



Metals Focus

Обзор рынка драгоценных металлов

Выпуск 72 — Июль 2019

Партнеры выпуска



www.polymetalinternational.com



www.krastsvetmet.ru



www.petropavlovsk.net



www.russdragmet.ru



www.sberbank-cib.ru



www.vtb.ru



www.open.ru



www.ogkgroup.ru



www.abr.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	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19	Q1.20	Q2.20
Средняя цена	1 229	1 304	1 309	1 350	1 370	1 400	1 385
Max	1 284	1 347	1 439	1 440	1 485	1 485	1 500
Min	1 183	1 277	1 266	1 300	1 330	1 330	1 330
Серебро	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19	Q1.20	Q2.20
Средняя цена	14,54	15,57	14,90	15,30	15,80	16,50	16,20
Max	15,51	16,22	15,56	16,50	17,50	18,50	18,50
Min	13,90	14,97	14,29	14,50	15,00	15,50	15,50
Платина	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19	Q1.20	Q2.20
Средняя цена	824	822	845	875	920	940	920
Max	878	877	916	950	980	1 000	1 000
Min	778	780	789	800	850	850	850
Палладий	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19	Q1.20	Q2.20
Средняя цена	1 155	1 433	1 391	1 500	1 600	1 625	1 600
Max	1 280	1 615	1 567	1 600	1 670	1 780	1 780
Min	1 044	1 258	1 268	1 300	1 480	1 520	1 520

Соотношения/Спреды — Средние цены за период

	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19	Q1.20	Q2.20
Соотношение золото/серебро	84,5	83,7	87,8	88,2	86,7	84,8	85,5
Спред платина/золото (долл./унц.)	-405	-481	-463	-475	-450	-460	-465
Соотношение платина/палладий	0,71	0,57	0,61	0,58	0,58	0,58	0,58

Источник: Metals Focus

Текущие и прогнозные макроэкономические данные

- В июне на мировых финансовых рынках повсеместно наблюдалось оживление, интерес к акциям и облигациям усиливался на фоне прогнозов дальнейшего смягчения монетарной политики ведущих центральных банков.
- Судя по фьючерсам фонда Федерального Резерва США, рынок ожидал, что в июле ключевые процентные ставки будут снижены, а также, что позднее в текущем году вполне вероятны и последующие сокращения ставок. Тем временем, в прошлом месяце ЕЦБ заявил о возобновлении своей программы количественного смягчения.
- На этом фоне индекс FTSE-All World подскочил на 6,3 % до максимального с января месячного значения. Рост котировок облигаций привел к повышению суммарной стоимости облигаций с отрицательной доходностью на мировом рынке до 12,5 трлн долл.
- Доходность немецких 10-летних облигаций может скоро впервые за всю историю наблюдений опуститься ниже уровня ставок по депозитам ЕЦБ, а доходность 30-летних облигаций США упала ниже ставки ФРС, что свидетельствует о возможном замедлении темпов экономического роста.
- Это, в свою очередь, отражает растущую обеспокоенность по поводу развития мировой экономики, поскольку торговая война между США и Китаем затягивается. Обострение напряженности на Ближнем Востоке также омрачает перспективы экономического роста в этом регионе.
- В перспективе все перечисленные выше факторы будут оказывать позитивное воздействие на сберегательные активы, хотя устойчивое укрепление рынка акций останется ключевой помехой для рынка драгоценных металлов.
- В целом, мы полагаем, что макроэкономическая ситуация становится все более благоприятной для рынка драгоценных металлов. В частности, мы ожидаем замедление темпов роста экономики США, поскольку положительный эффект от прошлогоднего фискального стимулирования слабеет, а затянувшаяся торговая война продолжит подрывать экономику Китая.

Макроэкономические данные в графиках

Процентные ставки в США по опросу Economist



* По состоянию на 4 июня 2019 г. Источник: Bloomberg

Пятилетний индекс инфляционных ожиданий в США, %



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Глобальный рынок акций и облигаций



Источник: Bloomberg

MINEX

ДАЛЬНИЙ ВОСТОК 2019

WWW.MINEXFAREAST.COM/2019/

МАЙНЕКС Дальний Восток 2019 **ГОРНОПРОМЫШЛЕННАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ И ВЫСТАВКА** **25-26 июля 2019 | г. Хабаровск, Россия** **СКОРО! НЕ ПРОПУСТИТЕ!**



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: info@minexfareast.com
Председатель Оргкомитета — Лесков Михаил Иванович: m.leskov@igeotech.ru. Координатор оргкомитета — Надеева Ирина Юрьевна: i.nadeeva@igeotech.ru

Текущее состояние и прогноз рынка золота

С 1306 долл./унц. в начале июня цена на **золото** к 25 июня взлетела почти до 1440 долл./унц. — это максимальное за шесть лет значение. Хотя позднее цена скорректировалась, мы пересмотрели наш прогноз в сторону увеличения.

