



Metals Focus

Обзор рынка драгоценных металлов

Выпуск 69 — Апрель 2019

Партнеры выпуска



www.krastsvetmet.ru



PETROPAVLOVSK

www.petropavlovsk.net



ПОЛИМЕТАЛЛ

www.polymetalinternational.com



www.vtb.ru



SBERBANK CIB

www.sberbank-cib.ru

Прогноз спотовых цен, средних цен и диапазона цен

Золото, долл./унц.



Источник: Metals Focus

Серебро, долл./унц.



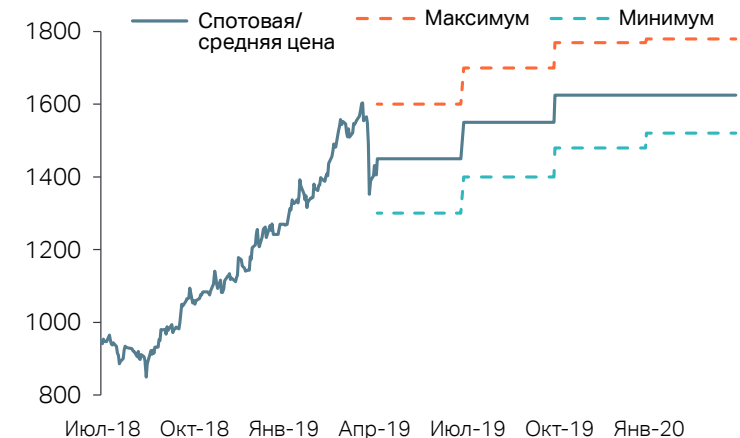
Источник: Metals Focus

Платина, долл./унц.



Источник: Metals Focus

Палладий, долл./унц.



Источник: Metals Focus

Прогноз цен, ценовых соотношений и спредов

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

Золото	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19	Q1.20
Средняя цена	1 212	1 229	1 304	1 280	1 300	1 350	1 365
Max	1 266	1 284	1 347	1 330	1 365	1 400	1 425
Min	1 160	1 183	1 277	1 250	1 250	1 290	1 300
Серебро	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19	Q1.20
Средняя цена	15,02	14,54	15,57	15,80	16,45	17,80	18,00
Max	16,22	15,51	16,22	17,00	17,50	19,00	19,20
Min	13,94	13,90	14,97	14,80	15,50	16,50	16,50
Платина	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19	Q1.20
Средняя цена	814	824	822	840	875	920	940
Max	859	878	877	950	950	980	1 000
Min	756	778	780	780	800	850	850
Палладий	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19	Q1.20
Средняя цена	953	1 155	1 433	1 450	1 550	1 625	1 625
Max	1 089	1 280	1 615	1 600	1 700	1 770	1 780
Min	834	1 044	1 258	1 300	1 400	1 480	1 520

Соотношения/Спреды — Средние цены за период

	Q3.18	Q4.18	Q1.19	Q2.19	Q3.19	Q4.19	Q1.20
Соотношение золото/серебро	80,7	84,5	83,7	81,0	79,0	75,8	75,8
Спред платина/золото (долл./унц.)	-398	-405	-481	-440	-425	-430	-425
Соотношение платина/палладий	0,85	0,71	0,57	0,58	0,56	0,57	0,58

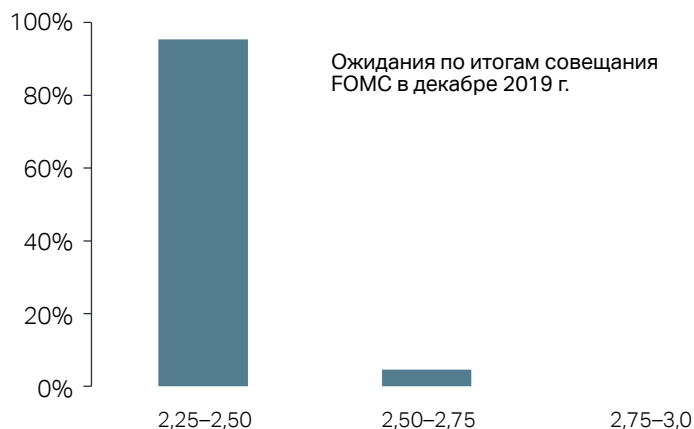
Источник: Metals Focus

Текущие и прогнозные макроэкономические данные

- В марте активность на глобальных рынках акций усилилась, индекс FTSE-All World вырос на 1 %.
- После смены тона на более миролюбивый в январе, ФРС на своем заседании в марте снизила оценки роста экономики США. Согласно последнему прогнозу, в 2019 г. не планируется повышать процентные ставки.
- На совещании в марте ЕЦБ отложил плановое посткризисное повышение процентных ставок минимум до 2020 г. и предложил банкам новый транш дешевых кредитов для поддержки экономики Еврозоны.
- На фоне упомянутых выше изменений в денежной политике повысился спрос на гособлигации. Впервые со времен последнего кризиса была зафиксирована инверсия кривой доходности по гособлигациям США, что породило опасения по поводу приближающейся рецессии и начала цикла понижения ставок, впервые с 2016 г. доходность по 10-летним гособлигациям Германии стала отрицательной.
- С 1 апреля правительство Китая понизило ставку НДС для обрабатывающей промышленности с 16 % до 13 %. Поскольку темпы роста национального ВВП самые низкие за последние 30 лет, правительство страны пытается подстегнуть экономику путем запланированного многомиллиардного сокращения налогового бремени и вложений в инфраструктуру.
- В перспективе опасения по поводу роста глобальной экономики и повсеместная мягкая денежная политика должны положительно отразиться на таких сберегательных активах, как золото. Впрочем, устойчивый подъем на рынках драгметаллов можно ожидать только в том случае, если произойдет существенное ослабление доллара США и рынков акций.
- В целом мы по-прежнему ожидаем, что в 2019 г. макроэкономическая ситуация будет становиться все более благоприятной для драгоценных металлов. В частности, могут проявиться факторы, сдерживающие экономику США, поскольку положительное влияние от прошлогоднего налогового стимулирования будет ослабевать. Подъем в Китае, скорее всего, будет затруднен ввиду негативного воздействия продолжительной торговой войны.

