Metals Focus

Обзор рынка драгоценных металлов

Выпуск 92 — Март 2021

ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЙ

Партнеры выпуска

www.krastsvetmet.ru

www.kinrossgold.ru

www.atb.su

www.metcom.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	**Q3.20**	**Q4.20**	**Q1.21**	**Q2.21**	**Q3.21**	**Q4.21**	**Q1.22**
Средняя цена	1 911	1 876	1 810	1 825	1 975	2 100	2 000
Max	2 075	1 966	1 959	1 900	2 100	2 200	2 100
Min	1 758	1 765	1 670	1 750	1 850	1 950	1 850

Серебро	**Q3.20**	**Q4.20**	**Q1.21**	**Q2.21**	**Q3.21**	**Q4.21**	**Q1.22**
Средняя цена	24,35	24,46	26,70	28,00	31,00	32,00	29,00
Max	29,86	27,42	30,10	31,00	34,00	37,00	33,00
Min	17,78	21,90	24,06	25,00	27,00	28,00	26,00

Платина	**Q3.20**	**Q4.20**	**Q1.21**	**Q2.21**	**Q3.21**	**Q4.21**	**Q1.22**
Средняя цена	905	943	1 190	1 200	1 190	1 150	1 100
Max	1 008	1 083	1 340	1 300	1 300	1 250	1 200
Min	807	840	1 010	1 100	1 000	970	900

Палладий	**Q3.20**	**Q4.20**	**Q1.21**	**Q2.21**	**Q3.21**	**Q4.21**	**Q1.22**
Средняя цена	2 176	2 353	2 375	2 550	2 650	2 700	2 650
Max	2 427	2 517	2 526	2 800	3 000	3 000	2 900
Min	1 890	2 185	2 203	2 300	2 400	2 500	2 400

Соотношения/Спреды — Средние цены за период

	Q3.20	**Q4.20**	**Q1.21**	**Q2.21**	**Q3.21**	**Q4.21**	**Q1.22**
Соотношение золото/серебро	78,5	76,7	67,8	65,2	63,7	65,6	69,0
Спред платина/золото (долл./унц.)	-1 006	-933	-620	-625	-785	-950	-900
Соотношение платина/палладий	0,42	0,40	0,50	0,47	0,45	0,43	0,42

Источник: Metals Focus

Текущие и прогнозные макроэкономические данные

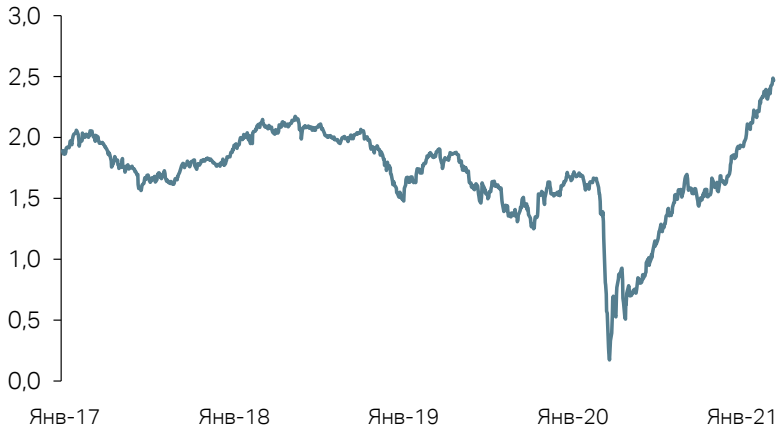
- На момент написания данного выпуска доходность по облигациям продолжала расти, по десятилетним облигациям Казначейства США она поднялась выше 1,6 % и превысила доковидный уровень. Важно отметить, что разница между 10- и 2-летними облигациями на кривой доходности увеличилась до 142 б.п., это максимум с 2015 г.
- Позитивные ожидания экономического роста на волне оптимизма по поводу вакцинации также разогрели цены на биржевые товары и ожидания рынка в отношении будущей инфляции. Индикатор сырьевого рынка CRB находится рядом с максимумом, достигнутым в 2011 г., а пятилетняя ставка безубыточности в США приблизилась к 2,5 % (максимум с 2011 г.).
- Несмотря на повышение доходности по облигациям и предпринимаемые инфляционные меры, политика ФРС, как ожидается, останется мягкой в ближайшем будущем. Это обстоятельство стало дополнительным катализатором продаж на рынке облигаций, поскольку инвесторы стремятся получить более высокую доходность, чтобы компенсировать инфляцию.
- Кроме того, даже если денежная политика, что вероятно, останется мягкой, — экспансионистская фискальная политика, а также опасения по поводу того, что усиление инфляции рано или поздно вызовет подъем процентных ставок, сдерживали рынки облигаций. Так, например, в феврале общая сумма активов с отрицательной доходностью сократилась на 25 % до 12,7 тлрн долл.
- На этом фоне по рынкам драгоценных металлов прокатилась волна продаж, поскольку реальная доходность облигаций возросла, хотя и с очень низкой и пока отрицательной базы. После подъема котировок до новых рекордных уровней в феврале, на фондовых рынках в последнее время также были заметны ликвидации позиций, при этом наибольшее давление со стороны продаж испытывали переоцененные сектора.
- В перспективе дальнейший подъем доходности облигаций останется ключевой помехой для драгоценных металлов. В то же время сохраняется вероятность краткосрочного усиления доллара, что также будет сдерживать цены на драгоценные металлы.
- Тем не менее резкий рост доходности облигаций может повлечь за собой некоторые меры по коррекции кривой доходности со стороны ФРС, что поможет восстановлению цен на драгоценные металлы. В долгосрочной перспективе разрастающийся госдолг США и усиливающийся приток средств на развивающиеся рынки окажут давление на доллар США, что также благоприятно скажется на ценах на драгоценные металлы.

