



Metals Focus

Обзор рынка драгоценных металлов

Выпуск 97 — Август 2021

Партнеры выпуска



www.krastsvetmet.ru



www.kinrossgold.ru



www.polymetalinternational.com



www.metcom.ru



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	Q4.20	Q1.21	Q2.21	Q3.21	Q4.21	Q1.22	Q2.22
Средняя цена	1876	1796	1815	1840	1800	1900	1880
Max	1966	1959	1917	1950	1900	2000	1950
Min	1765	1677	1706	1730	1750	1800	1800
Серебро	Q4.20	Q1.21	Q2.21	Q3.21	Q4.21	Q1.22	Q2.22
Средняя цена	24,46	26,20	26,70	27,70	27,50	30,00	28,50
Max	27,42	30,10	28,75	30,00	30,00	32,00	31,00
Min	21,90	23,78	24,26	24,00	24,50	26,00	25,50
Платина	Q4.20	Q1.21	Q2.21	Q3.21	Q4.21	Q1.22	Q2.22
Средняя цена	943	1162	1183	1100	1150	1225	1170
Max	1083	1340	1279	1250	1250	1325	1250
Min	840	1010	1028	970	1020	1100	1050
Палладий	Q4.20	Q1.21	Q2.21	Q3.21	Q4.21	Q1.22	Q2.22
Средняя цена	2353	2412	2789	2800	3000	3250	3100
Max	2517	2754	3019	3100	3200	3500	3500
Min	2185	2203	2460	2570	2700	3000	2800

Соотношения/Спреды — Средние цены за период

	Q4.20	Q1.21	Q2.21	Q3.21	Q4.21	Q1.22	Q2.22
Соотношение золото/серебро	76,7	68,6	68,0	66,4	65,5	63,3	66,0
Спред платина/золото (долл./унц.)	-933	-634	-632	-740	-650	-675	-710
Соотношение платина/палладий	0,40	0,48	0,42	0,39	0,38	0,38	0,38

Источник: Metals Focus

ЕЖЕГОДНЫЙ ОБЗОР ЗОЛОТО 2021

«Институт геотехнологий» совместно с известнейшей британской аналитической компанией Metals Focus готовит очередную русскоязычную версию ежегодника ЗОЛОТО. Выйдет в свет в начале сентября 2021 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 2021 г.

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

Цена 2950 руб. (НДС нет)



MF METALS FOCUS

игэм
ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЙ

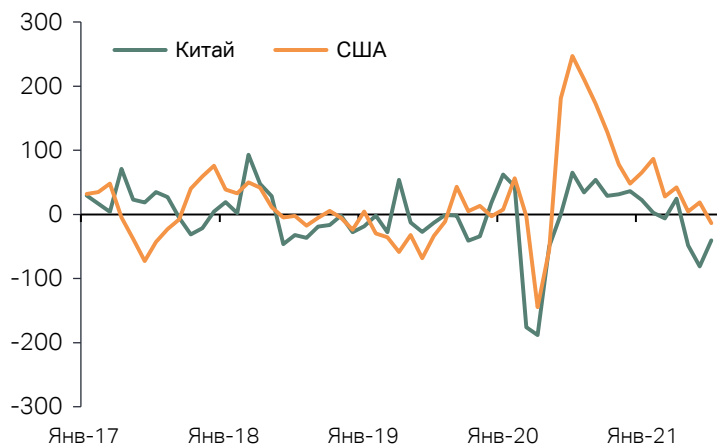


Текущие и прогнозные макроэкономические данные

- После продаж, вызванных неожиданно ястребиным заявлением ФРС в июне, на рынках драгоценных металлов в июле наблюдалось некоторое оживление. В значительной мере оно разогревалось за счет опасений по поводу роста случаев коронавируса в мире и возможных последствий этого для мировой экономики, что благоприятно отражалось на рынках сберегательных активов, включая рынки драгоценных металлов.
- Вновь усилились сомнения относительно восстановления мировой экономики, поскольку рост в двух крупнейших экономиках — США и Китае — замедлился. Действительно, «индекс сюрпризов» Citi Economic Surprise Index в США впервые за 13 месяцев опустился ниже нуля, а в Китае он оставался отрицательным в течение трех месяцев подряд.
- Поскольку надежды на быстрое возвращение к нормальной жизни таяли, опасения по поводу более быстрого повышения процентных ставок ФРС также слабели. В настоящий момент фьючерсы на ставку по федеральным фондам предусматривают повышение ставок только к марту 2023 г., хотя в конце июня предполагалось, что это повышение случится в декабре 2022 г.
- За исключением кратковременного ослабления в середине июля, все перечисленные опасения не смогли изменить преобладающее позитивное отношение к рисковому активам, на рынках акций возобновился рост, но доходность по облигациям продолжила снижаться.
- Масштаб притока средств в облигации прослеживался по растущему объему долгов с отрицательной доходностью, который в июле достиг 16 трлн долл., что на 20 % больше, чем месяц назад. Реальные ставки также снизились, а доходность 10-летних казначейских облигаций с защитой от инфляции (TIPS) находилась на рекордно низких отметках.
- Несмотря на ослабление доходности облигаций, укрепление курса доллара на данный момент сдерживает рынки драгоценных металлов. В перспективе, даже если рост доллара сохранится как краткосрочный сдерживающий фактор, общая макроэкономическая ситуация останется благоприятной для драгоценных металлов по меньшей мере в течение следующих 12 месяцев.
- Более того, из-за все еще неопределенного состояния экономики нет оснований ожидать усиления опасений по поводу агрессивной политики ФРС. Все это, а также целый спектр других остаточных рисков — от появления нового штамма вируса до геополитических и торговых конфликтов — будут выступать как факторы, ухудшающие настрой на глобальных рынках и тормозящие оживление на рынках акций. Все это рано или поздно поможет драгоценным металлам добиться более ощутимого роста.

