



ПЛАТИНА 2010



Johnson Matthey

ПЛАТИНА 2010

автор: Дэвид Джолли

Основное содержание	2
Платина – обзор	4
Палладий – обзор	6
Другие МПГ – обзор	8
Прогноз	10
Специальный материал	
Платиновый ювелирный рынок Китая	14
Добывающая промышленность Зимбабве	16
Таблицы предложения и спроса	
Платина	17
Палладий	19
Другие МПГ	21
Примечания к таблицам	23



Johnson Matthey

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В 2009г на рынке платины наблюдалось избыточное предложение в 8,8т. Брутто-спрос упал на 11,9% до 219т. Утилизация платины из отработанных автокатализаторов, электроники и ювелирных изделий снизилась на 23,2% до 43,7т. Нетто-спрос на платину сократился на 8,5% до 175,3т. Отгрузки платины с действующих шахт снизились на 0,3% до 184,1т.



В 2009г предложение платины сократилось на 0,7т до 184,1т. Поставки из Южной Африки увеличились незначительно - до 140,9т, т.к. рост выпуска продукции на новых шахтах и реализация дополнительного аффинированного металла компенсировали закрытие нерентабельных производств. Поставки платины из Северной Америки сократились до 8,1т. Поставки платины из России упали до 24,4т, при этом выпуск металла в Зимбабве увеличился.

В 2009г брутто-спрос на платину в автомобильном секторе упал на 39,0% до 69,4т. В прошлом году общемировой выпуск автомобилей резко снизился в большинстве стран и спрос на платину



упал во всех регионах. Брутто-спрос в Европе сократился более чем на половину до 30,2т в связи с резким краткосрочным снижением доли рынка дизельных автомобилей.

Брутто-закупки платины ювелирной промышленностью увеличились в 2009г на 46,1% до 93,6т.

Слабая экономическая конъюнктура сдерживала спрос в Европе, Японии и Северной Америке, однако динамичный рост национальной экономики и падение цен на платину привели к увеличению спроса в Китае до рекордных 64,7т. Мировой нетто-спрос увеличился на 79,1% до 76т.



Промышленный спрос сократился в 2009г на 33,7% до 35,5т. Снижение экономической активности негативно отразилось на спросе на большинство видов промышленной продукции, также повсеместно сократились складские запасы. Спрос на новый металл упал во всех отраслях, включая электронику, стекольную промышленность и нефтепереработку.

Видимый инвестиционный спрос на платину в 2009г вырос на 18,9% до 20,5т. Спрос упал в Японии, где закупка крупных слитков была ниже 2008г, однако объем металла у



европейских Биржевых Индексных Фондов (ETF) значительно вырос после падения во втором полугодии предыдущего года.

На рынке родия в 2009г наблюдался избыток предложения в 7,5т. Низкие объемы выпуска автомобилей в мире и распространившееся сокращение складских запасов привели к падению спроса автомобильной промышленности на 4,6т до 19,3т. Промышленный спрос на родий упал с 4т до 3т. Объемы родия, утилизированного из автомобильных автокатализаторов, снизились на 1,3т до 5,8т. Предложение родия выросло на 2,4т до 24т в связи с увеличением продаж металла из Южной Африки.





На рынке палладия в 2009г наблюдалось избыточное предложение в 23,6т. Брутто-спрос сократился на 6,3% до 241,7т. Утилизация палладия из отработанных автокатализаторов, электроники и ювелирных изделий упала на 11,5% до 44,5т. Нетто-спрос сократился на 6% до 197,2т. Поставки палладия, включая продажи металла из российских государственных запасов, упали на 2,9% до 220,8т.

В 2009г предложение палладия сократилось на 6,6т до 220,8т. Производство на российских шахтах снизилось незначительно до 83,2т. По нашей оценке объем поставок металла из российских государственных запасов составил 29,9т. Предложение из Южной Африки упало на 1,9т до 73,7т. Производство в Северной Америке сократилось в связи с забастовками в никелевой промышленности, однако увеличились отгрузки из Зимбабве.



