



Metals Focus

Обзор рынка драгоценных металлов

Выпуск 62 — Сентябрь 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



ПОЛИМЕТАЛЛ

www.polymetalinternational.com



PETROPAVLOVSK

www.petropavlovsk.net



www.sugold.ru



www.arlan.ru



КРАСЦВЕТМЕТ

www.krastsvetmet.ru



АТБ

Азиатско-
Тихоокеанский
Банк

www.atb.su

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	Q4.17	Q1.18	Q2.18	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19
Средняя цена	1 277	1 330	1 306	1 220	1 280	1 320	1 280
Max	1 308	1 366	1 365	1 266	1 330	1 360	1 330
Min	1 237	1 303	1 246	1 160	1 200	1 245	1 250
Серебро	Q4.17	Q1.18	Q2.18	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19
Средняя цена	16,73	16,75	16,54	15,10	16,00	17,15	16,50
Max	17,47	17,71	17,36	16,22	17,00	18,30	18,00
Min	15,62	16,12	15,92	14,00	14,60	16,00	15,90
Платина	Q4.17	Q1.18	Q2.18	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19
Средняя цена	923	978	905	810	890	930	890
Max	957	1 029	955	859	950	980	945
Min	873	927	842	756	820	850	850
Палладий	Q4.17	Q1.18	Q2.18	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19
Средняя цена	995	1 033	979	945	1 010	1 100	1 090
Max	1 073	1 139	1 058	1 020	1 100	1 200	1 180
Min	907	941	898	834	950	1 050	1 040

Соотношения/Спреды — Средние цены за период

	Q4.17	Q1.18	Q2.18	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19
Соотношение золото/серебро	76,3	79,4	79,0	80,8	80,0	77,0	77,6
Спред платина/золото (долл./унц.)	-354	-352	-401	-410	-390	-390	-390
Соотношение платина/палладий	0,93	0,95	0,92	0,86	0,88	0,85	0,82

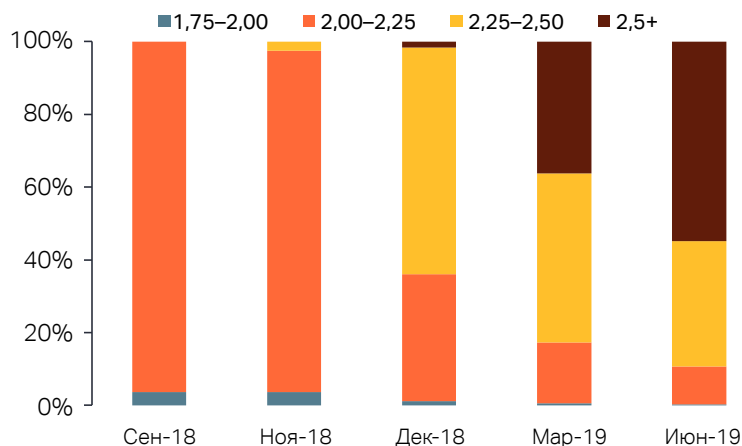
Источник: Metals Focus

Текущие и прогнозные макроэкономические данные

- В августе, пятый месяц подряд, опять продолжилось падение рынков драгоценных металлов, поскольку аппетит к риску в целом остается без изменений из-за торговых войн и нестабильности на развивающихся рынках.
- Доллар вновь укреплялся в то время как слабели валюты развивающихся стран, особенно турецкая лира и аргентинский песо, снизились также и курсы других валют, таких, как индийская рупия, индонезийская рупия и южноафриканский ранд.
- Инвесторы сохраняли значительные долларовые длинные позиции, рекордные короткие позиции по гособлигациям США, при этом управляемые денежные позиции на рынке драгоценных металлов сместились еще дальше в сторону нетто-коротких позиций.
- США и Китай встречно ввели новые тарифы, после чего стоимость импорта, подпадающего под них, достигла 50 млрд долл. с каждой стороны. Дональд Трамп предложил ввести в сентябре тарифы на импорт из Китая стоимостью еще 200 млрд долл.
- В прошлом месяце котировки акций в США обновили новые рекордные значения, вызвав самый продолжительный бум акций, входящих в индекс S&P 500. Напротив, рынки акций в развивающихся странах переживали не лучшие времена из-за падения валют, повышения цен на нефть и торговых войн.
- В течение последних недель цены на нефть резко возросли на фоне сообщений о возможном сокращении экспорта из Ирана из-за надвигающихся санкций. Кроме того, подъему цены на нефть посодействовало резкое снижение экспорта из Венесуэлы по причинам внутреннего характера.
- В краткосрочной перспективе, хотя оживление на рынке акций в США и укрепление курса доллара остаются ключевыми факторами, сдерживающими рынок драгоценных металлов, переговоры с Италией о европейском бюджете, выборы в среднесрочной перспективе в США и продолжающиеся торговые войны потенциально могут пустить под откос интерес к риску на мировом рынке. Кроме того, значительный gross-показатель коротких позиций создает реальный риск для резкого их закрытия, как только доверие инвесторов к рынку драгоценных металлов начнет восстанавливаться.

Макроэкономические данные в графиках

Прогнозы повышения процентных ставок в США*



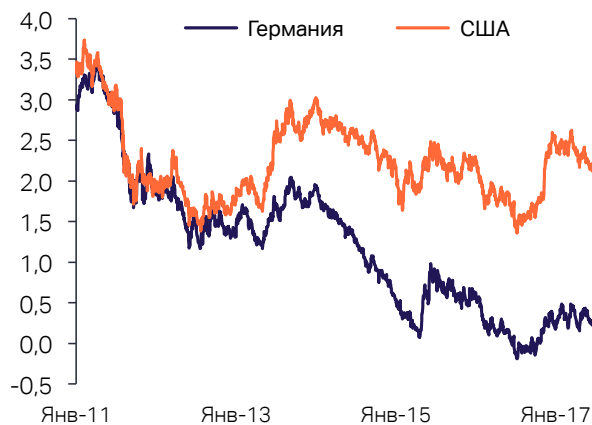
* По состоянию на 6 сентября 2018 г., Источник: Bloomberg