- Несмотря на пересмотр в сторону увеличения, нам важно подчеркнуть, что ключевые предпосылки, заложенные в наш прогноз, остались практически неизменными. По сути изменение прогноза в значительной мере отражает тот факт, что неопределённость в отношении экономического роста усиливалась быстрее, чем мы предполагали (что породило ожидания более мягкой монетарной политики на ключевых рынках), что и привело к оговоренному в прогнозе подъёму цены. В настоящий момент мы ожидаем, что в 2019 г. цена на золото достигнет максимума 1485 долл./унц. в четвертом квартале и будет двигаться вверх в первом полугодии 2020 г.
- Хотя котировки акций в США продолжают бить рекорды, цена на золото крепнет на фоне все более мягкой монетарной политики по обе стороны Атлантики. Усиление геополитических рисков, на фоне новой волны напряженности между США и Ираном, также благотворно повлияло на рынок золота, хотя нужно помнить, что эффект от таких геополитических факторов часто оказывается непродолжительным.
- Важно отметить изменение в настроениях инвесторов: решительный рывок золота выше очень долго державшегося технического барьера (около 1300 долл./унц.) помог оживить покупки металла институциональными инвесторами.
- Профессиональные инвесторы, оставаясь в значительной степени осторожными в отношении золота, стали более позитивно настроенными. 25 июня нетто-объем длинных управляемых позиций на Comex составил 17,8 млн унц.— это максимальный показатель с конца 2017 г.
- Улучшение настроений инвесторов повлекло за собой приток свежих средств в золотые ЕТР, запасы металла в которых в июне увеличились на 3,5 млн унц. и достигли 74,1 млн унц., это максимальный за шесть лет результат.
- Согласно заявлению Национального банка Польши, в июне страна закупила около 95 т золота. В 2018 году Польша стала первым членом ЕС, который добавил значительное количество золота (26 т) в свои запасы в текущем столетии. Эта покупка, а также приобретения другими центральными банками, свидетельствует о стремлении к диверсификации их активов.

Текущее состояние и прогноз рынка золота

- Что касается ключевых рынков физического металла:
 - В Китае, несмотря на рост цен, продажи золотых слитков банками в июне практически не изменились г-к-г, поскольку интерес инвесторов был по-прежнему прикован к рынку акций, а опасения по поводу обесценивания юаня ослабли.
 - 5 июля правительство Индии удивило рынок, повысив импортную пошлину на драгоценные металлы с 10 % до 12,5 %. Пошлина на золотосодержащий сплав доре была увеличена с 9,35 % до 11,85 %, а на серебросодержащий сплав доре — с 8,5 % до 11 %. Скачок импортных пошлин вызвал рост внутренних цен на золото до рекордных уровней, что отразится на спросе на металл в краткосрочной перспективе. Впрочем, позднее потребление должно восстановиться, поскольку около половины продаж формируется спросом в период бракосочетаний.
 - Что касается Ближнего Востока, то недавний всплеск цен на золото не привел к значительному скачку предложения лома со стороны Египта и Турции, двух наиболее важных рынков переработки в регионе. Тем не менее, в Иране на фоне усилившихся продаж лома внутренняя цена на золото снизилась на 2 % по отношению к цене в Лондоне. Хотя некоторые инвесторы расценили это как возможность извлечь прибыли, продолжающиеся вынужденные обратные продажи со стороны населения стали еще одним фактором, способствующим росту предложения лома в Иране.
- **Риски для прогноза:** среди ключевых рисков, толкающих цену вверх, — более ощутимое, чем ожидалось, замедление темпов роста мировой экономики, и особенно в США, что повлечет за собой более выраженное и более продолжительное падение на рынках акций. Ожидания того, что ФРС прибегнет к дополнительным снижениям процентной ставки (помимо тех, которые уже учтены рынком), будут также давить на доллар. Что касается рисков, толкающих цену вниз, то при возобновлении экономического роста в США и повышении цен на акции, ФРС может подтвердить свою нейтральную политику в отношении изменения процентной ставки. Это, скорее всего, приведет к укреплению доллара и ослаблению интереса к золоту как к сберегательному активу.



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

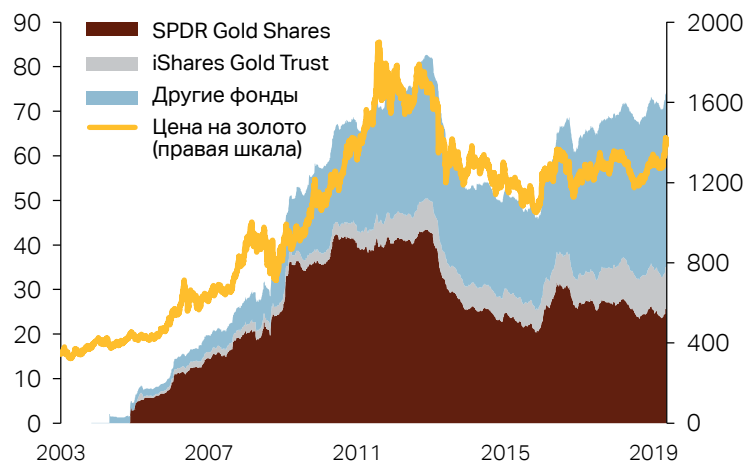
Декабрь 2018 года – пуск крупнейшего автоклавно-гидрометаллургического комплекса в России

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

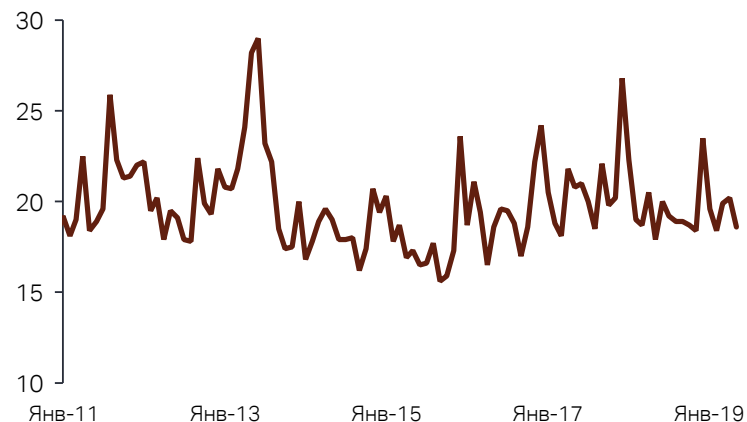
Рынок золота в графиках

Импорт золота в слитках в Гонконге, млн унц.