Макроэкономические данные в графиках

Процентные ставки в США по опросу Economist



* По состоянию на март 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



ПЕТРОПАВЛОВСК

ПОКРОВСКИЙ АГК – НОВЫЙ РУБЕЖ РОССИЙСКОЙ ЗОЛОДОДОБЫЧИ

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

Текущее состояние и прогноз рынка золота

В начале марта цена на **золото** продолжала падать, к 8 марта она опустилась до 1281 долл./унц. (что на 5 % ниже десятимесячного максимума, зафиксированного в середине февраля). Позднее цена немного восстановилась, но далее золоту приходилось прилагать значительные усилия, чтобы удерживаться заметно выше недавних минимумов.

- Несмотря на миролюбивый тон ФРС, ослабление евро (на фоне опасений по поводу роста экономики Еврозоны) и британского фунта (ввиду неопределённости по выходу Соединенного Королевства из Еврозоны) подтолкнуло долларový индекс вверх, что, в свою очередь, негативно отразилось на ценах на золото.
- Отсутствие явного движения цены вверх подавило приток новых инвестиций в золото. Например, запасы металла в ЕТР в течение марта практически не менялись. На Comex было отмечено некоторое оживление, но нетто-объем длинных позиций в конце марта оказался на 30 % ниже февральского максимума.
- Инвестиции в физическое золото на розничном уровне в западных странах также сократились. Например, продажи монет Eagle в США в марте снизились на 8 % по сравнению с результатом февраля до 11,5 тыс. унц., хотя этот показатель более чем на 200 % превосходит исключительно низкий результат марта 2018 г.
- Мы практически не изменили наш прогноз цены на 2019 г. по сравнению с предыдущим выпуском. Мы ожидаем, что в течение ближайших месяцев цена будет колебаться в обоих направлениях (в диапазоне от 1250 долл./унц. до 1365 долл./унц.), более выраженный ее подъем вероятен в IV квартале 2019 г., когда она может достигнуть 1400 долл./унц.
- Компания Newmont Mining заручилась поддержкой минимум двух ключевых инвесторов в приобретении Goldcorp (сумма сделки составляет 10 млрд долл.) после того, как она смягчила условия сделки, предложив однократно выплатить спецдивиденды 0,88 долл. на одну акцию, если акционеры одобряют сделку. Следующий контрольный этап намечен на 11 апреля, когда акционеры Newmont будут голосовать по сделке. 97 % акционеров Goldcorp уже выразили свое одобрение.

Текущее состояние и прогноз рынка золота

- Что касается спроса на физический металл на ключевых рынках, то:
 - В Китае перерабатывающие компании в провинции Шэньчжэнь недавно разработали химический или физический процесс, который позволяет добиться твердости металла, аналогичной сплавам с каратным золотом (K-gold), получаемый при этом материал получил название «золото 5G» («five good»). Это позволит производителям расширить разнообразие дизайнов в изделиях, и при этом сохранить чистоту материала на уровне 24 карат.
 - В Индии укрепление рупии и снижение долларовых цен привели к резкой коррекции цен на золото на внутреннем рынке после рекордного скачка в феврале. Снижение цен и продолжающийся сезон бракосочетаний помогли спросу немного окрепнуть. Впрочем, грядущие национальные выборы могут помешать дальнейшему росту спроса ввиду ограничения на расчеты наличными за покупки свыше 500 тыс. рупий на период проведения выборов.
 - В Турции продажи ювелирных изделий оставались слабыми на фоне продолжающегося экономического кризиса, высоких процентных ставок и проведения важнейших муниципальных выборов в конце марта. Спрос в остальных странах Ближнего Востока также подавлялся высокими ценами на золото. В перспективе мы придерживаемся пессимистичного прогноза спроса на золото из-за эскалации вооруженных конфликтов в регионе и слабого экономического роста на ключевых потребляющих рынках.
 - В США, по предварительным оценкам, потребление ювелирных изделий в текущем году увеличилось по сравнению с результатом конца 2018 г., когда приостановка работы правительства привела к ослаблению интереса к золоту и заморозке зарплат почти 800 тыс. федеральных служащих. Тем не менее, общая картина выглядит неоднородно, а некоторые розничные дискаунтеры сокращают свой торговый ассортимент ювелирных изделий из драгоценных металлов.
- **Риски для прогноза:** ключевыми рисками, толкающими цену вверх, являются значительное замедление темпов роста мировой экономики (что может повлечь за собой более продолжительные и масштабные обратные продажи акций и гособлигаций), геополитические конфликты и более осязаемое ухудшение фискальной ситуации в США. Что касается рисков, толкающих цену вниз, то изменение тона ФРС на более уверенный или появление данных о значительном подъеме экономики США будут способствовать укреплению доллара и, следовательно, мешать росту цены на золото.



ЕЖЕГОДНЫЙ ОБЗОР ЗОЛОТО 2019

«Институт геотехнологий» совместно с известнейшей британской аналитической компанией Metals Focus выпускает очередную русскоязычную версию ежегодника ЗОЛОТО. Выходит в свет 25 апреля 2019 г.

Наиболее цитируемый в мире источник сведений о мировом рынке золота и его актуальных тенденциях

Глубокий анализ мирового рынка золота, основанный на собственном сборе данных из прямых источников

Детальный обзор спроса и предложения в мире и его отдельных регионах

Динамика спроса и предложения по всем ключевым элементам и прогноз изменений на 2019 г.

Для получения обзора просим обращаться в
«Институт геотехнологий»
к Ирине Надеевой — i.nadeeva@igeotech.ru.

Получателям годовой подписки на ежемесячный обзор
«Драгоценные металлы» ежегодник ЗОЛОТО 2019
предоставляется бесплатно.