Макроэкономические данные в графиках

Индекс сюрпризов в экономике



Источник: Bloomberg

Средняя ожидаемая инфляция на горизонте обращения облигаций в 5 лет в сравнении с горизонтом в 10 лет



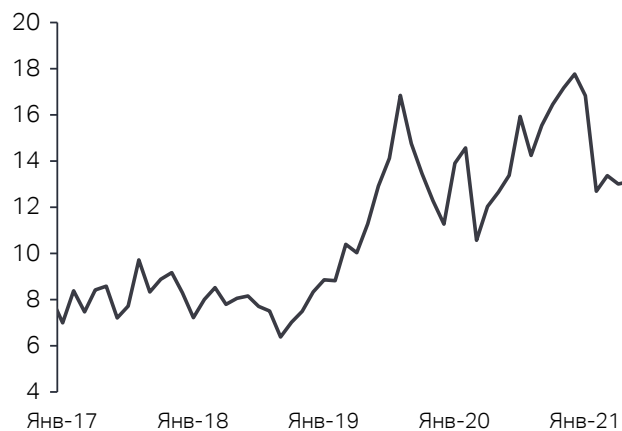
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Объем долгов с отрицательной доходностью, трлн долл.



Источник: Bloomberg



АТБ

Азиатско-
Тихоокеанский
Банк

8 495 988 30 61
www.atb.su



Операции с драгоценными металлами

- Покупка и продажа слитков на российском и международном рынках
- Открытие и ведение банковских счетов в драгоценных металлах
- Хранение и транспортировка
- Биржевые операции
- Покупка-продажа монет

135 российских
золотодобывающих компаний
являются клиентами банка

Кредитование недропользователей

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

Текущее состояние и прогноз рынка золота

После резкой коррекции во второй половине июня, в июле цена на **золото** отчасти восстановилась. С 1766 долл./унц. в начале месяца к 15 июля она поднялась до 1834 долл./унц. Затем темпы роста замедлились, и вплоть до начала августа цена находилась в диапазоне от 1790 до 1830 долл./унц.

- Подъем цены был в значительной мере вызван снижением доходности облигаций, после заявлений председателя ФРС Пауэлла инвесторы окончательно поверили в то, что процентные ставки останутся низкими в течение некоторого времени.
- Однако позитивный настрой в отношении рискованных активов (таких, как акции) умерил аппетит институциональных инвесторов к золоту. Так, например, запасы в ЕТР в течение июля практически не изменились. На COMEX, несмотря на рост запасов на 47 %, нетто управляемых длинных денежных позиций осталось на низком уровне.
- С другой стороны, розничные инвесторы в западных странах воспользовались снижением цен и пополнили свои запасы металла, продажи золотых монет и небольших слитков в Европе и Северной Америке достигли исторически высоких уровней.
- В перспективе мы по-прежнему придерживаемся позитивного прогноза цены на золото. Так как ожидается, что усиление инфляции будет временным, ожидания более раннего повышения ставок ФРС вероятно окажутся ошибочно пессимистичными. Более того, нельзя игнорировать риск распространения дельта-штамма коронавируса, и это позитивно отразится на сберегательных активах.
- 14 июля 2021 г. правительство Филиппин продлило еще на 25 лет лицензию на добычу на руднике Didipio компании OceanaGold. Ранее, 19 июля 2019 г. предприятие остановило свою работу из-за споров с местными властями по поводу действовавшей лицензии. OceanaGold планирует в течение 12 месяцев выйти на штатный режим работы подземной добычи и далее добывать по 10 тыс. унц. золота ежемесячно.
- Поддержку золоту продолжал оказывать государственный сектор. В июне Бразилия сообщила о пополнении своих запасов металла на 42 т. В целом за I полугодие 2021 года нетто-объем покупок в государственном секторе вырос на 63 % г-к-г и составил 333 т.

Текущее состояние и прогноз рынка золота

Ситуация на ключевых рынках физического золота:

- В **Китае** цена на внутреннем рынке в июле на 2–3 долл./унц. превышала международную, до этого, в течение почти всего июня, она была ниже международной. Возврат к превышению международной цены в июле был обусловлен главным образом укреплением спроса на внутреннем рынке, поскольку потребители и инвесторы позитивно отреагировали на коррекцию цены.
- В **Индии** во многих штатах были смягчены локальные ограничения, что помогло спросу немного окрепнуть. В ходе наших дискуссий с представителями торговли мы выяснили, что потребители воспользовались коррекцией цены как возможностью приобрести ювелирные изделия для предстоящего сезона бракосочетаний, который начинается в сентябре. В июле также резко увеличился импорт: в страну было ввезено 72 т металла — это максимальный июльский результат с 2018 г.
- Что касается стран **Ближнего Востока**, то экспорт золота из Турции оживился в июне на фоне отката цен на золото. Однако потребление на внутреннем рынке оставалось слабым (как и во многих других странах Ближнего Востока) из-за перерыва, связанного с праздником Курбан-Байрам, ухудшения настроений потребителей и растущего числа случаев COVID-19. Кроме того, ограничения на перемещения и продолжающиеся отмены авиарейсов из Южной Азии в Эмираты также негативно сказались на спросе.
- С начала года набирал темпы мощный подъем на рынках ювелирных изделий **западных стран**. Сравнение с низкими показателями прошлого года малоинформативно, но более важно то, что результаты многих розничных торговых компаний и производителей (особенно в США) превысили показатели 2019 г. Ключевой движущей силой стало возобновление экономической активности и улучшение настроений потребителей, в то время как расходы на путешествия все еще остаются ограниченными. В США также был отмечен позитивный эффект от единовременных выплат (чеков) населению, предоставленных правительством в рамках пакета мер по поддержке экономики на фоне пандемии. Благодаря этому спрос в США оказался более значительным, чем в Европе, где в целом потребление оказалось слабее, чем в первом полугодии 2019 г.
- **Риски для прогноза:** Невозможность контролировать мутацию вируса может придать мощный импульс инвестициям в металл. В то же время любой намек со стороны ФРС о более раннем, чем ожидается, повышении процентных ставок может привести к изменению отношения к золоту на непродолжительный период времени и к укреплению доллара.