Макроэкономические данные в графиках

Индекс S&P 500

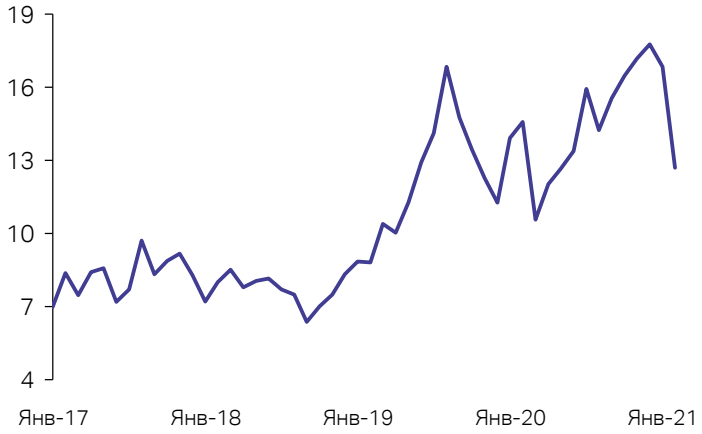
Источник: Bloomberg

Пятилетний индекс инфляционных ожиданий в США, %



Источник: Bloomberg

Мировой объем кредитов с отрицательной доходностью, трлн долл



Источник: Bloomberg

Распределение 2–10-летней доходности Казначейства США, %

Источник: Bloomberg

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

135 РОССИЙСКИХ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ ЯВЛЯЮТСЯ КЛИЕНТАМИ БАНКА

Текущее состояние и прогноз рынка золота

Начало года сложилось позитивно для **золота**, но затем начались масштабные продажи металла. В прошлом месяце цена упала более чем на 130 долл./унц. На момент написания данного выпуска, к 5 марта, цена на золото опустилась более чем на 10 % и оставалась в подавленном состоянии, удерживаясь рядом с психологической отметкой 1700 долл./унц.

- Падение цены на золото было вызвано главным образом более стремительным, чем ожидалось, ростом доходности по облигациям, особенно в США, на фоне ожиданий мощного восстановления экономики и роста государственных расходов.
- Важно отметить, что несмотря на растущую доходность по облигациям и скачок волатильности на финансовых рынках, интерес инвесторов к рисковым активам остается довольно высоким. В результате отток с рынка золота ускорился. Например, запасы золота в ETP вернулись к показателям начала июля 2020 г.
- Поскольку цена неуклонно сползала ниже ключевых уровней поддержки и психологически важных отметок, начались масштабные ликвидации позиций со стороны тактических инвесторов. В результате объем управляемых денежных позиций сократился почти в два раза по сравнению с пиковым значением, зафиксированным в начале 2021 г., до всего лишь 6,9 млн унц. (это минимум с мая 2019 г.). В то же время несмотря на недавнее ослабление цены не было заметно признаков тактических коротких продаж.
- Так как нетто позиций инвесторов значительно уменьшилось, сохраняется потенциал для открытия новых длинных позиций при появлении нового катализатора рынка. В частности, хотя недавняя речь Пауэлла разочаровала рынок, все еще можно ожидать дополнительного вмешательства (например, контроля кривой доходности) в том случае, если растущая доходность будет постоянно сдерживать рынки акций и облигаций.
- Несмотря на недавнее оживление, ожидается, что реальные процентные ставки останутся отрицательными, сохраняя при этом стоимость владения золотом на минимальном уровне. В целом, хотя мы и снизили наш краткосрочный прогноз цены, мы по-прежнему придерживаемся позитивного прогноза по золоту: до конца года она поднимется до 2200 долл./унц.

Текущее состояние и прогноз рынка золота

- Ситуация на некоторых ключевых рынках физического золота:
  - В Китае, по данным министерства торговли, продажи ювелирных изделий во время Китайского Нового года (11–17 февраля) резко возросли — на 161 % г-к-г. Помимо сравнения с низкой базой 2020 г., этот рост предопределили улучшение настроений потребителей и изменение предпочтений покупателей (на фоне снижения затрат на туристические поездки из-за введения ограничений); в этот же период вырос спрос на подарки ко Дню Святого Валентина, и оживились «дешевые» покупки после коррекции цены. Все это также способствовало укреплению спроса на золотые ювелирные изделия.
  - В Индии снижение импортной пошлины и коррекция цены вызвали всплеск спроса, многие потребители поспешили воспользоваться ослаблением цены, чтобы приобрести свадебные ювелирные изделия. Это привело к росту импорта слитков: по предварительным оценкам, в феврале импорт более чем удвоился г-к-г и составил почти 90 т.
  - Ослабление долларовых цен на золото помогло реанимировать спрос на ювелирные изделия на Ближнем Востоке во время празднования Дня Святого Валентина. Спрос на розничном уровне также разогревался за счет «дешевых» покупок, особенно в Турции, где цена на внутреннем рынке упала почти на 25 % с рекордного показателя, зафиксированного в ноябре. В остальных странах региона, благодаря вакцинации в странах Персидского залива и ослаблению локдаунов, можно ожидать дальнейшее восстановление спроса, но для этого потребуется, чтобы цена оставалась на текущих уровнях и торговля в целом была стабильной.
- **Риски для прогноза:** COVID-19 остается главным риском для золота. Невозможность контролировать мутации вируса является дополнительным стимулом для инвестиций в золото. С другой стороны, более быстрая, чем ожидалось, вакцинация может ослабить спрос на сберегательные активы. Наконец, даже при администрации Байдена геополитические риски в обозримом будущем останутся значительными.

