



Metals Focus

Обзор рынка драгоценных металлов

Выпуск 73 — Август 2019

Партнеры выпуска



ПОЛИМЕТАЛЛ

www.polymetalinternational.com



PETROPAVLOVSK

www.petropavlovsk.net



www.russdragmet.ru



www.sberbank-cib.ru



www.vtb.ru



www.open.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	1 420	1 450	1 460	1 440
Max	1 284	1 347	1 439	1 520	1 535	1 550	1 500
Min	1 183	1 277	1 266	1 380	1 400	1 400	1 390
Серебро	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19	Q1.20	Q2.20
Средняя цена	14,54	15,57	14,90	15,80	16,00	16,50	16,20
Max	15,51	16,22	15,56	17,50	18,00	18,50	18,50
Min	13,90	14,97	14,29	14,90	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	1 603	1 670	1 780	1 780
Min	1 044	1 258	1 268	1 300	1 350	1 450	1 450

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	89,9	90,6	88,5	88,9
Спред платина/золото (долл./унц.)	-405	-481	-463	-545	-530	-520	-520
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

- После пребывания вблизи рекордных отметок в течение большей части июля акции на рынке США, как и на других мировых рынках, испытали резкий обвал в текущем месяце. На момент написания данного выпуска индексы S&P 500 и FTSE-All World Index упали на 4 % с 1 августа, когда было заявлено о новых тарифах на китайские товары, о чем см. ниже.
- Причиной стало серьезное обострение торговых споров между США и Китаем, с заявлением США о плане ввести новые 10 %-ные пошлины на товары из Китая стоимостью 300 млрд долл. Власти Китая в ответ позволили курсу юаня снизиться до 7 юаней/долл. — впервые с 2008 г., в результате чего Минфин США объявил Китай «валютным манипулятором». Необходимо признать, что торговая война может усилиться, в частности, США могут ввести новые меры в отношении экспорта из ЕС.
- В такой ситуации ожидания рынка (судя по фьючерсам на ставку по федеральным фондам) допускали возможность еще одного сокращения ставки ФРС в сентябре. Также ожидается, что ЕЦБ, вероятно, объявит о дополнительных мерах стимулирования на своем следующем заседании. Другие страны тоже смягчили свою денежную политику, и особенно заметно это сделал Резервный Банк Индии, который 7 августа неожиданно снизил ключевую ставку на 35 базисных пунктов до 5,4 %.
- На фоне повсеместного смягчения денежной политики торговый взвешенный долларовый индекс чувствовал себя относительно неплохо, что отражает значимость других факторов, поддерживающих приток инвесторов на рынки драгоценных металлов.
- В перспективе все перечисленные выше опасения будут способствовать притоку средств в сберегательные активы, включая золото (которое вполне может оказать позитивное влияние и на рынки остальных драгоценных металлов). Все это, в свою очередь, отражает опасения по поводу глобальной экономики, так как торговые споры между США и Китаем усиливаются.
- В целом, мы полагаем, что макроэкономическая ситуация останется благоприятной для драгоценных металлов. В частности, мы ожидаем, что рост экономики США замедлится по мере ослабления положительных эффектов прошлогоднего фискального стимулирования, а разрастающаяся торговая война продолжит негативно влиять на экономику Китая.

Макроэкономические данные в графиках

Вероятности, связанные с процентной ставкой в США



*Предполагаемые на основании фондовых фьючерсов ФРС по состоянию на 7 августа 2019. 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

FORUM RBF 2019

СРО
НФА

EVENTS@NFA.RU

+7 (495) 980-98-74

NFA.RU

FINANCEVENT.RU



21
НОЯБРЯ

Москва
Марриотт
Ройал
Аврора



**СРО НФА
ПРИГЛАШАЕТ
ПРИНЯТЬ УЧАСТИЕ
В XII МЕЖДУНАРОДНОМ
ФОРУМЕ «РОССИЙСКИЙ
РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ
МЕТАЛЛОВ»**

RBF – 2019

Международный форум «Российский рынок драгоценных металлов» ежегодно собирает экспертов из Банка России, Государственной Думы, Минфина России, ведущих международных и российских банков, международных организаций и ассоциаций, золотодобывающих компаний и аффинажных заводов для обсуждения наиболее актуальных и острых вопросов профессионального сообщества.

Регуляторные и законодательные новации на российском рынке драгоценных метал-

лов, в частности, развитие банковских счетов/вкладов в драгоценных металлах и маркировка слитков золота и серебра;

Отмена НДС на инвестиционное золото: статус инициативы и среднесрочные перспективы ее реализации;

Стандартизация российского рынка драгоценных металлов;

Новые возможности для российских участников рынка драгоценных металлов на международном рынке;

Динамика развития рынков драгоценных металлов в России и в мире.



Текущее состояние и прогноз рынка золота

После незначительного подъема в июле цена на **золото** резко разогналась в начале августа. На момент написания данного выпуска, спот цены на золото находились выше 1500 долл./унц. (максимальное за шесть лет значение). К этому моменту цена поднялась почти на 18 % с минимальных отметок мая текущего года.