Рынок золота в графиках

Торговля золотом через ETR, 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

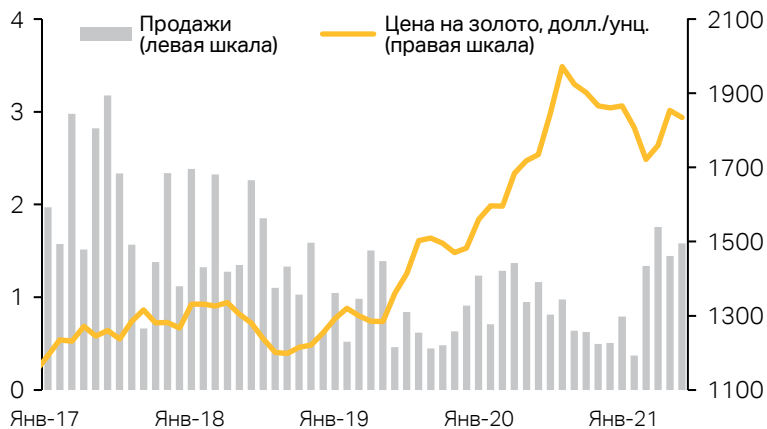
Импорт золота в слитках в Индии, млн унц.



Источник: Различные источники

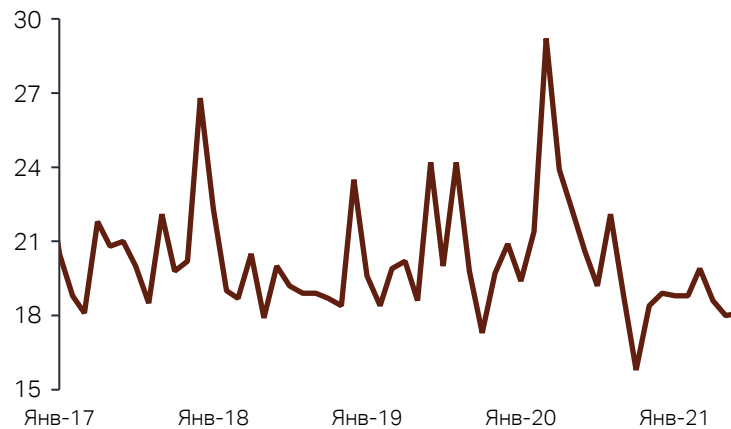
Рынок золота в графиках

Импорт золота в слитках в Гонконге, млн унц.



Источник: Таможенное и акцизное министерство Гонконга

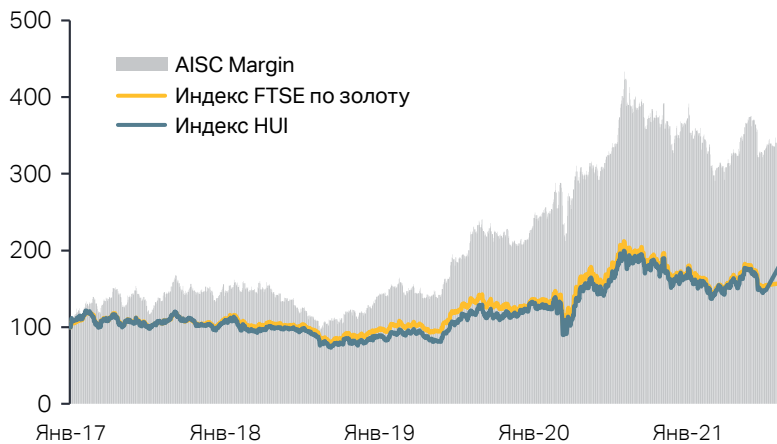
Клиринг на LBMA*, млн унц.



* Средние ежедневные переводы.

Источник: Лондонская Ассоциация Торговцев Слитками (LBMA)

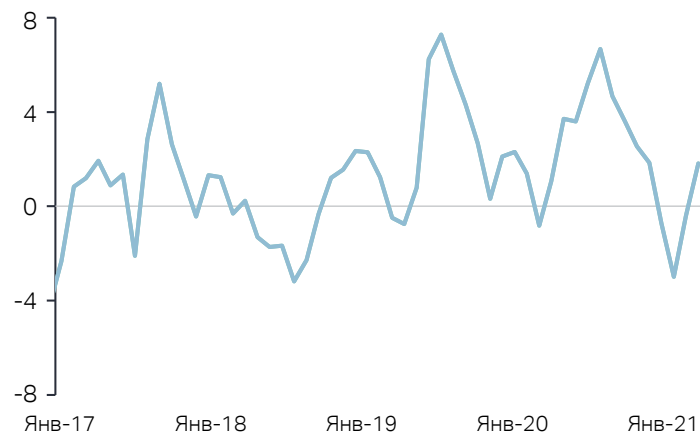
Добыча золота — Операционная маржа*



* Значение индекса на 1 января 2017 г. = 100

Источник: Metals Focus, Bloomberg

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



Источник: IHS



М Е Т К О М Б А Н К

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

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

После продаж в середине июня, спровоцированных ястребиными заявлениями ФРС, к 26 июня цена на **серебро** опустилась ниже 24,50 долл./унц. — впервые с начала апреля. Однако, очень скоро, к 29 июня она поднялась вверх к 26 долл./унц. С тех пор она находится в узком диапазоне в районе чуть выше 25 долл./унц.