Искусство интеграции

АМТ-ГРУП – ведущая ИТ-компания, оказывает полный спектр услуг по проектированию, построению и технической поддержке ИТ и инженерных систем, информационной безопасности, осуществляет цифровизацию активов во всех регионах РФ.

Цифровизация активов

- Интегрированное планирование
- Цифровые двойники предприятий и месторождений
- Интеллектуальные помощники и чат-боты
- Виртуальное обучение

Полный спектр услуг по информационной безопасности

- Аудит, анализ защищенности (pentest), консалтинг
- Проектирование и внедрение комплексных систем обеспечения ИБ
- Автоматизация процессов ИБ
- Собственные уникальные продукты и разработки в области ИБ (АПК InfoDiode - гарантированная отказоустойчивая однонаправленная передача данных на высоких скоростях, сертифицировано ФСТЭК)

Создание современной ИТ-инфраструктуры

- Построение ЦОД
- Серверная инфраструктура
- Системы хранения
- Виртуализация и облачные решения
- Построение сетей передачи данных

ТОП-30 Крупнейших ИТ-компаний России

ТОП-30 Компаний по защите информации

ТОП-15 Сервисных ИТ-компаний

www.amt.ru

Рынок золота в графиках

Торговля золотом через ETP, млн унц.

Источник: Bloomberg

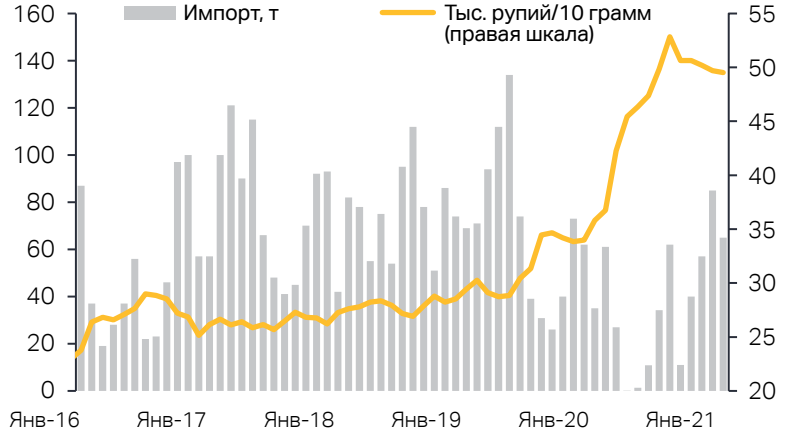
Нетто длинных позиций на бирже COMEX*, млн унц.

* 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.



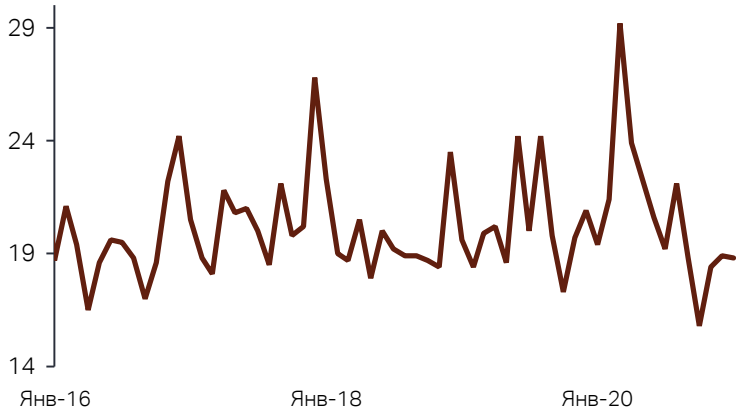
Источник: Различные источники

Рынок золота в графиках

Импорт золота в слитках в Гонконге, млн унц.

Источник: Таможенное и акцизное министерство Гонконга

Клиринг на LBMA*, млн унц.

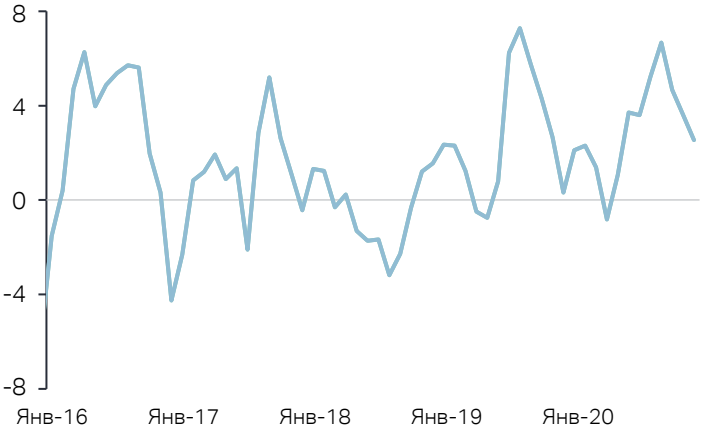


* Средние ежедневные переводы.
Источник: Лондонская Ассоциация Торговцев Слитками (LBMA)

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

ЕЖЕГОДНЫЙ ОБЗОР
ЗОЛОТО 2020

«Институт геотехнологий» совместно с известнейшей британской аналитической компанией Metals Focus представляет очередную русскоязычную версию ежегодника ЗОЛОТО.

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 2020 г.

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

Цена 2950 руб. *(НДС нет)*

METALS FOCUS

ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЙ

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

После того, как 10 февраля цена на **серебро** взлетела до восьмилетнего максимума 30,1 долл./унц., оживление, спровоцированное соцсетью, быстро утихло. Вплоть до конца февраля цена находилась в диапазоне 26–28 долл./унц. В начале марта цена ослабла (на фоне снижения цен на золото), но незначительно, и на момент написания данного выпуска она находилась около 25 долл./унц.

