Metals Focus

Обзор рынка драгоценных металлов

Выпуск 89 — Декабрь 2020

ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЙ

Партнеры выпуска

КРАСЦВЕТМЕТ

www.krastsvetmet.ru

PETROPAVLOVSK

www.petropavlovsk.net

ПОЛИМЕТАЛЛ

www.polymetalinternational.com

ВТБ

www.vtb.ru

«СУСУМАНЗОЛОТО»

www.sugold.ru

АТБ Азиатско-Тихоокеанский Банк

www.atb.su

Прогноз спотовых цен, средних цен и диапазона цен

Золото, долл./унц.

Источник: Metals Focus

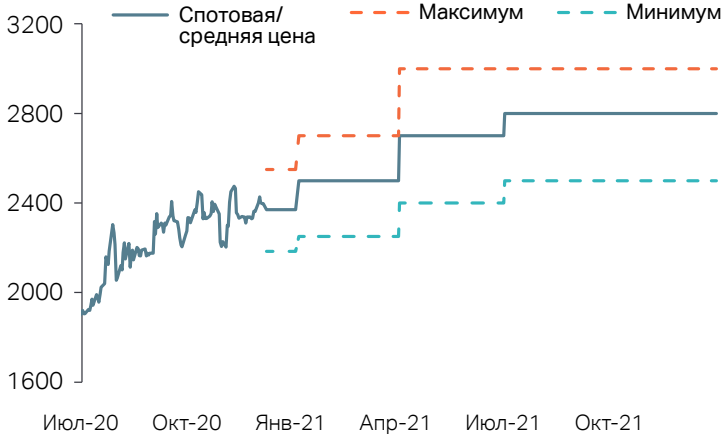
Серебро, долл./унц.

Источник: Metals Focus

Платина, долл./унц.

Источник: Metals Focus

Палладий, долл./унц.



Источник: Metals Focus

Прогноз цен, ценовых соотношений и спредов

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

Золото	**Q2.20**	**Q3.20**	**Q4.20**	**Q1.21**	**Q2.21**	**Q3.21**	**Q4.21**
Средняя цена	1 714	1 911	1 875	1 960	2 000	2 060	2 100
Max	1 786	2 075	1 966	2 100	2 200	2 250	2 350
Min	1 569	1 758	1 765	1 800	1 900	1 940	2 000

Серебро	**Q2.20**	**Q3.20**	**Q4.20**	**Q1.21**	**Q2.21**	**Q3.21**	**Q4.21**
Средняя цена	16,38	24,35	24,10	25,60	28,00	29,50	32,00
Max	18,38	29,86	26,01	30,00	32,00	33,00	37,00
Min	13,82	17,78	21,90	22,00	24,00	27,00	28,00

Платина	**Q2.20**	**Q3.20**	**Q4.20**	**Q1.21**	**Q2.21**	**Q3.21**	**Q4.21**
Средняя цена	795	905	950	960	990	1 020	1 050
Max	868	1 008	1 080	1 080	1 100	1 150	1 250
Min	703	807	840	820	840	850	950

Палладий	**Q2.20**	**Q3.20**	**Q4.20**	**Q1.21**	**Q2.21**	**Q3.21**	**Q4.21**
Средняя цена	1 987	2 176	2 370	2 500	2 700	2 800	2 800
Max	2 383	2 427	2 550	2 700	3 000	3 000	3 000
Min	1 762	1 890	2 185	2 250	2 400	2 500	2 500

Соотношения/Спреды — Средние цены за период

	Q2.20	**Q3.20**	**Q4.20**	**Q1.21**	**Q2.21**	**Q3.21**	**Q4.21**
Соотношение золото/серебро	105	78	78	77	71	70	66
Спред платина/золото (долл./унц.)	-919	-1 006	-945	-1 000	-1 010	-1 040	-1 050
Соотношение платина/палладий	0,40	0,42	0,39	0,38	0,37	0,36	0,38

Источник: Metals Focus

Дорогие друзья и коллеги!

Новый год обычно связывают с надеждами на лучшее, поэтому пусть Наступающий 2021 Год подарит Вам благополучие, исполнение заветной мечты, укрепит веру в будущее, а успех сопутствует всем Вашим начинаниям всегда и во всем!

Спасибо, что были с нами в 2020 году, надеемся на продолжение сотрудничества в 2021 году!
Наилучшие пожелания в Новом Году Вам и Вашим близким от Группы ИГТ и компании Metals Focus!

С Новым годом!

METALS FOCUS

ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЙ

Текущие и прогнозные макроэкономические данные

- После двух месяцев утрат в ноябре резко усилилась активность на глобальных рынках акций, индексы FTSE-All World index и S&P 500 последовательно побили несколько рекордов. Однако усиление интереса к рисковым активам привело к ослаблению спроса на сберегательные активы, а цена на золото упала больше чем на 5 % м-к-м.
- Настроения на глобальных финансовых рынках формировались в основном под влиянием оптимизма по поводу вакцины и снижения неопределенности относительно результатов выборов в США. Позднее растущие ожидания по поводу прорыва в переговорах о фискальном стимулировании в США разогрели рынок акций еще сильнее.
- На этом фоне доллар продолжал слабеть, и на момент написания данного выпуска упал до минимального с апреля 2018 г. уровня. По данным CFTC, нетто-объем коротких долларовых позиций инвесторов поднялся до максимального с 2012 г. уровня.
- Девальвация доллара и ожидания восстановления экономики, в частности в Китае, также вызвали рост цен на биржевые товары и усиление инфляционных ожиданий. Например, безубыточные пятилетние ставки в США превысили допандемические значения и достигли 1,79 % (максимум с мая 2019 г.).
- В перспективе рост числа случаев заражения и сложности с производством и распространением вакцины в ближайшее время будут сдерживать восстановление мировой экономики. Следовательно, сохранится риск резких коррекций на рынках акций, особенно учитывая темпы и масштабы недавнего ралли.
- Более того, при текущих экстремально низких процентных ставках и отрицательной доходности стоимость владения драгоценными металлами будет минимальной. Последующие раунды фискального стимулирования, разрастание госдолга США и усиление притока средств на развивающиеся рынки также будут давить на доллар США и поддерживать интерес к рынкам драгоценных металлов.