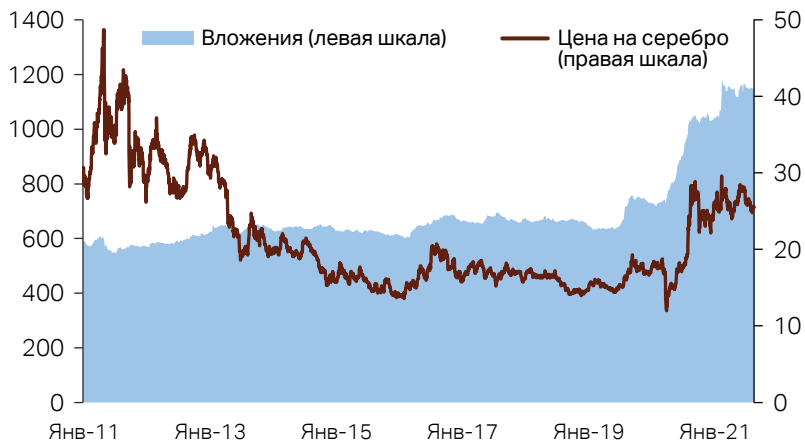
- В дополнение к ослаблению цены на серебро нужно также отметить его отставание от золота. За период с 16 июня по 27 июля соотношение между ценами на серебро увеличилось с 67 до более чем 73 (ранее подобный показатель наблюдался 28 января накануне всплеска на рынке серебра, спровоцированного активностью в соцсети Reddit).
- Масштабные тактические продажи хорошо прослеживались по показателям объема позиций на COMEX: после падения на 26 % в июне нетто длинных позиций в июле снизилось еще на 36 %, до четырехмесячного минимума. Однако запасы в ETP, которые приходятся в основном на институциональных инвесторов, сократились на 1 % в июне, но остались без изменений в июле, что говорит об ожиданиях подъема цены на серебро.
- Позднее дополнительную поддержку оказали голубиные комментарии председателя ФРС, которые повлекли за собой дальнейшее падение реальных ставок. Опасения по поводу новых вариантов вируса, которые могут замедлить восстановление мировой экономики, и стабильность цен на промышленные металлы помогли серебру (и золоту) вновь начать движение вверх. Однако, после публикаций о высоких значениях индекса делового оптимизма ISM и комментариев вице-председателя ФРС, последовавших 4 августа, рост на рынках золота и серебра прекратился. Ввиду всех этих неоднозначных публикаций и заявлений, а также заметного в настоящий момент нежелания инвесторов уйти от рискованных активов в сторону драгоценных металлов, в нашем самом свежем обзоре мы снизили наш прогноз средней цены на серебро на III квартал 2021 г. с 32 долл./унц. до 30 долл./унц.
- Что касается инвестиций в физический металл, то покупки монет и слитков в США в течение последнего месяца оставались оживленными, так как инвесторы поспешили воспользоваться снижением цены и пополнить свои запасы. 28 июня начались продажи монеты Eagles нового II типа, что еще больше разогрело продажи, объем которых в июле вырос на 11 % м-к-м. Торговые надбавки снизились, но это произошло в основном благодаря улучшению ситуации с предложением на розничном уровне, в исторической перспективе они держались на высоких уровнях.

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

- В июле спрос на серебро в Индии немного оживился, поскольку правительство смягчило карантинные ограничения по всей стране. В результате цена на серебро на внутреннем рынке вновь превысила международную (на 0,9 долл./унц. по сравнению с полной стоимостью с учетом затрат на импорт), до этого в течение четырех месяцев серебро торговалось со скидкой к международной цене. Однако усиление спроса не привело к оживлению импорта, так как на внутреннем рынке все еще присутствуют избыточные торговые запасы. Поэтому продавцы пока с осторожностью подходят к пополнению своих запасов. В итоге импорт продолжал сокращаться, к 15 июля он упал более чем на 90 % г-к-г. В перспективе спрос на серебро в краткосрочном периоде будет зависеть от сезона дождей и темпов восстановления экономики.
- Ожидается, что во втором полугодии 2021 года продолжится мощный рост потребления серебра в промышленности. Дефицит полупроводниковых чипов скорее всего распространится и на сегмент бытовой электроники, что будет сдерживать производство в III квартале. В автомобилестроении объем производства автомобилей восстановится благодаря наращиванию предложения чипов, и это должно поддержать спрос на серебро позднее в текущем году и в 2022 г. Более того, мы по-прежнему придерживаемся оптимистичного прогноза в отношении производства фотоэлектрических элементов, суммарная мощность введенных в эксплуатацию фотоэлектрических установок в текущем году превысит 150 ГВт. Это, в свою очередь, должно усилить спрос на серебро в этом сегменте, несмотря на продолжающееся сокращение удельного содержания металла в фотоэлектрических элементах.
- Что касается добычи, то крупнейший в мире производитель серебра, компания Fresnillo, сообщила о наращивании производства серебра в первом полугодии 2021 г. на 2,7 % г-к-г — до 27,5 млн унц. Благодаря этому компания вполне может выполнить свой план по производству на 2021 г. 53,5–59,5 млн унц. Рост добычи был достигнут благодаря повышению содержания металла в руде, добываемой на рудном теле рудника San Julian с вкрапленными рудами, и некоторым достижениям в переработке руды проекта Juanicipio. Отчасти эти достижения были нивелированы снижением содержания металла в добытой руде и сокращением объемов переработки руды на руднике Saucito.
- **Риски для прогноза:** ключевым риском, толкающим цену вверх, является возможное ухудшение экономики в крупных странах из-за новых волн заражений коронавирусом, что может вызвать всплеск спроса на сберегательные активы. С другой стороны, основные риски, толкающие цену вниз, сосредоточены вокруг ястребиной риторики ФРС, которая порождает опасения того, что повышение ставок произойдет ранее, чем ожидается, а также вокруг устойчиво крепкого доллара США.