Брутто-закупки палладия для использования в автокатализаторах сократились в 2009г на 9,3% до 126т, в основном в связи с падением выпуска автомобилей в большинстве регионов мира. Спрос в Европе был практически неизменным,

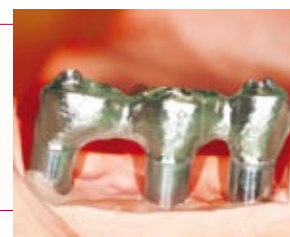


т.к. схемы утилизации автомобилей поддержали продажи бензиновых транспортных средств, а доля палладия в дизельном секторе продолжала расти. Спрос на палладий в Китае резко вырос до 21,3т, отражая увеличение выпуска автомобилей.



В ювелирном секторе в 2009г брутто-спрос на палладий сократился на 17,3% до 25,3т. В Китае ювелирный брутто-спрос упал с 23т до 17,4т, т.к. производители сконцентрировали ресурсы на выпуске платиновых ювелирных изделий вместо палладиевых. В Северной Америке спрос оставался неизменным, однако в Европе спрос несколько вырос благодаря введению пробирного клеймения в Великобритании. Мировой нетто-спрос ювелирной отрасли упал на 12,9% до 23,1т.

Брутто-спрос на палладий в промышленности (включая стоматологический спрос в 19,1т) в 2009г сократился на 5,8% до 70,9т. Брутто-спрос в электротехнической промышленности снизился на 3,1т до 39,5т в связи с падением выпуска автомобильной электроники и резким сокращением складских запасов в 2009г. Нетто-спрос для электронной промышленности сократился на 14,6% до 27,2т. В химическом секторе спрос упал с 10,9т до 10,1т.



Видимый спрос на физический палладий в инвестиционных целях в 2009г вырос на 48,8% до 19,5т. Здесь также отмечается рост интереса к



закупкам палладия через европейские Биржевые Индексные Фонды в связи с ростом цен на металл. Спрос на монеты и мерные слитки также вырос.

ПРИМЕЧАНИЕ: В настоящее время фирма «Джонсон Матти» представляет показатели по брутто-спросу и утилизации автокатализаторов, электроники и ювелирной продукции. Ранее показатели для электроники и ювелирной промышленности основывались на нетто-данных. Показатели спроса были пересмотрены по всем отраслям для обеспечения согласованности данных в обзоре. Для просмотра предыдущей и новой подачи материала смотрите сайт www.platinum.matthey.com/publications/market-data-tables

ПЛАТИНА

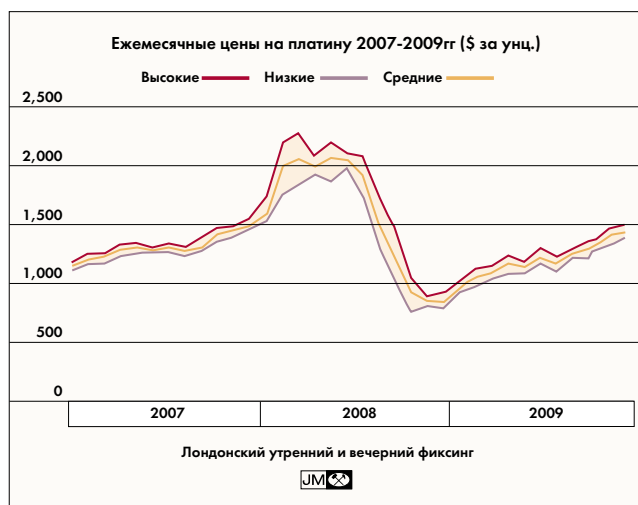
- В 2009г на рынке платины наблюдалось избыточное предложение в 8,8т. Брутто-спрос снизился на 11,9% до 219т. Предложение упало на 0,3% до 184,1т. Объемы утилизации платины сократись на 23,2% до 43,7т.
- Брутто-спрос на платину для автокатализаторов в 2009г снизился на 39% до 69,4т - самого низкого уровня за последние девять лет, при этом особенно упало потребление в Европе.
- Брутто-спрос на платину в ювелирном секторе увеличился в 2009г на 29,5т до суммарно 93,6т благодаря высоким темпам роста китайского рынка.
- Промышленный спрос на платину в 2009г сократился на 33,7% до 35,5т.
- Видимый инвестиционный спрос на физический металл вырос в 2009г на 18,9% до 20,5т в связи с крупными вложениями ETF.