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



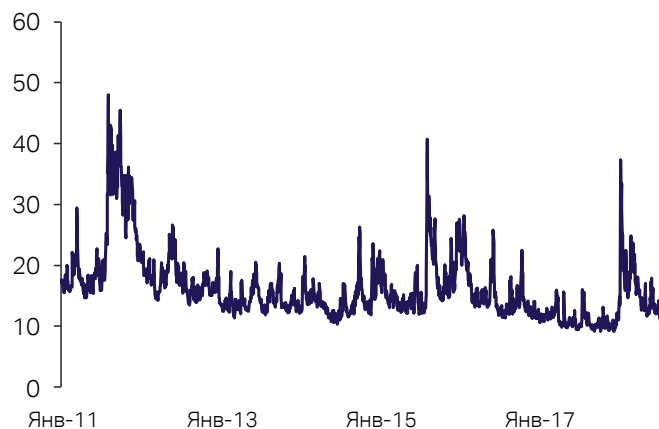
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Индекс волатильности



Источник: Bloomberg



ПЕТРОПАВЛОВСК

www.petropavlovsk.net

Входит

в **топ-5** российских компаний
по добыче и производству золота

Построила

4 золотодобывающих предприятия

Производственная мощность по переработке окисленных руд

18 млн т руды в год

Произвела за время работы

6,9 млн унций золота

Создает

крупнейший автоклавно-гидрометаллургический
комплекс в России

Ввод в строй – декабрь 2018 года

Потенциал*

20,9 млн унций ресурсов

8,2 млн унций запасов

*Ресурсы и запасы (JORC) по данным на 31 декабря 2017 года



Текущее состояние и прогноз рынка золота

В течение августа давление на **золото** усилилось, а цена впервые в текущем году упала ниже психологического уровня 1200 долл./унц

- В отсутствие каких-либо ощутимых перемен в отношении к рисковым активам на мировом рынке, в условиях слабой волатильности и сохраняющейся привлекательности американских акций, золото не сумело в этом году привлечь к себе инвестиционные потоки. Следуя за падающей ценой, четвертый месяц подряд продолжался отток инвестиций из ЕТР. К концу августа общий объем запасов в ЕТР сократился на 1,9 % (по сравнению с показателем предыдущего месяца) до минимального с ноября 2017 г. значения.
- На фьючерсном рынке продажи также ускорились, что нашло отражение в рекордном показателе управляемых денежных коротких позиций на бирже Comex. Нетто-объем некоммерческих длинных позиций перешел в область отрицательных значений и опустился до уровня, ранее наблюдавшегося при ставках ФРС выше 5 %.
- Хотя позиции на CFTC находились в зоне экстремума, этот факт не стоит рассматривать изолированно как сигнал о развороте цены, поскольку рынки имеют тенденцию к чрезмерной реакции в обоих направлениях. В то же время, на фоне наращивания позиций по доллару и гособлигациям США, любое изменение в настроении участников приведет к краткосрочному спаду, за которым последует мощный подъем.
- В целом мы пересмотрели наш прогноз цены на текущий и следующий годы в меньшую сторону (по сравнению с нашими предыдущими оценками) ввиду неуклонного снижения цены в текущем году и вероятности сохранения на рынке золота сдерживающих факторов в краткосрочной перспективе. Теперь мы ожидаем среднюю цену на золото в третьем квартале 2018 г. на уровне 1220 долл./унц. (ранее 1260 долл./унц.).
- Все еще сохраняется вероятность заметного увеличения цены в четвертом квартале 2018 г. и первом квартале 2019 г., поскольку изменение в настроениях участников рынка может привести к масштабному закрытию коротких позиций. Поэтому мы прогнозируем рост средней цены до 1280 долл./унц. и 1320 долл./унц. в этих кварталах, соответственно, а затем — вновь снижение до 1280 долл./унц. во втором квартале 2019 г.

Текущее состояние и прогноз рынка золота

- Что касается спроса на физический металл, то:
 - В Индии торговля оживилась в августе благодаря успешной международной ювелирной выставке India International Jewellery, ювелиры пополняли торговые запасы в преддверии сезона праздников, стартующего в сентябре. Однако, наводнения в штате Керала могут в краткосрочной перспективе негативно отразиться на спросе на юге Индии.
 - В Китае спрос на золотые слитки в августе резко поднялся на волне усиления опасений по поводу ослабления национальной валюты и активизации дешевых покупок, следуя снижению цен на золото.
 - Сохраняется мощный спрос в промышленности Европы благодаря оживленному экспорту из Италии ювелирных изделий премиального и массового сегментов, но потребление внутри региона по-прежнему остаётся относительно слабым.
- Что касается добычи, то Союз Золотопромышленников России сообщил, что в первом квартале 2018 г. добыча золота в стране выросла на 2,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это совпадает с нашим прогнозом. Мы ожидаем, что рост производства в России ускорился во втором квартале, так как на нескольких крупных рудниках (Наталка, Быстринский, Гросс) процесс вывода на полную мощность перешел в заключительную стадию.
- **Риски для прогноза:** ключевыми рисками, толкающими цену вверх, остаются ощутимое ухудшение экономики США в момент, когда сойдут на нет эффекты от фискального стимулирования, что может привести к замедлению темпов повышения ключевых процентных ставок, и более масштабные, чем ожидалось, продажи на рынках акций и облигаций. Полномасштабный кризис на развивающихся рынках и усиливающиеся геополитические конфликты также могут дополнительно помочь подъему цен на золото.
- Что касается рисков, содействующих снижению цены, то в случае эскалации торговых войн, но без глобального торгового кризиса, приток средств в доллар США усилится, что в свою очередь ограничит рост цены на золото. Кроме того, продолжительный подъем экономики США поддержит укрепление доллара и подъем цен на акции.

«Инновационное превосходство - курс развития горно-геологической отрасли»

Форум МАЙНЕКС Россия проводится в Москве с 2005 года и является одним из самых крупных и представительных международных мероприятий, посвящённых актуальным проблемам разведки, добычи и переработки твёрдых полезных ископаемых.