- Торговая война, замедление темпов роста мировой экономики, смягчение денежных политик во многих странах становятся все более благоприятными для некоторых сберегательных активов, включая золото. Это объясняет тот факт, что доходность 10-летних гособлигаций США упала до минимального с 2016 г. уровня, а доходность государственных бумаг в Германии продолжает падать все ниже в область отрицательных значений. В результате нарастает госдолг с отрицательной доходностью, что стимулирует приток инвестиций в золото.
- Важно отметить, что 3-месячный спред доходности 10-летних гособлигаций США (один из ключевых индикаторов рецессии) находится на уровне -32 базисных пункта, что отражает самую существенную инверсию кривой доходности с финансового кризиса 2008 года. Если ожидания рецессии будут усиливаться, цена на золото продолжит укрепляться.
- Таким образом, неудивительно, что профессиональные инвесторы нарастили свои длинные позиции. Нетто-объем управляемых позиций на Comex 30 июля увеличился до 18,6 млн унц., т.е. почти дорос до максимального за месяц значения 19,4 млн унц., зафиксированного в начале июля и являющегося максимальным с конца 2017 г. В перспективе, сохраняется потенциал для дальнейшего наращивания длинных позиций, особенно если цена на золото уйдет за 1500 долл./унц., но нужно помнить, что недавнее нетто-значение длинных позиций всего лишь на 30 % ниже рекордного показателя июля 2018 г. — 27,3 млн унц.
- Улучшение настроения инвесторов также привело к притоку средств в золотые ЕТР, запасы которых достигли 78 млн унц. (на 6 августа), и это их максимальное значение с апреля 2013 г.
- С другой стороны, картина на розничном уровне выглядела неоднородно. В частности, спрос в США был явно слабым, что подтверждалось по-прежнему вялыми продажами монет Eagle. Инвесторы активно распродают свои запасы, что, в свою очередь, ограничивает необходимость в чеканке новых монет.

Текущее состояние и прогноз рынка золота

- Что касается рынков физического металла:
 - По данным нашего полевого исследования, переработка лома в западных странах, особенно в Европе, оживилась по мере подъема цены на золото. Однако, масштабы притока золотого лома в ответ на возможное дальнейшее укрепление цены на золото будут ограниченными, учитывая то, насколько уже истощились околорыночные запасы золотых изделий.
 - В Индии продолжающееся замедление экономического роста, недостаток ликвидности и рекордно высокие цены на золото будут по-прежнему сдерживать рынок. Розничные цены на золото, включая единый налог на товары и услуги (GST), превышали 37000 /10 г. В результате, цена в рупиях упала на 30 долл./унц. ниже мировой цены. Однако, мы ожидаем, что спрос начнет улучшаться только после завершения сезона праздников, в конце сентября.
 - В Китае в течение оставшегося периода 2019 г. на фоне обостряющейся торговой войны и замедления экономического роста, потребление ювелирных изделий, скорее всего, немного снизится из-за ухудшения спроса со стороны потребителей, в то же время инвестиции на розничном уровне, по прогнозу, значительно возрастут из-за опасений по поводу дальнейшего обесценивания юаня.
- **Риски для прогноза:** среди ключевых рисков, толкающих цену вверх, — замедление темпов роста мировой экономики, геополитическая напряженность (с учетом ситуации на Ближнем Востоке после отмены ядерной сделки) и более существенные, чем ожидается, обратные продажи на рынках акций и облигаций, более выраженное ухудшение фискальной ситуации в США и агрессивное снижение процентной ставки ФРС.
- С другой стороны, если ФРС радикально изменит свою позицию и прибегнет к уверенной политике в отношении изменения процентной ставки (а это наиболее ожидаемый исход) в ответ на дальнейшее укрепление экономики США, то все это может создать дополнительные помехи для цены на золото.

СИСТЕМЫ АВТОМАТИЗАЦИИ ГОРНЫХ РАБОТ

Компания Sandvik Mining and Rock Technology предлагает наиболее совершенные системы автоматизации и дистанционного управления в горном деле.

AutoMine® - это система, которая охватывает все аспекты автоматизации, начиная с дистанционного управления или автономной работы отдельных установок и заканчивая комплексным управлением всем оборудованием.

OptiMine® — это модуль аналитики и оптимизации производственных процессов для повышения эффективности горных работ.

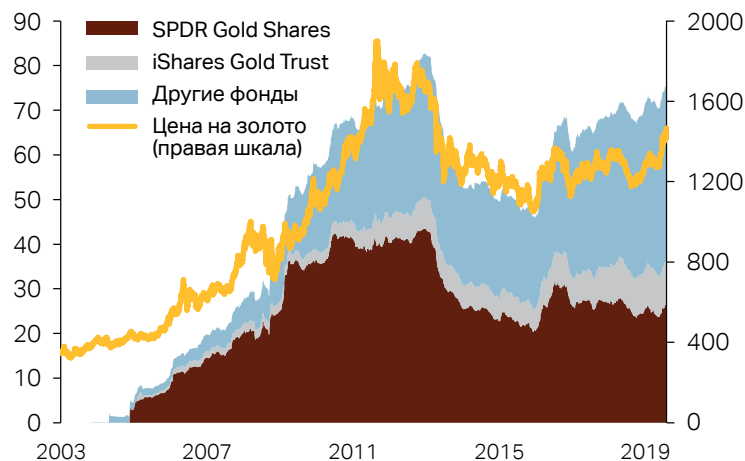
Наши решения AutoMine® и OptiMine® создают безопасную рабочую среду и помогают снизить общую стоимость владения, а программное обеспечение позволяет непрерывно контролировать работу оборудования.