Рынок серебра в графиках

Торговля серебром через ETR, млн унц.



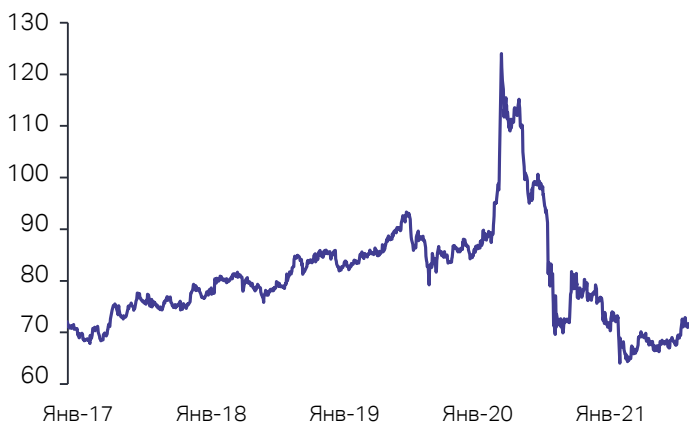
Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже COMEX*, млн унц.



* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Соотношение цен на золото и серебро



Источник: Bloomberg

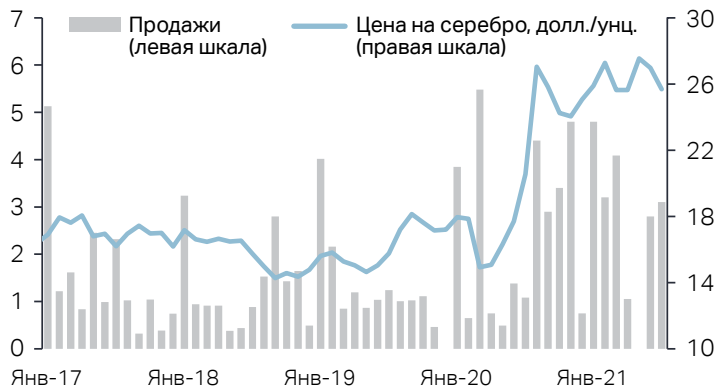
Цены на серебро и золото, долл./унц.



Источник: Bloomberg

Рынок серебра в графиках

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



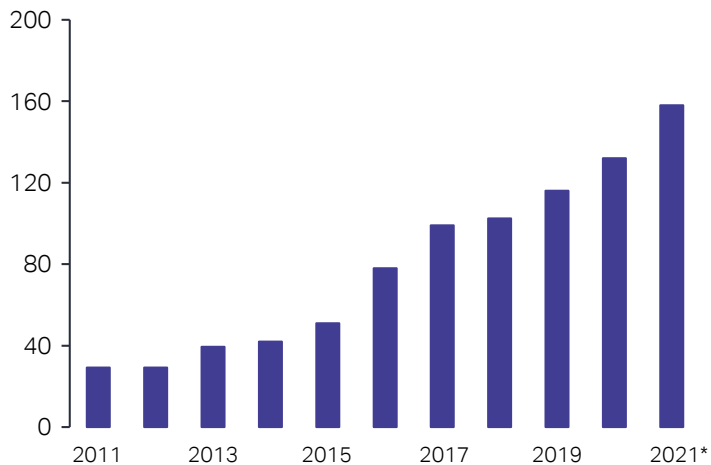
Источник: Монетный двор США

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

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.

Текущее состояние и прогноз рынка платины

С середины июля цена на **платину** стремилась вниз, и на момент завершения работы над данным выпуском к концу первой декады августа спот цена упала до 1000 долл./унц. Поскольку в течение этого же периода цена на золото оставалась стабильной благодаря низким реальным ставкам доходности в США и опасениям по поводу дельта-штамма коронавируса, разница между ценами на эти два металла превысила 700 долл./унц. и стабильно росла в течение последнего месяца.

Несмотря на это, мы лишь незначительно снизили наш прогноз средней цены на 2021 г. — до 1150 долл./унц. Мы полагаем, что спрос на платину не пострадает серьезно из-за дефицита чипов, положительное воздействие окажут упругость рынка золота и восстановление оптимизма инвесторов в связи с применением платины в «зеленых» технологиях, и с учетом текущей рыночной ситуации мы не видим причин для серьезного падения цены ниже 1000 долл./унц. в течение оставшегося периода года.

- Кроме того, мы по-прежнему наблюдаем значительный приток платины в Китай, в связи с чем мы прогнозируем, что цена сможет достичь 1250 долл./унц.
- Поскольку сложности, связанные с дефицитом чипов, постепенно ослабевают, а растущая цена на золото придаст импульс ценам на платину в I квартале 2022 г., мы ожидаем, что цена на платину в среднем поднимется до 1225 долл./унц. (максимальное значение составит 1325 долл./унц.).
- В конце июля нетто управляемых денежных позиций сместилось в область коротких позиций. И хотя нетто объем коротких позиций (-3 тыс. унц.) не выглядит столь значительно, как в ноябре 2020 г., это говорит об отсутствии интереса инвесторов к металлу в краткосрочной перспективе.
- Запасы в ETP сначала преодолели отметку 4 млн унц., а затем, в июле, сократились на 2 % — до 3,95 млн унц. Запасы в южноафриканских фондах уменьшились на 11 % (92 тыс. унц.), в североамериканских — не столь значительно (на 1 % или 10 тыс. унц.).
- К настоящему моменту объем торгов на SGE составил всего лишь 30 % от результата в целом за 2020 г. Хотя в первом полугодии объем закупок металла производителями ювелирных изделий сократился на 11 % г-к-г, банки и другие инвестиционные компании приобрели значительно больше платины (+110 %). Торговая активность промышленных компаний и аффинажных предприятий в первом полугодии также заметно оживилась, закупки платины возросли на 41 %.