Технические разделы

- Создание проектов «с нуля»
- Индустрия 4.0
- Экология и переработка отходов
- Обогащение
- Геомеханика
- Открытые горные работы
- Подземные горные работы
- Технологии ПСВ
- Анализ коммерческой эффективности проектов
- Транспорт, логистика, обслуживание техники
- Поиск слепых рудных тел
- Промышленная безопасность
- Геометаллургия

События форума

- Мастер-классы для специалистов горнодобывающих компаний
- Пленарные и технические сессии
- Выставка горнопромышленных технологий и проектов
- Конкурс «Российская горная награда»
- Бизнес-акселератор МайнВенчур
- Конкурс инноваций МайнТек
- Конкурс фотографии «Горняки и Месторождения России 2018»
- Опросы
- Тематические обеды
- Нетворкинг



Оператор форума МАЙНЕКС Россия 2018

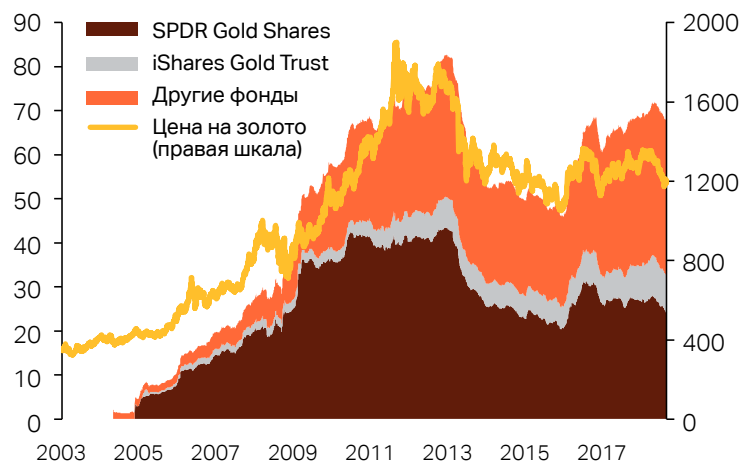
ООО «Горнопромышленный форум МАЙНЕКС»

Россия, 115419, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 34, строение 5, помещение II

Телефон / Факс: + 7 495 249 49 03 E-mail: russia@minexforum.com

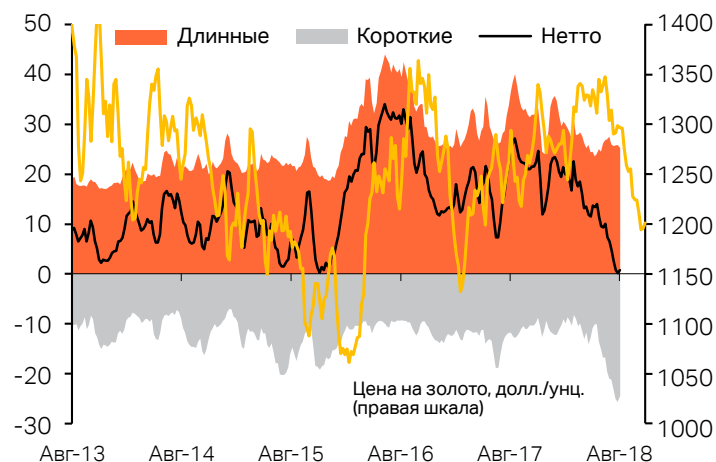
Рынок золота в графиках

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: Монетный двор США

Импорт золота в слитках в Индии, млн унц.



Источник: Различные источники

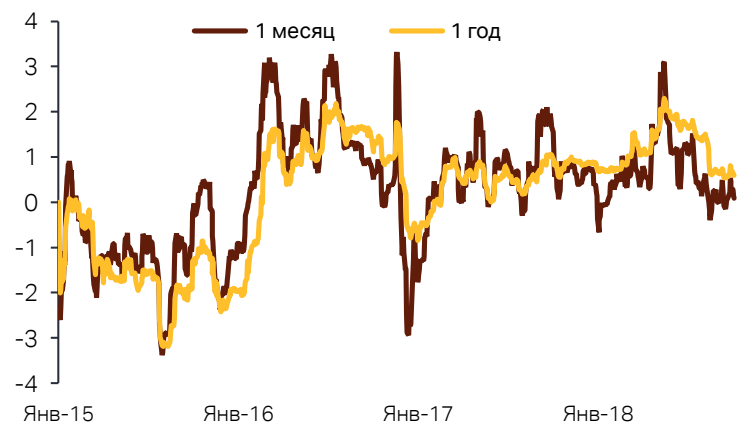
Рынок золота в графиках

Импорт золота в слитках в Гонконге, млн унц.



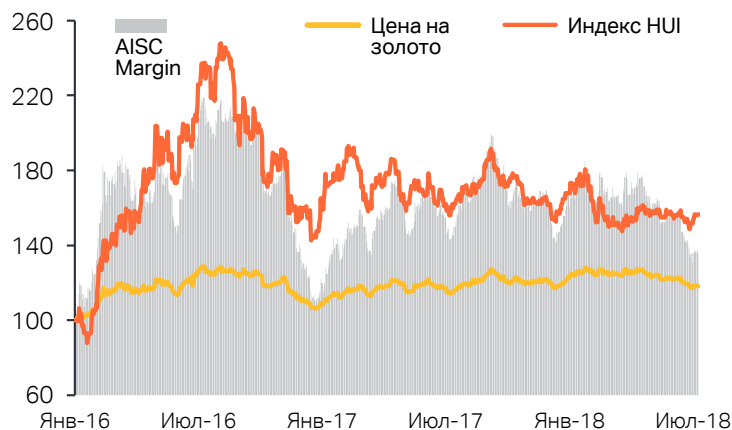
Источник: Таможенное и акцизное министерство Гонконга

Опционы с дельтой 0,25, %



Источник: Bloomberg

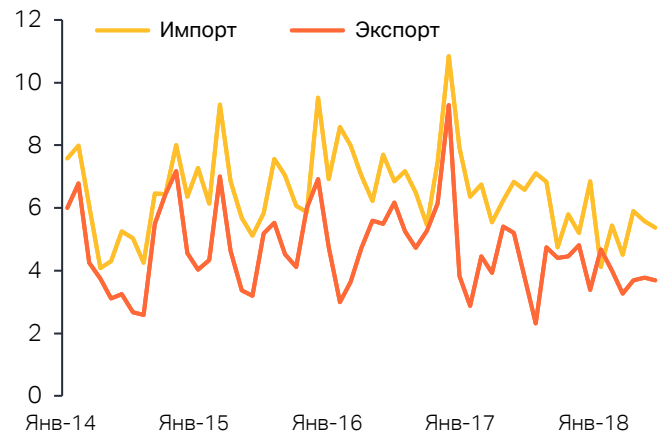
Добыча золота — Операционная маржа*



* 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

РАЗВИВАЯ ЗОЛОТОЙ ПОТЕНЦИАЛ КОЛЫМЫ

Компания с конца 2014 года ведет отработку золоторудного месторождения Павлик — одного из крупнейших месторождений Яно-Колымской золоторудной провинции.