Узнайте больше на сайте
ROCKTECHNOLOGY.SANDVIK/RU



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

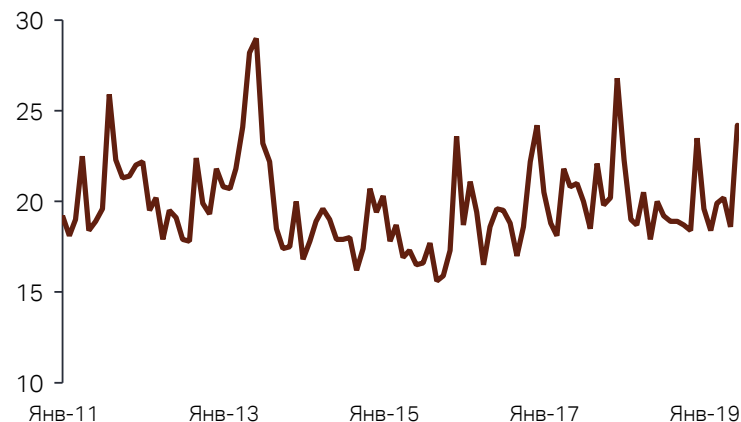
Рынок золота в графиках

Импорт золота в слитках в Гонконге, млн унц.



Источник: Таможенное и акцизное министерство Гонконга

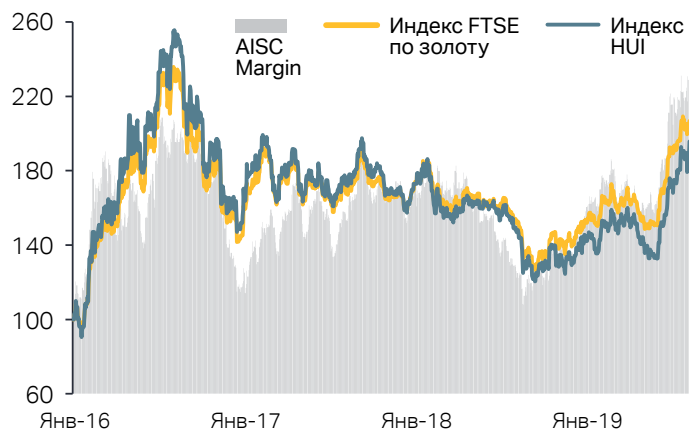
Клиринг на LBMA*, млн унц.



* Средние ежедневные переводы.

Источник: Лондонская Ассоциация Торговцев Слитками (LBMA)

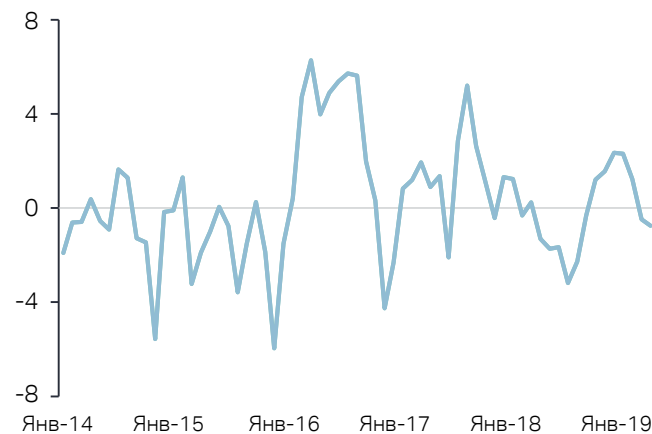
Добыча золота — Операционная маржа*



* Значение индекса на 1 января 2016 г. = 100

Источник: Metals Focus, Bloomberg

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

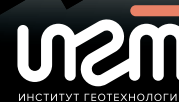


Источник: IHS



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

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

Цена на **серебро** поднялась до максимального с июня 2018 г. уровня, преодолев некоторое сопротивление на отметке 16 долл./унц., что оживило рынок. В итоге мы немного повысили наш прогноз цены на второе полугодие, хотя прогноз на первое полугодие 2020 г. остался без изменений.

