 тыс. унц. (в 2018 г. — 356 тыс. унц.). В результате, накопленные запасы добытого металла к концу 2019 г. вырастут до 9,2 млн унц., что эквивалентно потреблению металла в течение 15 месяцев.
- **Риски для прогноза:** помимо рисков, упомянутых в разделе по золоту, наиболее серьезным риском для платины выступает вероятность того, что доля дизельных автомобилей в Европе будет падать быстрее, чем прогнозировалось.



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

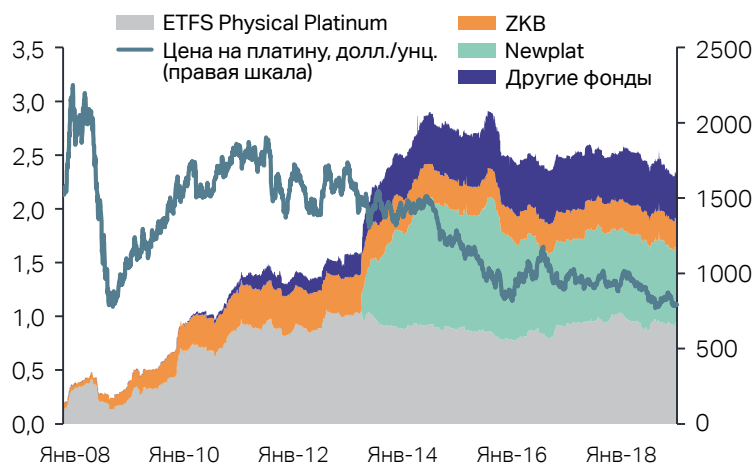
www.krastsvetmet.ru, info@krastsvetmet.ru
тел. +7 391 259 3333, Транспортный проезд, дом 1,
г. Красноярск, Российская Федерация, 660027



КРАСЦВЕТМЕТ

Рынок платины в графиках

Торговля платиной через ETP, млн унц.



Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже NYMEX*, тыс. унц.



* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Цены на платину и золото, долл./унц.



Источник: Bloomberg

Цены на платину и палладий, долл./унц.



Источник: Bloomberg

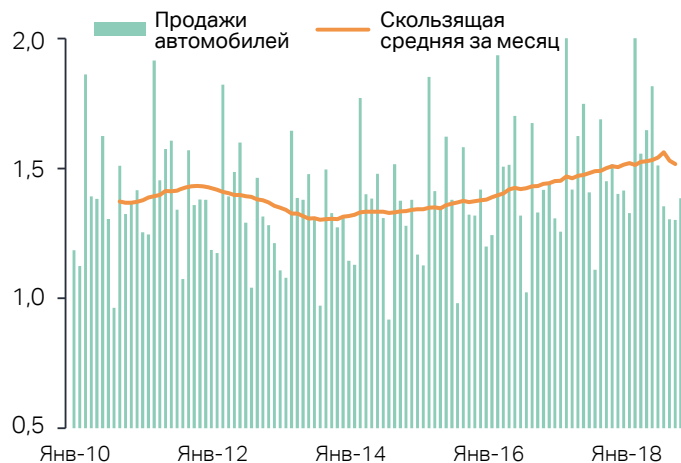
Рынок платины в графиках

Платина и южноафриканский ранд



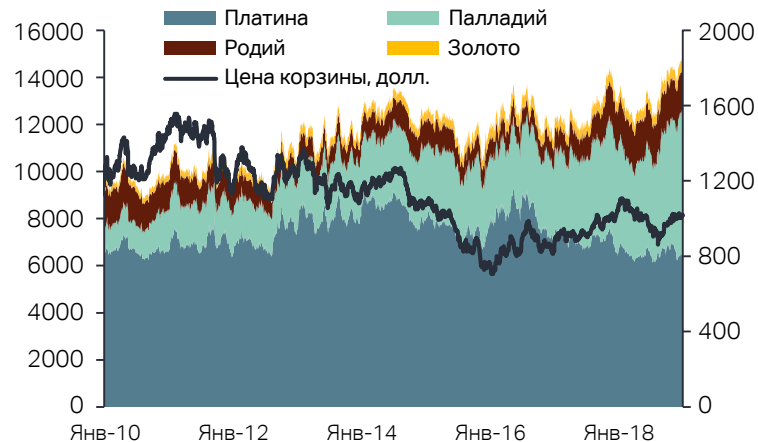
Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Европе за месяц, млн ед.