Основные активы компании — Павлик, Родионовское, Утинское, Бурхалинское

АО «ПАВЛИК» — российская компания с перспективным портфелем золоторудных проектов в Магаданской области

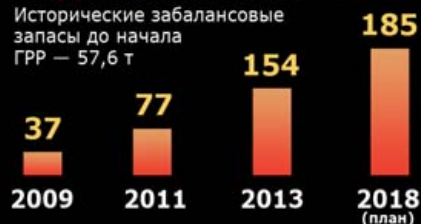
ВХОДИТ В ТОП-10 ВЕДУЩИХ
ЗОЛОДОБЫВАЮЩИХ
КОМПАНИЙ РОССИИ

ТЕКУЩАЯ
ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ
МОЩНОСТЬ

5 МЛН Т
РУДЫ ЕЖЕГОДНО

БАЛАНСОВЫЕ ЗАПАСЫ РУДНОГО ЗОЛОТА (т)

Исторические забалансовые
запасы до начала
ГРП — 57,6 т



ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА (т/год)



WWW.ARLAN.RU

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

В августе цены на **серебро** продолжали отставать от цен на золото, и эта тенденция усилилась в начале сентября. Если золото опустилось на 1,2 %, то серебро упало на 5,5 %. Сейчас серебро торгуется по цене, ранее наблюдавшейся в начале 2016 г. Как и в случае золота, мы пересмотрели в сторону уменьшения наш прогноз цен на серебро.

- Отставание серебра от золота было связано с укреплением доллара и опасениями по поводу торговых войн. В частности, торговые войны негативно отразились на рынке недрагоценных металлов, что в свою очередь повлияло на рынок серебра.
- В результате, соотношение цен золота и серебра увеличилось с минимального значения 75:1 в середине июля до более чем 84:1 (максимальный показатель с октября 2008 г.) 4 сентября 2018 г.
- Мы пересмотрели в меньшую сторону прогнозы цены до второго квартала 2019 г. Минимум цены на серебро в 2018 г. прогнозируется теперь на уровне 14 долл./унц. (ранее 15 долл./унц.). Во втором квартале 2019 г. максимум/минимум цены составят 18 долл./унц. и 15,90 долл./унц. (в августовском выпуске обзора — 20,50 долл./унц. и 17,50 долл./унц.).
- Что касается институциональных инвесторов, то 28 августа нетто-объем коротких на бирже Comex (по данным CFTC) впервые составил 7,1 млн унц., а gross-объем этих позиций взлетел до исторического рекорда 600,8 млн унц.
- В то же время, в течение месяца запасы в ETP сократились всего лишь на 0,2 % (или на 1,3 млн унц.), что свидетельствует о преобладании розничных инвесторов, запасы которых меняются более плавно.
- Переходя к инвестициям в физический металл, отметим, что хотя в августе продажи серебряных монет Eagle в США увеличились на 49 % (по сравнению с результатом августа предыдущего года), в июле они были исключительно слабыми. Однако, это не помешало дальнейшему росту запасов на бирже Comex, объем которых 4 сентября достиг нового рекорда 294 млн унц. Резкое усиление спроса на монеты свидетельствовало об активизации покупок в период низких цен, которые также вызвали ажиотаж в начале сентября, когда в течение одной недели продажи уже выросли почти до 1 млн унц.

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

- Что касается Индии, то в августе спрос на серебро здесь был вялым, поскольку покупки в сельских районах оставались ограниченными из-за продолжавшегося сезона дождей.
 - Слабость цены также препятствовала восстановлению какого-либо заметного интереса инвесторов, поскольку обесценивание рупии ограничило амплитуду движения локальных цен вниз.
 - Мы полагаем, что импорт слитков в ближайшие месяцы останется незначительным, по крайней мере до тех пор, пока солидный переизбыток металла в Индии (сформировавшийся в начале текущего года) не сократится.
- Если говорить о спросе на серебро в промышленности, то мы пересмотрели наш прогноз по общей мощности новых фотоэлектрических установок в 2018 г. с 104 до 102 ГВт. Все говорит о замедлении в этом сегменте в Китае после того, как в начале июля были снижены субсидии на подключение таких установок; ранее, в первом полугодии, эти субсидии вызвали ажиотажный спрос.
- Что касается добычи, то высший суд Гватемалы, Конституционный Суд, принял решение не возобновлять лицензию на добычу на руднике Escobal.
 - Этот рудник с годовым объемом производства 20 млн унц. (третье в мире по величине серебродобывающее предприятие) находится на консервации с июля 2017 г.
 - Лицензия на проведение добычи приостановлена до завершения переговоров с коренными жителями, из-за чего, по нашим прогнозам, сколь-нибудь значимое производство там не начнется ранее 2020 г.
- **Риски для прогноза:** риском для цены, в дополнение к тем, которые также релевантны для цены на золото, является то обстоятельство, что если торговые войны завершатся ранее, чем ожидается, то цены на промышленные металлы резко возрастут (учитывая, например, то, что на рынке меди нетто-объем в последние месяцы находится в области коротких позиций).

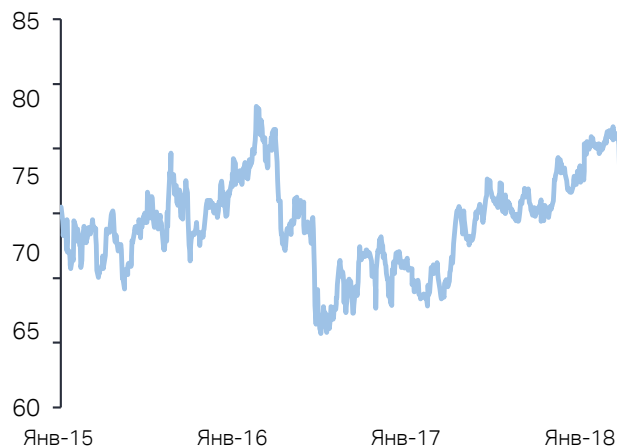
Рынок серебра в графиках

Торговля серебром через ЕТР, млн унц.



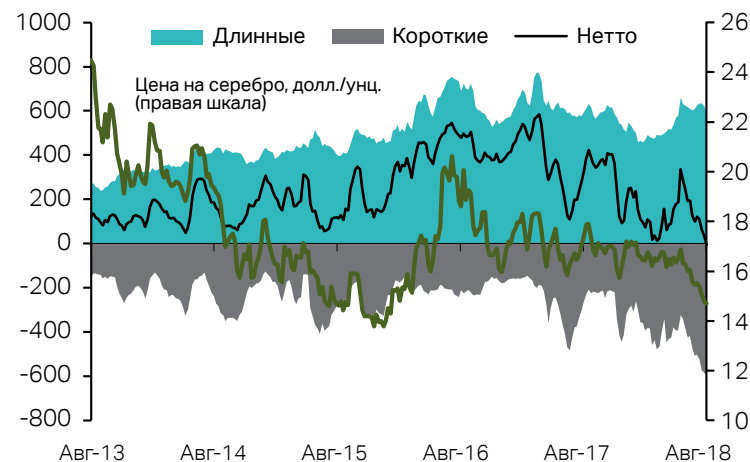
Источник: Bloomberg

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.



