



Metals Focus

Обзор рынка драгоценных металлов

Выпуск 88 — Ноябрь 2020

Партнеры выпуска



www.krastsvetmet.ru



PETROPAVLOVSK

www.petropavlovsk.net



ПОЛИМЕТАЛЛ

www.polymetalinternational.com



www.vtb.ru



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	Q1.20	Q2.20	Q3.20	Q4.20	Q1.21	Q2.21	Q3.21
Средняя цена	1 582	1 714	1 911	1 920	1 960	2 000	2 060
Max	1 703	1 786	2 075	2 000	2 100	2 200	2 250
Min	1 452	1 569	1 758	1 840	1 880	1 940	1 940
Серебро	Q1.20	Q2.20	Q3.20	Q4.20	Q1.21	Q2.21	Q3.21
Средняя цена	16,89	16,38	24,35	24,80	26,50	29,00	30,00
Max	18,95	18,38	29,86	27,00	30,00	33,00	35,00
Min	11,64	13,82	17,78	22,00	24,00	27,00	28,00
Платина	Q1.20	Q2.20	Q3.20	Q4.20	Q1.21	Q2.21	Q3.21
Средняя цена	902	795	905	890	920	990	1 020
Max	1 042	868	1 008	950	1 050	1 100	1 150
Min	564	703	807	800	820	840	850
Палладий	Q1.20	Q2.20	Q3.20	Q4.20	Q1.21	Q2.21	Q3.21
Средняя цена	2 296	1 987	2 176	2 350	2 500	2 700	2 800
Max	2 884	2 383	2 427	2 550	2 700	3 000	3 000
Min	1 495	1 762	1 890	2 100	2 250	2 400	2 500

Соотношения/Спреды — Средние цены за период

	Q1.20	Q2.20	Q3.20	Q4.20	Q1.21	Q2.21	Q3.21
Соотношение золото/серебро	93,7	104,6	78,5	77,4	74,0	69,0	68,7
Спред платина/золото (долл./унц.)	-681	-919	-1 006	-1 030	-1 040	-1 010	-1 040
Соотношение платина/палладий	0,39	0,40	0,42	0,38	0,37	0,37	0,36

Источник: Metals Focus

Текущие и прогнозные макроэкономические данные

- На момент написания данного выпуска итоги голосования президентских выборов в США оставались неясны. Кандидат от демократов Джо Байден все ближе подбирается к победе, хотя и сохраняется вероятность оспаривания результатов голосования в суде.
- В преддверии выборов на глобальных рынках акций наблюдалось падение интереса к рисковым активам, при этом в октябре индекс FTSE-All World Index снизился еще на 2,8 %. В тот период, когда победа Трампа рассматривалась более вероятной, давление ощутили на себе и рынки драгоценных металлов, поскольку Администрация Республиканцев считается более осмотрительной в фискальной политике.
- Более серьезные, чем предполагалось, вспышки COVID и объявления о новых локдаунах в Европе также ослабили надежду на столь ожидаемое восстановление, в странах еврозоны темпы падения экономического роста сейчас измеряются двузначными показателями.
- С начала ноября к последнему перед выборами вторнику индекс S&P 500 поднялся более чем на 7 % (благодаря акциям технологических компаний). Благодаря наличию положительной корреляции с акциями, цены на драгоценные металлы также двигались вверх по мере ослабления доллара.
- В перспективе неопределённость с результатами выборов в США может на некоторое время серьезно усилить волатильность на рынках, что будет сдерживать цены на драгоценные металлы в ближайшие недели.
- В то же время, на фоне роста числа заражений и новых опасений по поводу динамики глобальной экономики, в США и в Европе неизбежно будут предприняты дальнейшие меры денежного/ фискального стимулирования.
- В долгосрочной перспективе результаты выборов, вероятно, не окажут значительного влияния на прогноз фискальной политики США, а беспрецедентно низкие процентные ставки сохранятся в обозримом будущем. Негативные реальные процентные ставки, растущий госдолг США и, рано или поздно, отток средств на развивающиеся рынки, будут по-прежнему давить на доллар США и поддерживать интерес к рынкам драгоценных металлов.