- Неудивительно, что влияние активности в сети Reddit оказалось непродолжительным. Это произошло по двум причинам. Во-первых, размер рынка инвестиций в серебро намного превосходит стоимость отдельных акций, таких как акции компании GameStop. Более важно то, что инвесторы занимают значительные по объему чистые длинные позиции по серебру, поэтому попытка создать шорт-сквиз («короткое сжатие») на рынке серебра оказалась недолговечной.
- Недавняя динамика цены на серебро была связана с ростом доходности по облигациям, который вызвал откат цены вниз. Интересно отметить, что во время продаж в феврале серебро выглядело неплохо и держалось лучше золота. В результате соотношение между ценами на золото и серебро колебалось около семилетнего минимума (около 65), а в начале марта немного возросло.
- За относительной устойчивостью серебра кроются ожидания нового сырьевого супер-цикла. Новая фискальная политика в США, растущий оптимизм по поводу экономики Китая, распространение вакцины — все это привело к резкому подъему цен на промышленные металлы (например, цена на медь в прошлом месяце подскочила до девятилетнего максимума).
- Дополнительный импульс ценам на серебро придаёт усиливающийся вслед за восстановлением экономики интерес к «зеленым» источникам энергии. Однако важно отметить, что доля серебра, потребляемого в производстве таких источников, возрастает в течение уже довольно долгого времени: на протяжении последних десяти лет спрос в производстве фотоэлектрических элементов усиливался; при этом конечное потребление серебра в этом сегменте возросло с почти 50 млн унц. в 2010 г. до приблизительно 100 млн унц. в прошлом году.
- Этот позитивный настрой на рынке серебра объясняет, почему в течение февраля продажи с целью получения прибыли на рынках ETP и фьючерсов были весьма ограниченными. В частности, в начале февраля запасы серебра в ETP возросли до 1,2 млрд унц., и с тех пор они сократились очень незначительно — на 34 млн унц. (3 %), при этом к настоящему моменту в текущем году они увеличились на 96 млн унц. (9 %).

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

- Как мы упоминали ранее в подразделе о рынке золота, мы полагаем, что несмотря на помехи в краткосрочной перспективе, общая экономическая ситуация будет способствовать усилению притока инвестиций в драгоценные металлы. Мы немного изменили наш прогноз цены на первый и второй квартал 2021 г., но в целом мы ожидаем, что позже в текущем году серебро будет торговаться на уровне намного выше 30 долл./унц.
- В США приток средств в ETP, вызванный активностью в соцсети Reddit, с начала февраля слабел, но несмотря на это спрос на серебряные слитки и монеты оставался исключительно высоким. За счет мощной кампании в Reddit серебро приобрело популярность среди новых розничных инвесторов, которые в большей мере рассматривают физическое серебро как сберегательный актив, нежели ищут прибыль в краткосрочной перспективе. По факту этот рост инвестиций в физическое серебро сдерживался лишь дефицитом доступного в рознице металла.
- Несмотря на снижение пошлины, импорт серебряных слитков в Индию в феврале оставался очень слабым, поставки снизились более чем на 90 %, при этом падение наблюдается седьмой месяц подряд. В свою очередь, этот тренд вызван ослаблением потребительского спроса и значительным предложением лома на внутреннем рынке. Более того, в некоторых районах Индии растет число случаев COVID-19, и повторное введение ограничительных мер оставляет меньше надежды на быстрое восстановление спроса.
- С другой стороны, мы по-прежнему придерживаемся позитивного прогноза потребления серебра в промышленности в 2021 г. В то же время рост в автомобилестроении сдерживается из-за дефицита полупроводниковых чипов. Ситуация еще больше усугубилась в феврале из-за природных катаклизмов (землетрясения в Фукусиме в Японии и бури в Техасе), ввиду которых на несколько дней прекратились поставки. Перебои в поставках, скорее всего, сохранятся в течение почти всего второго квартала. Тем не менее мы по-прежнему придерживаемся позитивного прогноза, поскольку все потери, по нашему мнению, будут компенсированы во втором полугодии.
- **Риски для прогноза:** как и на рынке золота, ключевой риск, толкающий цену вниз, — дальнейший рост реальных процентных ставок, что ведет к повышению стоимости владения драгоценными металлами. Основной риск, толкающий цену вверх, связан с распространением вируса и появлением его новых штаммов, что может затруднить восстановление экономики. Хотя в таком случае пострадает потребление серебра в промышленности, это будет компенсировано ростом покупок сберегательных активов.

КОМПЛЕКСНЫЙ ПОДХОД К АФФИНАЖУ

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

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

сервис, который позволяет 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

krastsvetmet.ru

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

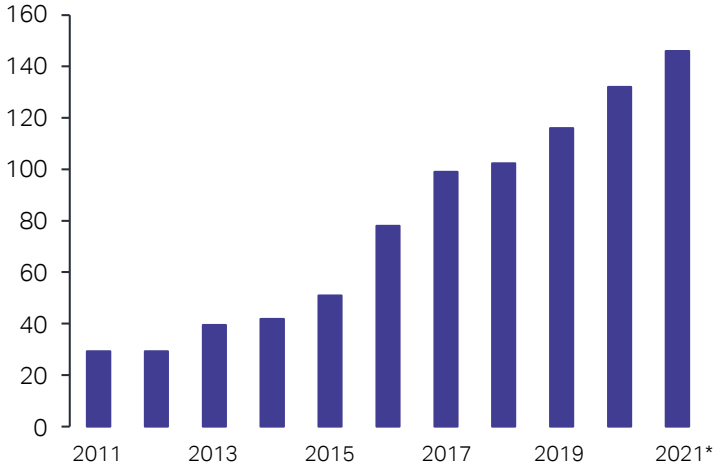
Продажи серебряных монет Silver Eagle Монетного двора США, млн унц.