Источник: Таможенное и акцизное министерство Гонконга

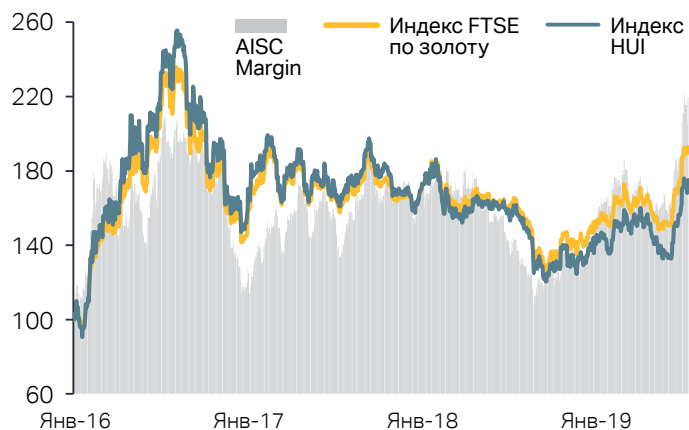
Клиринг на LBMA*, млн унц.



* Средние ежедневные переводы.

Источник: Лондонская Ассоциация Торговцев Слитками (LBMA)

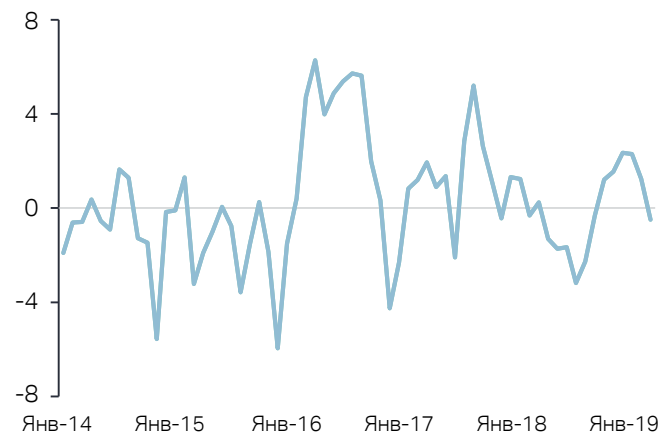
Добыча золота — Операционная маржа*



* Значение индекса на 1 января 2016 г. = 100

Источник: Metals Focus, Bloomberg

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



Источник: IHS



АТБ

Азиатско-
Тихоокеанский
Банк

Финансирование
добывающих
предприятий,
лизинг горной техники
и оборудования



Покупка-продажа
драгоценных
металлов



Банковские счета
в драгоценных
металлах



Покупка-продажа
инвестиционных
и памятных монет
из драгоценных
металлов



5

МЕСТО В РЕЙТИНГЕ БАНКОВ-ЛИДЕРОВ ПО ЗАКУПКЕ ЗОЛОТА У НЕДРОПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ В 2018 Г.
ПО ВЕРСИИ РИА «ПРАЙМ»

ATB.SU

8 495 988 30 61

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

Серебро по-прежнему отстает от золота, несмотря на оживление на рынках обоих металлов. Хотя мы пересмотрели наш годовой прогноз цены на золото в сторону увеличения, для серебра мы наоборот изменили прогноз в меньшую сторону (таким образом, мы ожидаем менее выраженный подъем цены на серебро в течение следующих 12 месяцев).

- Основной причиной столь слабого поведения серебра стала неблагоприятная макроэкономическая ситуация и, в частности, торговая война. Оживившиеся покупки драгоценных металлов как сберегательных активов были в значительной степени сосредоточены на рынке золота.
- Более того, инвесторы были разочарованы неспособностью серебра показать уверенный подъем. В конце июня цена на металл предприняла еще одну попытку преодолеть 15,50 долл./унц., но этот всплеск быстро утих. В результате, отношение профессиональных инвесторов к металлу ухудшилось, что помогает объяснить дальнейшее увеличение разницы между ценами на золото и серебро, которая к 3 июля достигла 93,5.
- Если проанализировать данные по управляемым позициям, может показаться странным, что 25 июня нетто-объем длинных позиций неожиданно вырос до 116 млн унц., это максимальное значение с февраля. Кроме того, этот результат резко контрастирует с показателем конца мая, когда нетто-объем коротких позиций составил 190 млн унц. Скачок в конце июня произошел в момент, когда серебро пыталось преодолеть отметку 15,50 долл./унц. Учитывая, что позднее возобновилась тенденция ослабления цены, мы полагаем, что нетто-объем длинных позиций впоследствии также сократился.
- Что касается инвестиций на розничном уровне на ключевом рынке в США, то в июне продажи монет Eagle возросли м-к-м, что, в свою очередь, помогло добиться роста в целом за первое полугодие на 48 % г-к-г. Кроме того, дефицит некоторых продуктов в конце 2018 г. (когда спрос на них резко усилился), привел к тому, что некоторые заказы были выполнены в начале 2019 г., что, следовательно, тоже поспособствовало росту продаж Eagles в первом квартале 2019 г. В целом за год мы ожидаем лишь незначительное увеличение инвестиций в серебро на розничном рынке в США.