Макроэкономические данные в графиках

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



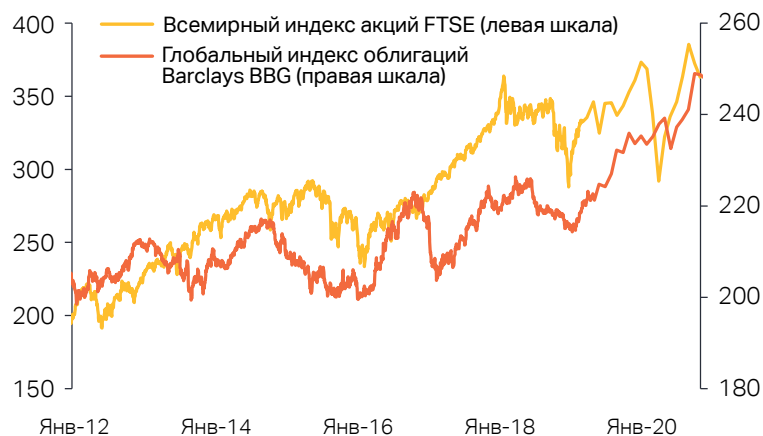
Источник: Bloomberg

Пятилетний индекс инфляционных ожиданий в США, %



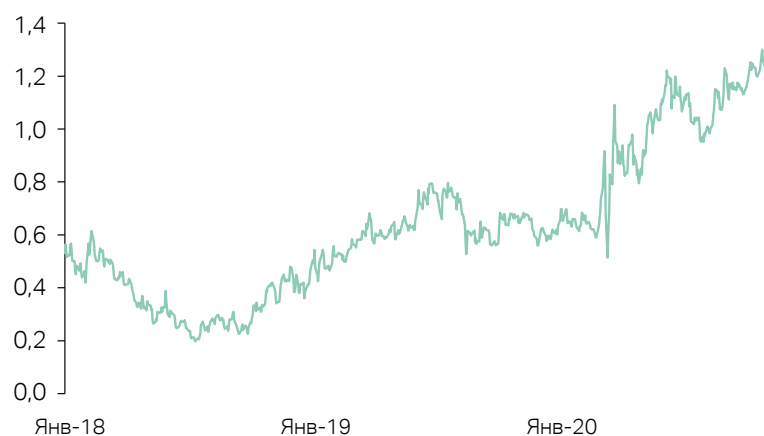
Источник: Bloomberg

Глобальный рынок акций и облигаций



Источник: Bloomberg

Распределение 5–30-летней доходности Казначейства США, %



Источник: Bloomberg



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
ЗОЛОТОДОБЫ-
ВАЮЩИХ
КОМПАНИЙ
ЯВЛЯЮТСЯ
КЛИЕНТАМИ
БАНКА



Текущее состояние и прогноз рынка золота

В течение почти всего октября **золото** торговалось в узком диапазоне на фоне изменяющихся ожиданий относительно сроков ввода мер фискального стимулирования перед президентскими выборами в США. Кроме того, общая предвыборная неопределенность угнетала рынок, что не позволяло цене продемонстрировать какое-либо значимое изменение.

- Несмотря на повышенную неопределенность, отношение инвесторов к золоту в целом оставалось позитивным в течение почти всего октября. Нетто управляемых денежных длинных позиций на Comex увеличилось на 8 % — до 10,2 млн унц. за счет закрытия тактических коротких позиций институциональными инвесторами.
- Запасы в ЕТР в октябре достигли новых рекордных отметок, хотя рост существенно замедлился, поскольку инвесторы ожидали прояснения дальнейших ценовых перспектив.
- Хотя золото резко поднялось вверх после выборов, разогреваемое оптимизмом по поводу возможной победы Байдена, мы не стали бы исключать волатильность рынка в дальнейшем, особенно если развернется ожесточенная битва по опротестованию результатов выборов.
- Более того, разделенное правительство США осознало, что надежды на быстрое и масштабное фискальное стимулирование угасли, что будет сдерживать инфляционные ожидания. В этой связи мы пересмотрели наш прогноз на IV квартал 2020 г. в сторону понижения и ожидаем, что цена на золото к концу года стабилизируется на отметке ниже 2000 долл./унц.
- Несмотря на это мы по-прежнему считаем, что в 2021 г. цена на золото установит новые исторические рекорды. Прежде всего, как только фокус внимания сместится на более общую макроэкономическую ситуацию, на рынке золота можно ожидать приток свежего интереса со стороны инвесторов.
- Если ситуация с COVID в США и Европе ухудшится, это рано или поздно повлечет за собой дальнейшее смягчение фискальной и денежной политики. В такой ситуации отрицательная доходность гособлигаций, недоверие рыночной оценке акций и продолжающееся ослабление доллара будут разогревать инвестиции в золото.

Текущее состояние и прогноз рынка золота

- О ситуации на ключевых рынках физического металла:
 - В первом полугодии текущего года многие жители Китая предпочли отложить бракосочетания из-за распространения COVID-19. По мере улучшения ситуации начались брачные церемонии. В прошлом месяце это отчасти помогло поддержать спрос на свадебные ювелирные изделия.
 - После почти девяти месяцев стагнации спрос в Индии оживился в преддверии сезона праздников и бракосочетаний. Благодаря этому цена на золото на внутреннем рынке возросла и превысила, хотя и незначительно, международную цену. В ходе дискуссий с торговыми компаниями мы выяснили, что на фоне высокой цены на золото предпочтения потребителей сместились от изделий с различными вставками к изделиям только из золота. Кроме того, весьма оживленно выглядел и инвестиционный спрос на золото.
 - На Ближнем Востоке спрос на золотые ювелирные изделия оставался вялым из-за высоких цен на металл, падения располагаемых доходов и ограничений, связанных с COVID-19. Несмотря на оживление инвестиций на розничном уровне, цена на внутренних рынках ключевых стран региона оставалась ниже международной из-за недостатка спроса на физический металл.
- Что касается предложения, то 15 октября было достигнуто принципиальное соглашение между правительством Папуа Новой Гвинеи и компанией Barrick Niugini Ltd (BNL), которое позволяет BNL остаться оператором рудника Porgera, а правительству Папуа Новой Гвинеи — основным держателем акций предприятия. Это соглашение стало существенным шагом вперед на пути возобновления работ на предприятии Porgera, которое с апреля находится на консервации. Однако соглашение пока окончательно не утверждено, и решение о возобновлении работ еще не принято.
- **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. В краткосрочной перспективе выборы в США могут вызвать волнения на рынке, хотя их влияние на золото окажется непродолжительным.

ЧЕШСКИЙ МОНЕТНЫЙ ДВОР (Česká Mincovna, a.s., Чехия)



- ✓ Поставщик оборотных и памятных монет по заказу центральных банков
- ✓ Полный цикл производства монет из драгметаллов от дизайна до готовой продукции
- ✓ Изготовление частных коллекций монет (Ag, Au, Pt)
- ✓ Изготовление корпоративных памятных монет и медалей
- ✓ PR-сопровождение и продвижение монетных проектов для клиентов
- ✓ Собственная инвестиционная монета "Чешский Лев"
- ✓ Продажа инвестиционных слитков без НДС частным инвесторам с поставкой и долгосрочным хранением на территории Чехии

Уполномоченное контактное лицо

Денис Петраков

Тел. +420 606 377 117

Email: export.RU@mint.cz

www.mint.cz



Поставки монет в РФ осуществляются в сотрудничестве с российскими банками

Рынок золота в графиках

Торговля золотом через ЕТР, млн унц.



Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже COMEX*, млн унц.



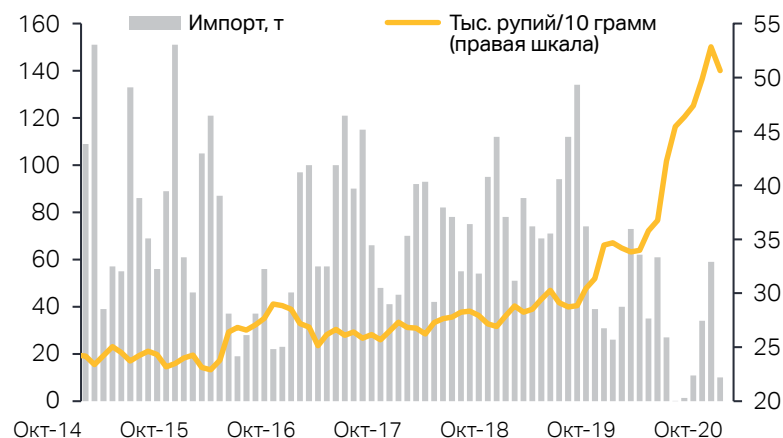
* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Продажи монет US Eagle и Buffalo, тыс. унц.