Макроэкономические данные в графиках

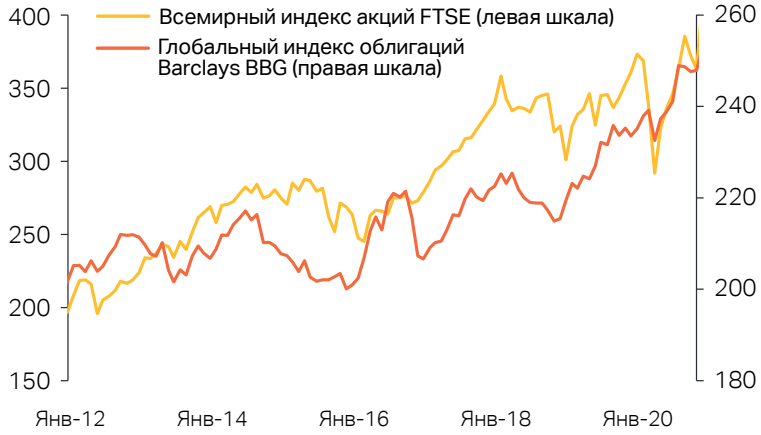
Индекс доллара США и цена на золото, долл./унц.

Источник: Bloomberg

Пятилетний индекс инфляционных ожиданий в США, %

Источник: Bloomberg

Глобальный рынок акций и облигаций



Источник: Bloomberg

Распределение 5–30-летней доходности Казначейства США, %

Источник: Bloomberg

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ МОНЕТЫ И СЛИТКИ ЧАСТНЫМ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ИНВЕСТОРАМ

от Чешского Монетного Двора (Česká mincovna, a.s., Чехия)

- Золотые монеты и слитки 999,9 без НДС с местом продажи в Чехии
- Возможность приобретения без выезда из РФ с удалённой идентификацией клиента *
- Обеспечиваем хранение **, обратный выкуп и сопровождение сделок с физическим металлом
- Приглашаем к сотрудничеству департаменты Private Banking и структуры Family Office

Уполномоченный контакт:
Денис Петраков
+420 606 377 117
export.ru@mint.cz
www.mint.cz

CZECH MINT

* - Удалённая идентификация клиента проводится в Москве в офисе партнерского адвокатского бюро DS LAW

** - Чешский Монетный Двор предлагает услугу хранения приобретённых драгметаллов в собственном производственном хранилище

Текущее состояние и прогноз рынка золота

Продолжая начавшуюся в августе коррекцию, в ноябре цена на **золото** впервые с июля опустилась ниже 1800 долл./унц., так как надежды на появление вакцины усилили интерес к рисковым активам. В то же время, после краткосрочного снижения к 1760 долл./унц., золото быстро вернулось назад и на момент написания данного выпуска торговалось на уровне 1840 долл./унц.

- Несмотря на резкое падение цены, мы придерживаемся позитивного взгляда на рынок золота. По нашему прогнозу, в первом квартале 2021 г. цена на металл приблизится к порогу 2000 долл./унц., а ближе к концу года попробует добраться до 2300 долл./унц.
- Массовая вакцинация потребует по крайней мере нескольких месяцев, а скорость распространения вируса по-прежнему сдерживает экономическую активность по обе стороны Атлантики. Более важно, что для ощутимого восстановления мировой экономики потребуются дальнейшие меры денежного и фискального стимулирования.
- В такой ситуации отрицательные процентные ставки должны помочь рынку золота за счет снижения стоимости возможного владения металлом. Поскольку цены на акции уже находятся на рекордно высоких уровнях, для многих институциональных инвесторов золото остается привлекательным как актив, защищающий от коррекций цен на акции.
- Кроме того, учитывая недавний скачок цен на биржевые товары и вероятность дальнейшего денежного стимулирования, мы не можем игнорировать продолжающийся рост инфляционных ожиданий (хотя и с исключительно низкой базы).
- Все эти факторы, а также сохраняющиеся геополитические риски, должны поддержать инвестиции в золото. Оптимистичные прогнозы относительно вакцины уже в значительной мере учтены в ценах на финансовых рынках, поэтому возможность для дальнейшего снижения цены на золото ограничена.
- Что касается добычи, то 16 ноября Endeavour Mining и Teranga Gold Corporation объявили о слиянии, начальная стоимость сделки составляет 1,9 млрд долл. Ранее, в июле, Endeavour Mining завершила приобретение компании SEMAFO. В результате слияния в Западной Африке появится горнодобывающая компания, которая способна войти в десятку лидеров с объемом производства 1,5 млн унц./год.

Текущее состояние и прогноз рынка золота

- Ситуация на ключевых рынках физического металла:
  - На прошлой неделе в Китае восемь банков, включая четыре государственных, объявили о приостановке открытий новых счетов для торговли драгоценными металлами из-за волатильности цены на мировых рынках. Кроме того, SGE повысила маржу но некоторым контрактам, чтобы помочь сгладить волатильность цен.
  - В Индии спрос в ноябре заметно усилился благодаря сезонным продажам во время сезона праздников и бракосочетаний. По данным нашего исследования, продажи во время священного дня Дхантерас составили 80–85 % от показателей 2019 г., в течение этого дня было продано около 20–30 т золота. Если цена на металл на внутреннем рынке до Дхантерас была на 9 долл./унц. ниже международной, то благодаря оживлению спроса она сейчас на 2 долл./унц. превышает международную.
  - Хотя спрос на ювелирные изделия в Индии после праздников ослаб, инвестиции в металл заметно возросли благодаря коррекции цены на золото, которая опустилась ниже 50 тыс. руп. за 10 г впервые с июня.
  - Несмотря на коррекцию цены в ноябре, какого-либо заметного восстановления спроса на Ближнем Востоке не последовало. Хотя новости о вакцине от COVID улучшили настроения на рынке, продолжающееся ослабление экономики по-прежнему сдерживает дискреционные расходы.
  - В западных странах инвесторы в физический металл положительно отреагировали на обвал цены в ноябре, несколько казначейств сообщили о значительном росте продаж монет в прошлом месяце.
- **Риски для прогноза:** COVID-19 остается ключевым риском для нашего прогноза. Невозможность удержать под контролем вторую волну заражений придаст дополнительный импульс инвестициям в золото. С другой стороны, если вакцина появится быстрее, чем ожидается, спрос на сберегательные активы снизится. Наконец, при администрации Байдена отношения между США и Китаем останутся сложными, а геополитическая напряженность на Ближнем Востоке усилится, что положительно скажется на рынке золота.

www.petropavlovsk.net

Рынок золота в графиках

Торговля золотом через ETP, млн унц.