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

- Продолжая тему инвестиций, отметим, что со 2 июня к началу июля запасы в ЕТР выросли почти на 4 % до 649 млн унц. — это максимальный их показатель с 2018 г. Ситуация была противоположной той, которая сложилась в конце декабря, когда рост цен на металл сопровождался ликвидациями позиций по ЕТР. Это может говорить о том, что в этот раз инвесторы ожидали продолжения подъема цены, особенно на фоне оживления на рынке золота. Само по себе разочаровывающее поведение серебра в последнее время, возможно, спровоцировало некоторые ликвидации позиций, хотя, по нашему мнению, незначительные, учитывая «стабильный» характер запасов в ЕТР.
- Что касается Индии, то после оживлённых первых пяти месяцев текущего года спрос на серебро в июне замедлился, в стране начался сезонный спад. В перспективе спрос в ближайшие месяцы будет формироваться под влиянием сезона дождей. По официальным оценкам, количество дождей в июне оказалось ниже среднего, и, таким образом, это может создать помехи для восстановления спроса на серебро в Индии.
- Правительство Индии повысило импортную пошлину на серебро с 10 до 12,5 %, но, по нашему мнению, это не окажет явного негативного воздействия на рынок ювелирных изделий. Тем не менее, 2 % -ный налог, удерживаемый у источника при снятии средств с банковского счета свыше 10 млн рупий, может незначительно повлиять на покупки дорогой серебряной посуды.
- Спрос на металл в промышленности, по прогнозу, в 2019 г. достигнет рекордного уровня, главным образом, благодаря увеличению потребления в автомобилестроении из-за растущей электрификации легковых автомобилей. Ожидается, что спрос со стороны производства фотоэлектрических элементов немного возрастет, при этом ослабление в Китае (и продолжающееся снижение содержания серебра в единице продукции в пользу других материалов) будет компенсировано наращиванием установленных мощностей во все большем количестве стран.
- **Риски для прогноза:** что касается рисков, то они почти не изменились и включают резкую эскалацию торговой войны между США и Китаем, что негативно отразится на биржевых товарах, включая серебро. Хотя в этом случае возобновившийся интерес к сберегательным активам мог бы помочь серебру, потенциал роста цены на металл будет ограниченным, если промышленные биржевые товары будут по-прежнему испытывать давление.

ЗОЛОТО И ТЕХНОЛОГИИ



ТАМ ГДЕ ЗОЛОТО

НАСТЕННАЯ КАРТА ЗОЛОТОРУДНЫХ МЕСТОРОЖДЕНИЙ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

более

450

МЕСТОРОЖДЕНИЙ

размер карты, см

215x150

МАСШТАБ 1 : 4 000 000

более

250

НЕДРОПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ

НА КАРТЕ ОТМЕЧЕНЫ ВСЕ
ЗОЛОТОРУДНЫЕ МЕСТОРОЖДЕНИЯ
РАСПРЕДЕЛЕННОГО ФОНДА

+7 (495) 616-60-26

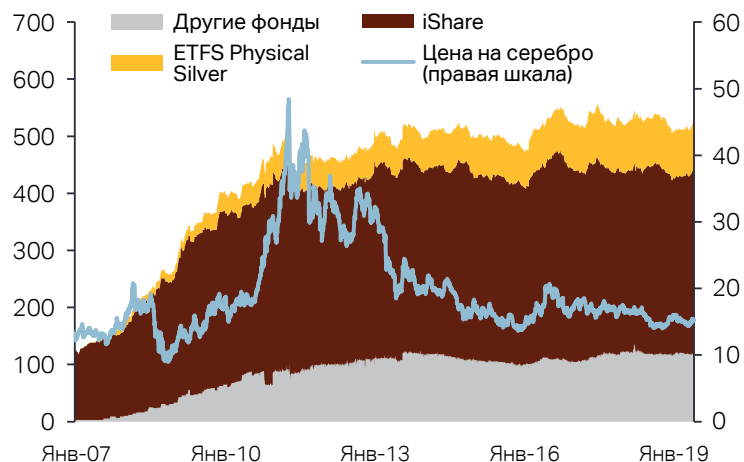
+7 (909) 913-75-07

bsv@zolteh.ru

www.zolteh.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.



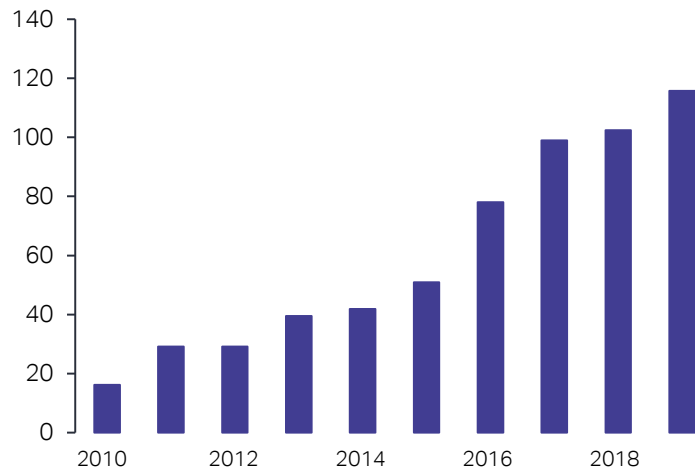
Источник: Монетный двор США

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



Аффинаж восьми драгоценных металлов в промышленных масштабах

Переработка минерального и вторичного сырья



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

Текущее состояние и прогноз рынка платины

С начала июня к началу июля цена на **платину** поднялась на 2 %, но этот результат оказался самым слабым среди всех драгоценных металлов. Хотя мы пересмотрели прогноз цены на золото в сторону увеличения, прогноз цены на платину мы оставили без изменения.