Текущее состояние и прогноз рынка платины

- Компания GM опубликовала результаты работы за II квартал, и ее финансовый директор охарактеризовал дефицит полупроводников как «немного больше, чем просто потерянная возможность достичь того, чтобы могло быть лучше». Хотя ожидаемый объем производства легковых автомобилей в прогнозе LMC на 2021 г. был снижен на 2,3 млн ед., производители автомобилей показали высокую прибыль благодаря отложенному спросу, даже несмотря на перебои в цепочках поставок. Европа и Северная Америка пострадали в меньшей степени, чем Азия. Прогнозы сокращения производства автомобилей с бензиновым двигателем (на 2,2 млн ед.) и менее существенного снижения производства транспортных средств с дизельным двигателем (на 0,3 тыс. ед.), а также электромобилей и автомобилей на топливных ячейках (FCV) были изменены в сторону улучшения.
- Хотя снижение прогноза производства легковых автомобилей отрицательно сказалось на платине, прогноз производства крупнотоннажных транспортных средств с дизельным двигателем был пересмотрен в сторону повышения. Основную роль в этом сыграл Китай, где подъем цен на природный газ привел к смещению интереса от грузовых авто с газовыми двигателями (использование которых позитивно отражается на рынке палладия) к грузовым авто с дизельными двигателями (использование которых благоприятствует рынку платины). В итоге вызванное дефицитом чипов сокращение потребления платины в производстве легковых автомобилей будет сглажено благодаря увеличению прогноза производства грузовых машин с дизельными двигателями.
- На момент публикации данного выпуска начали появляться отчеты за первое полугодие 2021 г. Пока добыча металла в целом соответствует ожиданиям. Компания Implats достигла нижней отметки запланированного диапазона объема добычи в 2021 г., причинами этого стали отключения электроэнергии компанией Eskom и запланированные работы по техобслуживанию. В то же время компания Amplats перевыполнила свой запланированный объем годовой добычи на 50 тыс. унц. благодаря тому, что после ремонта цех АСР демонстрирует производительность выше ожидаемой.
- **Риски для прогноза:** влияние дефицита чипов может сохраниться и в IV квартале 2021 г., и в I квартале 2022 г. В настоящий момент мы видим риск пересмотра нашего прогноза объемов производства в сторону повышения, так как горнодобывающие компании продолжают успешно реализовывать стратегии по минимизации воздействия пандемии. Благодаря успешной работе цеха АСР во втором полугодии можно ожидать более ощутимого сокращения объемов запасов незавершенного производства.