- Повышенный интерес к сберегательным активам, а среди драгоценных металлов — в первую очередь к золоту, сейчас уже распространился и на рынок серебра, что помогло цене преодолеть 17 долл./унц. (на момент написания данного обзора). Соотношение между ценами на золото и серебро снизилось, хотя его текущее значение (около 88) пока остается на исторически высоком уровне. Тем не менее, этот результат выглядит намного лучше, чем показатель 93,5 (максимум за несколько десятилетий), зафиксированный 3 июля.
- Само по себе серебро сейчас востребовано на фоне спроса на сберегательные активы (и в этом смысле оно ведет себя больше как драгоценный металл), хотя в прошлом году оно в большей степени воспринималось как промышленный металл и испытывало негативное воздействие эскалации торговых споров.
- Более позитивное настроение на рынке серебра нашло отражение в статистике Comex и ETP. Нетто-объем управляемых позиций подскочил до 313 млн унц. (30 июля), и это максимальный с ноября 2017 г. показатель. Тем не менее, результат, зафиксированный в конце июля, оказался на 40 % ниже максимума апреля 2017 г., поэтому сохраняется значительный потенциал для наращивания длинных позиций в будущем.
- Что касается ETP, то 7 августа запасы металла достигли нового рекордного значения в 713 млн унц., а за истекший период текущего года они увеличились на 74 млн унц. Хотя имели место точечные обратные продажи металла с целью извлечь прибыль, и эти продажи могут повториться, поскольку цена остаётся волатильной, в целом общее позитивное настроение на рынке должно перерасти в усиление нетто спроса.
- С другой стороны, инвестиции на розничном уровне оставались вялыми. Хотя за истекший период года продажи монет Eagle в США возросли на 46 %, этот рост был зафиксирован по сравнению с очень низкой базой 2018 г. (достигнутый с начала 2019 г. результат составляет 51 % от средних показателей в 2010–2018 гг.). Многие покупатели в США все еще верят в успешное управление экономикой Трампом и поэтому воздерживаются от покупок серебра.

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

- В Индии, после падения в течение четырех месяцев, импорт серебра в июне восстановился до 800 т. Хотя импорт и вырос, в ходе бесед во время недавно прошедшей конференции Индийской международной золотой конвенции (IIGC) мы выяснили, что оптимизм по поводу оживления импорта не перерос в усиление потребительского спроса. Мы полагаем, что этот факт отражает два фактора: во-первых, замедление роста сельского хозяйства и, во-вторых, то, что индийские инвесторы уже владеют значительным количеством серебра, и поэтому многие из них ждут удачного момента, чтобы избавиться от металла.
- Что касается спроса в промышленности, то в 2019 г. он, по прогнозу, немного возрастет и достигнет нового рекорда отчасти под воздействием таких структурных факторов, как увеличение спроса в автомобилестроении на фоне тенденции к повышению электрификации легковых автомобилей. Однако, эскалация торговой войны может заставить нас пересмотреть прогноз цены в сторону уменьшения, поскольку продажи конечным потребителям по факту оказываются ниже, чем ожидалось, а во многих отраслях наблюдается тенденция к снижению запасов во всей цепочке поставок. Рост цены на данный момент оказывает негативное воздействие в промышленности, но пока в большей мере на размеры прибыли производителей. Для того, чтобы проявилась тенденция замещения серебра или перехода на менее дорогие материалы, цена должна подняться еще выше.
- Если говорить о предложении металла, то производитель первичного серебра Fresnillo заявил о том, что в первом полугодии 2019 г. его производство упало на 10,4 %, прибыль снизилась на 69 % из-за производственных проблем на рудниках Saucito и Fresnillo. Прогнозы производства на 2019 и 2020 г. были пересмотрены в сторону уменьшения, восстановление добычи ожидается в 2021 г.
- **Риски для прогноза:** риски для цены на данный момент тесно связаны с рынком золота, а также с тем, насколько спрос на сберегательные активы возрастет (в случае, если торговая война обострится, и ФРС отреагирует на это намного более слабой денежной политикой) или упадет, что повлечет за собой ликвидации позиций (в этом сценарии экономический рост в США продолжится, что заставит ФРС повысить процентные ставки).

Региональному
и среднему бизнесу



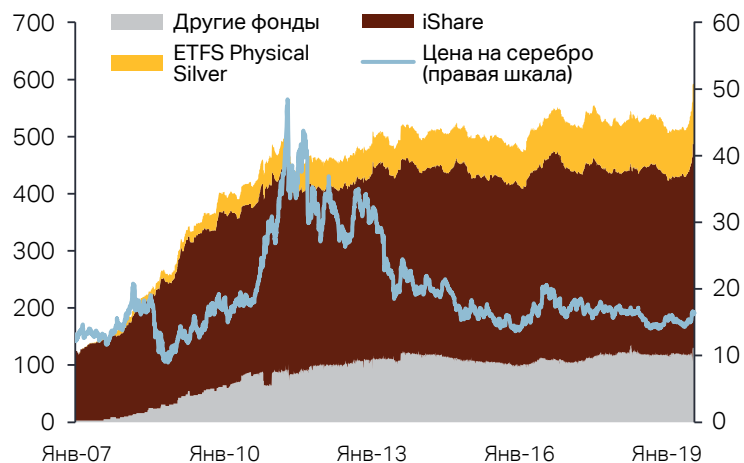
**ОПОРА ДЛЯ БИЗНЕСА.
УВЕРЕННОСТЬ ДЛЯ ЛЮДЕЙ.**