Источник: Bloomberg

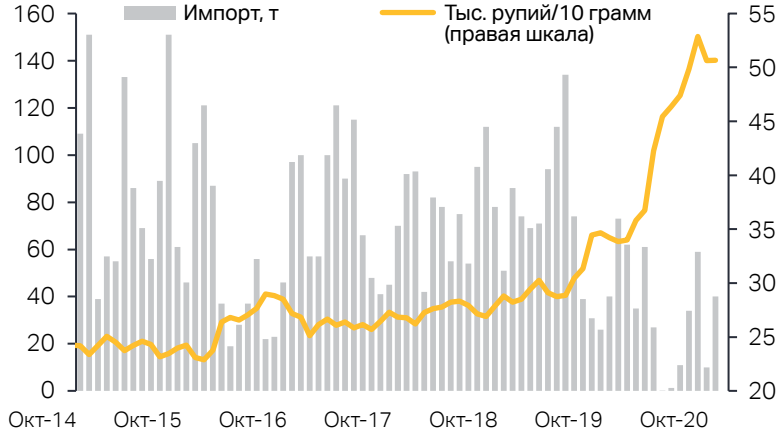
Нетто длинных позиций на бирже COMEX*, млн унц.

* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Продажи монет US Eagle и Buffalo, тыс. унц.

Источник: Монетный двор США

Импорт золота в слитках в Индии, млн унц.



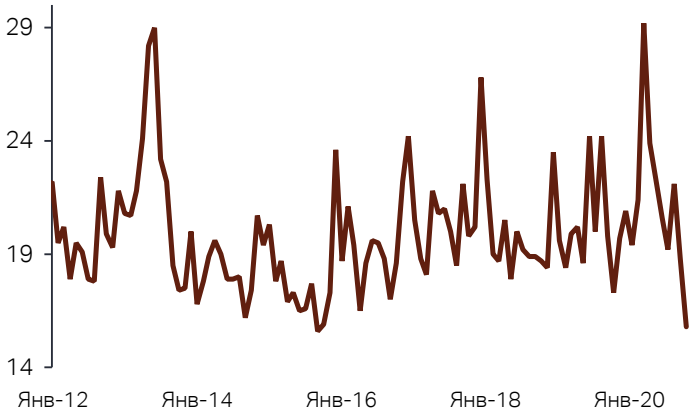
Источник: Различные источники

Рынок золота в графиках

Импорт золота в слитках в Гонконге, млн унц.

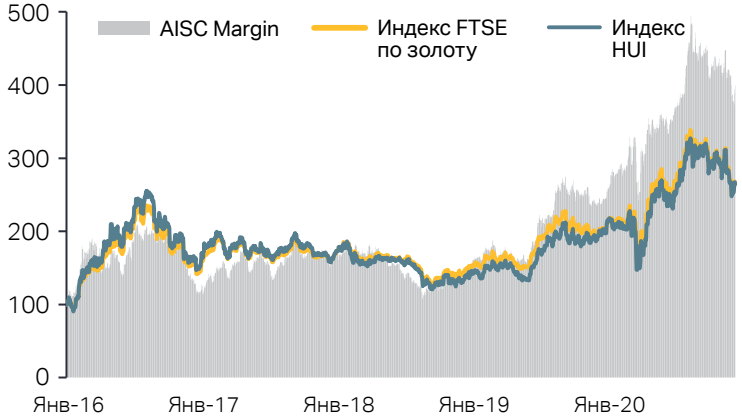
Источник: Таможенное и акцизное министерство Гонконга

Клиринг на LBMA*, млн унц.



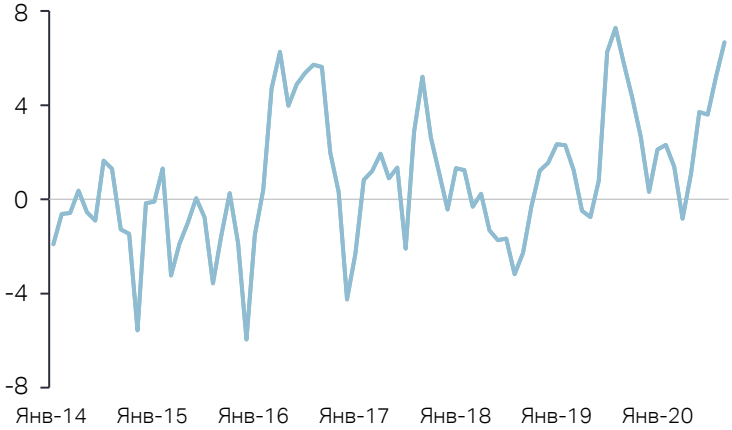
* Средние ежедневные переводы.
Источник: Лондонская Ассоциация Торговцев Слитками (LBMA)

Добыча золота — Операционная маржа*



* Значение индекса на 1 января 2016 г. = 100
Источник: Metals Focus, Bloomberg

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



Источник: IHS

GeoEurasia 2021

ONLINE

ГеоЕвразия-2021
Геологоразведка в современных реалиях:

как мы можем помочь друг другу пережить эти тёмные времена

2-5 марта 2021

Крупнейшее событие в геолого-геофизической области в России

+250 докладов

+800 участников
+200 компаний

Успейте подать доклад до 25 января 2021

www.gece.moscow

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

Как и рынок золота, рынок **серебра** попал под постоянное давление после появления новостей о вакцине от Pfizer-BioNTech. После кратковременного всплеска до 26 долл./унц. 6 ноября цена снизилась к концу месяца почти на 16 %, ниже 22 долл./унц. — ранее такое значение наблюдалось в сентябре. На момент написания данного выпуска серебро торговалось на уровне чуть выше 24 долл./унц.

- Важно будет отметить более стабильное поведение серебра по сравнению с золотом. В отличие от предыдущих волн продаж, когда серебро, как правило, выглядело слабее золота, в ноябре отношение между ценами на золото и серебро колебалось в диапазоне 75–79, что заметно меньше, чем в начале года.
- В определённой степени все это отражает растущую уверенность инвесторов в промышленных металлах благодаря V-образному восстановлению ВВП в Китае и масштабным планам этой страны по стимулированию строительства инфраструктуры. Так, например, цена на медь в течение ноября достигла рекордного за 7 лет показателя.
- Потребление серебра в производстве фотоэлектрических элементов также играет заметную роль, особенно ввиду усиления внимания к «зеленым» мерам по восстановлению экономики в крупнейших странах.
- Все эти позитивные для рынка факторы объясняют то, почему масштаб ликвидации позиций инвесторов был довольно умеренным как на рынке ETP, так и на COMEX, причем ликвидации пришлись в основном на долю тактических инвесторов.
- В перспективе мы по-прежнему полагаем, что макроэкономическая ситуация будет благоприятствовать инвестициям в драгоценные металлы, в том числе и в серебро. Недавняя стабильность серебра и ожидания устойчивого восстановления потребления его в промышленности также должны воодушевить инвесторов включить металл как актив для левериджа.
- В итоге мы ожидаем, что в следующем году цена на серебро будет находиться заметно выше 30 долл./унц., а соотношение между ценами на золото и серебро к четвертому кварталу 2021 г. упадет до 60–65.