Источник: Монетный двор США

Импорт золота в слитках в Индии, млн унц.



Источник: Различные источники

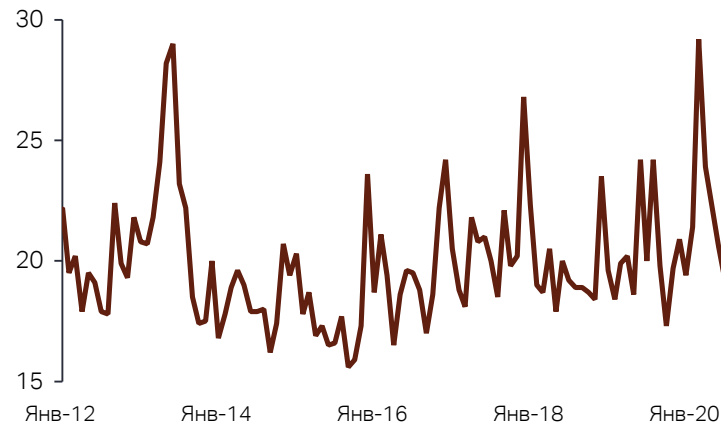
Рынок золота в графиках

Импорт золота в слитках в Гонконге, млн унц.



Источник: Таможенное и акцизное министерство Гонконга

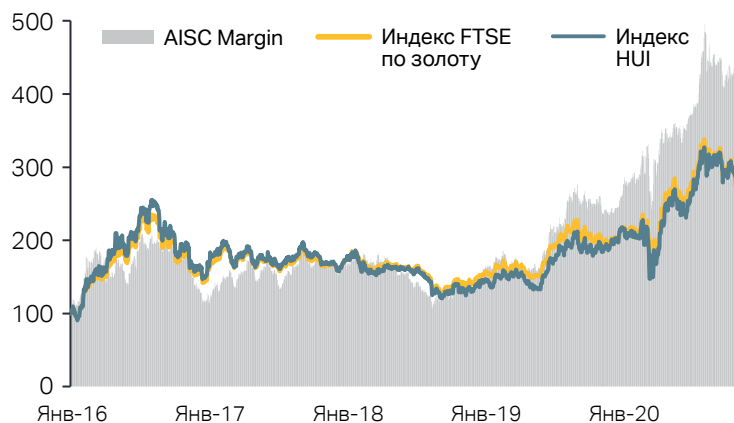
Клиринг на LBMA*, млн унц.



* Средние ежедневные переводы.

Источник: Лондонская Ассоциация Торговцев Слитками (LBMA)

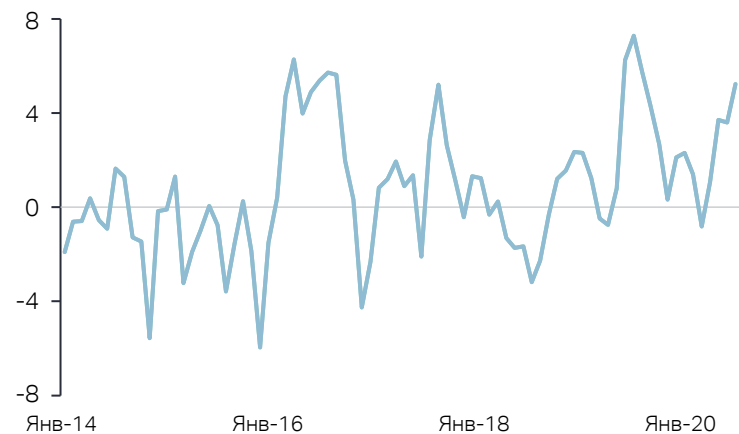
Добыча золота — Операционная маржа*



* Значение индекса на 1 января 2016 г. = 100

Источник: Metals Focus, Bloomberg

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



Источник: IHS

ПОКРОВСКИЙ АГК – НОВЫЙ РУБЕЖ РОССИЙСКОЙ ЗОЛОДОДОБЫЧИ



ПЕТРОПАВЛОВСК

ОДИН ИЗ ДВУХ АВТОКЛАВНЫХ
КОМПЛЕКСОВ В РОССИИ И КРУПНЕЙШИЙ
ПО ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ МОЩНОСТИ

ДО 200 ТЫС. Т В ГОД –
ОБЪЕМ ПОКУПКИ
СТОРОННЕГО КОНЦЕНТРАТА

ПЕРВЫЙ ГОД РАБОТЫ

ВОЗМОЖНОСТЬ
ПЕРЕРАБОТКИ УПОРНЫХ РУД
И РУД ДВОЙНОЙ УПОРНОСТИ

6 ТОНН
ЗОЛОТА
ПРОИЗВЕДЕНО*

*по показателю Gold Recovered

188 ТЫС. ТОНН
КОНЦЕНТРАТА ПЕРЕРАБОТАНО. НАЧАТА
ПЕРЕРАБОТКА СТОРОННЕГО СЫРЬЯ

ИЗВЛЕЧЕНИЕ
ДОСТИГЛО
94%

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

Серебро, главным образом, повторяло движения золота и в октябре — начале ноября в основном торговалось в диапазоне 23–25 долл./унц. Однако на момент написания данного выпуска оно было готово подняться выше верхней отметки этого диапазона. В результате соотношение между ценами на золото и серебро недавно опустилось ниже 77, хотя в среднем за октябрь оно составило 79.