- Несмотря на то, что инвесторы по-прежнему сомневались в потенциале роста платины, цены менее 800 долл./унц. воспринимались как низкие, за счет чего наблюдались некоторые покупки металла. Впрочем, они оказались непродолжительными, так как цена за период с 27 июня до 1 июля поднялась с 808 долл./унц. к 847 долл./унц. (это максимальный показатель середины мая). Однако, неспособность цены преодолеть отметку 850 долл./унц. привела к обратным продажам металла, что только усилило сомнения инвесторов.
- Негативный настрой инвесторов повлек за собой резкое наращивание общего объема управляемых коротких позиций на бирже Nymex. 25 июня этот показатель достиг максимального с 11 сентября 2018 г. уровня — 2,2 млн унц. В конце июня нетто-объем коротких позиций оказался минимальным также с сентября прошлого года — 1,2 млн унц. С другой стороны, запасы в ETP выросли впервые с марта. С 1 по 4 июля они увеличились на 4,6 %, это самый значительный рост среди всех драгметаллов. В результате, общий объем в ETP достиг нового исторического рекорда 3,07 млн унц.
- Спрос на платину на розничном уровне в США также оставался оживленным после подъема, начавшегося в 2018 г. В определенной степени это связано с растущим предложением слитков и монет, что, в свою очередь, заставляет американских дилеров усиливать маркетинговую активность по их продвижению на рынке. Оживленность розничных инвестиций на рынке платины резко контрастирует с ситуацией на рынках золота и серебра, где в текущем году спрос упорно находится в подавленном состоянии.
- На фоне шестилетних максимумов цен на золото и рекордных цен на палладий, существенно увеличилась разница между ценами на эти металлы и ценой на платину. 28 июня цена на палладий на 740 долл./унц. превысила цену на платину, 25 июня цена на золото оказалась на 622 долл./унц. выше цены на платину. Несмотря на это, мы по-прежнему ожидаем, что цена на платину начнет расти в течение следующих 12 месяцев и далее. Поскольку фундаментальные факторы рынка платины выглядят неубедительно, то мы полагаем, что импульсом к подъему цены выступит рост цены на золото.

Текущее состояние и прогноз рынка платины

- В последнее время появляются противоречивые сообщения о фундаментальных факторах — спросе и предложении платины — со стороны ключевого рынка для продаж автомобилей — Европы. С одной стороны, согласно последней сводке LMC Automotive, доля автомобилей с дизельным двигателем практически не изменилась м-к-м и составила около 33 %. Однако, количество регистраций автомобилей в июне (по данным LMC, в которых автомобили с дизельным и бензиновым двигателями не приведены раздельно) сократилось на 8,4 % г-к-г. Впрочем, в этом году в июне оказалось меньше число торговых дней, а общий по году прогноз продаж остался без изменений г-к-г на уровне 14 млн автомобилей.
- Что касается добычи, то Northam Platinum анонсировала возобновление работ на руднике Eland, который был законсервирован в 2015 г. Работы начнутся в 2020–2021 гг., к 2025 г. добыча 4 драгметаллов достигнет 100 тыс. унц. в год, на полную мощность — 150 тыс. унц. в год — предприятие выйдет к 2029 г.
- В ЮАР крупнейший профсоюз рабочих горнорудной отрасли (AMCU) планирует провести встречи с тремя ведущими производителями платины в период с 9 по 11 июля с целью добиться повышения заработной платы горняков на 48 %. В 2016 году профсоюз уже требовал поднять зарплату на 47 %, но после 5-месячной забастовки удалось добиться повышения на 12,5 %. В наших прогнозах мы учли предполагаемые перебои в производстве, но мы ожидаем, что их влияние окажется умеренным, так как производители располагают запасами добытого металла. Как мы упоминали в предыдущих выпусках, любая забастовка скорее в большей мере отразится на цене на палладий, нежели на цене на платину.
- Это, в свою очередь, подтверждает наш прогноз о том, что в 2019 г., четвертый год подряд, мы увидим переизбыток предложения металла объемом около 630 тыс. унц. (тогда как на рынке палладия будет ощущаться существенный дефицит физического металла). В итоге запасы добытой платины возрастут почти до 10 млн унц. (в начале десятилетия их объем составил около 7 млн унц.).
- **Риски для прогноза:** специфичные для рынка платины риски остались без изменений и сосредоточены вокруг более быстрого, чем ожидается, сокращения рыночной доли легковых автомобилей с дизельным двигателем в Европе и более продолжительных забастовок на предприятиях в ЮАР.

Региональному
и среднему бизнесу



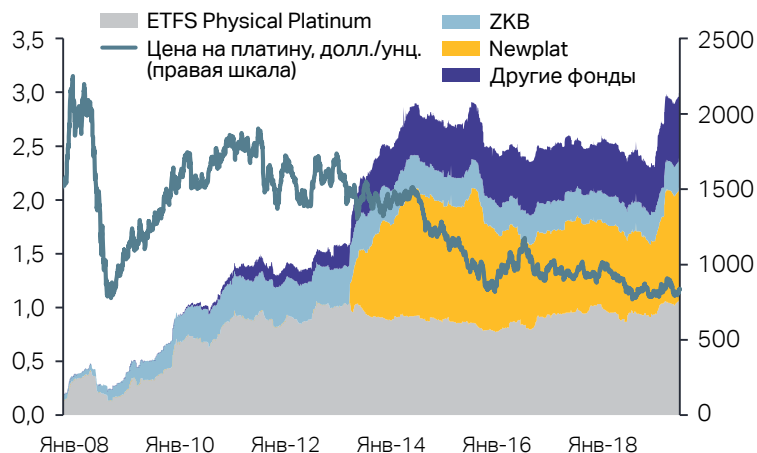
**ОПОРА ДЛЯ БИЗНЕСА.
УВЕРЕННОСТЬ ДЛЯ ЛЮДЕЙ.**

**комплекс продуктов и услуг
для недропользователей**

Информация не является публичной офертой.
Банк ВТБ (ПАО), 190000, г. Санкт-Петербург,
ул. Большая Морская, д. 29.
Генеральная лицензия Банка России № 1000.