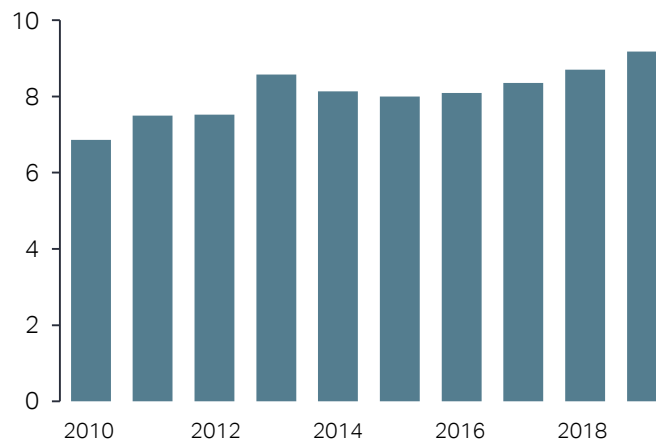
Источник: Bloomberg

Цена корзины металлов 4Е в ЮАР, 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

Накопленные запасы добытой платины*, млн унц.



* На конец года. Источник: Metals Focus

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

Впечатляющий подъем на рынке **палладия** продолжился и в начале 2019 г. Хотя разница между ценами на палладий и золото вновь немного сократилась, разница между ценами на палладий и платину остаётся довольно значительной — около 480 долл./унц. Несмотря на рекордные значения цены в течение последних недель, наш прогноз цены на палладий на 2019 г. остался без изменения, хотя мы ожидаем волну продаж металла в начале года.

- Устойчивый рост цены на палладий с начала 2016 г. отражает структурный дефицит металла на рынке. Это же прослеживается и по ситуации на рынке кредитов в палладии, где ставки 1-месячного кредита сейчас находятся на уровне 25 % (согласно последним котировкам Bloomberg).
- Более того, исходя из собранных нами данных, дефицит физического металла на рынке сохраняется и нарастает. По нашим оценкам, этот дефицит в 2018 г. составил 1,1 млн унц., в текущем году он увеличится до 1,3 млн унц.
- В результате, по прогнозу, накопленные запасы добытого металла сократятся до 12,2 млн унц. к концу 2019 г. (с 17,7 млн унц. в конце 2010 г.). Размер этих запасов в 2019 г. будет эквивалентен потреблению в течение 13 месяцев (в 2010 г. — 24 месяцев).
- Тенденция к сокращению запасов палладия в текущем десятилетии разогревалась за счет наращивания потребления палладия в автомобилестроении. Темпы этого роста в 2011–2019 гг. в среднем составили 5 % в год: с 5,8 млн унц. в 2010 г. до прогнозируемых 8,8 млн унц. в 2019 г.
- Мы полагаем, что в 2019 г. спрос на палладий в автомобилестроении увеличится на 4 %, хотя продажи легковых автомобилей немного сократятся. Отчасти это будет сглажено влиянием более строгих нормативов по выхлопам и дальнейшим увеличением доли автомобилей с бензиновыми двигателями в ущерб доле дизельных авто в Европе.