- Впрочем, этот результат сопоставим с показателем августа и сентября, когда соотношение между ценами находилось в диапазоне 70–75. Рост в октябре был вызван, главным образом, падением экономической активности, особенно в Европе, на фоне второй волны COVID. Также негативное влияние на рынок серебра оказали продажи с целью извлечения прибыли в середине сентября.
- Впрочем, после сокращения на 2 % в сентябре запасы в ETP смогли восстановиться в октябре, когда цена на серебро стабилизировалась на уровне 23–25 долл./унц., опустившись с отметки 28 долл./унц. В конце октября запасы в ETP на 2 % превысили показатель конца сентября. Аналогично, после падения на 4 % в сентябре нетто управляемых денежных длинных фьючерсных позиций на Comex также увеличилось, причем весьма значительно — на 7 %. Это говорит о том, что стремление купить по выгодной цене вытеснило продажи с целью получения прибыли.
- В целом инвесторы, будь то институциональные или розничные, проявляют осторожность и, не колеблясь, продают в подходящий момент, чтобы получить прибыль, но при этом сохраняют оптимистичный настрой и возвращаются на рынок серебра, если в среднесрочной перспективе ожидается подъем цены на металл. Важно отметить, что такая ситуация сохраняется, несмотря на неоднородные результаты демократов в США, и это может привести к сокращению масштаба их политики стимулирования.
- На перспективу мы пересмотрели наш прогноз цены в сторону понижения на период до конца текущего года, главным образом, по причине более низкой базы для прогноза. Мы также уменьшили наш прогноз ценовых максимумов во втором и третьем квартале 2021 г. из-за возможного сокращения программы фискального стимулирования в США, споров по итогам выборов и отчасти из-за ослабления мирового потребления металла в промышленности.

Текущее состояние и прогноз рынка серебра

- Что касается добычи, то в третьем квартале 2020 г. производство компании Pan American Silver сократилось на 39 % г-к-г — до 4,09 млн унц. Это было связано с приостановками предприятий Huaron и Morosocha из-за COVID, введением более строгих протоколов в связи с коронавирусом, задержкой начала разработки участка с богатой рудой на руднике La Colorada и восполнением производственных запасов на участках кучного выщелачивания рудника Dolores. В результате, Pan American Silver снизила свой прогноз производства на 2020 г. с 19–22 до 18–19 млн унц.
- Как следует из нашего ежеквартального анализа рынка монет, в январе-сентябре 2020 г. продажи монет в Северной Америке и Европе возросли на 66 и 75 %, соответственно. Спрос на монеты американского Казначейства также увеличился еще и в октябре: продажи монет Eagle выросли на 15 % м-к-м и более чем удвоились г-к-г. Улучшилась ситуация с наличием монет в продаже, а также немного снизилась надбавка к цене на монеты.
- В Индии разница между ценой на серебро и полной ценой с учетом затрат на импорт сократилась до менее чем 1 долл./унц., поскольку настроения на рынке явно улучшились благодаря продолжающемуся сезону праздников. В то же время импорт слитков оставался слабым из-за мощного притока лома, спровоцированного рекордно высокими ценами на серебро. Кроме того, возможность арбитража между спот-контрактами и фьючерсами также подстегнула многих инвесторов к поставке серебра на биржу, что поспособствовало падению импорта слитков.
- Спрос на серебро в промышленности планомерно восстанавливался за счет того, что правительства ускорили планы по внедрению возобновляемых источников энергии и технологий 5G после того, как был ослаблен карантин во многих странах. С другой стороны, ослабел спрос в производстве бытовой электроники и в автомобилестроении, поскольку снизились доходы потребителей. Тем не менее, мы ожидаем, что ситуация уверенно улучшится в следующем году.
- **Риски для прогноза:** ключевой риск, толкающий цену вверх, — замедление экономики крупнейших стран из-за второй волны COVID-19, которое может повлечь за собой резкий скачок спроса на сберегательные активы. Возможность дальнейшего фискального стимулирования и сползание процентных ставок в область отрицательных значений также могут внести свою лепту в снижение стоимости владения драгоценными металлами и охладить интерес к активам с фиксированным доходом как к средству защиты от инфляции.



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)



MF METALS FOCUS

игтм
ИНСТИТУТ ГЕОТЕХНОЛОГИЯ



Рынок серебра в графиках

Торговля серебром через ЕТР, млн унц.



Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже COMEX*, млн унц.



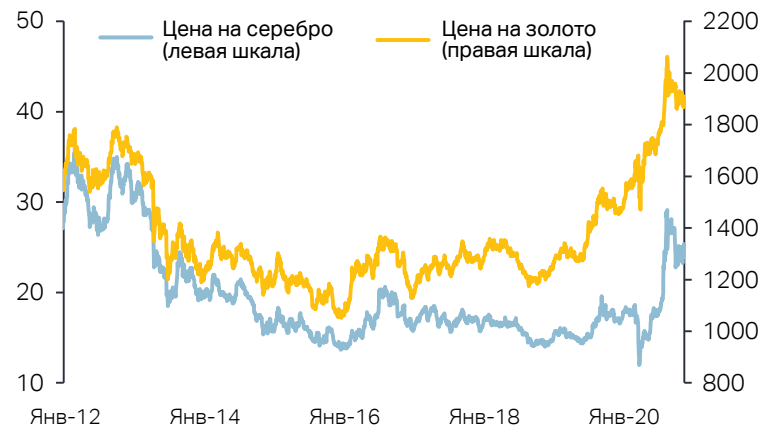
* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Соотношение цен на золото и серебро



Источник: Bloomberg

Цены на серебро и золото, долл./унц.



Источник: Bloomberg

Рынок серебра в графиках

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



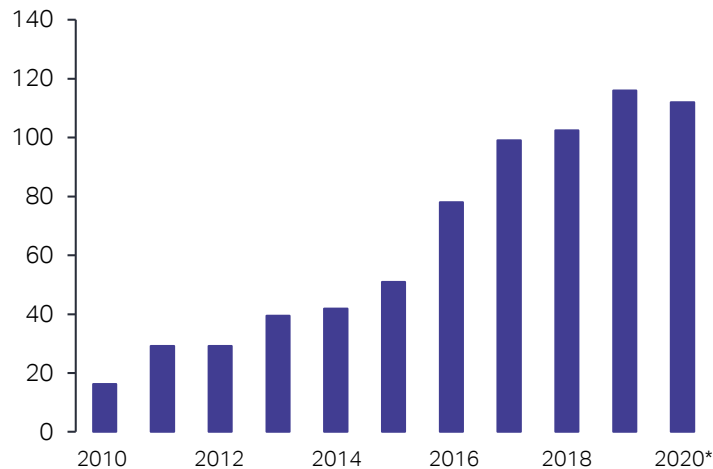
Источник: Монетный двор США

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



Источник: Bloomberg

Фотоэлектрические установки в мире, ГВт



* Прогноз. Источник: Исследование GMT

Импорт серебра в слитках в Индию, млн унц.