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

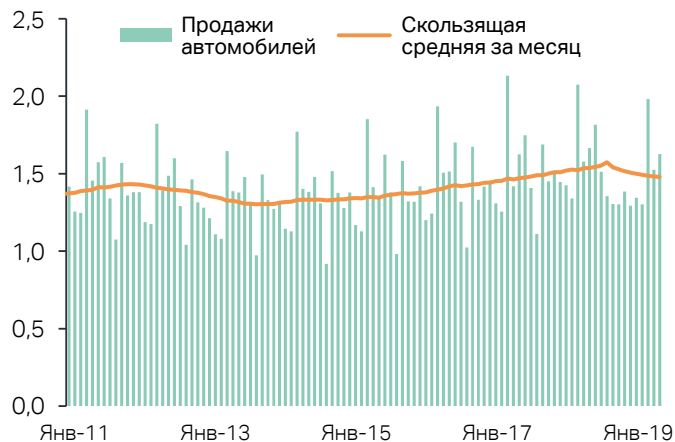
Рынок платины в графиках

Платина и южноафриканский ранд



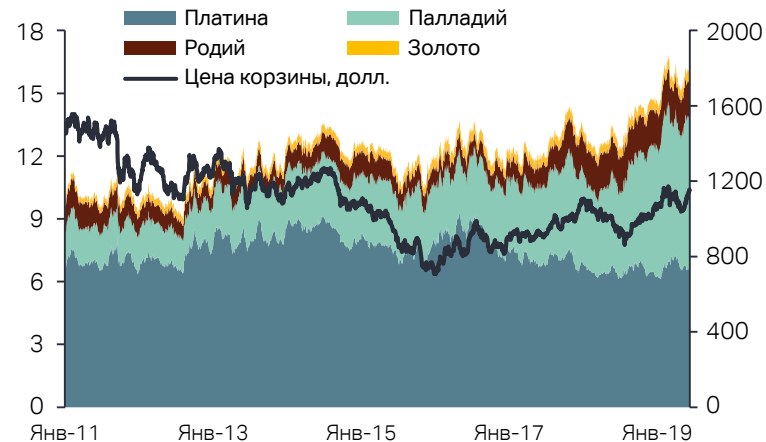
Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Европе за месяц, млн ед.



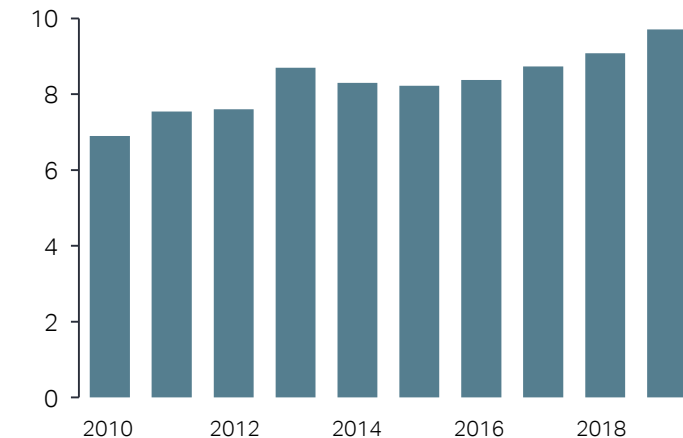
Источник: Bloomberg

Цена корзины металлов 4Е в ЮАР, тыс. рандов/унц.



*Цена корзины металлов 4Е в рандах основывается на стоимости типовой 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

После некоторой консолидации **палладий** стремительно двигался вверх в течение июня. Рост продолжился и в начале июля, 3 июля цена достигла 1575 долл./унц., что почти на 300 долл./унц. больше майского минимума и менее чем на 40 долл./унц. ниже исторического максимума, зафиксированного в марте текущего года.

В результате мощного роста разница в ценах на палладий и платину вновь увеличилась и впервые с марта приблизилась к 750 долл./унц.

- Интересно отметить, что недавнему ралли на рынке палладия поспособствовало восстановление интереса инвесторов. В некоторой степени это может быть связано с улучшением отношения к рисковому активу, так как на фоне ожидания дальнейшего снижения процентных ставок ФРС котировки акций взлетели до новых исторических максимумов.
- Благоприятные фундаментальные факторы ярко проявили себя в мае, оказав прочную поддержку рынку палладия в период снижения цены к 1300 долл./унц. (после коррекции на 300 долл./унц. в течение марта-апреля), и это обстоятельство вновь сделало металл интересным для некоторых инвесторов.
- Свежий приток инвестиций был замечен на Nymex, где общий (гросс) объем длинных позиций последовательно рос в течение шести недель вплоть до 25 июня. В результате, нетто-объем длинных позиций достиг трехмесячного максимума 1,16 млн унц., хотя этот показатель оказался на 20 % ниже максимума, зафиксированного ранее в текущем году (не говоря уже о рекорде января 2018 г. — 2,75 млн унц.).
- С другой стороны, в течение почти всего июня наблюдался отток из ETP, хотя масштабы этой волны извлечения прибыли оставались скромными, поскольку мировые запасы существенно истощились в предыдущие годы.
- В перспективе мы по-прежнему придерживаемся позитивного прогноза по палладию, так как ввиду сохраняющегося дефицита и тающих запасов добытого металла в последующие годы цена будет расти. Более того, в настоящее время объем длинных позиций инвесторов относительно невысок, что создает потенциал для дальнейшего притока спекулятивных инвестиций.