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

- Что касается спроса на физический металл, то в течение нескольких последних недель покупки монет и слитков в США оживились, поскольку инвесторы ожидали подъема цены и поспешили воспользоваться ее снижением, чтобы пополнить свои запасы. В ноябре продажи серебряных монет Eagle достигли второго по величине месячного значения в текущем году.
- В Индии спрос на серебро в ноябре усилился благодаря продажам во время праздников и коррекции цены. В результате разница между международной и местной ценой сократилась до 1 долл./унц. (в октябре она составляла около 1,6 долл./унц.).
- В ноябре спрос на серебро в промышленности продолжал расти за счет сохраняющегося оживления на рынке фотоэлектрических элементов и ускоренной коммерциализации технологий 5G. Однако после стремительного роста в течение лета темпы восстановления этого сегмента в настоящий момент снизились, что в значительной мере связано с повторным введением более жесткого контроля за расширением 5G-инфраструктуры в Европе и США.
- Что касается добычи, то 16 ноября, после выявления случаев COVID-19 среди персонала, Great Panther Mining временно остановила работы на руднике Topia в Мексике. Ожидается, что предприятие будет закрыто минимум 30 дней.
- Компания Hochschild Mining была вынуждена с 30 ноября приостановить работы на предприятии San Jose из-за многочисленных случаев заражения COVID-19 в провинции Санта Круз в Аргентине. Компания планирует возобновить добычу 4 декабря, но на это потребуется разрешение от властей. Несмотря на все эти перебои в добыче обе компании ожидают достичь ранее заявленные показатели производства в целом за год.
- **Риски для прогноза:** ключевые риски, толкающие цену вверх, сконцентрированы вокруг более агрессивной политики денежного и фискального стимулирования. Более медленная, чем изначально ожидалось, вакцинация в крупнейших странах может заметно охладить интерес к рисковым активам, что, в свою очередь, благоприятно скажется на рынках золота и серебра.

С Новым Годом!
MICROMINE
Intuitive Mining Solutions
www.micromine.ru
T: +7 (495) 665 46 55
E: mmrussia@micromine.com
Africa • Australia • Brazil • Canada • Central Asia • India • Latin America • Mongolia • Russia • Turkey • United Kingdom • USA • Uzbekistan
НА ПРАВАХ РЕКЛАМЫ

Рынок серебра в графиках

Торговля серебром через ETP, млн унц.

Источник: Bloomberg

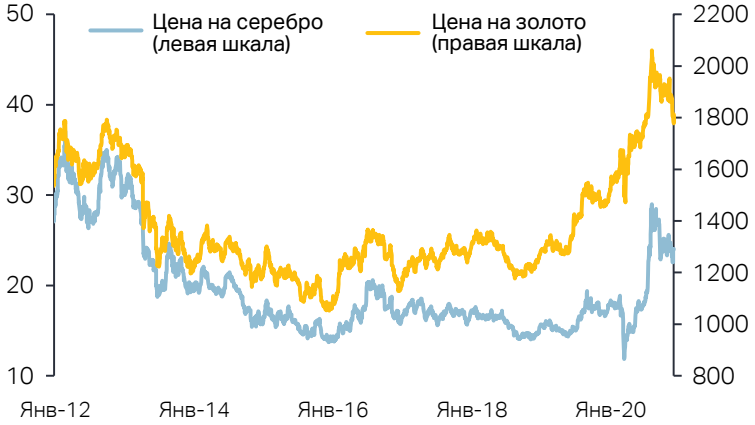
Нетто длинных позиций на бирже COMEX*, млн унц.

* 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

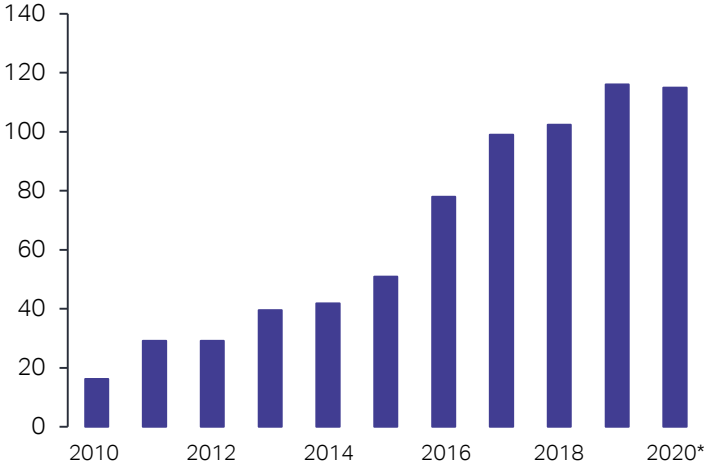
Продажи серебряных монет Silver Eagle Монетного двора США, млн унц.

Источник: Монетный двор США

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

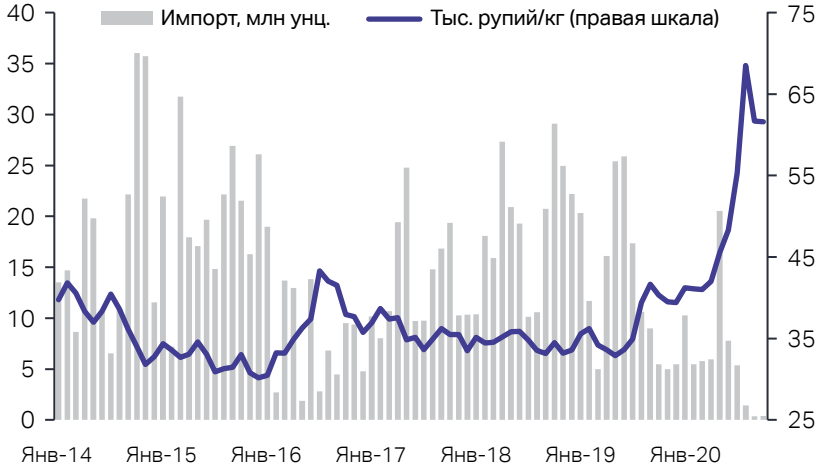
Источник: Bloomberg

Фотоэлектрические установки в мире, ГВт



* Прогноз. Источник: Исследование GMT

Импорт серебра в слитках в Индию, млн унц.