Источник: Различные источники



Решения для лабораторного
контроля качества различных
материалов



Комплексное оснащения
пробирно-аналитических лабораторий
для контроля состава драгметаллов



Автоматизированные системы пробоотбора, доставки проб,
пробоподготовки к проведению исследований



Реализация отраслевых сертифицированных методик
химического анализа в автоматизированном режиме



Сервисная поддержка
и постгарантийное обслуживание



Внедрение ЛИМС

Текущее состояние и прогноз рынка платины

В октябре **платина** в основном следовала за золотом и потому не смогла вырваться из торгового диапазона 850–900 долл./унц. Из-за того что в течение октября цена на платину не сумела подняться выше 900 долл./унц., мы немного понизили наш прогноз средней цены на четвертый квартал — до 890 долл./унц. Поскольку цена чувствительна к отношению инвесторов к сделкам с рисковыми активами, то на фоне рыночной неопределённости она может упасть до 800 долл./унц. в четвертом квартале 2020 г. (такой же прогноз мы давали и в предыдущем выпуске).

- Ввиду сохраняющихся опасений по поводу добычи в ЮАР, восстановления автомобилестроения и ожидаемого роста цены на золото, мы полагаем, что в третьем квартале 2021 г. средняя цена на платину поднимется до 1020 долл./унц.
- В текущем году ожидаемое сокращение добычи будет намного более существенным, чем снижение спроса, поэтому впервые с 2015 г. на рынке платины сложится дефицит физического металла.
- На NYMEX в течение почти всего октября нетто управляемых денежных позиций находилось в области коротких позиций, и только на последней неделе месяца, когда инвесторы воспользовались провалом цены, чтобы нарастить свои длинные позиции, оно переместилось в область длинных позиций. Но и после этого, в конце октября, нетто длинных позиций составляло всего 17 тыс. унц.
- Впервые за последние 23 месяца запасы в ETP сократились, хотя и незначительно (всего на 1 %), при этом рост в европейских и североамериканских фондах сопровождался снижением запасов на 100 тыс. унц. в ЮАР.
- Поставки металла по контрактам на SGE увеличились на 51 % г-к-г — до 91 тыс. унц. (в нетто-выражении). При более детальном анализе торговой активности, видно, что почти 60 % от этого объема пришлось на ювелирную и другие отрасли промышленности, что свидетельствует о восстановлении спроса на внутреннем рынке.

Текущее состояние и прогноз рынка платины

- Что касается добычи, то компания Amplats вновь была вынуждена остановить цех Phase B на заводе Anglo Converter Plant (ACP). В 2021 г. потребуются провести полный ремонт, а резервный цех Phase A пока не работает. По этой причине компания снизила прогноз своего производства до приблизительно 2,6 млн унц. металлов платиновой группы. Это означает, что по сравнению с прогнозом предыдущего месяца компания ожидает падение производства платины на 300 тыс. унц. и палладия — на 200 тыс. унц.
- Продукция Рустенбурга (Rustenburg) компании Sibanye-Stillwater перерабатывалась на этом комплексе на условиях толлинга. Во время предыдущей остановки ограниченный объем материала был перенаправлен на резервные мощности на Марикане, что повлияет на дополнительные объемы аффинированного сырья с Рустенбурга. В этой связи в 2020 г. объем добычи платины в ЮАР, по прогнозу, опустится ниже 4 млн унц., а уже в 2021 г. значительно возрастет, хотя, вероятно, в меньшей степени, чем анонсирует сама компания.
- С точки зрения спроса, в III квартале заметно оживилось производство легковых и грузовых автомобилей. В частности, ожидается, что в 2021 г. в сегменте грузовых автомобилей темпы роста производства автомобилей с дизельным двигателем окажутся выше, чем в среднем по отрасли, что окажет благоприятное влияние на рынок платины, особенно в Китае, где в следующем году будет активно внедряться стандарт China VI.
- В то же время в странах Западной Европы в сентябре доля легковых автомобилей с дизельным двигателем вновь сократилась и составила всего 26 %, а в целом за год она, по прогнозу, опустится ниже 30 %. Впрочем, введение стандарта Euro 6d, который будет обязательным для всех новых автомобилей с 1 января 2021 г., в некоторой степени поможет поддержать потребление платины.
- На ювелирном рынке Китая набирают обороты рекламные кампании по продвижению изделий из платины, и оживление потребительской активности поможет разогреть спрос к концу года, который, как мы полагаем, продолжит оживать и в 2021 г.
- **Риски для прогноза:** сохраняющиеся проблемы в добыче и опасения по поводу дефицита электроэнергии в ЮАР могут негативно отразиться на объеме производства, что подтолкнет цену вверх. С другой стороны, оживление в автомобилестроении может сместиться в сегменты автомобилей с бензиновыми и электрическими двигателями, что охладит спрос на платину и, следовательно, будет тянуть цену вниз.

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.

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.



Рынок платины в графиках

Торговля платиной через ETP, млн унц.