В 2009г сложная экономическая ситуация негативно сказалась на спросе во многих отраслях, брутто-спрос упал на 11,9% до 219т. Предложение платины снизилось лишь на 0,7т до 184,1т несмотря на закрытие ряда убыточных шахт в Южной Африке. Даже в условиях наблюдавшегося в этот период снижения утилизации платины до 43,7т в 2009г на рынке платины наблюдалось избыточное предложение в 8,8т.

В 2009г брутто-спрос на платину для автомобильного сектора снизился на 44,3т до 69,4т. Общемировой выпуск легковых автомобилей упал на 12,2%, из-за падения продаж и снижения складских запасов. Производители также сократили запасы катализаторов и металла. Суммарный брутто-спрос Японии, Северной Америки и региона Другие страны мира сократился с 47,9т в 2008г до 35,2т в прошлом году. Производители продолжили переход на палладиевые технологии на всех бензиновых двигателях, где еще применялись катализаторы на основе платины. Даже в Китае, где наблюдался резкий рост выпуска автомобилей, замена платины на палладий в бензиновых двигателях привела к снижению спроса на платину.

Наибольшее сокращение спроса произошло в автомобильной промышленности Европы. Снижение продаж и производства автомобилей наблюдалось и в большинстве других регионов, однако здесь дополнительным фактором стало снижение доли рынка дизельных двигателей. Различные национальные схемы утилизации старых автомобилей поддерживали продажи, особенно небольших бензиновых автомобилей, но не крупных дизельных автомобилей, использующих платину в системах каталитической доочистки. На авторынке также продолжилась тенденция внедрения палладия в дизельные катализаторы окисления и сажевые фильтры за счет части ранее используемой платины. В результате, брутто-спрос на платину в автомобильном секторе Европы сократился на 31,1т до 30,2т, самого низкого уровня с 2000г.

Низкий уровень спроса в мировой автомобильной промышленности в значительной степени был компенсирован высокими продажами в ювелирном секторе, где брутто-спрос на платину увеличился на 46,1% до 93,6т. В Европе и Северной Америке сложная экономическая ситуация привела к снижению покупательского спроса. В условиях сокращения складских запасов ювелирами и производителями часов из-за снижения доступности кредитов, спрос в обоих регионах сократился суммарно до 10т. На японском рынке наблюдалось оживление в первой половине года, до начала роста цен: здесь брутто-спрос был практически неизменным на уровне 16,6т.



В 2009г цена на платину резко выросла после падения более чем вдвое во второй половине 2008г.

В Китае, однако, рост экономической активности и низкая цена на платину привели к возобновлению роста ювелирного рынка. Объемы потребительских закупок выросли, и розница быстро нарастила запасы предлагаемых ювелирных изделий. Производители также воспользовались возможностью пополнить складские запасы, что привело к дальнейшему наращиванию спроса. Рост нормы прибыли также привлек новых производителей и продавцов, обусловив рекордные объемы брутто-спроса в Китае в 64,7т. Дополнительная информация приведена в специальном материале на стр. 14-15.

Промышленный брутто-спрос в 2009г сократился на 1/3 до 35,5т в связи с ослаблением мировой экономики. Наблюдалась схожая картина в большинстве отраслей, падение продаж усугублялось недостаточным кредитованием производителей, розницы и потребителей. Во многих секторах, как и в автомобильной промышленности, это привело к масштабному снижению складских запасов во всей производственной цепочке, в результате объемы производства

дополнительно сократились. В электротехническом секторе брутто-спрос на платину упал с 7,1т до 5,9т в результате снижения складских запасов, несмотря на определенное оживление выпуска во втором полугодии. В химической и нефтеперерабатывающей промышленности спрос упал до 9,2т и 6,4т соответственно из-за сокращения ввода в строй новых производственных мощностей и потребностей в пополнении металла из-за снижения степени загрузки текущего производства.

Особенно упал спрос в стекольной промышленности. Слабость экономики обусловила падение продаж таких изделий как телевизоры с плоскими экранами, также было введено в строй меньше новых производств по сравнению с 2008г. Важным фактором стало повсеместное внедрение технологии ЖКД, вытеснившей телевизоры с традиционными электронно-лучевыми трубками (ЭЛТ) с последующим закрытием ряда заводов по производству ЭЛТ и высвобождением больших объемов металла, поступившего впоследствии обратно на рынок. В целом спрос на платину в стекольной промышленности упал с 9,8т до лишь 0,3т.