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

- Согласно данным LMC, продажи легковых автомобилей в мире в течение первых одиннадцати месяцев выросли всего на 0,1 % — до 86,6 млн ед. Этот результат стал следствием неожиданного спада в Китае, где продажи снизились на 1,8 % — до 25 млн ед. В итоге, в этой стране может быть зафиксировано первое за всю историю сокращение годовых продаж автомобилей.
- На фоне растущей вероятности снижения ВВП в США и Китае в 2019 г. можно ожидать дальнейшего падения продаж автомобилей, что, по нашему мнению, заставит инвесторов поволноваться. В результате на фоне рекордно высоких цен на палладий высока вероятность продаж металла с целью извлечения прибыли, аналогично тому, что мы видели в начале 2018 г. Поэтому в начале года цена на палладий, по прогнозам, снизится.
- В краткосрочной перспективе во втором полугодии 2019 г. благоприятное соотношение фундаментальных факторов рынка — спроса и предложения — проявит себя, и к концу года цена на металл достигнет нового рекорда 1300 долл./унц.
- Еще одним фактором, который может помочь цене во втором полугодии, являются предстоящие переговоры о зарплатах горняков в ЮАР. Эти переговоры могут повлечь за собой перебои в производстве металлов платиновой группы, и хотя мы не прогнозируем резкого спада добычи, любое снижение производства палладия окажется благоприятным для цены на него с учетом сложившегося дефицита на рынке.
- **Риски для прогноза:** риски, толкающие цену вниз, сосредоточены вокруг более значительного, чем ожидается, замедления экономического развития в США и/или Китае. Продолжающаяся торговая война между этими странами может негативно отразиться на промышленных сырьевых товарах, что отрицательно скажется и на палладии. Впрочем, любое ослабление цены будет относительно краткосрочным, учитывая сложившееся соотношение между спросом и предложением и связанный с этим устойчивый дефицит физического металла (который сохранится в текущем и последующих годах).



ДАЛЬНИЙ ВОСТОК 2019

WWW.MINEXFAREAST.COM/2019/

МАЙНЕКС Дальний Восток 2019

ГОРНОПРОМЫШЛЕННАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ И ВЫСТАВКА

24-26 июля 2019 | г. Магадан, Россия



Самое крупное профессиональное событие в горно-геологической отрасли на Дальнем Востоке



Высокий уровень участников и докладчиков



Обширная выставочная экспозиция, включая «выставку кернов»

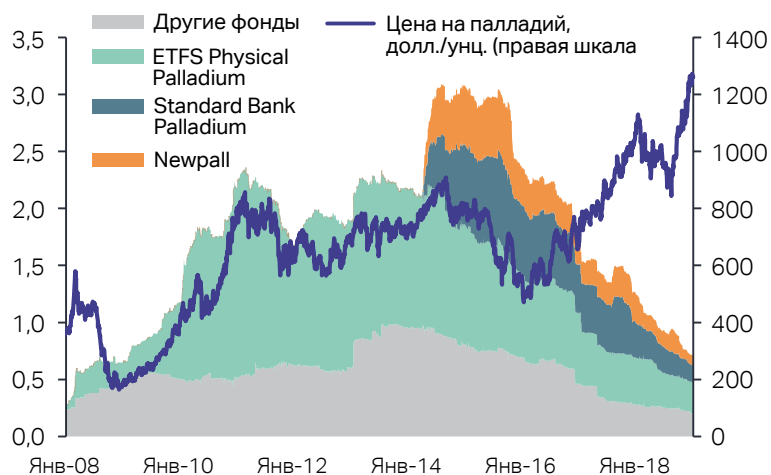


Программа поездок по объектам региона

По всем вопросам участия в MINEX ДВ приглашаем обращаться в Оргкомитет MINEX ДВ: minex.fe@minexforum.com
Председатель Оргкомитета — Лесков Михаил Иванович

Рынок палладия в графиках

Торговля палладием через ЕТР, млн унц.



Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже NYMEX*, тыс. унц.



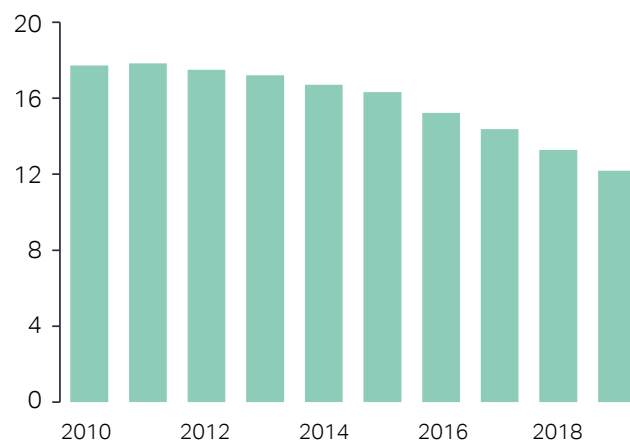
* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Палладий и S&P 500