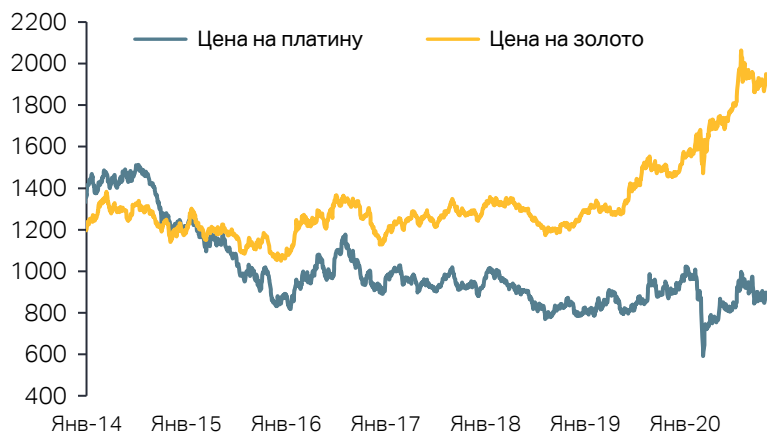
Источник: Bloomberg

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

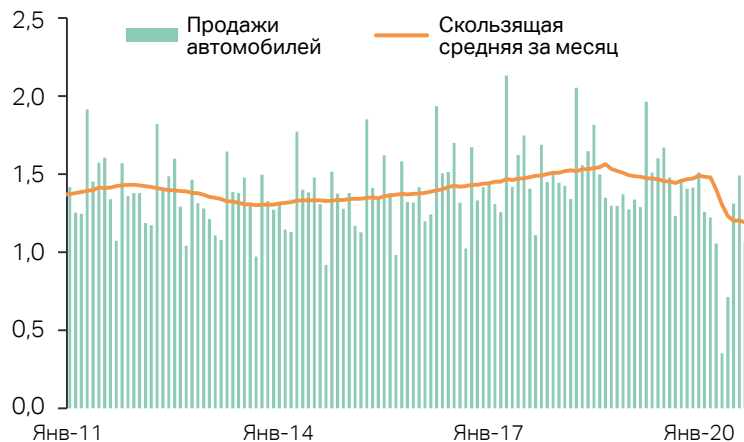
Рынок платины в графиках

Платина и южноафриканский ранд



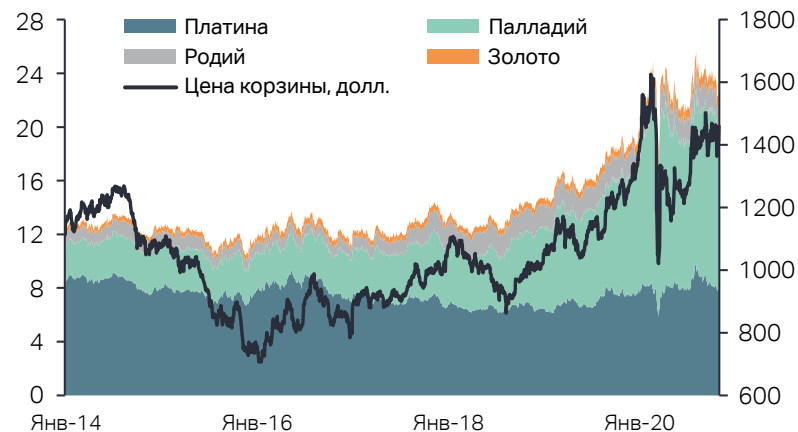
Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Европе за месяц, млн ед.



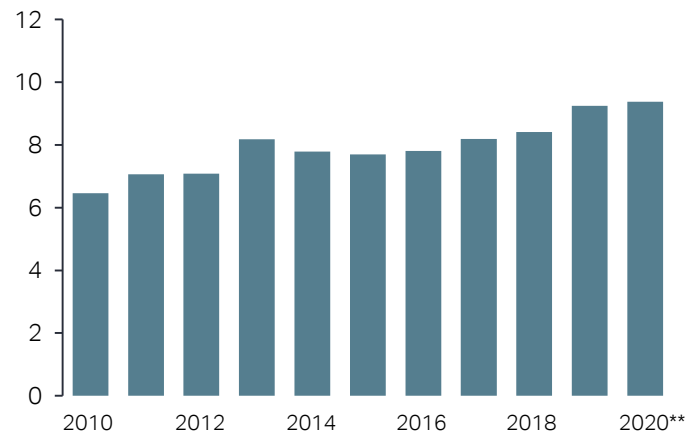
Источник: Bloomberg

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



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

Накопленные запасы добытой платины*, млн унц.

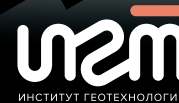


* На конец года. ** Прогноз. Источник: Metals Focus.



ГРУППА ИГТ

На рынке геологического
сервиса с 2003 года



ИНВЕСТИЦИИ В ИНТЕЛЛЕКТ
успешный опыт работ
на геологически сложных проектах

ОРИЕНТАЦИЯ НА КЛИЕНТОВ
ответственность, оперативность
и максимальная эффективность

ИНФОРМАЦИОННО-КОНСУЛЬТАТИВНЫЕ УСЛУГИ
в сотрудничестве с ведущими зарубежными
консалтинговыми компаниями

ОЦЕНКА И СОПРОВОЖДЕНИЕ
проектов на разных стадиях развития

АККРЕДИТАЦИЯ
как геолого-технического консультанта
в банках, входящих в TOP-5 России

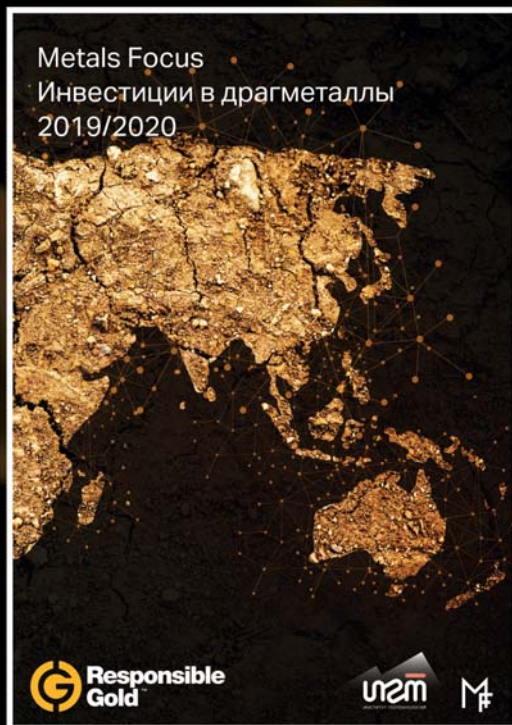
Текущее состояние и прогноз рынка палладия

Цена на **палладий** продолжила подъем, начавшийся в конце сентября, и 9 октября превысила 2400 долл./унц. Однако, как и на рынке платины, инвесторы воспользовались случаем, чтобы получить прибыль, и волатильность цены усилилась: палладий торговался в диапазоне от 2412 до 2201 долл./унц.