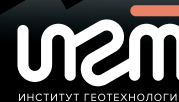
Текущее состояние и прогноз рынка палладия

- В Китае продажи легковых автомобилей вновь ослабли и сократились на 16,4 % г-к-г, при этом падение наблюдается уже 11 месяцев подряд. Помимо усиливающихся экономических проблем этот спад был отчасти связан с тем, что в некоторых провинциях было решено внедрить стандарт «Китай 4» по выбросам легковых автомобилей ранее, чем в целом по стране (установленный правительством срок — 2020 г.). Это вызвало замешательство среди некоторых производителей авто.
- Несмотря на сокращение продаж автомобилей за истекший период текущего года, покупки физического палладия со стороны конечных потребителей и торговых компаний в Китае оставались оживленными, поскольку уверенность в спросе на палладий в предстоящие годы подтолкнула некоторых локальных игроков к покупкам металла в периоды снижения цены с целью наращивания запасов. Импорт палладия в Гонконг (отражающего спрос в Китае) в мае подскочил до 264 тыс. унц. — это максимальный с октября 2016 г. месячный показатель.
- В США продажи новых легковых автомобилей в первом полугодии 2018 г. снизились на 2,4 %, при этом в целом за год ожидается более существенное падение. Рост цен на автомобили и высокие процентные ставки привели к ослаблению спроса в текущем году, что вызвало усиление продаж поддержанных автомобилей.
- Выступления на конференции IPMI в прошлом месяце подтвердили наш прогноз о том, что переработка использованных палладиевых автомобильных катализаторов в 2019 г. увеличится всего на 4 %. Хотя высокие цены на металл в текущем году помогли сократить запасы скрапа на некоторых рынках, компании по переработке автомобильных катализаторов столкнулись с такими сложностями, как рост затрат на финансирование и проблемы в технологических процессах переработки (обработка дизельного противосажевого фильтра зачастую требует больше времени).
- **Риски для прогноза:** как и на рынке платины, ключевым риском, толкающим цену на палладий вверх, остается полномасштабная забастовка в ЮАР. С другой стороны, резкое ослабление экономики Китая и/или рецессия в США повлекут за собой падение продаж автомобилей, а также негативно отразятся на отношении инвесторов к риску. Кроме того, если в будущем появятся более убедительные новости о предстоящих планах замещения палладия платиной в автомобилях с бензиновыми двигателями, они могут ограничить подъем цен на палладий.



ГРУППА ИГТ

На рынке геологического
сервиса с 2003 года



ИНВЕСТИЦИИ В ИНТЕЛЛЕКТ
успешный опыт работ
на геологически сложных проектах

ОРИЕНТАЦИЯ НА КЛИЕНТОВ
ответственность, оперативность
и максимальная эффективность

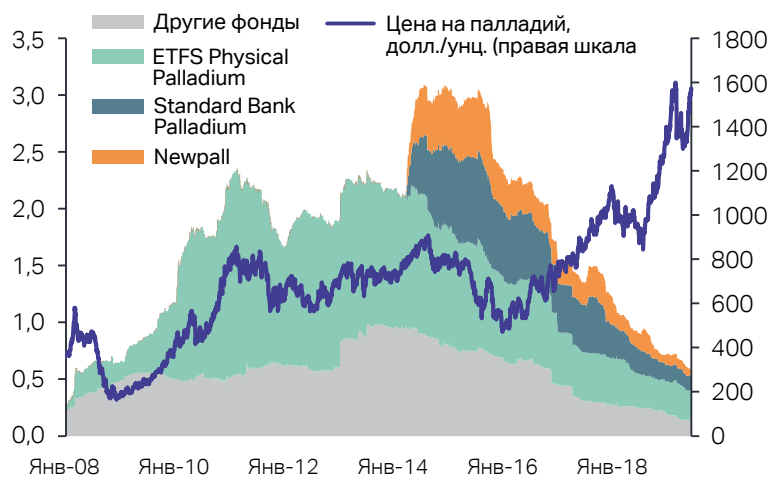
ИНФОРМАЦИОННО-КОНСУЛЬТАТИВНЫЕ УСЛУГИ
в сотрудничестве с ведущими зарубежными
консалтинговыми компаниями

ОЦЕНКА И СОПРОВОЖДЕНИЕ
проектов на разных стадиях развития

АККРЕДИТАЦИЯ
как геолого-технического консультанта
в банках, входящих в TOP-5 России

Рынок палладия в графиках

Торговля палладием через ЕТР, млн унц.