Источник: Монетный двор США

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

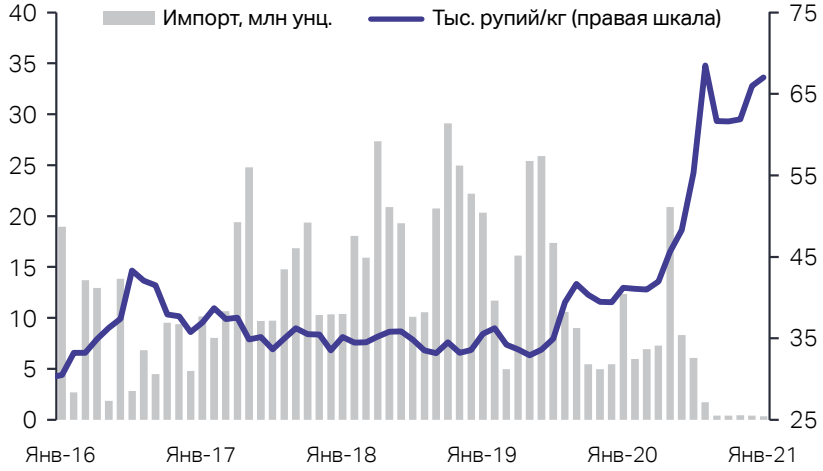
Источник: Bloomberg

Фотоэлектрические установки в мире, ГВт



* Прогноз. Источник: Исследование GMT

Импорт серебра в слитках в Индию, млн унц.



Источник: Различные источники

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 платины

16 февраля цена на **платину** поднялась до шестилетнего максимума 1340 долл./унц., а затем начала снижаться. Из-за ослабления рынка золота и неспособности цены вновь подняться выше 1300 долл./унц. некоторые инвесторы решили продать металл и зафиксировать прибыль, что еще больше затруднило восстановление цены. Несмотря на подъем цены в феврале на 8 %, в марте цена на платину опустилась ниже 1200 долл./унц., а на момент написания данного выпуска находилась около 1120 долл./унц.

- Мы обновили наш прогноз цены в целом за год: по прогнозу цена составит 1180 долл./унц. Во втором квартале 2021 г. средняя цена вырастет до 1200 долл./унц. на волне оживления на рынке золота и позитивных настроений инвесторов, а также остаточного влияния предыдущих перебоев в добыче. К концу первого квартала полностью восстановится добыча в ЮАР, поэтому мы не видим серьезного потенциала для подъема цены позднее в текущем году. Тем не менее, по нашему прогнозу, средняя цена в 2021 г. на одну треть превысит результат прошлого года.
- Хотя цена на золото не даст цене на платину упасть (минимальная цена будет превышать 1000 долл./унц. в течение почти всего года), во втором полугодии на рынок попадет металл, произведенный из запасов незавершенного производства на АСР компании Amplats, что будет давить на цену на платину. По нашему прогнозу, средняя цена в четвертом квартале составит около 1150 долл./унц.
- Возможность использования платины в «зеленых» технологиях и улучшение долгосрочных фундаментальных факторов рынка продолжали привлекать внимание инвесторов вплоть до середины февраля. Отчасти за счет этого нетто управляемых денежных длинных позиций выросло до 1,5 млн унц. — максимум с февраля 2020 г., но позже, к концу февраля оно снизилось до все еще внушительного показателя 1,3 млн унц.
- Что касается спроса на рынке ETP, то хотя в течение февраля мировые запасы металла почти не изменились, их объем держался на довольно высоком уровне: 16 февраля он достиг исторического рекорда почти 4 млн унц., а к концу месяца снизился до чуть более 3,9 млн унц.
- Торговля на SGE оставалась оживленной, несмотря на празднование Китайского Нового года. За истекший период текущего года объем торгов превысил 228 тыс. унц., более чем удвоившись г-к-г. Доля промышленных потребителей в общем объеме торговли возросла до 45 %.

Текущее состояние и прогноз рынка платины

- Рекордно высокая цена корзины металлов платиновой группы подтолкнула южноафриканских производителей к активизации работ по развитию проектов. Компания Sibanye-Stillwater начала работы по проекту K4, а Implats анонсировала планы по продолжению расширения производства на Zimplats и Two Rivers. Суммарно эти три проекта могут добавить дополнительно 200 тыс. унц. платины к мировому предложению металла, но полные объёмы производства будут достигнуты только через несколько лет.
- В начале 2021 г. в целом наблюдалось оживление спроса в автомобильной промышленности, но выглядело оно географически неоднородно. В Европе продолжался спад, так как по-прежнему во многих странах сохранялся локдаун. Европейские производители автомобилей вероятно больше всех пострадали от дефицита полупроводников на мировом рынке. Несмотря на сложности в краткосрочной перспективе, спрос на металл в автомобилестроении Европы в 2021 г., по прогнозам, возрастет.
- Мы полагаем, что в Китае растущий спрос на грузовые автомобили и введение стандарта China VI к июлю 2021 г. помогут поддержать восстановление мирового потребления платины в текущем году. В конечном итоге, медленное начало года и сложности с поставками чипов в некоторые регионы не окажут серьезного влияния на спрос на платину в автомобильной промышленности в 2021 г., который, по прогнозу, увеличится на 25 % до 3 млн унц., при этом компенсируются прошлогодние связанные с пандемией потери.
- В то же время сохраняется позитивный эффект от распространения водородных технологий. Компания Jaguar Land Rover объявила о том, что она в течение ближайших 12 месяцев начнет тестирование топливных элементов для модели Range Rover, а компания Toyota запустила в производство модульную систему с топливными элементами (Toyota Packaged Fuel Cell System), которая может найти широкое применение.
- **Риски для прогноза:** ускоренное внедрение автомобилей с электрическими батареями, начавшееся в 2020 г., может продолжиться в 2021 г., при этом доля автомобилей с дизельными двигателями будет сокращаться. При текущем уровне цен корзины металлов может ускориться переработка запасов незавершенного производства, что приведет к росту предложения. Эти факторы могут подтолкнуть цены вниз.