MF METALS FOCUS

игтм
ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЙ

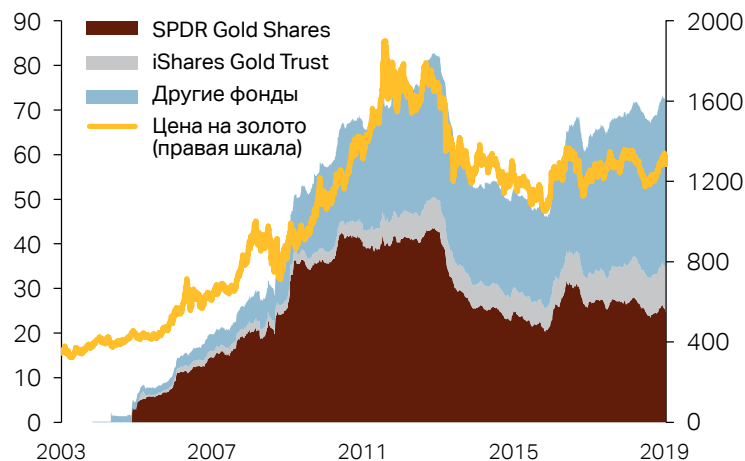
Metals Focus
Инвестиции в драгметаллы
3/2019

Metals Focus
Золото 2018



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

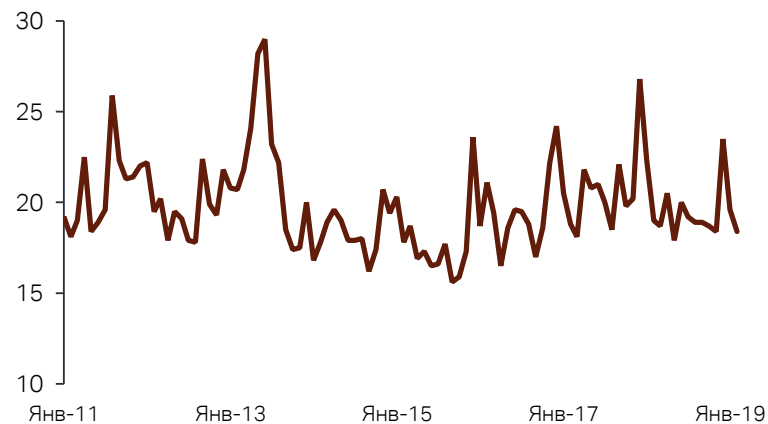
Рынок золота в графиках

Импорт золота в слитках в Гонконге, млн унц.



Источник: Таможенное и акцизное министерство Гонконга

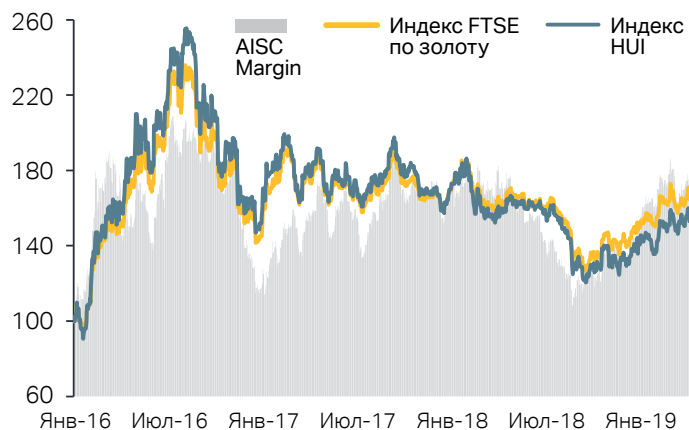
Клиринг на LBMA*, млн унц.



* Средние ежедневные переводы.

Источник: Лондонская Ассоциация Торговцев Слитками (LBMA)

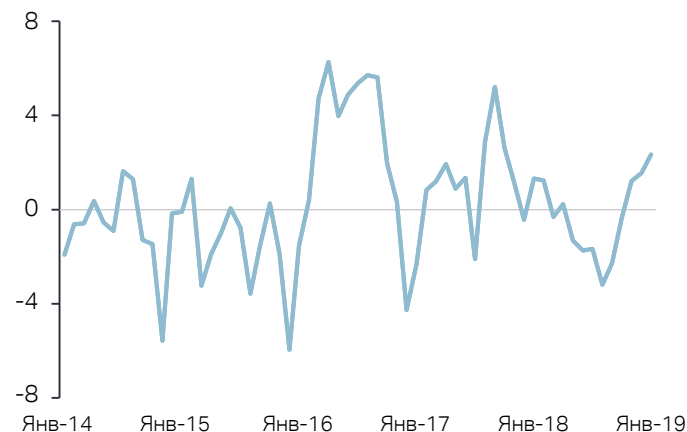
Добыча золота — Операционная маржа*



* 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

WWW.ATB.SU ☎ 8 495 988 30 61 (1048)

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



5 МЕСТО

в рейтинге банков-лидеров
по закупке золота
у недропользователей в 2018 г.

По версии РИА «Прайм»

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

Хотя цена на **серебро** несколько ослабла за последнее время, мы оставили наш прогноз без изменений. Как мы отмечали в предыдущем выпуске, мы ожидаем рост цены на серебро к концу года до 19 долл./унц. в IV квартале.

- Как и на рынке золота, серебро пережило волну закрытий позиций инвесторов. После неудачной попытки удержаться выше 16 долл./унц., цена в конце февраля упала к 15 долл./унц., затем продолжила движение вниз и к началу апреля сползла до 14,90 долл./унц.
- И хотя цена на серебро выглядела чуть слабее цены на золото в течение последнего месяца (а соотношение цен на металл достигло 85:1), мы ожидаем, что в течение последующих 12 месяцев она окрепнет, а соотношение цен к I кварталу 2020 г. в среднем составит 75,8 минимального показателя с 2017 г.
- В конце марта на фоне отсутствия интереса инвесторов к серебру нетто-объем управляемых позиций сократился до 61,6 млн унц. — это минимальный уровень с конца декабря прошлого года. За истекший период текущего года объем длинных позиций упал на 14 %, а объем коротких — вырос на 31 %. И хотя все это формирует значительный потенциал для последующего восстановления длинных позиций, мы полагаем, что потребуется определенное время на то, чтобы отношение инвесторов к серебру явно улучшилось.
- Спрос на металл на розничном уровне в США также был сравнительно слабым. Несмотря на рост продаж американских монет Eagle в первом квартале на 38 %, достигнутый суммарный показатель спроса является минимальным за последние 11 лет.
 - Особенно удручающим стало падение продаж монет Монетным двором до 850 тыс. унц. в марте. В феврале ослабление продаж было вызвано недостатком предложения монет, и ожидалось, что в марте торговля оживится за счет накопившегося спроса.
 - Однако в прошлом месяце продажи оказались самыми низкими с июня 2018 г. (за исключением более короткого окна продаж в декабре прошлого года).