- Учитывая рост производства автомобилей в третьем и четвертом квартале 2020 г. и несмотря на возможное замедление активности на фоне неопределенности в экономике в США, мы полагаем, что в IV квартале с.г. средняя цена на палладий составит 2350 долл./унц. Мы ожидаем, что в следующем году спрос вернется к уровню, наблюдавшемуся до пандемии, и в первом квартале 2021 г. средняя цена достигнет 2500 долл./унц. Тенденция к росту сохранится в течение 2021 г., среднее значение цены возрастет до 2600 долл./унц, а возможно, и до 3000 долл./унц.
- Несмотря на оживление в автомобилестроении, в краткосрочной перспективе пандемия будет сдерживать спрос на палладий, в 2020 г. его общий объем, по прогнозу, сократится на 12 % — до 9,6 млн унц. В результате дефицит физического металла составит 223 тыс. унц. (минимум за последние 9 лет), хотя и сохраняется вероятность его роста из-за остановки цеха на АСР.
- Мы ожидаем, что в 2021 г. спрос возрастет на 10 % — до 10,5 млн унц. Согласно нашего прогноза производства (составленного до закрытия на АСР), добыча также увеличится на 10 % — до 10,3 млн унц. Пока еще рано говорить о том, насколько остановка на АСР отразится на добыче, поскольку на предприятии имеются производственные запасы сырья. Поэтому мы пока прогнозируем снижение производства металла почти на 200 тыс. унц. В итоге мировые запасы добытого палладия в конце года составят примерно 12 млн унц. (в конце 2010 г. они достигали 18 млн унц.).
- В прошлом месяце нетто управляемых денежных позиций на Nymex выросло на 16 % — до 409 тыс. унц., благодаря тому, что оживление производства автомобилей в третьем квартале и подъем цены на палладий помогли укрепить оптимизм на рынке. Тем не менее нетто длинных позиций пока находится ниже уровней, наблюдавшихся в конце 2019 г. — начале 2020 г.
- К концу октября запасы в ETP увеличились на 3 % — до 590 тыс. унц. После опубликования новостей об оживлении в автомобилестроении европейские фонды нарастили свои запасы на 8 %, североамериканские — сократили на 1 %. Запасы южноафриканских фондов, которые на данный момент составляют всего лишь 4 % от своего рекордного значения, практически не изменились.

Текущее состояние и прогноз рынка палладия

- Ситуация в добыче следующая: компания Sibanye-Stillwater отложила разработку проекта Blitz еще на более поздний срок. Задержка связана с пандемией COVID-19 и недостаточной изученностью геологических и геотехнических характеристик рудного тела. Теперь проект по плану должен выйти на полную мощность (300 тыс. унц. платины и палладия) к 2024 г.
- Что касается спроса, то в IV квартале производство легковых автомобилей с бензиновыми двигателями, по прогнозу, восстановится и составит всего лишь на 1 % меньше, чем год назад. Несмотря на это оживление, мы ожидаем, что в целом за год производство автомобилей с бензиновыми двигателями сократится на 17 %, и, следовательно, общий спрос на палладий в 2020 г. снизится более чем на 1 млн унц. — до 7,8 млн унц.
- После пяти месяцев непрерывного роста, в октябре продажи автомобилей в годовом исчислении с учетом сезонного фактора в США немного — на 1 % м-к-м — снизились и составили 16,21 млн ед.
- Продолжился подъем продаж внедорожников, а продажи компактных и небольших автомобилей оставались намного ниже показателей 2019 г., указывая на возможное К-образное восстановление автомобильного рынка США. В 2020 г. спрос на палладий в США, по прогнозу, уменьшится на 400 тыс. унц. — до 1,5 млн унц. (минимум с 2011 г.).
- Мы ожидаем, что в Китае спрос в автомобильной промышленности в 2020 г. возрастет на 2 % г-к-г — до 2,1 млн унц., так как распространение стандартов China 6a и 6b, хоть и с опозданием, но компенсирует 11 %-ное снижение спроса на металл из-за сокращения производства автомобилей за весь год. Несмотря на восстановление продаж, запасы (особенно автомобилей китайских брендов) на складах дилеров растут, что может отразиться на спросе на палладий в следующем году.
- В химической промышленности, несмотря на то, что в 2020 г. спрос на пластиковые контейнеры на потребительских рынках сильно пострадал, планы по наращиванию мощностей по производству чистой терефталевой кислоты (РТА) в Китае не изменились. В этой связи спрос на палладий в производстве РТА, по прогнозу, в текущем году значительно возрастет, но это не сможет полностью компенсировать падение в остальных сегментах. В целом, мы ожидаем, что общий спрос на палладий в химической промышленности снизится на 5 % г-к-г — до 408 тыс. унц.
- **Риски для прогноза:** продолжающееся распространение пандемии и высокое число случаев заражения COVID-19 в Северной Америке может оказать негативное воздействие на цену. Кроме того, более масштабное замещение палладия платиной с 2021 г. также будет толкать цену вниз.



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 ноябре 2020 г.

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

Цена 2950 руб. (НДС нет)



Рынок палладия в графиках

Торговля палладием через ЕТР, млн унц.



Источник: Bloomberg

Нетто длинных позиций на бирже NYMEX*, млн унц.