Источник: Bloomberg

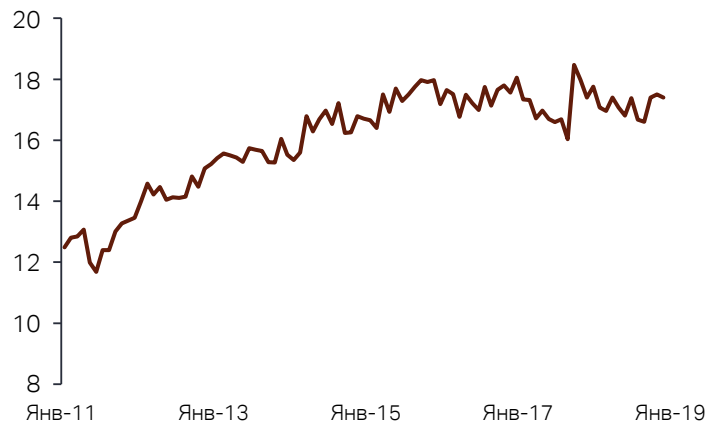
Накопленные запасы добытого палладия, млн унц.



* На конец года. Источник: Metals Focus

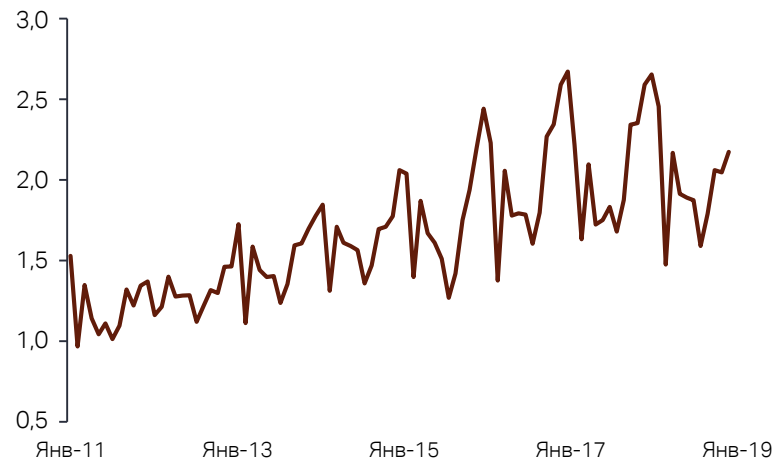
Рынок палладия в графиках

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



Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Китае за месяц, млн ед.



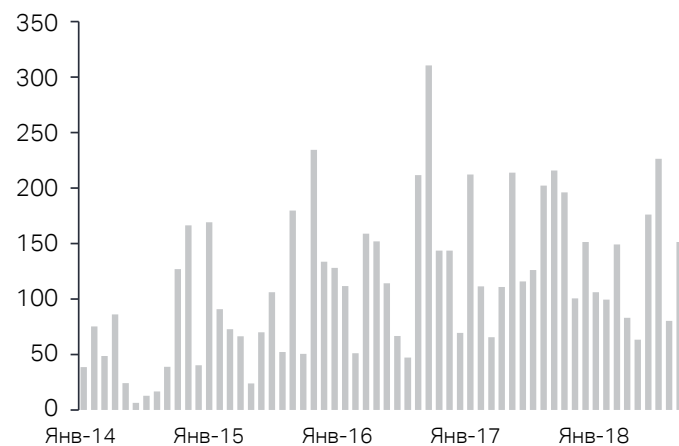
Источник: Bloomberg

Импорт в США палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

Импорт в Гонконг 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

Г/г

Год к году

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 также 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.

Издание подготовили

Материалы выпуска подготовлены Metals Focus

Philip Newman
Charles de Meester
Neil Meader
Junlu Liang
Simon Yau
Peter Ryan
Elvis Chou
Harshal Barot
Daniel Macfarlane
Michael Bedford
Neelan Patel
Nikos Kavalis
Mark Fellows
Charles Cooper

Çagdas D. Küçükemiroglu
Yiyi Gao
Chirag Sheth
Dale Munro
Francesca Rey
Jie Gao
Natalia Tyblewska
Mirian Moreno

Издание на русском языке подготовлено ИГТ

Михаил Лесков
Дмитрий Агапитов
Оксана Громова
Владислав Бацюн

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.