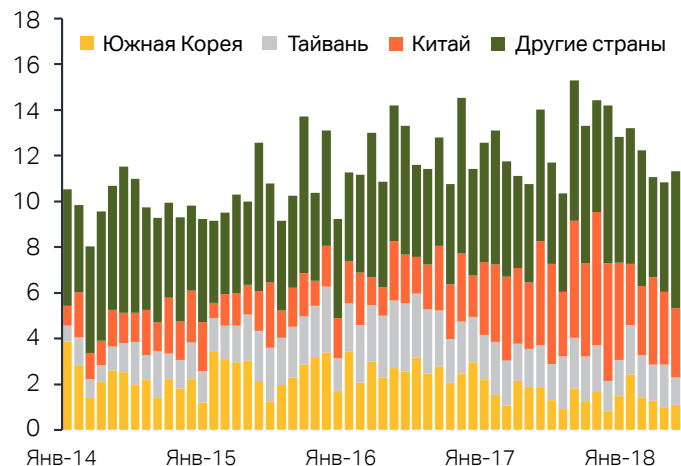
Источник: Bloomberg

Цены на базовые металлы и серебро, 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

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

Текущее состояние и прогноз рынка платины

Продолжается и падение цены на **платину**: 15 августа она опустилась до 776 долл./унц. — минимальное значение с 2004 г. Как и в случае с золотом, мы пересмотрели в меньшую сторону наш прогноз цены на платину на ближайшие 12 месяцев. Хотя мы по-прежнему полагаем, что цена начнет расти, значительное ее укрепление ранее 2020 г. выглядит маловероятным.

- Хотя в течение текущего года цены на большинство драгоценных металлов снижаются, платина выделяется на общем фоне наиболее явно.
 - С начала апреля разница между ценами на платину и золото в среднем составляла 400 долл./унц., а 9 августа уменьшилась до 380 долл./унц. Однако, в начале сентября эта разница увеличилась до 424 долл./унц., отыграв снижение до рекордного минимума в начале июля.
 - С середины апреля до середины августа разница между ценами на платину и палладий держалась около 100 долл./унц. Однако за последние три недели она выросла до 213 долл./унц. (на момент написания данного обзора около 190 долл./унц.) — ранее такое значение наблюдалось в 2001 г.
- Одним из последствий слабости фундаментальных факторов рынка платины и избыточных ее товарных запасов стало то, что ее цена в течение ближайших 12 месяцев будет в значительной мере привязана к цене на золото. Наш прогноз цены на платину таков:
 - Максимум в первом квартале 2019 г. составит 980 долл./унц., ранее мы ожидали максимум 1090 долл./унц. во втором квартале 2019 г. Во втором квартале 2019 г. цена, возможно, опустится до минимума - около 850 долл./унц. Ранее мы прогнозировали минимум цены в первом квартале 2019 г., а именно подъем с 820 долл./унц. до 920 долл./унц. - во втором квартале 2019 г.
 - Среднее за 2018 г. значение мы сейчас оцениваем как 895 долл./унц. (ранее 910 долл./унц.). В первом квартале 2019 г. средний показатель составит 910 долл./унц. (990 долл./унц. в предыдущем выпуске обзора).

Текущее состояние и прогноз рынка платины

- Негативное отношение к платине также нашло отражение в динамике фьючерсных позиций. Общий объем неkomмерческих и неподотчетных позиций на бирже Nymex с 3 июля оставался в области нетто-коротких значений, в среднем составляя около 115 тыс. унц. Это в основном стало следствием роста общего показателя коротких позиций, который 14 августа поднялся до рекордного уровня в 2,8 млн унц.
- В то же время, запасы в ETF возросли с начала августа до 5 сентября на 2 % (до 2,46 млн унц.). Наиболее заметным стало увеличение запасов компании NewPlat: они почти достигли 9 тыс. унц. Однако, в целом за истекший период текущего года общие запасы платины в ETF сократились на 3 %.
- Недавний спад цены на платину вызвал оживление спроса на монеты и слитки, особенно в США, со стороны тех инвесторов, которые полагали, что цена уже достигла своего минимума.
- В автомобильной промышленности позитивные новости пришли из Германии, где в августе количество зарегистрированных автомобилей подскочило на 25 %. Однако, этот рост был вызван главным образом рекламными кампаниями с целью увеличить продажи до введения в сентябре регламента оценки легковых автомобилей (Worldwide Harmonized Light Vehicle Test Procedure, WLTP), после чего к продаже будут допускаться только автомобили, получившие сертификат WLTP.
- В 2017 г. был зафиксирован минимальный за 8 лет уровень простоев на рудниках, вызванных забастовками в горнодобывающей отрасли по всей ЮАР. Однако, в ответ на планы сократить 15 300 рабочих мест на руднике Rustenburg компании Impala и 12 600 рабочих мест на рудниках компании Lonmin, Джозеф Мазунжва, президент Ассоциации Союза горнодобывающей и строительной промышленности, заявил: «мы поставим «платиновый пояс» на колени, и здесь все остановится». Это говорит о росте напряженности между Ассоциацией и горнодобывающими компаниями.
- **Риски для прогноза:** учитывая сильную взаимосвязь с золотом, макроэкономические факторы, упомянутые для рынка золота, также проявят себя на рынке платины. Что касается специфичных для платины факторов, то основным риском, толкающим цену вверх, остаются события в ЮАР.