**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 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.



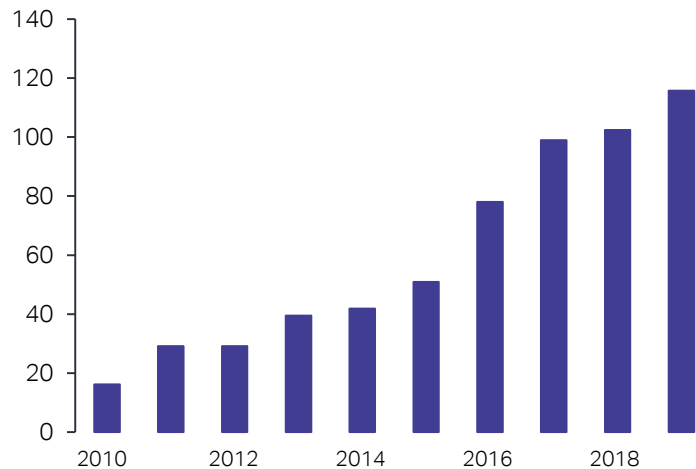
Источник: Монетный двор США

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



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

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



КРАСЦВЕТМЕТ

Текущее состояние и прогноз рынка платины

В течение июля цена на **платину** уверенно двигалась вверх: с 835 долл./унц. в начале месяца к максимальному за три месяца значению 885 долл./унц., зафиксированному 25 июля. В начале августа металл растерял часть этих достижений, опустившись назад к 842 долл./унц., поскольку усиление торговых споров негативно отразилось на промышленных товарах. На момент написания данного выпуска цена немного окрепла и находилась около 860 долл./унц.

- В отсутствии какого-либо катализатора со стороны фундаментальных факторов рынка (спроса и предложения), подъем цены на платину в прошлом месяце отражает в основном улучшение отношения к золоту. Это также объясняет тот факт, почему разница между ценами на золото и платину, которая в середине июля стабильно держалась около 500 долл./унц., в начале августа превысила 600 долл./унц.
- На Nymex в начале июля инвесторы переключились назад к чистым длинным позициям после масштабных продаж. Общий объем коротких позиций сократился с 2,24 млн унц. (это максимум с прошлогоднего сентября) 25 июня до 0,77 млн унц. к концу июля, т.е. почти на две трети. В течение этого же периода объем длинных позиций вырос не столь значительно — на 16 %.
- Запасы в ЕТР в июле продолжали расти (в начале августа они немного сократились) после того, как в конце июня они установили новый рекорд. Исторически низкий уровень цены на платину и оптимизм (по нашему мнению, несколько преждевременный) по поводу более быстрого замещения ею палладия в автомобильных катализаторах стали ключевыми движущими силами притока в ЕТР.
- В перспективе мы по-прежнему ожидаем, что в течение следующих 12 месяцев рынок платины будет испытывать благотворное влияние повышения цены на золото. Впрочем, несмотря на пересмотр прогноза цены на золото в сторону увеличения, прогноз цены на платину мы оставили без изменений.
- В самом деле, хотя растущее неприятие риска делает драгоценные металлы более привлекательными, это заметно в основном на рынке золота (и, в меньшей степени, на рынке серебра). Без какого-либо мощного улучшения фундаментальных факторов (спроса-предложения) на рынке платины разница между ценами на платину и золото будет держаться на рекордных значениях или даже увеличится еще больше.

Текущее состояние и прогноз рынка платины

- Как мы отмечаем в нашем недавнем квартальном выпуске 5-летнего прогноза рынка платиновых металлов 5-Year PGM Quarterly Forecast, платине придется справляться с растущим структурным переизбытком предложения, который, как ожидается, в текущем году достигнет шестилетнего максимума.
- Отчасти это связано с продолжающимся ослаблением спроса на платину в производстве автомобильных катализаторов, ожидается, что в 2019 г. он опустится до минимального за шесть лет уровня (хотя не исключаем его восстановление позднее). По данным LMC Automotive, в июне количество регистраций автомобилей в Западной Европе увеличилось всего на 0,1 % г-к-г (в значительной степени из-за большего количества рабочих дней), а с начала текущего года количество регистраций в целом упало на 3 %. В то же время рыночная доля автомобилей с дизельными двигателями в июне вновь сократилась и составила 31,5 % (год назад — 36,6 %).
- Интересно отметить, что противоположная тенденция наблюдается в текущем году в Германии, где доля автомобилей с дизельным двигателем в июне увеличилась до 33,3 % (с 32,1 % в июне 2018 г.). Такой результат был вызван двумя обстоятельствами: ростом продаж больших и дорогих автомобилей (для которых дизельный двигатель остается предпочтительным) и усилиями немецких производителей по поддержке покупателей автомобилей с дизельными двигателями (после неожиданных попыток сократить количество дизельных автомобилей в городах).
- Вялые продажи ювелирных изделий в Китае остаются еще одной помехой для спроса на платину в текущем году. Во время нашей поездки в Шеньчжэнь мы наблюдали некоторые признаки того, что отдельные ювелирные заводы переключаются на золото, так как это помогает им ускорить оборот и обеспечить более высокую прибыль.
- Что касается предложения, то южноафриканские производители металлов платиновой группы чувствуют себя уверенно на фоне подъёма цен на металлы и ослабления национальных валют. 22 июля компания Amplats заявила о выплате дивидендов на общую сумму 3 млрд южноафриканских рандов, отметив, что долларовая цена корзины металлов платиновой группы возросла на 16 % г-к-г.
- **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.