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

- Слабость цены на серебро отчасти прослеживалась и по наращиванию наземных запасов металла, в том числе и на Comex, где в конце марта был зафиксирован рекордно высокий объем в 305 млн унц. (рост почти на 4 % за истекший период года). В иных местах запасы LBMA продолжали увеличиваться, хотя только по сравнению с показателями 2018 г. Запасы металла в Лондоне выросли до 1138 млн унц. с 951 млн унц. в конце июля 2016 г. (когда появилась отчетность по ним).
- Мировой объем позиций в ЕТР почти не изменился по сравнению с показателем конца февраля и составил 628 млн унц. Впрочем, запасы металла в ЕТР сократились на 1,6 % с начала текущего года. Хотя это может означать, что инвесторы поджидают снижение цен для наращивания позиций, нужно отметить, что тенденция цены к падению не спровоцировала ликвидацию позиций разочарованными владельцами ЕТР.
- В Индии потребление серебра оставалось очень оживленным, в основном, благодаря мощному спросу в период бракосочетаний. Снижение цены на металл также поспособствовало росту покупок серебряной посуды.
- Что касается спроса на серебро в промышленности и, в частности, в производстве фотоэлектрических элементов, то ситуация выглядит весьма оптимистично, все больше стран выражают свое стремление перейти на возобновляемые источники энергии. В итоге мы ожидаем, что спрос на серебро в этом сегменте останется стабильным, поскольку рост за счет ввода новых фотоэлектрических установок компенсирует удельное снижение содержания металла в элементах.
- **Риски для прогноза:** поскольку торговая война между США и Китаем продолжается, это может негативно отразиться на рынках промышленных металлов.
- С макроэкономической точки зрения промышленные биржевые товары остаются очень чувствительными к экономическим показателям. В этой связи сохраняется риск замедления экономического развития в Китае или США.

MINEX

ДАЛЬНИЙ ВОСТОК 2019

WWW.MINEXFAREAST.COM/2019/

МАЙНЕКС Дальний Восток 2019 ГОРНОПРОМЫШЛЕННАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ И ВЫСТАВКА 25-26 июля 2019 | г. Хабаровск, Россия



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



Высокий уровень участников и докладчиков



Обширная выставочная экспозиция, включая «выставку кернов»

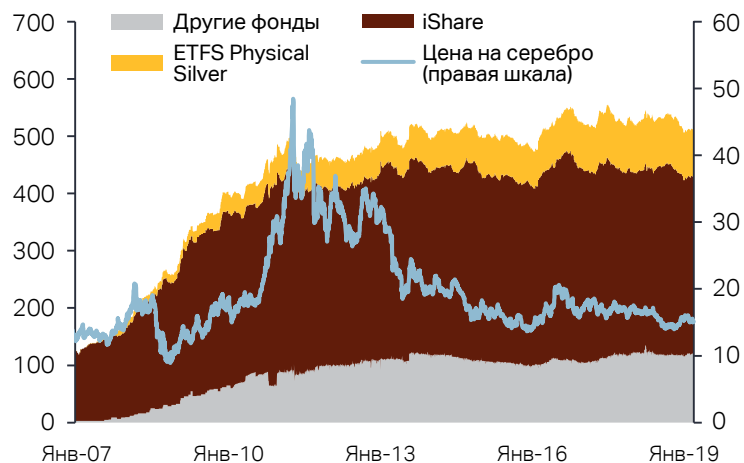


Программа поездок по объектам региона

По всем вопросам участия в MINEX ДВ приглашаем обращаться в Оргкомитет MINEX ДВ: info@minexfareast.com
Председатель Оргкомитета — Лесков Михаил Иванович: m.leskov@igeotech.ru. Координатор оргкомитета — Надеева Ирина Юрьевна: i.nadeeva@igeotech.ru

Рынок серебра в графиках

Торговля серебром через ЕТР, млн унц.



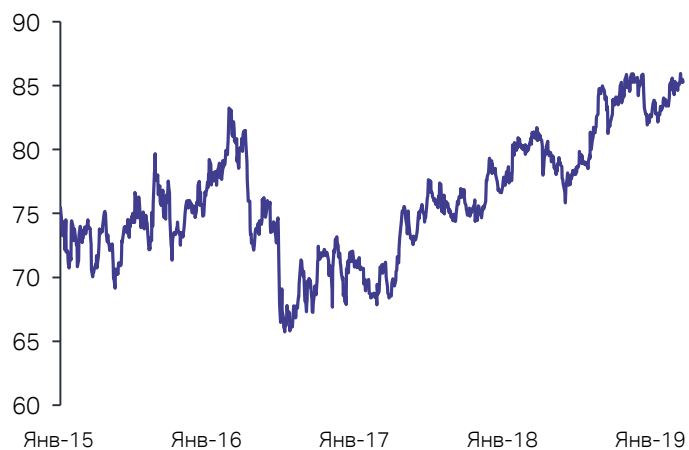
Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже COMEX*, млн унц.



* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Соотношение цен на золото и серебро



Источник: Bloomberg

Цены на серебро и золото, долл./унц.



Источник: Bloomberg

Рынок серебра в графиках

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



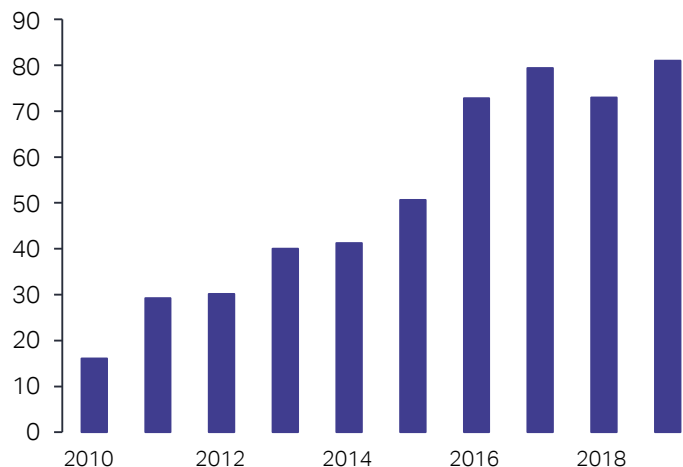
Источник: Монетный двор США

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



Источник: Bloomberg

Фотоэлектрические установки в мире, ГВт



Источник: Исследование GMT

Импорт серебра в слитках в Индии, млн унц.