Аффинаж восьми драгоценных металлов в промышленных масштабах

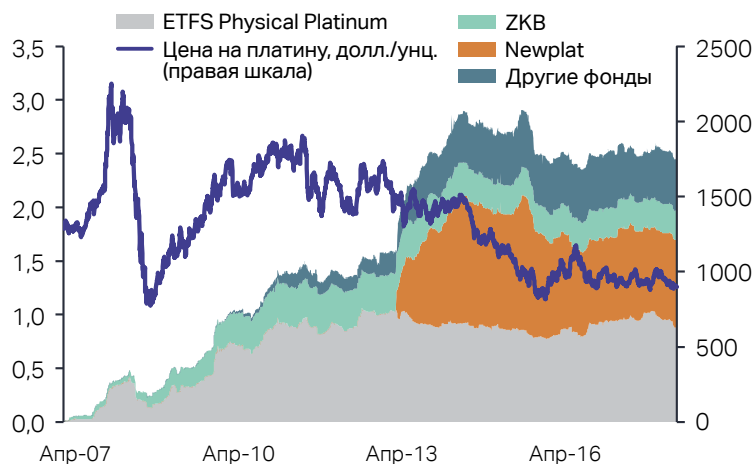
Переработка минерального и вторичного сырья



192 партнера-недропользователя из 18 регионов России и 17 стран мира

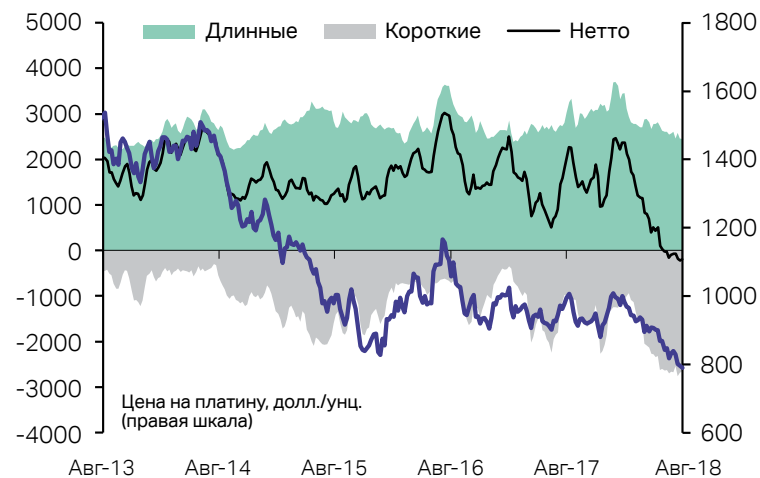
Рынок платины в графиках

Торговля платиной через ETP, млн унц.



Источник: Bloomberg

Позиции на Nymex*, тыс. унц.



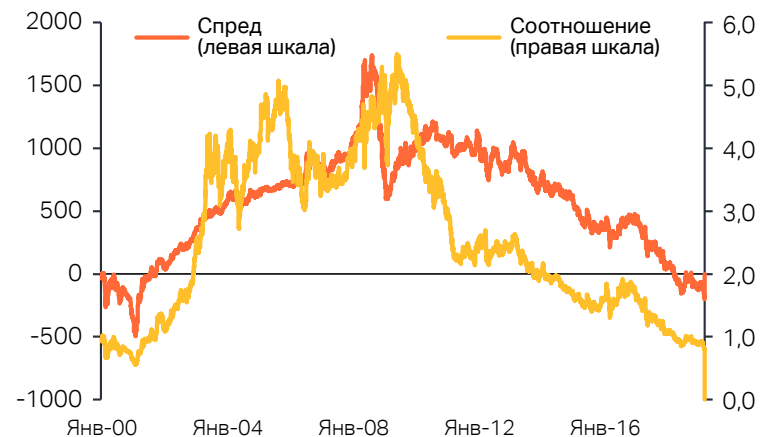
* Различные спекулятивные позиции. Источник: CFTC

Цены на платину и золото, долл./унц.



Источник: Bloomberg

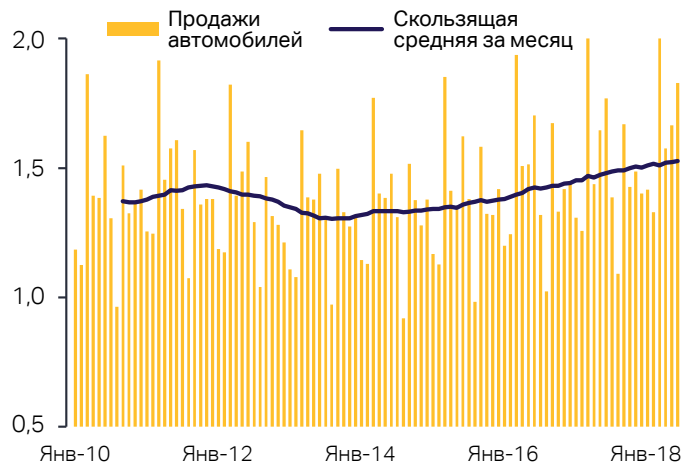
Соотношение и спред цен на платину и палладий



Источник: Bloomberg

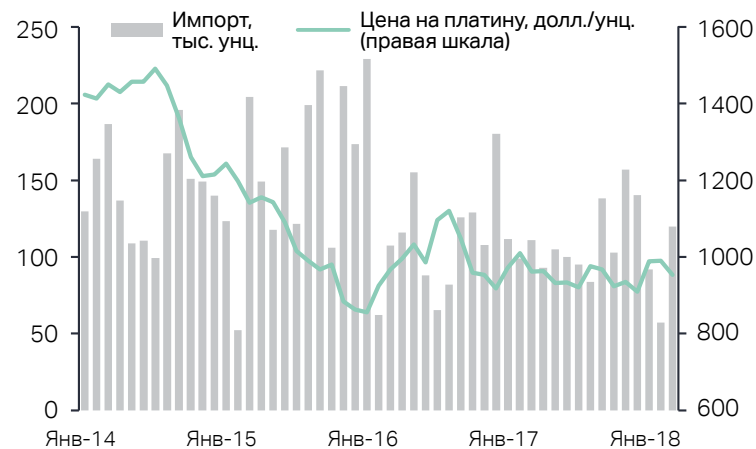
Рынок платины в графиках

Продажи автомобилей в Европе за месяц, млн ед.



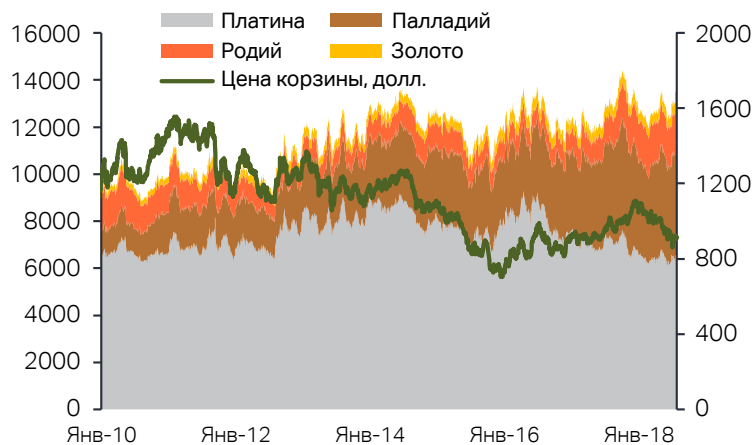
Источник: Bloomberg

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

СРО
НФА

НАЦИОНАЛЬНАЯ
ФИНАНСОВАЯ
АССОЦИАЦИЯ

XI Международный форум
РОССИЙСКИЙ РЫНОК
ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

16 Ноябрь, 2018
Москва,
ARBAT HALL

FORUM
RBF
2018



FORUM RBF 2018

16 Ноября, 2018 года состоится XI
Международный форум "Российский
рынок драгоценных металлов",
RBF-2108

Экспертным мнением о состоянии
российского рынка драгоценных
металлов поделятся представители
Банка России, Государственной Думы,
Минфина России, международных
информационно – аналитических
агентств.