Источник: Различные источники

АТБ Азиатско-Тихоокеанский Банк

8 495 988 30 61
www.atb.su

Покупка и продажа слитков драгоценных металлов на российском и международном рынках

Открытие и ведение банковских счетов в драгоценных металлах

Биржевые операции с драгоценными металлами

Кредитование компаний, осуществляющих добычу драгоценных металлов

Хранение и транспортировка драгоценных металлов

Покупка-продажа монет из драгоценных металлов

- Сезонное и инвестиционное кредитование
- Займы в драгоценных металлах
- Лизинг горной техники и оборудования
- Гарантии на возмещение НДС

120 РОССИЙСКИХ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ ЯВЛЯЮТСЯ КЛИЕНТАМИ БАНКА

Текущее состояние и прогноз рынка платины

В ноябре **платина** отобрала лавры лидеров у золота и серебра: цена на нее стабильно росла в течение месяца и поднялась на 123 долл./унц. К концу месяца разница между ценами на золото и платину сократилась более чем на 200 долл./унц. — до 800 долл./унц., поскольку новости о вакцине негативно повлияли на золото, а цена на платину оживилась ввиду перебоев в добыче в ЮАР. Все это также помогает объяснить то, почему цена на платину побила свой рекорд четырёхлетней давности и на момент написания данного выпуска достигла 1072 долл./унц.

- Так как перебои в добыче и выполнение производителями обязательств по контрактам оказались более решающими, нежели тенденция следовать за золотом, в ноябре цена на платину была более динамичной, чем ожидалось, поэтому мы повысили наш прогноз средней цены на IV квартал 2020 г. — до 950 долл./унц.
- Поскольку ожидается, что в течение 2021 г. добыча в ЮАР восстановится, среднее в следующем году значение цены составит 1000 долл./унц. при максимуме 1250 долл./унц. Однако учитывая прогнозируемый в 2021 г. мощный подъем в автомобилестроении, мы полагаем, что средняя квартальная цена на платину достигнет 1020 долл./унц. и 1050 долл./унц. в III и IV кварталах 2021 г., соответственно.
- На фоне сокращения добычи в текущем году мы ожидаем, что спрос превысит предложение на 191 тыс. унц., но так как производственные проблемы в ЮАР решаются и спрос не дотягивает до допандемических уровней, то в 2021 г., по нашему прогнозу, на рынке мы увидим незначительный переизбыток металла объемом 36 тыс. унц.
- В конце октября нетто-объем управляемых денежных фьючерсных позиций вернулся в область длинных нетто-значений, в течение месяца он рос и в конце ноября составил 503 тыс. унц. благодаря тому, что настроения инвесторов улучшились на волне новостей о перебоях в добыче и оптимизма по поводу перспектив будущего спроса на платину.
- Несмотря на то, что объем запасов в ETP удержался выше 3,8 млн унц., в течение ноября он немного сократился. Запасы североамериканских фондов «потеряли» 33 тыс. унц., поскольку инвесторы поспешили извлечь прибыли и избавиться от части запасов металла на фоне позитивных новостей о вакцине от COVID.

Текущее состояние и прогноз рынка платины

- Что касается добычи, то компания Ivanhoe завершила доработку ТЭО для проекта Platreef, где планируется производить 228 тыс. унц. платины и 233 тыс. унц. палладия ежегодно. Начало производства концентрата изначально было намечено на конец 2025 г., и этот срок зависел от возможности привлечения финансирования. Альтернативный сценарий предполагает менее затратный поэтапный вывод предприятия на полную мощность, а производство первого концентрата запланировано на середину 2024 г. Компания начала детальное проектирование для поэтапный сценария, а обновленное ТЭО будет готово в следующем году.
- Мировой спрос на платину в 2020 г. пострадает от пандемии, при этом основной удар придется на автомобилестроение и другие промышленные сегменты потребления металла. Оживление в третьем квартале может быть сведено на нет ослаблением в четвертом квартале, поскольку вторая волна ограничений в Европе будет подавлять спрос. По прогнозу, потребление в автомобилестроении сократится на 16 % — до 2,4 млн унц. В результате увеличения производства автомобилей на 16 %, роста выпуска гибридных транспортных средств, ужесточения требований к выбросам и незначительного замещения платиной других металлов потребление платины в автомобилестроении в 2021 г. возрастет на 24 % — до 2,9 млн унц.
- Что касается инвестиций в физический металл и потребления в ювелирной промышленности, то в текущем году за счет оживления в Японии и США мировой объем инвестиций в физическую платину достигнет рекорда — 629 тыс. унц. Спрос в ювелирной промышленности, особенно в Китае, также заметно оживился в течение 2020 г., и мы ожидаем, что в четвертом квартале мы увидим значительный рост — на 32 %, а в Европе и США он, по прогнозу, вернется к допандемическим уровням. Хотя мы полагаем, что покупки слитков и монет останутся выше среднего за пять лет показателя, их объем в 2021 г. упадет на 23 %.
- Актуальность решения проблемы изменений климата уже повлекла за собой волну официальных заявлений и увеличение количества разработок в области использования «зеленого» водорода в качестве альтернативного источника энергии. Хотя спрос на платину в этом сегменте в 2020 и 2021 гг. останется весьма скромным, мы полагаем, что в дальнейшем он продемонстрирует значительный рост.
- **Риски для прогноза:** сохраняющиеся проблемы в добыче могут негативно отразиться на объеме производства, что подтолкнет цену вверх.

КОМПЛЕКСНЫЙ ПОДХОД К АФФИНАЖУ

Красцветмет — один из мировых лидеров в производстве драгоценных металлов и изделий из них. В своей работе компания применяет сервисный подход к аффинажу, позволяя клиентам экономить собственные ресурсы.

КРАСЦВЕТМЕТ

Оптимальная логистика

Красцветмет обеспечивает удобные условия доставки для каждого клиента: быстрая и безопасная отправка сырья в Красноярск из любой точки мира и транспортировка ценного груза до места назначения.

Финансовая гибкость

Красцветмет гарантирует каждому клиенту стабильную работу на фоне изменений рыночных условий: хеджирование, банковские гарантии, аккредитивы, факторинг, авансирование покупки сырья и ускоренная отгрузка драгоценных металлов.

Личный кабинет партнера

позволяет клиентам Красцветмета оперативно оформлять заявки, обмениваться документами в электронном виде и отслеживать баланс металла в режиме онлайн.

Аналитический центр

сопровождает все производственные процессы в компании и оказывает услуги по анализу любого вида сырья, содержащего драгоценные металлы.

krastsvetmet.ru

Рынок платины в графиках

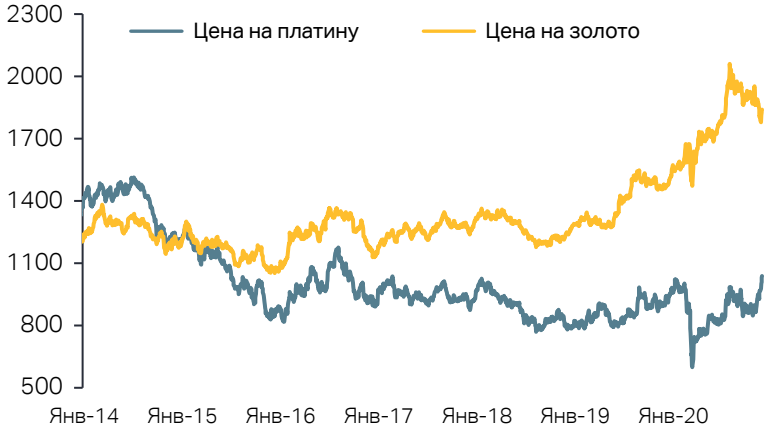
Торговля платиной через ETP, млн унц.

Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже NYMEX*, млн унц.

* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Цены на платину и золото, долл./унц.



Источник: Bloomberg

Цены на платину и палладий, долл./унц.

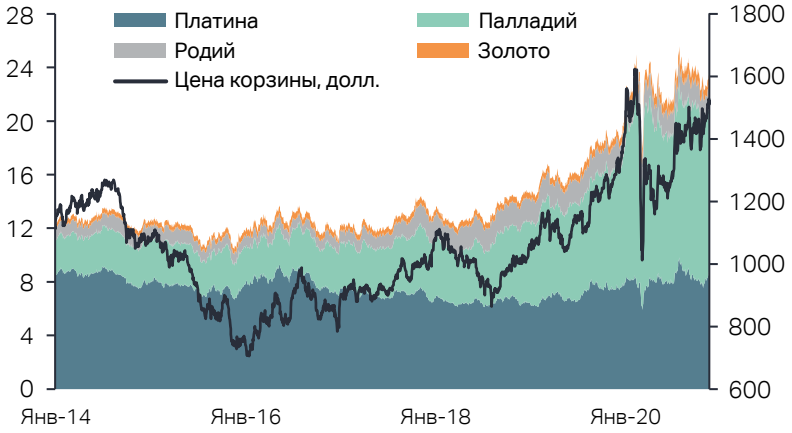
Источник: Bloomberg

Рынок платины в графиках

Платина и южноафриканский ранд

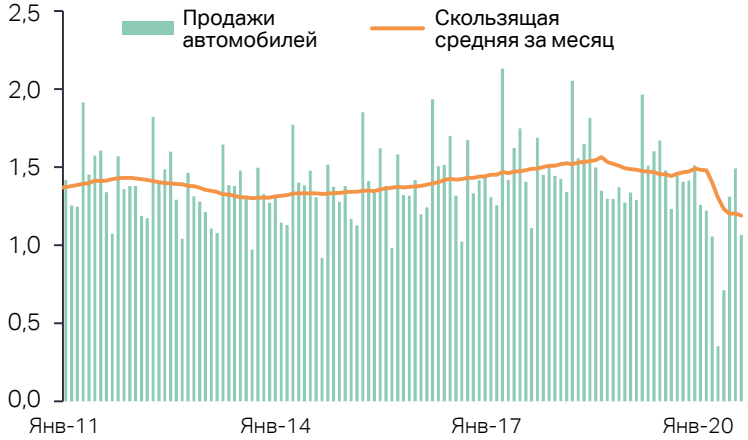
Источник: Bloomberg

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



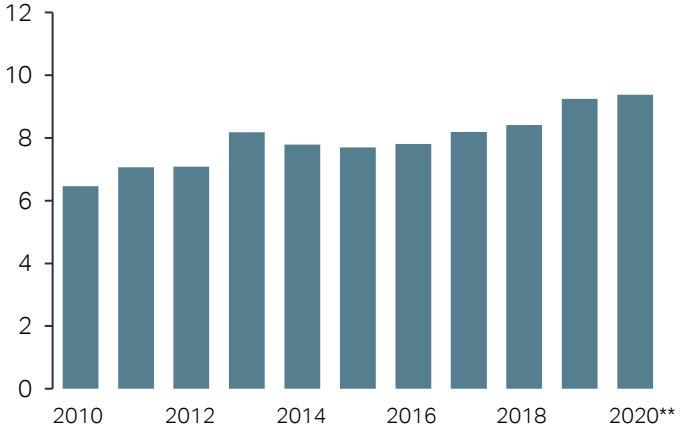
*Цена корзины металлов 4E в рандах основывается на стоимости типового для ЮАР соотношения металлов и состоит из 56,6 % Pt, 33,2 % Pd, 7,7 % Rh и 2,6 % Au. Источник: Metals Focus, Bloomberg

Продажи автомобилей в Европе за месяц, млн ед.



Источник: Bloomberg

Накопленные запасы добытой платины*, млн унц.



* На конец года. ** Прогноз. Источник: Metals Focus.

ЕЖЕГОДНЫЙ ОБЗОР

ИНВЕСТИЦИИ В ДРАГМЕТАЛЛЫ 2020/2021

«Институт геотехнологий» совместно с известнейшей британской аналитической компанией Metals Focus готовят к выпуску русскоязычное издание очередного ежегодного обзора «Инвестиции в драгметаллы 2020/2021», выходящего на английском языке в октябре 2020 г.

Один из наиболее полных и часто цитируемых источников сведений о различных инструментах инвестирования в четыре основных драгоценных металла, от операций со слитками и их производных инструментов до акций добывающих предприятий

- **Глубокий анализ мирового рынка, основанный на собственном сборе данных из прямых источников**
- **Анализ состояния и прогноз развития рынка и цен на золото, серебро, платину и палладий**
- **Обзор рынка акций крупнейших компаний, добывающих эти металлы**
- **Анализ рынка контрактов на стриминг и роялти**
- **Профили взаимных фондов и фондов ETF**
- **Обзор бирж и биржевого рынка**
- **Анализ инвестиций в физический металл**
- **Динамика спроса и предложения по всем ключевым элементам и прогноз на перспективу**

Выпуск данного ежегодника на русском языке планируется в январе 2021 г.

По вопросам получения ежегодника просим обращаться в «Институт геотехнологий» к Ирине Надеевой i.nadeeva@igeotech.ru

Цена 2950 руб. *(НДС нет)*

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

Ситуация на рынке **палладия**, как и на рынке платины, складывалась под влиянием заявлений о перебоях в добыче и оптимизма по поводу восстановления экономики после новостей о вакцине. Сразу после заявлений о сокращении производства цена ненадолго поднялась до 2500 долл./унц., но затем откатилась назад и держалась на уровне 2400 долл./унц.