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

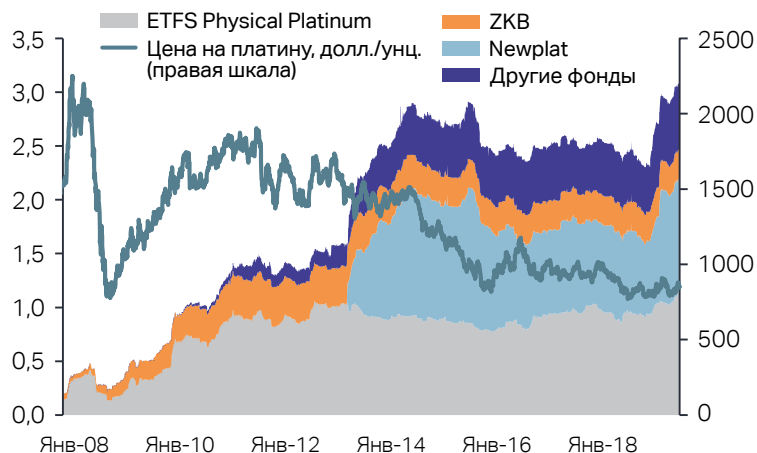
+7 (909) 913-75-07

bsv@zolteh.ru

www.zolteh.ru

Рынок 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

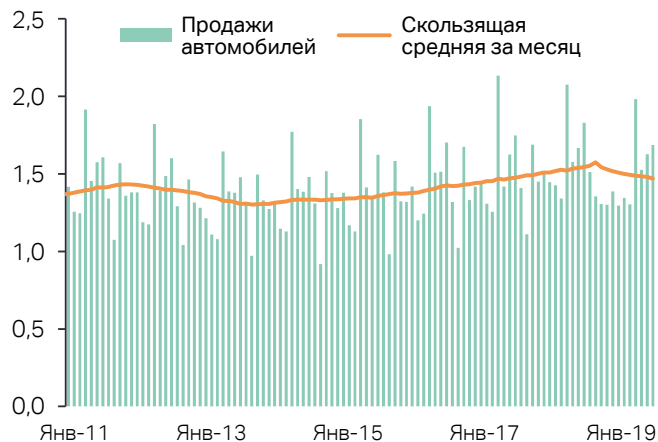
Рынок платины в графиках

Платина и южноафриканский ранд



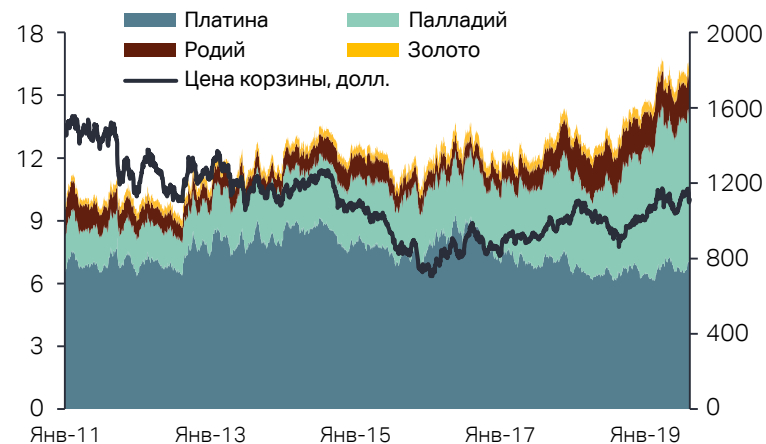
Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Европе за месяц, млн ед.



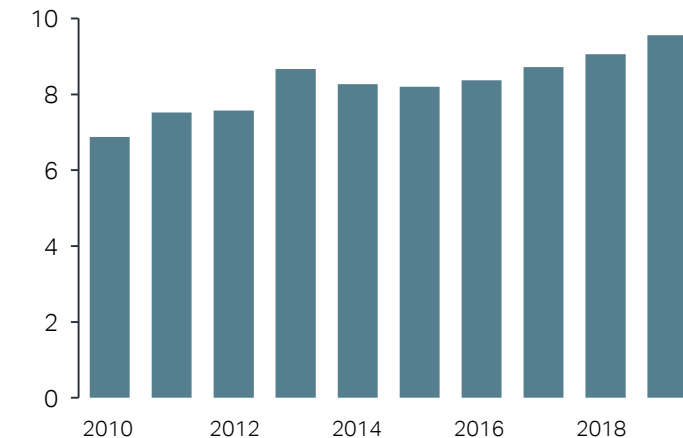
Источник: Bloomberg

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

В начале июля цена на **палладий** второй раз в текущем году преодолела отметку 1600 долл./унц. Как и в марте, попытка удержаться выше этой отметки оказалась непродолжительной. Хотя изначальная волна обратных продаж в июле оказалась слабовыраженной, в начале августа цена на палладий в течение одного дня потеряла более 100 долл./унц. (это самый значительный провал с конца марта). На данный момент цена набирается сил в районе 1400 долл./унц. В результате мощного роста разница в ценах на палладий и платину вновь увеличилась и впервые с марта приблизилась к 750 долл./унц.