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

DICTION - 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

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

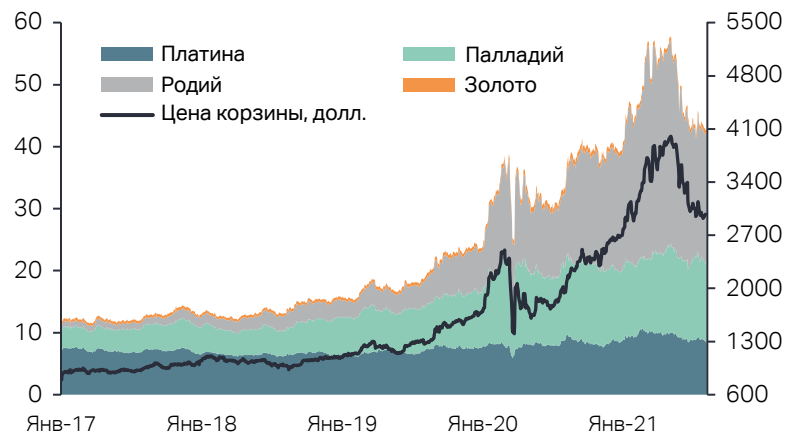
Рынок платины в графиках

Платина и южноафриканский ранд



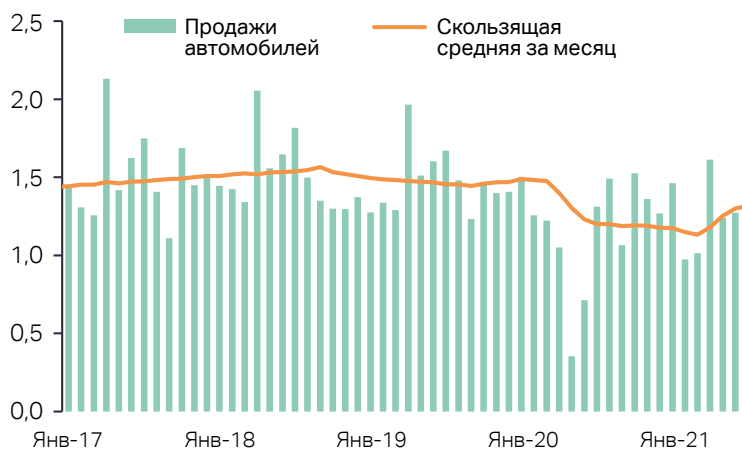
Источник: Bloomberg

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



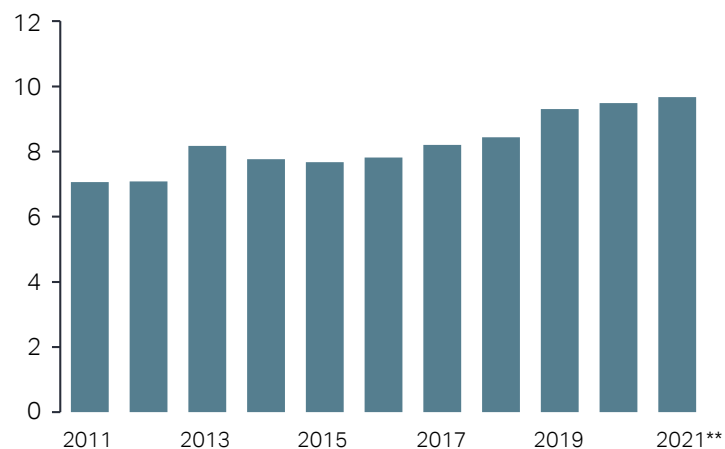
*Цена корзины металлов 4Е в рандах основывается на стоимости типowego для ЮАР соотношения металлов и состоит из 56,6 % Pt, 33,2 % Pd, 7,7 % Rh и 2,6 % Au. Источник: Metals Focus, Bloomberg

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

После мощного всплеска в конце июня, в начале июля цена на **палладий** быстро снизилась, к середине месяца она опустилась ниже 2700 долл./унц. ввиду того, что затянувшийся дефицит чипов привел к сокращению покупок металла. Далее цена держалась в ограниченном торговом диапазоне, уверенно превышая цену на платину на 1600 долл./унц.

- После того, как LMC пересмотрела в сторону снижения прогноз по производству автомобилей (главным образом автомобилей с бензиновыми двигателями) на III квартал 2021 г., с учетом текущей рыночной ситуации мы понизили наш прогноз цены на палладий на 300 долл./унц. По мере дальнейшего падения производства автомобилей в этом квартале, цена на палладий может опуститься до 2570 долл./унц.
- Автодилеры сейчас сталкиваются с мощным отложенным спросом, и это дает основание предположить, что в III и IV кварталах 2021 г. производство восстановится, а цена на палладий может взлететь до 3200 долл./унц.
- По прогнозу, в следующем году производство автомобилей возрастет до 93 млн ед., из которых 74 млн ед. — это автомобили с бензиновыми двигателями внутреннего сгорания, поэтому мы придерживаемся оптимистичного прогноза цены на палладий. Мы полагаем, что в первом полугодии 2022 г. цена в среднем составит 3170 долл./унц., а ее максимальное значение — 3500 долл./унц.
- Что касается инвестиционного рынка, то палладий все еще не может вызвать к себе такой же интерес, как золото и платина, несмотря на сильные фундаментальные факторы рынка этого металла. Виной тому ограниченная ликвидность и предубеждения, что потенциал дальнейшего роста цены ограничен. В то же время нетто управляемых денежных позиций поднялось на 22 % — до 237 тыс. унц. (с минимума на прошлой неделе 224 тыс. унц.), но пока оно все еще на 28 % ниже, чем в начале месяца.
- В июне запасы в ETP превысили 600 тыс. унц., в течение июля они почти не менялись. В конце июля их объем составил 606 тыс. унц.; как и на рынке платины, некоторые южноафриканские фонды приняли решение ликвидировать часть позиций, в результате чего доля южноафриканских фондов в мировых запасах в ETP упала ниже 10 %.

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

- Добыча во II квартале серьезно пострадала от наводнения рудника и закрытия обогатительной фабрики «Норникеля». Объем производства компании в этом квартале сократился на 24 % г-к-г, восстановительные работы, по сообщениям компании, идут по графику. Прогноз добычи на второе полугодие был снижен на 460 тыс. унц. — это на 30 % меньше, чем год назад.
- Что касается потребления в производстве автомобильных катализаторов, то дефицит полупроводниковых чипов оказал ощутимое воздействие на спрос. LMC снизила свой прогноз производства легковых автомобилей с бензиновыми двигателями на 2 млн ед., причем сокращение в основном пришлось на II и в меньшей степени на III кварталы. Это, в свою очередь, приведет к дополнительному уменьшению спроса на палладий на 236 тыс. унц. по сравнению с начальным прогнозом. Однако за год мировой спрос составит 8,9 млн унц, что на 1 млн унц. больше, чем в 2020 г.
- Из-за роста цен на природный газ производство грузовых машин с газовыми двигателями в первом полугодии в Китае сократилось, а производство тяжелых грузовиков с дизельными двигателями, наоборот, возросло. В течение первого полугодия производство тяжелых грузовых машин в Китае оставалось оживлённым, так как дилеры уже начали предварительную закупку машин с двигателями стандарта China State V. Кроме того, оживлению поспособствовало и снижение производителями цен на автомобили с двигателями стандарта China V. В некоторых регионах будет разрешено продавать грузовики с двигателями стандарта China V после ввода в действие нового стандарта в июле 2021 г. С учетом сохраняющейся тенденции к замещению палладия другими металлами, в 2021 г. спрос на палладий в производстве тяжелых грузовых машин сократится на 9 %.
- Оптимизм в отношении зарождающейся водородной экономики фокусируется в основном вокруг платины. Однако в текущем месяце компании Hydrogenious и Johannes Ostensjo сообщили, что они совместно разрабатывают и будут продвигать на рынке технологию использования экологически чистых жидких органических носителей водорода (LOHC) для судоходства. Технология предусматривает использование сплава платины и палладия в процессах гидрирования и дегидрирования. Полная коммерциализация технологии еще впереди, но с 2025 г. со стороны этого сегмента можно ожидать увеличения спроса на палладий.
- **Риски для прогноза:** более ощутимый, чем ожидается, дефицит чипов и рост добычи, а также ускоренное замещение палладия платиной, могут подтолкнуть цену вниз. Во втором полугодии давление на цену могут также оказать увеличение добычи и предложения вторичного металла.

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 ETR, млн унц.



Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже NYMEX*, млн унц.