Источник: Bloomberg

Палладий и S&P 500



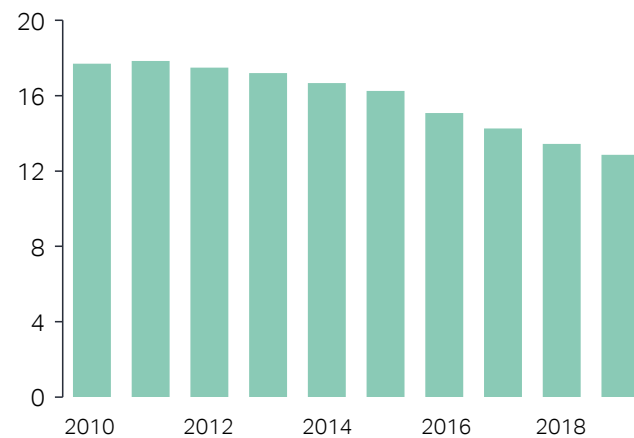
Источник: Bloomberg

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



* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

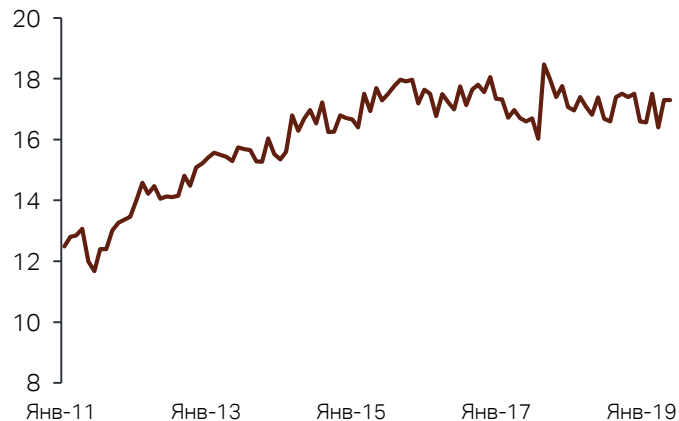
Накопленные запасы добытого палладия, млн унц.



* На конец года. Источник: Metals Focus

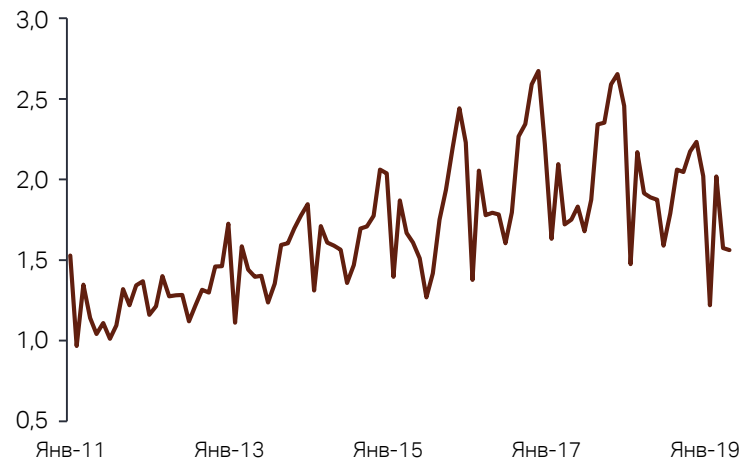
Рынок палладия в графиках

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



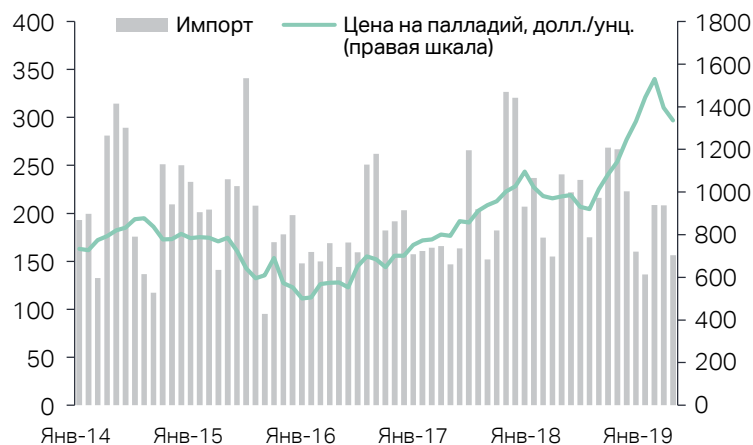
Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Китае за месяц, млн ед.



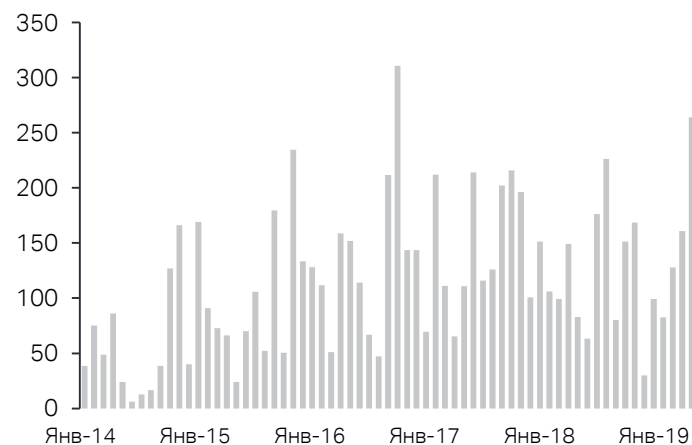
Источник: Bloomberg

Импорт в США палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

Импорт в Гонконг палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS



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



7 ноября, 2019 | www.chukotkaconf.ru | г. Москва



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

Группа ИГТ, в которую входит «Институт геотехнологий», предоставляет консалтинговые услуги и работы по комплексному полевому геологическому сопровождению наиболее сложных поисково-оценочных, геологоразведочных и горнодобывающих проектов, а также комплексное содействие предприятиям горно-геологического сектора промышленности стран бывшего СССР и ряда иных стран. Консультационно-исследовательское направление, ориентированное на содействие в выборе и реализации стратегий развития компаний и их отдельных проектов, нахождение оптимальных вариантов развития и финансирования таких проектов, сопровождение такого финансирования в интересах кредиторов и инвесторов является одним из важнейших в работе ИГТ. Используя многолетний опыт наших сотрудников и возможности наших партнёров, мы работаем над постоянным расширением спектра аналитических и консультационных услуг для наших клиентов — компаний, работающих в сфере разведки и добычи драгоценных металлов, а также иных компаний, банков и фондов, оперирующих на этом рынке.

Издание подготовили

Материалы выпуска подготовлены Metals Focus

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

Çagdas D. Küçükemiroglu
Yiyi Gao
Chirag Sheth
Dale Munro
Francesca Rey
Jie Gao
Celine Zarate
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.