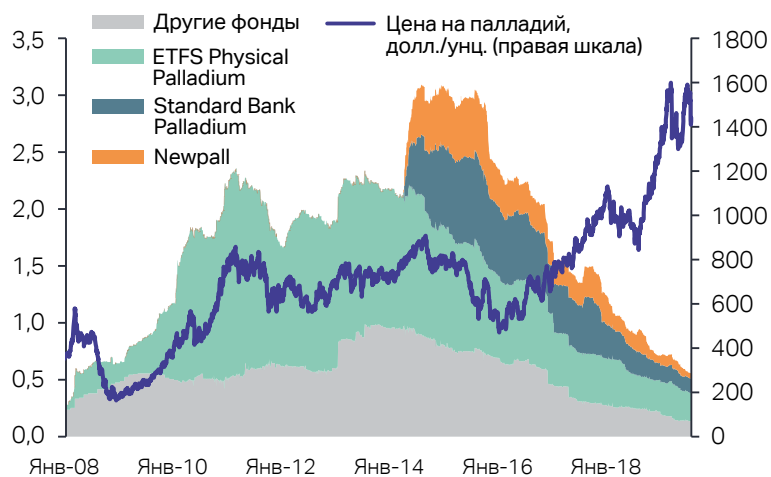
- Ввиду этой повторной неудачной попытки удержаться выше 1600 долл./унц. неудивительно, что многие инвесторы поторопились извлечь прибыли.
- В то же время растущая волатильность финансового рынка на фоне торговой войны между США и Китаем сделали палладий чувствительным к обратным продажам со стороны инвесторов, особенно после резкого роста нетто длинных позиций на Nymex с конца мая.
- 30 июля нетто длинных позиций на Nymex находилось на максимальном за 5 месяцев уровне, поднявшись на 76 % после провала в апреле. Однако, мы полагаем, что часть этих длинных позиций могла быть закрыта в начале августа после того, как ситуация на рынках биржевых товаров ухудшилась из-за растущих опасений по поводу замедления роста мировой экономики.
- В июле и начале августа запасы ЕТР продолжали сокращаться. На момент написания данного выпуска, мировой объем запасов составил всего 610 тыс. унц., это на 22 % меньше, чем в начале года, и минимальный с мая 2008 г. показатель. Учитывая наши прогнозы роста цены на палладий, в течение ближайших 12 месяцев можно ожидать продолжение ликвидации позиций (хотя и ограниченное по масштабу).
- В перспективе, несмотря на растущее неприятие рисков, мы все еще придерживаемся мнения, что рынок палладия рано или поздно окрепнет из-за сохраняющегося дефицита физического металла и сокращения наземных запасов добытого палладия в 2019–2020 гг. Мы по-прежнему полагаем, что цена на палладий достигнет нового исторического рекорда в течение ближайших 12 месяцев.

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

- В Китае на фоне замедления экономического роста, торговой войны между США и Китаем и хаотического введения новых ограничений на выбросы, в июне продажи автомобилей упали 12-й месяц подряд.
- По обновленному прогнозу Metals Focus, в 2019 г. процентное сокращение производства автомобилей в Китае будет измеряться двузначной цифрой. Но даже при этом мы ожидаем незначительный рост потребления палладия в производстве катализаторов в Китае в текущем году. Причиной для пересмотра прогноза в сторону увеличения стало наше предположение об увеличении содержания палладия на один автомобиль, сформировавшееся после наших полевых исследований и публичных заявлений в стране о том, что стандарт Евро 6 был введен для большего количества моделей автомобилей местного производства, чем ожидалось изначально.
- В Европе и Северной Америке также ожидается увеличение потребления палладия из-за повышения содержания палладия на один автомобиль, при этом в Европе еще и наблюдается рост рыночной доли автомобилей с бензиновыми двигателями.
- Норникель сообщил о наращивании производства палладия и платины в первом полугодии 2019 г. на 10 % г-к-г — до 1533 тыс. унц. и 16 % г-к-г — до 388 тыс. унц., соответственно.
- В целом за 2019 год мы ожидаем повышение общемировой добычи палладия до 7,11 млн унц. (+4,1 %). В ЮАР прогнозируется рост производства металла за счет большей загрузки аффинажных предприятий, а в России увеличение добычи будет связано с разрешением производственных проблем и реализацией инициатив по повышению производительности на предприятиях Норникеля.
- **Риски для прогноза:** с учетом продолжающихся переговоров о зарплатах в ЮАР, основным риском, толкающим цену вверх, остается масштабное сокращение добычи. Что касается рисков, толкающих цену на палладий вниз, то эскалация торговой войны между США и Китаем может оказать более разрушительное, чем ожидается, воздействие на мировую экономику, что негативно отразится на настроениях инвесторов. Кроме того, если появятся более убедительные новости о будущих планах по замещению палладия платиной в производстве автомобилей с бензиновым двигателем, это отразится на уровне цен на палладий.

Рынок палладия в графиках

Торговля палладием через ЕТР, млн унц.