МЕТКОМБАНК

Основан в 1993 году

ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОГРАММЫ ДОБЫЧИ ЗОЛОТА

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 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

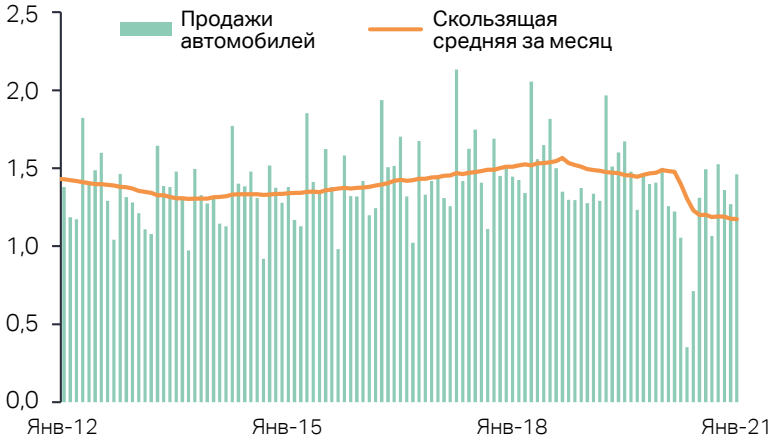
Платина и южноафриканский ранд

Источник: Bloomberg

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

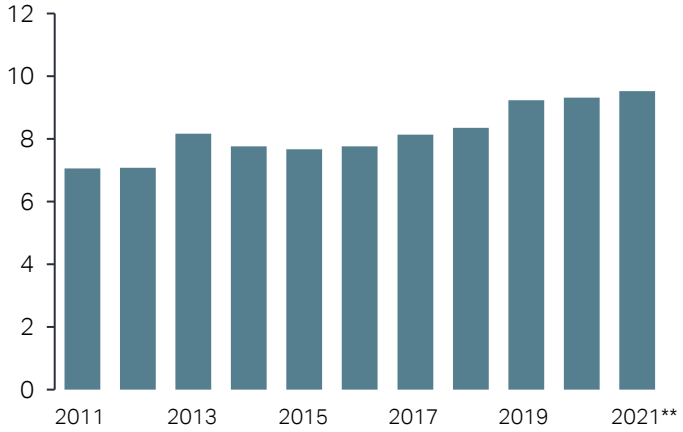
*Цена корзины металлов 4E в рандах основывается на стоимости типового для ЮАР соотношения металлов и состоит из 56,6 % Pt, 33,2 % Pd, 7,7 % Rh и 2,6 % Au. Источник: Metals Focus, Bloomberg

Продажи автомобилей в Европе за месяц, млн ед.



Источник: Bloomberg

Накопленные запасы добытой платины*, млн унц.



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

Выполняемые работы

- Формирование и анализ базы данных
- Оценка качества и достоверности выполненных работ
- Выбор участков для заверки
- Полевые рекогносцировочные работы

ГЕОЛОГИЧЕСКОЕ ТАРГЕТИРОВАНИЕ

- Оптимизация площади исследований
- Сокращение периода поисково-оценочных работ
- Снижение геологического риска
- Повышение вероятности выявления месторождений

Результаты

DICTUM - FACTUM

Группа ИГТ
На рынке геологических сервисных услуг с 2003 года

A: 119234, Россия, г. Москва
Ул. Ленинские Горы, д. 1, стр. 77
Научный парк МГУ

T: +7(495) 246-43-84
E: info@igeotech.ru
www.igeotech.ru

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

В феврале цена на **палладий** стремилась вверх, набирая темп из-за того, что новости об операционных проблемах на двух рудниках «Норильского Никеля» и аварии на обогатительной фабрике спровоцировали появление слухов. Цена поднялась до февральского максимума 2494 долл./унц., а затем на волне извлечения прибыли она опустилась на 100 долл./унц. На момент написания данного выпуска цена находилась около 2340 долл./унц.

- Мы оставили без изменения наш прогноз средней цены на уровне 2570 долл./унц. в 2021 г. В краткосрочной перспективе вероятные перебои в предложении металла совпадут по времени с падением производства автомобилей из-за дефицита полупроводников на мировом рынке, что поможет подавить любую волатильность цены, которая могла бы проявиться в иных обстоятельствах.
- Прогноз производства легковых автомобилей уточняется уже третий раз подряд, и на данный момент мы полагаем, что спрос на палладий в автомобилестроении возрастет на 17 %, при этом дефицит металла в 2021 г. составит 660 тыс. унц. (что на 210 тыс. унц. больше, чем в нашем предыдущем прогнозе). Как только производители компонентов преодолеют проблемы в цепочках поставок, производство автомобилей начнет расти ускоренными темпами, и, по нашему мнению, позже в текущем году цена на палладий может подняться до 3000 долл./унц.
- По нашему прогнозу, в третьем квартале 2021 г. средняя цена на палладий возрастет до 2700 долл./унц., а в четвертом квартале немного снизится, так как к этому времени будут устранены перебои в добыче в ЮАР и России.
- Оживление цены практически не связано с активностью инвесторов. Нетто управляемых денежных позиций на Nymex в конце февраля составило всего 120 тыс. унц. и держится на исторически низких уровнях. В значительной мере такая ситуация связана с недостатком ликвидности ввиду дефицита физического металла в течение почти 10 лет.
- Аналогичная картина наблюдается и в инвестициях в палладиевые ETP. В результате, в конце февраля мировой объем запасов в ETP составил 564 тыс. унц., что ниже показателя 1 млн унц. в августе 2018 г. и значительно меньше максимума 3,1 млн унц. в конце 2014 г.