- Учитывая изменение цены в ноябре и тот факт, что в заключительном квартале этого года цена будет формироваться под влиянием динамики предложения, мы повысили наш прогноз средней цены на IV квартал до 2370 долл./унц. Средняя цена на палладий будет рекордно высокой не только в IV квартале 2020 г., но и в целом за год, т.е. палладий бьет рекорды четвертый год подряд.
- Несмотря на опасения по поводу второй волны COVID-19, оптимизм по поводу вакцины уже стал поводом для повышения прогноза производства автомобилей в 2021 г. В результате, мы полагаем, что в I квартале 2021 г. цена на палладий преодолеет сопротивление и в среднем составит 2500 долл./унц., при этом сохраняется вероятность роста до 2700 долл./унц. Мы ожидаем, что далее цена продолжит подъем до среднего значения 2800 долл./унц. и в течение 2021 г. может достигнуть отметки 3000 долл./унц.
- В начале ноября Anglo Platinum объявила о третьей в текущем году остановке цеха на ACP, поэтому мы снизили наш прогноз добычи: в 2020 г. дефицит металла возрастет до 398 тыс. унц. Поскольку последствия от остановки цеха проявятся в полной мере в течение 24 месяцев, а спрос в автомобилестроении в 2021 г., по прогнозу, увеличится, мы полагаем, что в 2021 г. дефицит палладия достигнет 498 тыс. унц.
- После роста на 100 тыс. унц. в ответ на новости о перебоях в производстве в начале месяца нетто-объем управляемых денежных позиций на Nymex практически не менялся вплоть до конца месяца, когда нетто длинных позиций составило 385 тыс. унц.
- В прошлом месяце запасы в ETP сократились на 1 % — до 583 тыс. унц. Хотя активность выглядела скромной, все фонды в течение ноября ликвидировали часть своих позиций с целью извлечь прибыль из подъема цены. Кроме того, некоторые фонды сообщили о «переключении» части позиций с палладия на платину, поскольку инвесторы ожидают получить больше прибыли в долгосрочной перспективе.

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

- Компания «Норильский Никель» объявила о снижении прогноза добычи палладия в 2021 г. на 130 тыс. унц. Компания уточнила свою стратегическую цель по наращиванию производства металлов платиновой группы на 50 % к 2030 г.
- Что касается спроса, то в 2020 г. мировой объем производства автомобилей, по прогнозу, составит 74,6 млн ед., а в 2021 г. вырастет на 16 % — до 86,7 млн ед. Несмотря на то, что в 2021 г. производство автомобилей будет на 2 млн ед. ниже, чем в 2019 г., мы полагаем, что спрос на палладий в автомобилестроении восстановится до уровня 2019 г. за счет ужесточения требований к выбросам, особенно в Китае. В 2020 г. спрос на палладий в автомобилестроении снизится на 13 %, в 2021 г. возрастет на 15 % — до 8,9 млн унц.
- Второй месяц подряд продажи автомобилей в годовом исчислении с учетом сезонного фактора в США снизились: на этот раз на 3 % — до 15,5 млн ед. Продажи среднеразмерных внедорожников снова выглядели лучше, чем продажи компактных автомобилей, которые упали на 25,4 %. Несмотря на то, что поставщики запчастей работают над восстановлением истощённых запасов компонентов для более крупноразмерных автомобилей, потребление палладия в США в 2020 г., по прогнозу, снизится на 21 %, а в 2021 г. вновь восстановится до 1,7 млн унц. (но все же останется на 5 % ниже допандемического уровня).
- В то же время, мы ожидаем, что в 2020 г. спрос на палладий в автомобилестроении Китая возрастет на 5 % — до 2,3 млн унц. Планируется, что в 2021 г. возобновится распространение стандарта China 6a. Этот стандарт очень похож на Euro 6, разница в том, что он подразумевает определенный допустимый передел по выбросам сажи, который требует гораздо большего количества бензиновых сажевых фильтров, большая часть из которых в дополнение к платине и родию будет покрыта палладием.
- Спрос на химические палладиевые катализаторы оказался в меньшей степени подвержен влиянию COVID-19, чем потребление бензиновых катализаторов, но он все же сократился на 5 %, несмотря на значительный рост в Китае. В целом за 2020 г. общий спрос составит 408 тыс. унц., при этом потребление в Китае почти удвоится. В 2021 г. мы ожидаем подъем на 11 %, поскольку усиление спроса на азотную кислоту и фармацевтические катализаторы компенсирует ослабление потребления параксилола и других катализаторов.
- **Риски для прогноза:** приход администрации Байдена может ускорить процесс «электрификации» автомобилей в США, что вряд ли повлияет на краткосрочный спрос на палладий, но может ухудшить настроения и снизить ценовые ожидания. Поскольку разница между ценами на палладий и платину составляет почти 1500 долл./унц., более активное замещение палладия платиной может повлиять на его цену.

ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОГРАММЫ ДОБЫЧИ ЗОЛОТА

МЕТКОМБАНК

Основан в 1993 году

КРЕДИТНЫЙ ДОГОВОР/ДОГОВОР О КРЕДИТНОЙ ЛИНИИ на срок до 1 года

КРЕДИТ/КРЕДИТНАЯ ЛИНИЯ на срок 2–5 лет на инвестиционные цели

ПОКУПКА МЕТАЛЛА У НЕДРОПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ

БАНКОВСКАЯ ГАРАНТИЯ (на возмещение НДС)

В обеспечение кредита оформляется залог движимого/недвижимого имущества, поручительство собственников бизнеса и компаний.

(495) 755 80 94 (доб. 5241), 8 (910) 464 98 80
Советник Заместителя Председателя Правления ПАО «МЕТКОМБАНК»
Стародубцева Алла Леонидовна

Вся информация на сайте www.metcom.ru. ПАО «МЕТКОМБАНК». Генеральная лицензия № 2443 от 05.11.2014 г.

Рынок палладия в графиках

Торговля палладием через ETP, млн унц.

Источник: Bloomberg

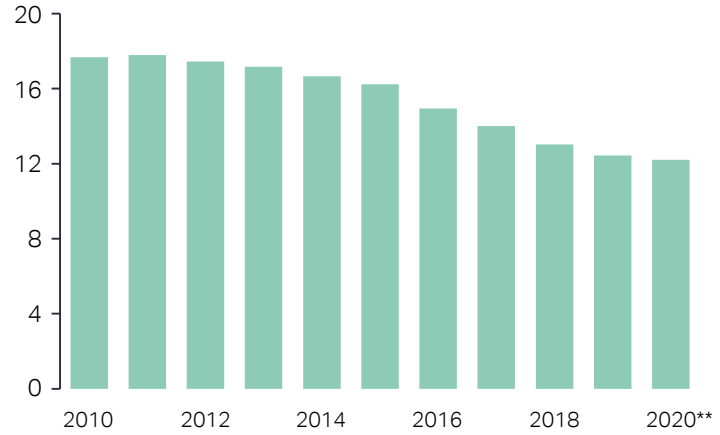
Нетто длинных позиций на бирже NYMEX*, млн унц.

* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Палладий и S&P 500

Источник: Bloomberg

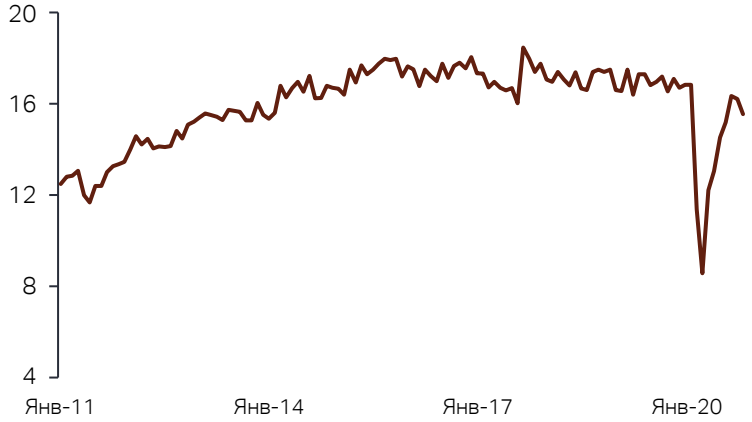
Накопленные запасы добытого палладия*, млн унц.



* На конец года. ** Прогноз. Источник: Metals Focus

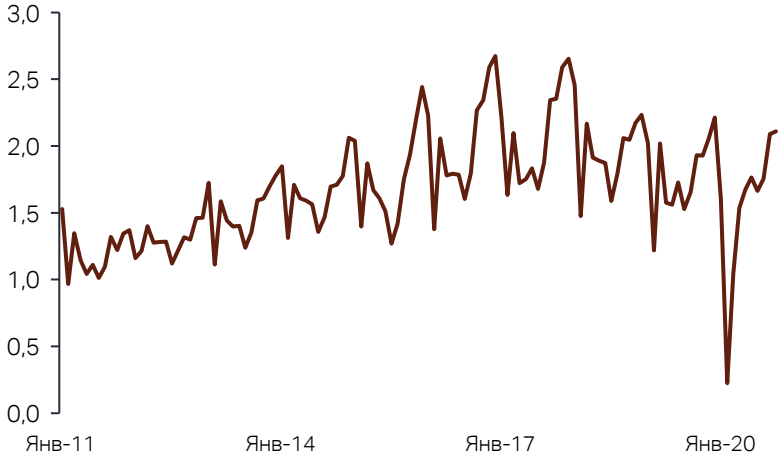
Рынок палладия в графиках

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



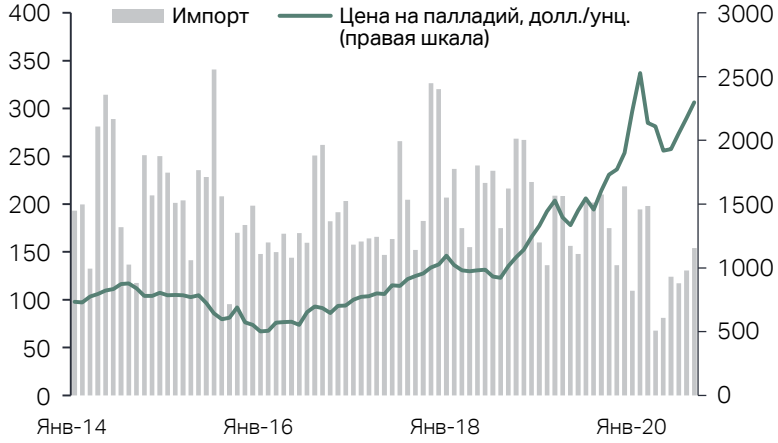
Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Китае за месяц, млн ед.



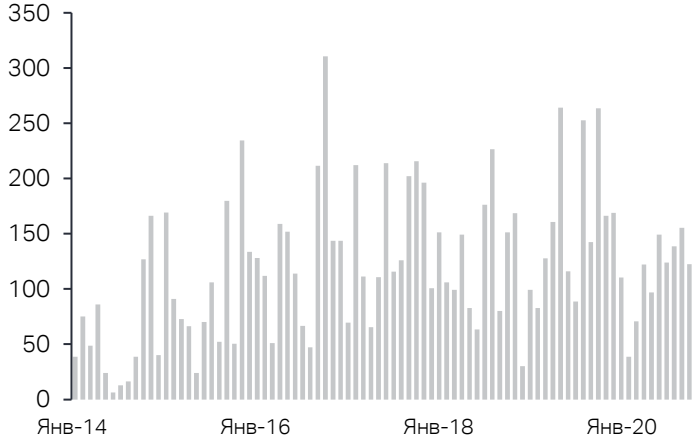
Источник: Bloomberg

Импорт в США палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

Импорт в Гонконг палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

ИГТ
ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЙ

www.igeotech.ru

Опыт
нам доверяют самые сложные геологические проекты

Оценка и сопровождение геологоразведочных проектов
мы поддержим и улучшим ваши результаты на любом этапе развития проекта

Инвестиции в новые методики ГРР
дистанционные (мультиспектральный и линеаментный анализы спутниковой съёмки, БПЛА), микротомография керна, таргетирование, супервайзинг и др.

Аналитика и консалтинг
наш многолетний опыт и лучшие мировые практики от наших партнеров

Аккредитация
как геолого-технического консультанта в ТОП-5 банков России

Ориентация на клиента
решаем геологические задачи с пользой для Вашего бизнеса

DICTUM – FACTUM

Группа ИГТ на рынке геологического сервиса с 2003 года

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 (НДС нет);**
- **6 месяцев — 1500 рублей (НДС нет);**
- **1 год — 2700 рублей (НДС нет).**

ВНИМАНИЕ! Данные цены действуют до 31 декабря 2020 г. и будут повышены далее.

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 (НДС нет);**
- **Информация о компании в формате А4 — 150 тыс. рублей (НДС нет);**
- **Размещение логотипа компании и информации в формате А4 — 250 тыс. рублей (НДС нет).**

По всем вопросам, включая вопросы оформления подписки на услугу рассылки, просьба обращаться к Ирине Надеевой по электронной почте i.nadeeva@igeotech.ru или по тел.: +7 (495) 246-85-54, +7 (499) 220-85-54, +7 (916) 841-44-99. 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-к-г	Год к году

О компаниях

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
Michael Bedford
David Gornall
Mansi Belge
Adarsh Diwe
Neelan Patel
Ana Monsivais
Mirian Moreno
Nikos Kavalis
Adam Webb
Wilma Swarts
Philip Klapwijk
Chirag Sheth
Yiyi Gao
Çagdas Küçükemiroglu
Dale Munro
Harshal Barot
Francesca Rey
Celine Zarate
Jie Gao
Sarah Tomlinson
Gloria Titilayo

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.