Участниками трех традиционных секций
– регуляторной, аналитической и
инфраструктурной – станут эксперты из
российских и иностранных банков,
международных ассоциаций и
аналитических агентств,
золотодобывающих компаний,
аффинажных заводов.

FINANCEVENT.RU



+7 (495) 980-98-74
www.nfa.ru

www.financevent.ru
events@nfa.ru

При участии

БАНК РОССИИ

КОМИТЕТ
ГОСДУМЫ
ПО ФИНАНСОВОМУ
РЫНКУ

МИНИСТЕРСТВО
ФИНАНСОВ
РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

LBMA
METALS FOCUS
BLOOMBERG



Текущее состояние и прогноз рынка палладия

В отличие от платины, **палладий** частично восстановился после падения в середине августа, цена на него поднялась до максимального с конца июня уровня. Хотя мы пересмотрели в меньшую сторону наш прогноз цены на палладий (с учетом общей слабости всего рынка драгоценных металлов), корректировка была совсем незначительной ввиду мощных фундаментальных факторов рынка палладия.

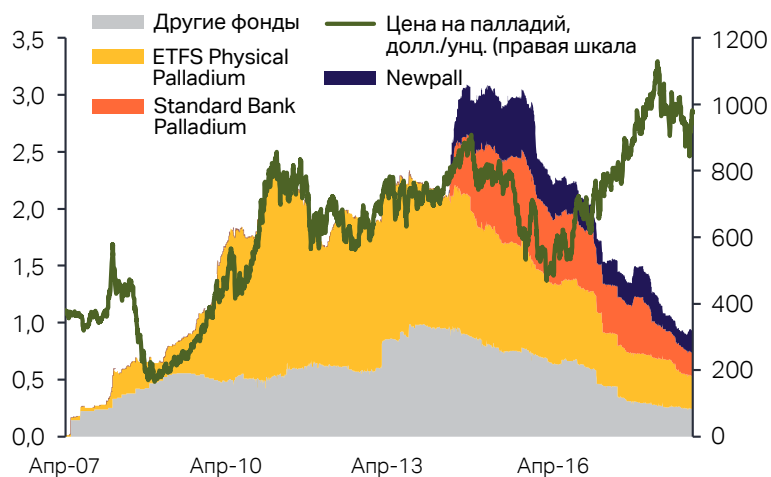
- С середины января до середины августа цена на палладий снизилась с более чем 1120 долл./унц. до почти 844 долл./унц. Однако на момент написания этого обзора цена восстановилась до уровня 975 долл./унц.
- Вероятно, нахождение цены ниже 900 долл./унц. (это ее минимальный с июля 2017 г. показатель) вызвало волну покупок.
- В частности, был зафиксирован рост спроса на ETF (почти на 57 тыс. унц.), в результате 20 августа общий объем запасов в ETF составил 947 тыс. унц. (максимальный с начала июня результат). Тем не менее, за истекший период текущего года запасы сократились на 25 % (или 310 тыс. унц.) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Подъему цены на палладий также помог рост индекса S&P 500 до новых наивысших значений, что говорит о том, что вновь проявилась взаимосвязь между этими двумя показателями.
- Несмотря на недавний рост цен, объем позиций инвесторов (по данным CFTC) находится около исторического минимума. Что касается нетто-показателя управляемых фьючерсных позиций, то:
 - Он немного восстановился после предшествовавшего ухода в область нетто коротких позиций (впервые за историю наблюдений).
 - В январе общий объем контрактов достиг рекордного уровня 1,35 млн унц., а затем размер позиций почти непрерывно сокращался и опустился до рекордного минимума в 24 тыс. унц., при этом впервые был отмечен переход нетто в область коротких позиций.
 - Как и в целом на рынке драгоценных металлов, амплитуда сокращения позиций инвесторов (суммарно нетто-объем неподотчетных и некоммерческих длинных позиций сейчас на 90 % ниже максимума января 2018 г.) создает значительный потенциал для бума закрытия коротких позиций.

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

- Что касается спроса в автомобильной промышленности, то в последнее время торговля в США и Китае выглядит относительно слабо.
 - В августе в США было продано 1,48 млн автомобилей, что на 0,2 % меньше, чем год назад. Впрочем, за истекший период текущего года продажи все же возросли на 1,1 % — до 11,48 млн автомобилей.
 - В Китае продажи легковых автомобилей составили 1,59 млн шт., что на 5,3 % ниже, чем год назад. За истекший период текущего года отмечен рост на 3 % — до 13,4 млн автомобилей.
- Если говорить о предложении, то в первом полугодии на горно-металлургическом предприятии Columbus компании Sibanye-Stillwater в Монтане произошла утечка штейна из второй электродуговой печи. В результате, объем добычи двух металлов платиновой группы (платины и палладия) и переработки трех металлов (включая еще родий) упал по сравнению с прошлым годом.
 - Компания Sibanye не будет восстанавливать старую печь, вместо этого она ускорит строительство новой печи, где также будет перерабатываться возросший объем исходного сырья с месторождения Blitz. После ожидаемого в четвертом квартале перезапуска складские запасы добытого металла и лома должны быть ликвидированы.
 - В целом, мы ожидаем, что за период выхода рудника Blitz на полную мощность объем производства палладия и платины компании Sibanye на предприятиях в США составит 468 тыс. унц. и 132 тыс. унц., соответственно.
- **Риски для прогноза:** риски практически не изменились с августовского выпуска данного обзора. По-прежнему сохраняются опасения по поводу торговых войн, и, хотя цены на палладий недавно окрепли, и рынки, по-видимому, стали надеяться на благоприятный исход, любая заметная эскалация может повлиять на цены акций и, вместе с этим, на цены на палладий.