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

- Крупнейшему мировому производителю палладия — «Норильскому Никелю» — еще предстоит оценить потери производства, возникшие в результате частичной приостановки на рудниках Октябрьский и Таймырский из-за подтопления. По оценке компании, в 2020 г. на этих рудниках было добыто около 64 % от общего производства палладия. Планировалось, что в текущем году на этих рудниках будет произведено 1,8 млн унц. металла, что составляет около 25 % от мирового объема добычи. Таким образом, влияние на мировой рынок, скорее всего, будет ощутимым.
- Однако на фоне ослабления спроса в 2020 г. компания накопила запасы готового металла объемом 190 тыс. унц., которые можно задействовать, чтобы отчасти компенсировать снижение предложения. Это количество эквивалентно производству в течение одного месяца на упомянутых рудниках.
- По нашему прогнозу, спрос на палладий в автомобильной промышленности превысит доковидный уровень на 4 %. Он достигнет 9,2 млн унц. за счет усиления потребления в Северной Америке и странах в категории «Иные регионы», включая Южную Америку, которые в сумме добавят 740 тыс. унц. в общий объем спроса. В Северной Америке продолжается К-образное восстановление спроса: это прослеживается, например, по тому, что продажи компании Ford Motor в Северной Америке сократились на 14,1 %, а продажи грузовых машин, таких как F-150 PowerBoost Hybrid, выросли на 40 %.
- Мы ожидаем, что в Китае, где темпы роста продаж автомобилей нормализуются, увеличение потребления палладия на 270 тыс. унц. будет в значительной мере связано с введением более жестких стандартов по выбросам, особенно China VI для грузовых машин.
- По нашему прогнозу, в 2021 г. спрос на палладий в химической промышленности возрастет на 11 % — до 465 тыс. унц. Несмотря на то, что нефтеперерабатывающие и нефтехимические заводы почти во всем Техасе и Луизиане (а на эти штаты приходится 80 % от общенациональных мощностей по производству параксилола) пострадали от снежной бури, заводы по выпуску очищенной терефталевой кислоты, расположенные южнее, в Южной Каролине и Алабаме, и потребляющие палладий, не пострадали.
- **Риски для прогноза:** снижение добычи из-за производственных сложностей в России может подтолкнуть цену вверх. Если дефицит полупроводников на мировом рынке сохранится во втором квартале, по итогам года в целом может пострадать производство автомобилей, что будет толкать цену на металл вниз.

ЗОЛОТО и технологии

ТАМ, ГДЕ ЗОЛОТО

НАСТЕННАЯ КАРТА ЗОЛОТОРУДНЫХ МЕСТОРОЖДЕНИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

более **450** МЕСТОРОЖДЕНИЙ

размер карты, см **215x148** 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 палладия в графиках

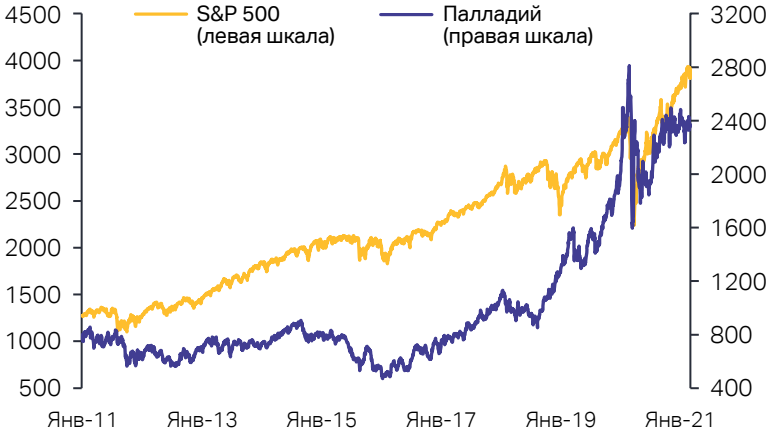
Торговля палладием через ETP, млн унц.

Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже NYMEX*, млн унц.

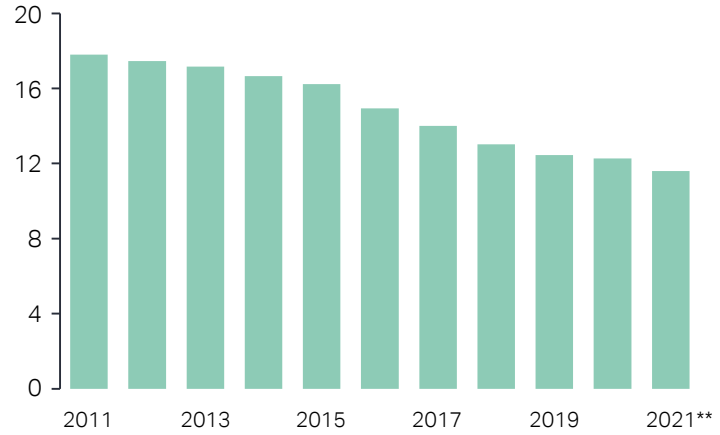
* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Палладий и S&P 500