Источник: Различные источники



НЕ КОНКУРИРУЕМ ЗА ЦЕНУ - КОНКУРИРУЕМ ЗА КАЧЕСТВО

ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЙ - частная независимая компания, является резидентом Научного Парка МГУ им. М.В.Ломоносова. В работе мы эффективно применяем инновационные методы в изучении геологии месторождений полезных ископаемых.

ИНВЕСТИРУЕМ В ИНТЕЛЛЕКТ

Благодаря сотрудничеству с российскими исследовательскими и зарубежными консультационными компаниями, мы постоянно повышаем экспертный уровень наших специалистов и специалистов заказчиков, предоставляя доступ к самым передовым мировым практикам в области геолого-разведки полезных ископаемых.

ФАКТЫ – АНАЛИЗ – СИНТЕЗ – ИНТЕРПРЕТАЦИЯ – РЕЗУЛЬТАТ

Для получения успешных результатов при решении задач поиска, разведки и эксплуатации рудных месторождений, мы обеспечиваем алгоритм комплексного применения научных подходов и производственных навыков.

ОПЫТ И ПРИЗНАНИЕ

В нашей команде эксперты международного уровня (4 компетентных персоны - MAIG) первооткрыватели месторождений, один доктор и три кандидата геолого-минералогических наук, эксперты ГКЗ, преподаватели и аспиранты МГУ им. М.В. Ломоносова и других ведущих ВУЗов России, специалисты с богатым научным и производственным опытом в сфере недропользования.

ИЩЕМ

ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЙ является управляющей компанией предприятий - владельцев лицензий и осуществляет поисковые работы на коренное золото в Чукотском АО.

НАШИ УСЛУГИ



ГЕОЛОГИЧЕСКИЙ СУПЕРВАЙЗИНГ



ТЕХНИЧЕСКИЙ И ГЕОЛОГИЧЕСКИЙ АУДИТ



ГЕОЛОГИЧЕСКОЕ И ТЕХНИЧЕСКОЕ СОПРОВОЖДЕНИЕ ПОЛЕВЫХ ГЕОЛОГОРАЗВЕДОЧНЫХ РАБОТ



ПОДСЧЕТ ЗАПАСОВ И ОЦЕНКА РЕСУРСОВ



ГЕОЛОГО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ПРОЕКТОВ

ГРУППА КОМПАНИЙ ИГТ
На рынке нефти, газа и твердых
полезных ископаемых с 2003 года

А: 119234, Россия, г. Москва
Ул. Ленинские Горы, вл. 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

После подъема в конце февраля до трехмесячного максимума в 877 долл./унц., в начале марта цена на **платину** ослабла и к 11 марта опустилась ниже 810 долл./унц. Затем она быстро восстановилась и далее держалась около 850 долл./унц. В начале апреля цена вновь начала движение вверх и впервые с июня 2018 г. превысила 900 долл./унц.

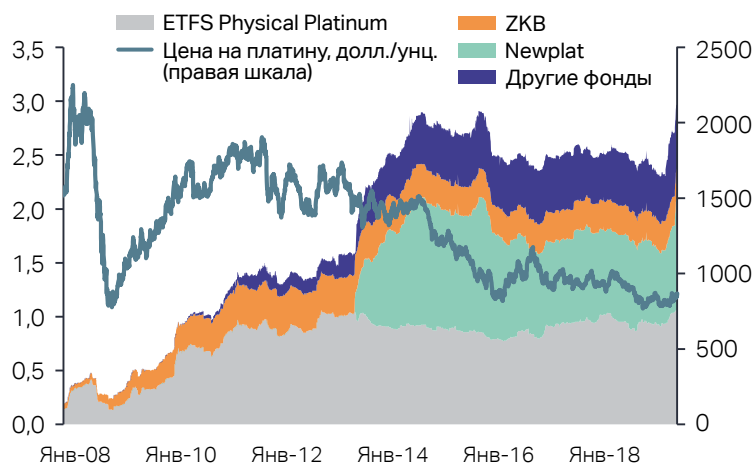
- Падение цены в начале марта было связано с ослаблением опасений по поводу приостановки Судом по Трудовым Спорам ЮАР забастовки, запланированной Союзом Горняков ЮАР. Снижение цены на золото также повлияло на платину.
- Недавний подъем цены на платину в значительной мере был связан с улучшением отношения к золоту и, что более важно, специфичными для платины факторами, в частности, новыми опасениями по поводу забастовки в ЮАР и растущей уверенностью (которую мы не разделяем) в более быстром замещении палладия платиной в автомобильных катализаторах.
- Начавшись изначально с закрытия коротких позиций, приток новых инвестиций был далее связан со снижением цены:
 - 26 марта общий (гросс) объем коротких позиций на Nymex сократился до минимального с марта 2018 г. уровня. Это, вместе с небольшим ростом длинных позиций, сместило нетто позиций инвесторов в марте в область длинных позиций.
 - Еще более позитивная картина наблюдалась по платиновым ETP. В начале апреля впервые в истории суммарные запасы в ETP превысили 3 млн унц., что на 658 тыс. унц. (или 28 %) больше значений конца 2018 г. При этом рост наблюдался по всем крупным фондам.
- Как мы упоминали в нашем недавнем 5-летнем Прогнозе Рынка Металлов Платиновой Группы, мы ожидаем, что в 2019 г. избыток платины на рынке увеличится до максимального за шесть лет уровня. В результате, к концу этого года объем когда-либо добытой платины достигнет 9,5 млн унц., что почти на 50 % больше, чем в начале десятилетия.