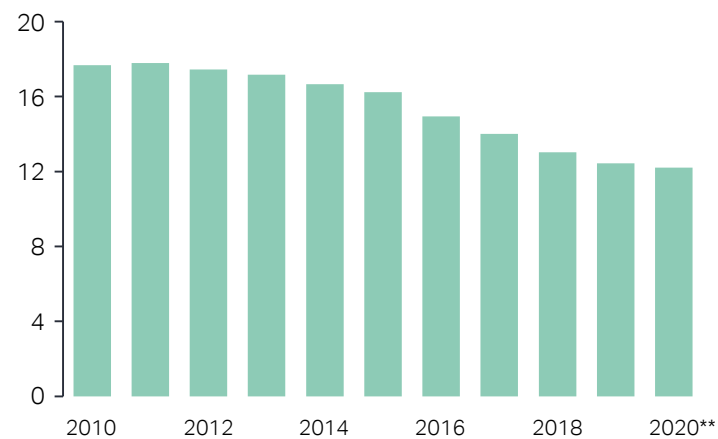
* Управляемые денежные позиции. Источник: CFTC

Палладий и S&P 500



Источник: Bloomberg

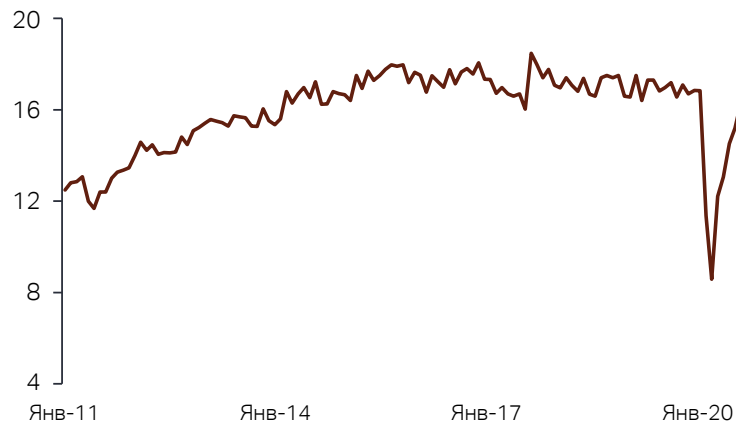
Накопленные запасы добытого палладия*, млн унц.



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

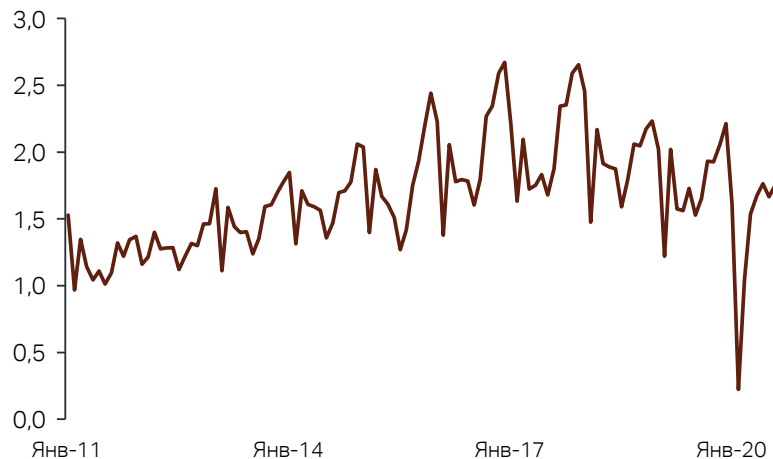
Рынок палладия в графиках

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



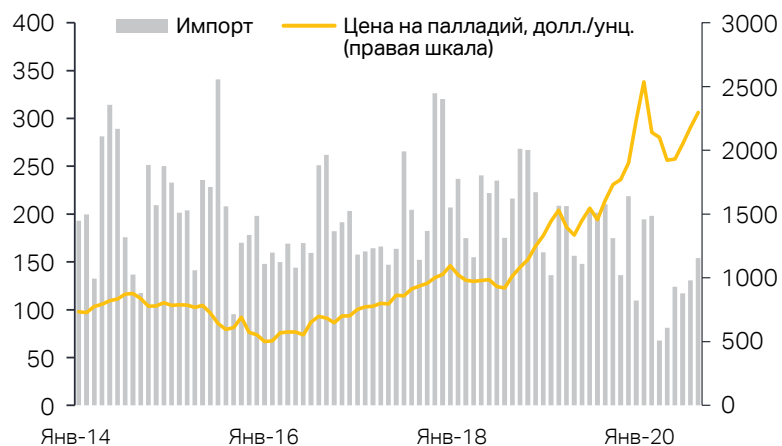
Источник: Bloomberg

Продажи автомобилей в Китае за месяц, млн ед.



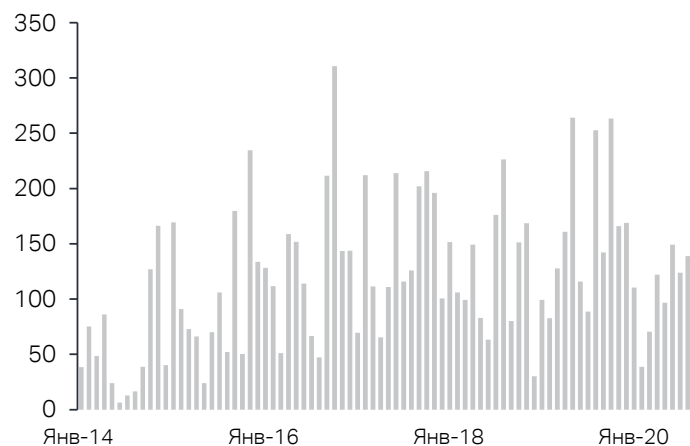
Источник: Bloomberg

Импорт в США палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

Импорт в Гонконг палладия в слитках, тыс. унц.



Источник: IHS

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



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).

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
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 Бацун

Контактная информация

За информацией о других продуктах и услугах просьба обращаться:



Адрес

Unit T, Reliance Wharf
2-10 Hertford Road
London N1 5ET
UK

Тел. + 44 20 3301 6510

E-mail: info@metalsfocus.com

www.metalsfocus.com

Bloomberg Metals Focus

Launch Page: MTFO

Bloomberg chat: IB MFOCUS



Адрес

119234, Россия,
г. Москва, ул. Ленинские
Горы, вл. 1, стр. 77
«Научный Парк МГУ»

Тел. +7 (495) 930-85-54

E-mail: info@igeotech.ru

www.igeotech.ru

Ограничение ответственности

Несмотря на то, что мы стараемся обеспечить максимальную точность информации, ИГТ и Metals Focus Ltd не гарантируют точность представленных прогнозов и выводов. Информация, приведенная в данной презентации не может быть истолкована как предложение о покупке или продаже ценных бумаг или драгоценных металлов или инвестиционная рекомендация. ИГТ и Metals Focus Ltd исключают любую ответственность за прямые или косвенные убытки или ущерб, понесенные в результате использования информации, содержащейся в данной презентации.