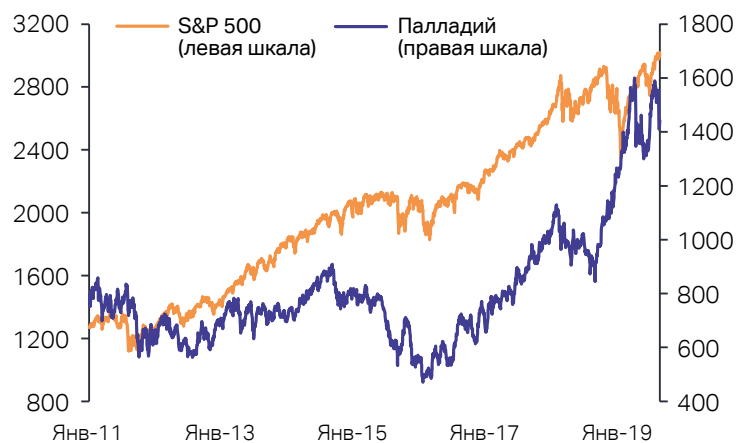
Источник: Bloomberg

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



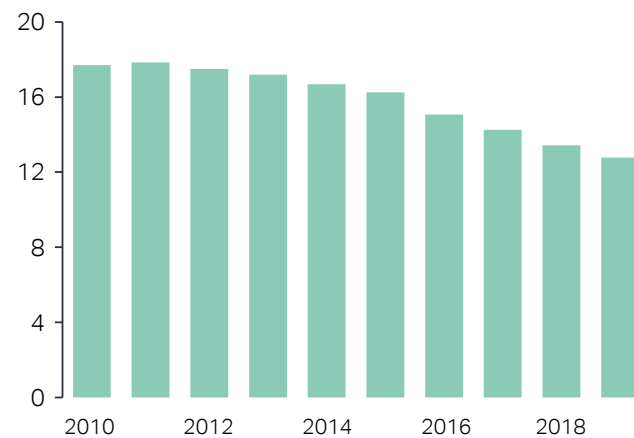
* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Палладий и S&P 500



Источник: Bloomberg

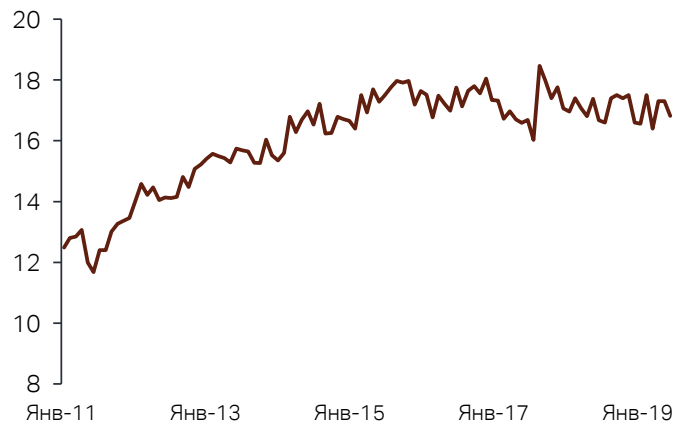
Накопленные запасы добытого палладия, млн унц.



* На конец года. Источник: Metals Focus

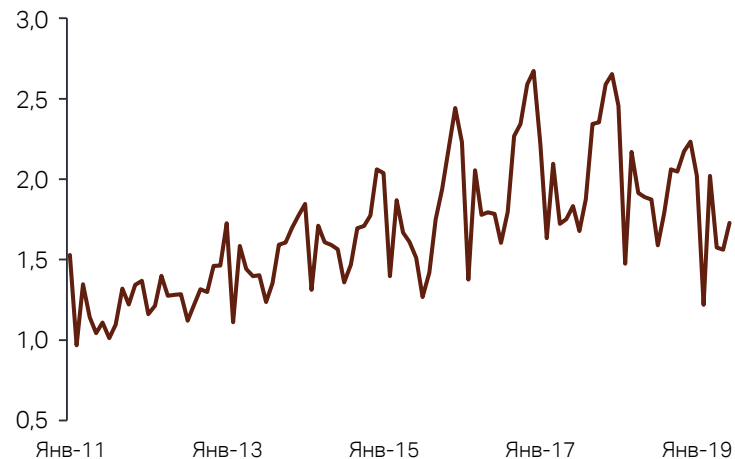
Рынок палладия в графиках

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



Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Китае за месяц, млн ед.



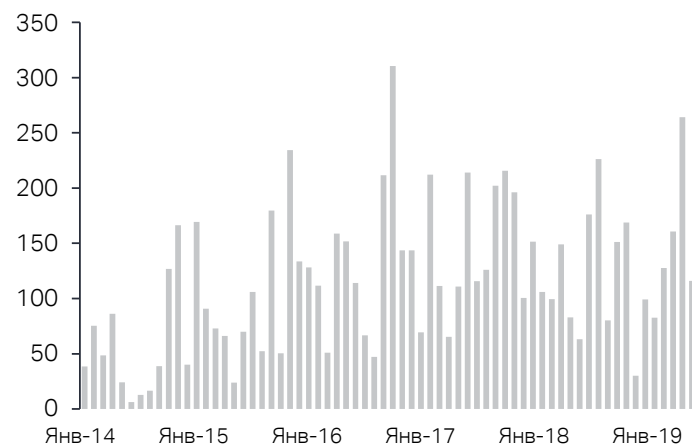
Источник: Bloomberg

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 А4 — 150 тыс. рублей плюс НДС;**
- **Размещение логотипа компании и информации в формате А4 — 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
Charles Cooper
Junlu Liang
Simon Yau
Peter Ryan
Elvis Chou
Harshal Barot
Jie Gao
Neelan Patel
Mirian Moreno
Sanjay Saraf
Nikos Kavalis
Mark Fellows

Neil Meader
Çagdas D. Küçükemiroglu
Yiyi Gao
Chirag Sheth
Dale Munro
Francesca Rey
Michael Bedford
Celine Zarate
Craig Elstow

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.