Видимый инвестиционный спрос на физический металл вырос в 2009г на 18,9% до 20,5т. Японские инвесторы приобрели меньше металла, чем в 2008г – 5,0т, несмотря на высокие закупки в первом квартале, после того как рассеялись опасения по поводу стабильности финансовой системы. Напротив, спрос европейских Биржевых Индексных Фондов (ETF) в 2009г находился на чрезвычайно высоком уровне. Объемы инвестиций ETF росли в течение всего года, в результате нетто-спрос составил 12т в Европе и 0,2т в Австралии. Хотя объявление о запуске ETF в США состоялось в 2009г, сам фонд был запущен только в 2010г, в связи с чем приобретенный им металл не вошел в показатели прошлого года.

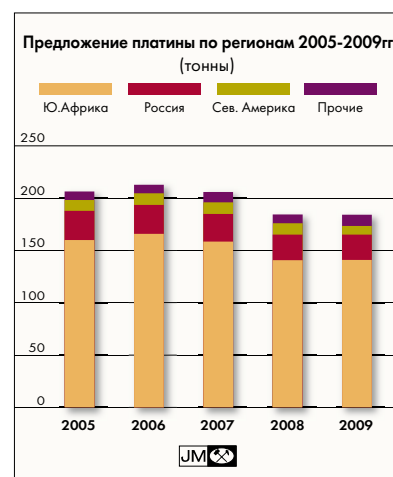
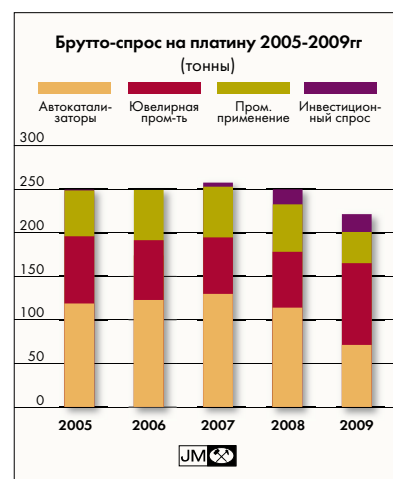
Объемы платины, утилизированной из отработанных автокатализаторов, электроники и ювелирных изделий, снизились с 56,9т в 2008г до 43,7т в 2009г. Низкие объемы продаж автомобилей обусловили падение утилизации отработанных автомобилей несмотря на введение в действие таких схем как «наличные за драндулеты» в США, в результате рециклирование платины из этого источника упало до 25,8т, что на 9,3т ниже показателей предыдущего года. Рециклирование ювелирных изделий снизилось на 4т до 17,6т, т.к. падение цен на платину понизило экономическую заинтересованность японских потребителей в рециклировании старых ювелирных изделий.

Предложение платины сократилось незначительно - до 184,1т. В Южной Африке в 2009г началось производство на трех новых шахтах, однако этот фактор был сбалансирован закрытием ряда существующих производственных мощностей из-за высокого курса ранда и низких цен на драгоценные металлы. Предложение компании Лонмин сократилось в связи с закрытием ряда производств на Марикане и решением о проведении ремонтных работ на шахте Лимпопо. На Импапа производство упало из-за забастовки и проблем безопасности на арендованной площадке. На Англо Платинум объемы первичного производства не изменились, однако был реализован дополнительный металл, и отгрузки выросли. Суммарное предложение из Южной Африки увеличилось на 0,5т до 140,9т.

Предложение платины из России сократилось на 0,7т до 24,4т, т.к. снижение производства на рассыпных месторождениях перевесило некоторый рост выпуска продукции на «Норильском Никеле». Поставки из Северной Америки упали до 8,1т, в основном в связи с длительными забастовками на шахте Садбери компании Вейл Инко. Выпуск продукции значительно увеличился только в Зимбабве: предложение платины выросло с 5,6т до 7,2т благодаря дальнейшему расширению производства как на Мимозе, так и на Нгези.