Текущее состояние и прогноз рынка платины

- При текущем состоянии фундаментальных факторов рынка недоверие инвесторов к платине, скорее всего, сохранится. Если исключить из рассмотрения риск масштабных забастовок в ЮАР, мы по-прежнему считаем, что восстановление цены на платину во втором полугодии 2019 г. будет связано, в основном, с подъемом цены на золото. Более важно то, что несмотря на некоторое оживление, цена на платину будет заметно ниже цен на золото и палладий в течение ближайших 12 месяцев.
- В ЮАР Союз Горняков подал апелляцию на решение суда, согласно которому повторная забастовка, которую он планирует, выходит за рамки законодательства. Основной спор идет вокруг рудника Sibanye-Stillwater, где почти 50 % персонала бастует с 21 ноября. Союз Горняков ЮАР ищет поддержки среди своих членов на предприятиях, добывающих золото, металлы платиновой группы и хром, которые бы включились в забастовку.
- Мы пересмотрели наш прогноз потребления платины в производстве автомобильных катализаторов в 2019 г., немного снизили прогноз продаж легковых автомобилей с дизельным двигателем в Европе и в целом продажи автомобилей на развивающихся рынках. В целом, в 2019 г. мы ожидаем дальнейшее сокращение потребления платины в производстве автомобильных катализаторов.
- Потребление платины в ювелирной промышленности в текущем году, скорее всего, будет ограниченным ввиду осторожного прогноза в Китае, где конкуренция с изделиями из 18-каратного золота остается главной помехой для платины.
- **Риски для прогноза:** продолжительные перебои в добыче в ЮАР являются самым значительным риском, толкающим цену вверх. С другой стороны, более стремительное, чем ожидалось, сокращение рыночной доли легковых автомобилей с дизельным двигателем в Европе остается ключевым риском, толкающим цену платины вниз.

Рынок платины в графиках

Торговля платиной через ETP, млн унц.



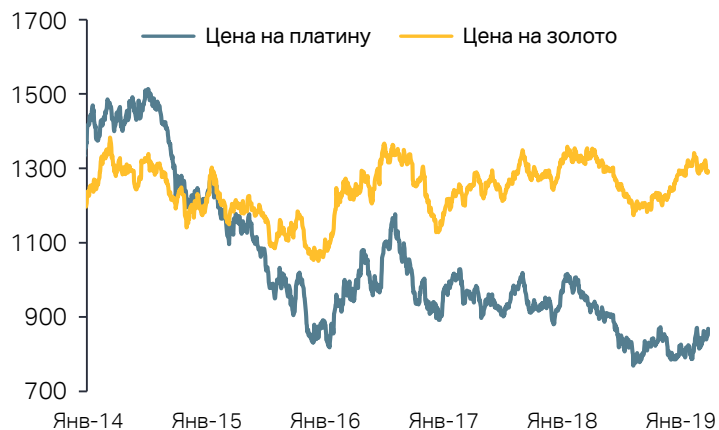
Источник: Bloomberg

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

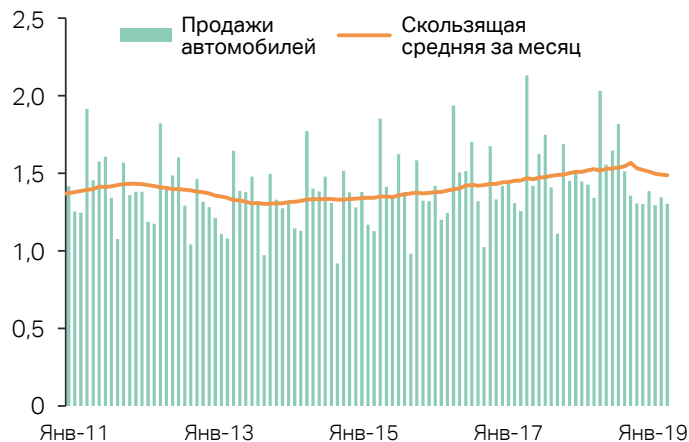
Рынок платины в графиках

Платина и южноафриканский ранд



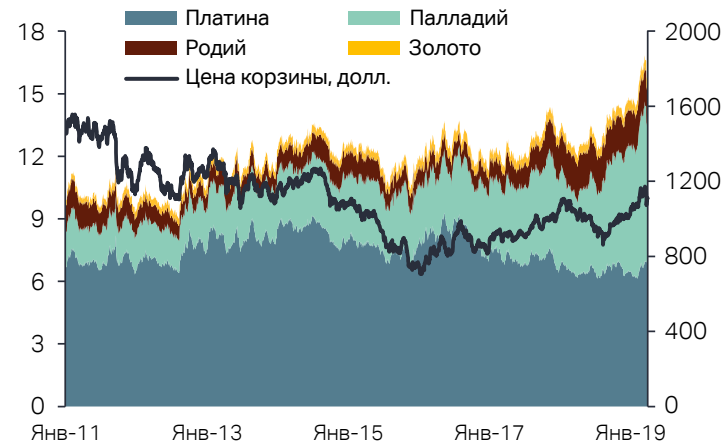
Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Европе за месяц, млн ед.



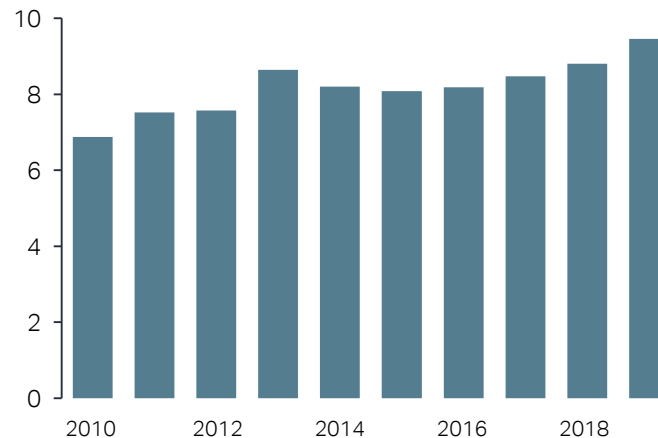
Источник: Bloomberg

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



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

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

 **КРАСЦВЕТМЕТ**

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

Вслед за подъемом 21 марта до нового исторического рекорда в 1615 долл./унц. цена на **палладий** подверглась стремительной коррекции. К 28 марта она упала на 280 долл./унц. (или на 17 %) до минимального за три месяца уровня 1335 долл./унц. Далее металл немного отыграл свои позиции, но в начале апреля торговля выглядела переменчивой.