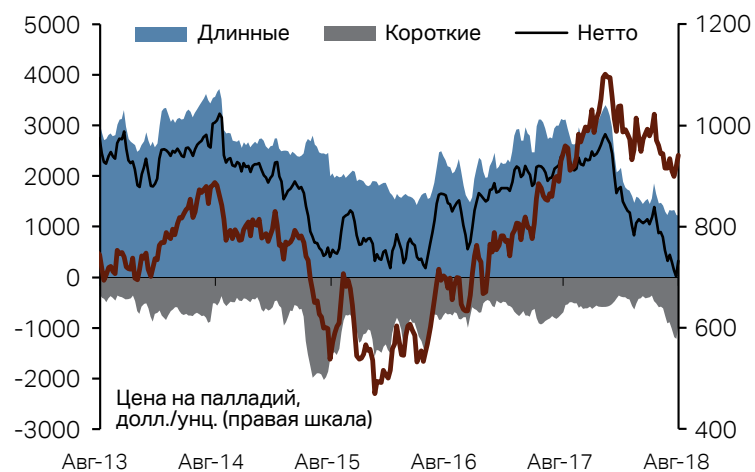
Рынок палладия в графиках

Торговля палладием через ЕТР, млн унц.



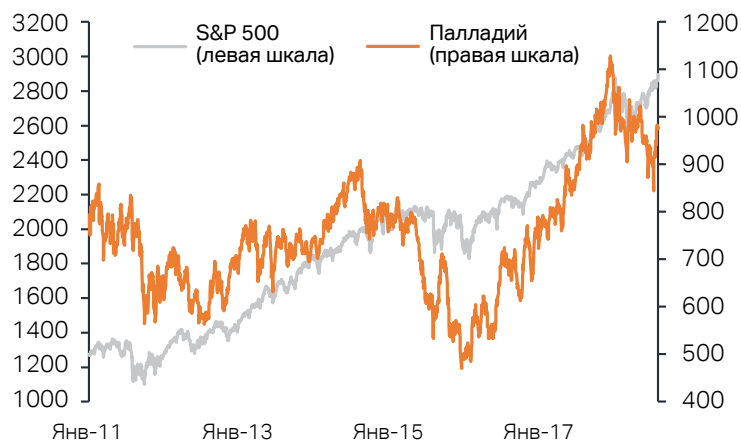
Источник: Bloomberg

Позиции на Nymex*, тыс. унц.



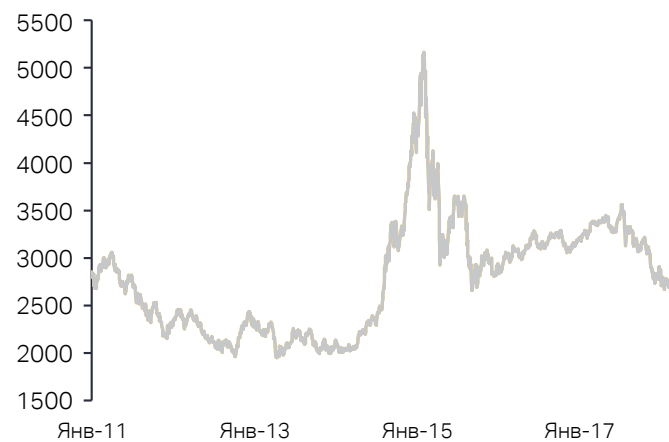
* Различные спекулятивные позиции. Источник: CFTC

Палладий и S&P 500



Источник: Bloomberg

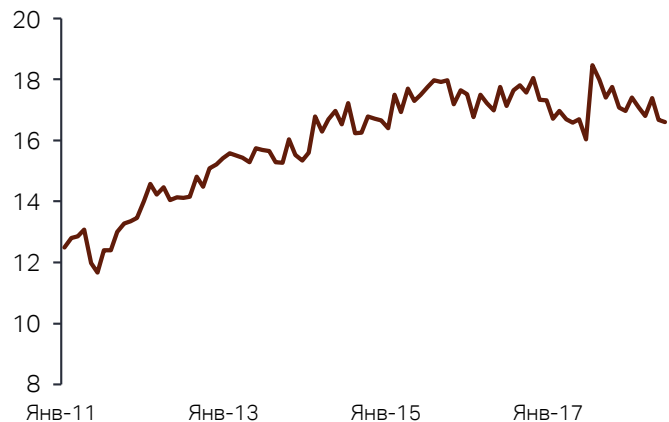
Сводный индекс Шанхайской фондовой биржи



Источник: Bloomberg

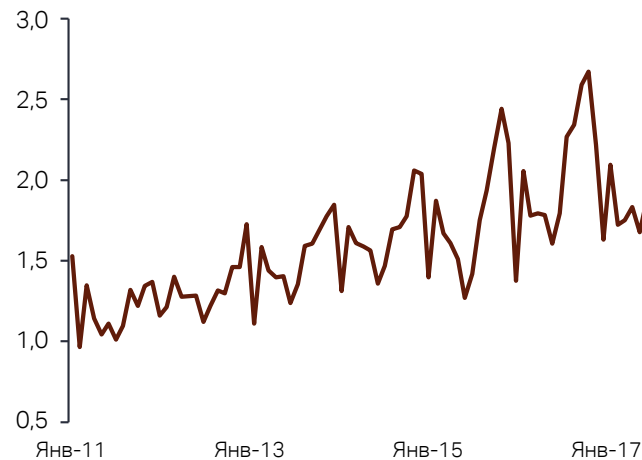
Рынок палладия в графиках

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



Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Китае за месяц, млн ед.



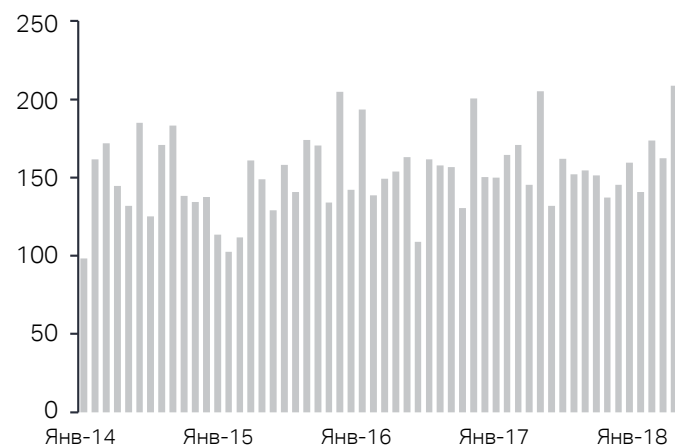
Источник: Bloomberg

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

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.

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.