Источник: Bloomberg

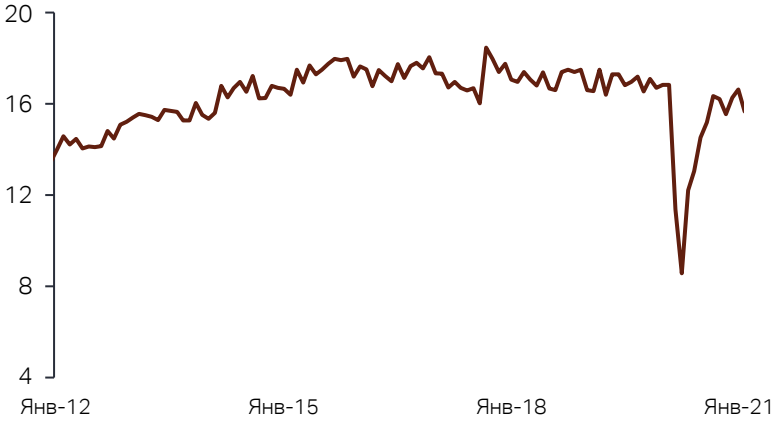
Накопленные запасы добытого палладия*, млн унц.



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

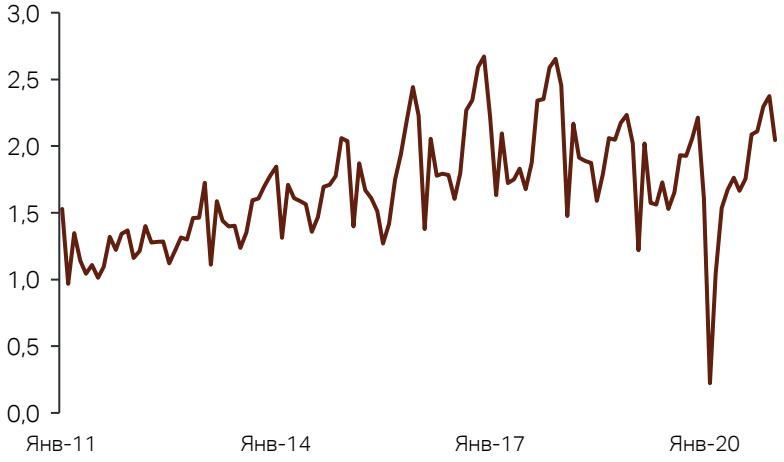
Рынок палладия в графиках

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



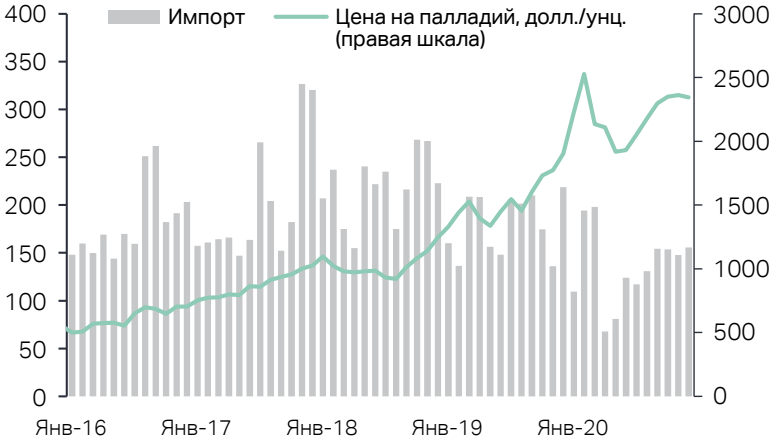
Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Китае за месяц, млн ед.



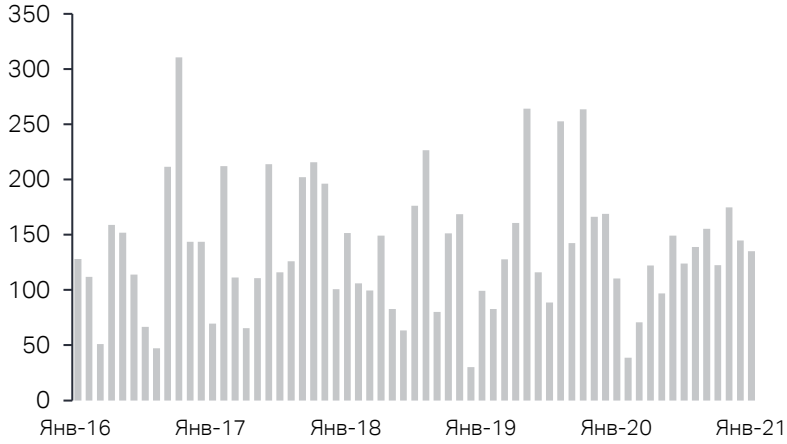
Источник: Bloomberg

Импорт в США палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

Импорт в Гонконг палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

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:

- **3 месяца — 1900 рублей (НДС нет);**
- **6 месяцев — 3200 рублей (НДС нет);**
- **12 месяцев — 5000 рублей (НДС нет).**

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
Mirian Moreno
Nikos Kavalis
Adam Webb
Wilma Swarts
Philip Klapwijk
Chirag Sheth
Yiyi Gao
Çagdas Küçükemiroglu
Dale Munro
Harshal Barot
Sarah Tomlinson
Francesca Rey
Jie Gao
Celine Zarate

Издание на русском языке подготовлено ИГТ

Михаил Лесков
Дмитрий Агапитов
Сергей Баушев
Оксана Громова
Владислав Бацюн

Контактная информация

За информацией о других продуктах и услугах просьба обращаться:

METALS FOCUS

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

ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЙ

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.