- В предыдущем обзоре мы предупреждали о растущем риске коррекции цены. Тем не менее, скорость и амплитуда недавнего падения оказались более резкими, чем мы предполагали в предыдущем прогнозе.
- Помимо продаж с целью извлечь прибыль, невдохновляющие данные по продажам автомобилей в Китае и США явно умилили интерес инвесторов к палладию.
- Важно также напомнить, что рынок палладия намного меньше по объему и ликвидности, чем рынок платины. Это делает его очень уязвимым к волатильности торговли и резким перепадам цены.
- Интересно, что обратные продажи металла на рынках фьючерсов и ЕТР были ограниченными, что свидетельствует о том, что в течение предыдущего периода подъема цены до 1615 долл./унц. инвесторы удерживали свои позиции на низком уровне. В течение марта нетто длинных позиций на Nymex упало на 13 %, а запасы в ЕТР сократились всего на 2 %.
- Иными словами, недавняя слабость палладия в большей степени была связана с продажами на внебиржевом рынке. Этот факт также прослеживается и по данным индикативных ставок лизинга (по данным Bloomberg), которые снизились в марте до минимальных однозначных показателей (ранее аналогичные ставки лизинга наблюдались в октябре 2018 г.).
- Несмотря на недавнюю коррекцию, мы по-прежнему придерживаемся позитивного прогноза цен на палладий. В любом случае, фундаментальные факторы рынка палладия выглядят наиболее благоприятными среди всех рынков драгметаллов. Согласно нашему последнему 5-летнему Прогнозу, мы ожидаем, что в 2019 г. (уже восьмой год подряд сохранится значительный дефицит палладия).

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

- Что касается фундаментальных факторов рынка — спроса и предложения, то мы по-прежнему прогнозируем рост спроса на палладий в производстве автомобильных катализаторов в 2019 г., однако масштабы этого роста мы немного снизили по сравнению с предыдущим прогнозом.
- Понижение нашего прогноза в значительной степени связано с ожидаемым (согласно данных LMC Automotive) сокращением продаж автомобилей в Китае и в других развивающихся странах, что в свою очередь является следствием ухудшения прогноза роста глобальной экономики и опасений по поводу торговых конфликтов.
- В феврале продажи автомобилей в Китае сократились на 14 % г-к-г, это уже восьмой подряд месяц снижения продаж на крупнейшем в мире рынке. Несмотря на ожидаемое снижение производства автомобилей в текущем году, мы по-прежнему прогнозируем небольшой рост спроса на палладиевые катализаторы в стране ввиду повышения содержания металла в них из-за ужесточения экологических требований.
- «Норильский Никель» принял окончательные инвестиционные решения о реализации двух перспективных проектов роста — по расширению и реконструкции Талнахской обогатительной фабрики и развитию Южного кластера. По прогнозу компании, после выхода на полную мощность в 2027 г. производство металлов платиновой группы возрастет более чем на 20 т (около 160 тыс. унц. платины и 480 тыс. унц. палладия), кроме того, увеличится и добыча никеля и меди как попутных металлов.
- **Риски для прогноза:** как и на рынке платины, ключевые риски, толкающие цену вверх, сосредоточены вокруг серьезных перебоев производства в ЮАР. С другой стороны, более заметное замедление роста китайской экономики может омрачить прогноз рынка палладия и, как следствие, настроения инвесторов. Кроме того, недавно заметно усилился риск ослабления экономики США, что может повлечь за собой масштабные обратные продажи на рынках акций США и растущее неприятие рисков. Если это произойдет, то цена на палладий может резко упасть, учитывая тесную связь металла и акций США, а также меньшую ликвидность рынка палладия.

Региональному
и среднему бизнесу



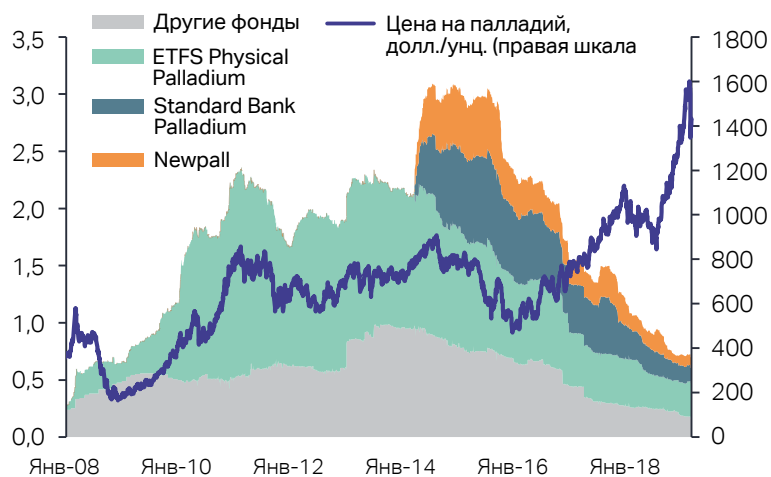
**ОПОРА ДЛЯ БИЗНЕСА.
УВЕРЕННОСТЬ ДЛЯ ЛЮДЕЙ.**

**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.

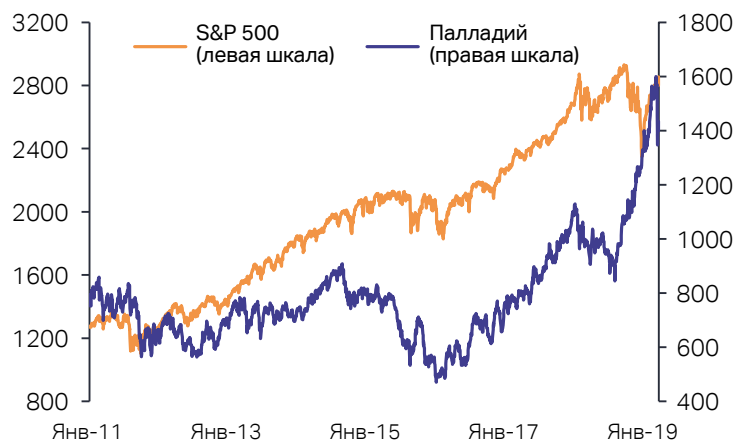
Рынок палладия в графиках

Торговля палладием через ЕТР, млн унц.