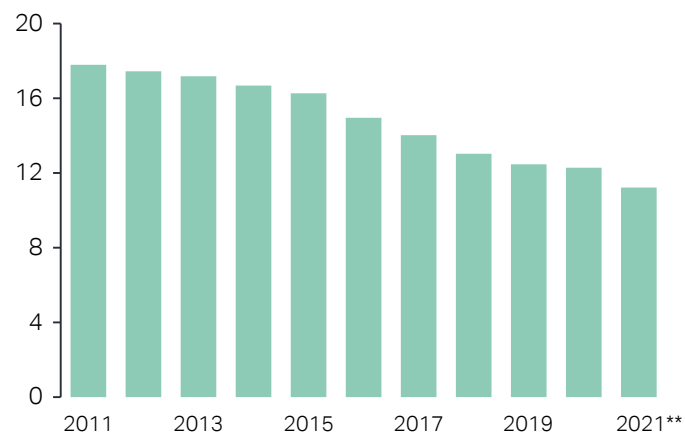
* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Палладий и S&P 500



Источник: Bloomberg

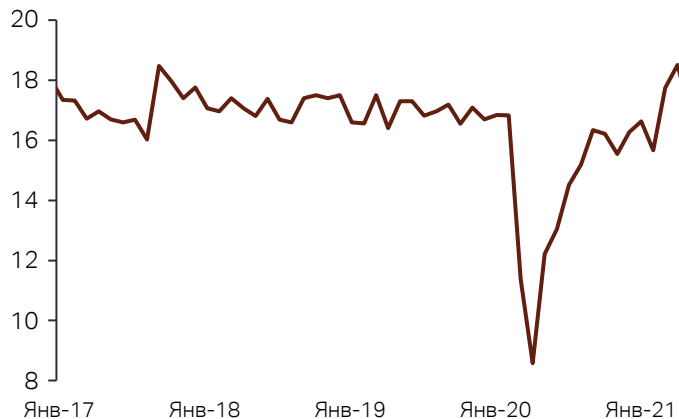
Накопленные запасы добытого палладия*, млн унц.



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

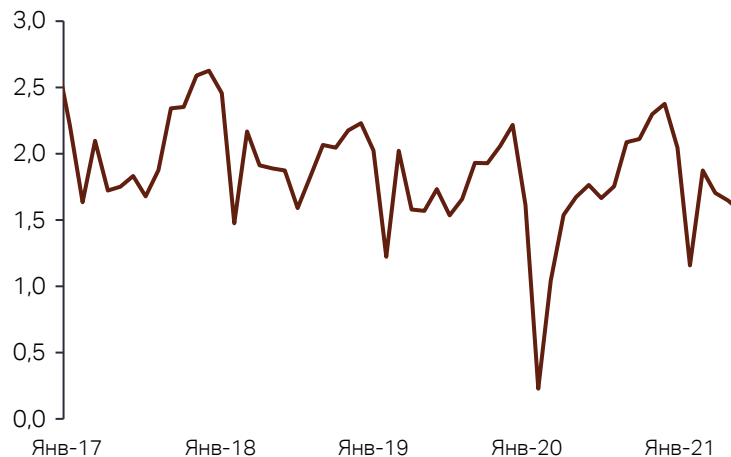
Рынок палладия в графиках

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



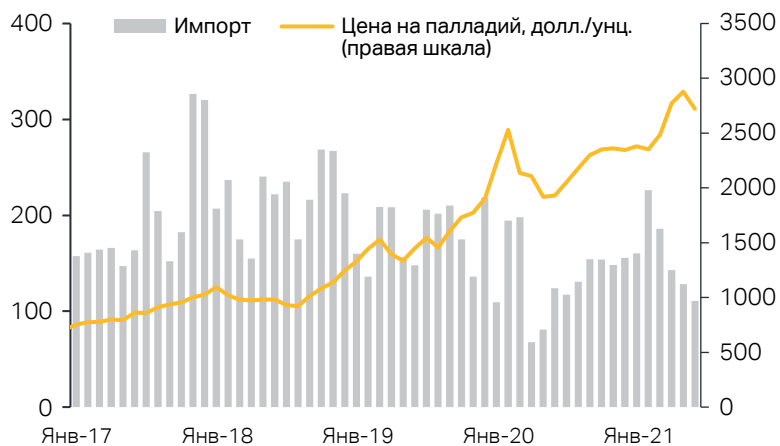
Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Китае за месяц, млн ед.



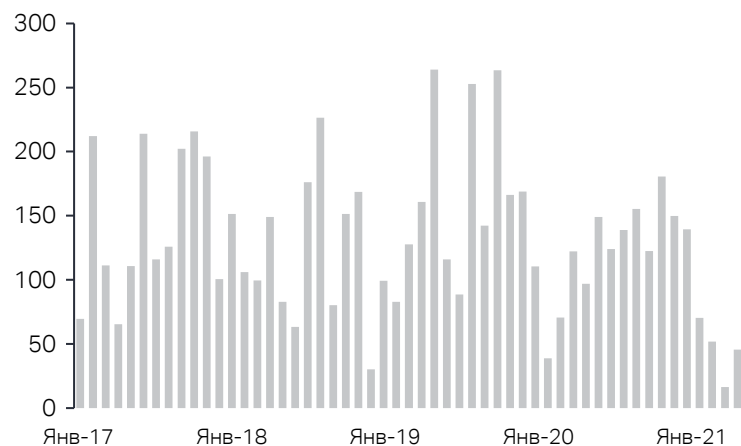
Источник: Bloomberg

Импорт в США палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

Импорт в Гонконг палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS



Metals Focus

Обзор рынка драгоценных металлов
Выпуск 88 — Ноябрь 2020



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

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
Michael Hannigan
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:



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.