Источник: Bloomberg

Палладий и S&P 500



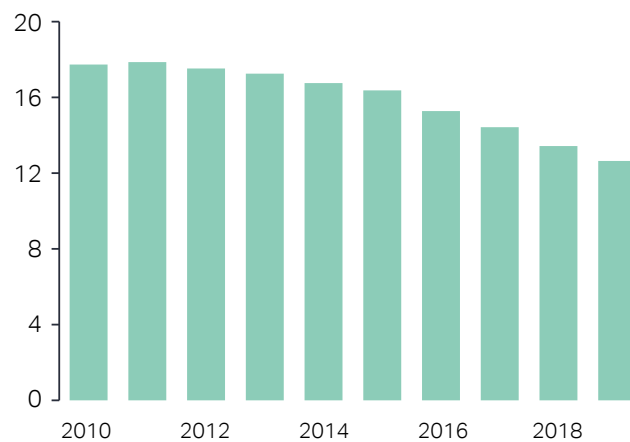
Источник: Bloomberg

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



* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

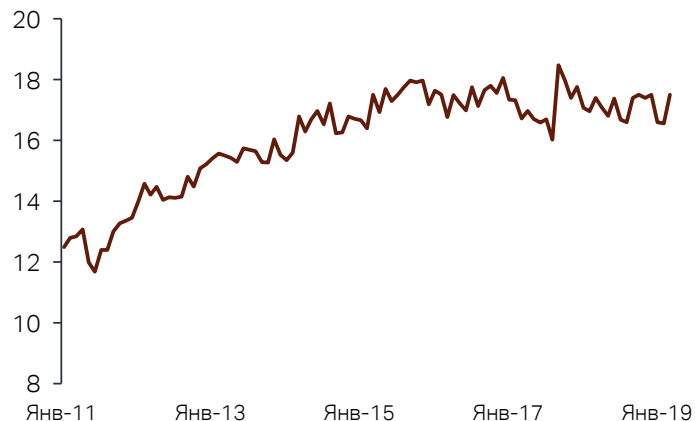
Накопленные запасы добытого палладия, млн унц.



* На конец года. Источник: Metals Focus

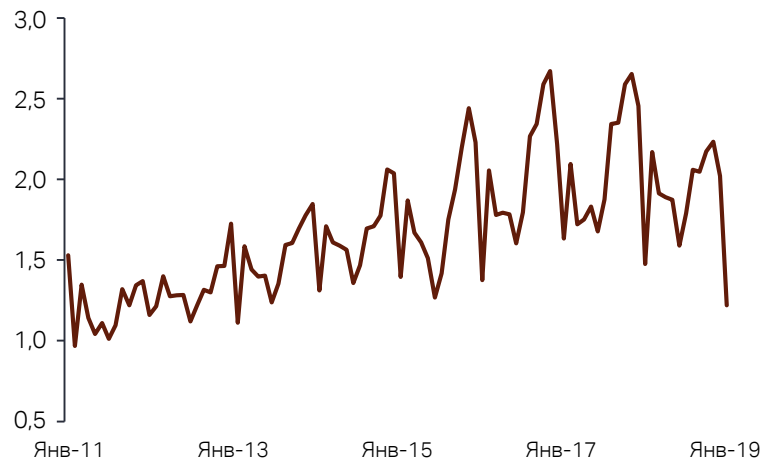
Рынок палладия в графиках

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



Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Китае за месяц, млн ед.



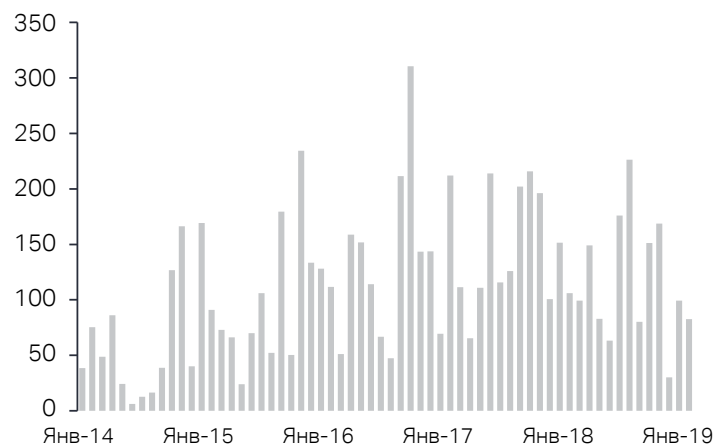
Источник: Bloomberg

Импорт в США палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

Импорт в Гонконг палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

ЗОЛОТО И ТЕХНОЛОГИИ



ТАМ ГДЕ ЗОЛОТО

НАСТЕННАЯ КАРТА ЗОЛОТОРУДНЫХ МЕСТОРОЖДЕНИЙ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

более

500

МЕСТОРОЖДЕНИЙ

размер карты, см

215x150

МАСШТАБ 1 : 4 000 000

более

200

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



Уважаемые коллеги и партнеры!

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

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

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

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

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

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



Глоссарий и используемые сокращения

Определения

AISC — All-In Sustaining Costs
или Полные затраты

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

CME

Чикагская товарная биржа (Chicago Mercantile Exchange)

COMEX

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

ETP

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

NYMEX

Нью-йоркская товарная биржа (New York Mercantile Exchange)

PCE

Индекс инфляции, отражающий динамику потребительских расходов граждан

Единицы измерения

Доллар (\$, долл.)

Доллар США, если не указано иное

Млн

Миллион

Млрд

Миллиард

Тонна (т)

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

Тройская унция (oz или унц.)

Одна тройская унция — 31,103 грамма

Тыс.

Тысяча

Г/г

Год к году

Metals Focus

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

ИГТ

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

Издание подготовили

Материалы выпуска подготовлены Metals Focus

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

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

Издание на русском языке подготовлено ИГТ

Михаил Лесков
Дмитрий Агапитов
Оксана Громова
Владислав Бацун

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.