В 2009г после падения в 2008г цены на платину динамично росли. За год цена платины увеличилась на 57% с 934\$ до 1,466\$. При низком уровне спроса в промышленности и для автокатализаторов, цену поддержали активные закупки китайских ювелиров. Важным фактором стало также ослабление доллара к евро в течение большей части года, что способствовало росту цен на все сырьевые товары. Цены на золото выросли до рекордного уровня, инвестиции в сырьевые товары возобновились, что способствовало увеличению объемов металла, аккумулированного ETF, росту спекулятивных длинных позиций и цен на платину.

Платина. Предложение и спрос (тонны)			
Предложение	2007	2008	2009
Южная Африка	157,7	140,4	140,9
Россия	28,5	25,1	24,4
Прочие	9,0	9,2	10,7
Итого предложение	205,3	184,8	184,1
Брутто-Спрос			
Автокатализаторы	128,9	113,7	69,4
Ювелирная пром-ть	65,6	64,1	93,6
Инвестиционный спрос	5,3	17,3	20,5
Прочие	57,5	53,4	35,5
Итого брутто-спрос	257,3	248,5	219,0
Утилизация	-49,5	-56,9	-43,7
Итого нетто-спрос	207,8	191,6	175,3
Изменение запасов	-2,5	-6,8	8,8



ПАЛЛАДИЙ

- В 2009г на рынке палладия наблюдался профицит в объеме 23,6т. Брутто-спрос сократился на 6,3% до 241,7т. Предложение палладия снизилось на 2,9% до 220,8т. Объемы утилизации палладия упали на 11,5% до 44,5т.
- Брутто-спрос на палладий для автомобильной промышленности сократился на 9,3% до 126т, при росте спроса в Китае и падении в других регионах.
- В 2009г брутто-спрос на палладий в ювелирной промышленности сократился на 17,3% до 25,3т в связи со снижением производства в Китае.
- Промышленный брутто-спрос на палладий (включая стоматологический сектор) уменьшился в 2009г на 5,8% до 70,9т.
- Годовой объем видимого инвестиционного нетто-спроса на палладий в предыдущем году увеличился на 48,8% до 19,5т.

Слабость мировой экономики негативно сказалась на спросе на палладий. Брутто-спрос для автомобильной промышленности сократился на 9,3%, а брутто-спрос в электронной промышленности - на 7,3%, т.к. компании и конечные потребители сокращали расходы, особенно в первой половине 2009г. Несмотря на начавшееся в конце года улучшение экономической ситуации, спрос сократился до 241,7т. Предложение палладия упало до 220,8т, включая продажу 29,9т металла из российских государственных запасов. В Северной Америке, России и Южной Африке объемы производства сократились, а в Зимбабве увеличились. Объем металла, утилизированного из отработанных автокатализаторов, электроники и ювелирных изделий уменьшился до 44,5т. Таким образом, в 2009г на рынке палладия наблюдалось избыточное предложение в 23,6т, что несколько выше профицита предыдущего года.

Брутто-спрос на палладий в автомобильной промышленности в 2009г сократился на 12,9т до 126т, однако относительное снижение спроса на палладий было гораздо меньше, чем на платину и на родий. Производство легковых автомобилей в 2009г сократилось практически во всех странах мира под влиянием широкого распространения экономической нестабильности, и объем мирового выпуска уменьшился на 8,3млн автомобилей.

Тем не менее, в течение года ряд стран начали применять специальные схемы, направленные на субсидирование покупок новых автомобилей. Например, внедрение программы «наличные за драндулеты» в США обеспечило определенную поддержку продаж автомобилей в Северной Америке в середине 2009г. Также в течение года происходило постепенное восстановление экономики США. Однако сокращение выпуска легковых автомобилей было по-прежнему значительным, и спрос на палладий в этом регионе снизился на 20,9% до всего 31,7т. Производство автомобилей, несмотря на внедрение схем утилизации, сократилось также в Японии и других регионах мира, что также привело к падению спроса на палладий в этих странах.

Европейский спрос был гораздо более устойчивым и сократился всего на 0,3т до 31т. Производство автомобилей поддерживалось рядом схем утилизации, в том числе во Франции, Германии и Великобритании, однако вместо автомобилей с дизельными двигателями в основном закупались небольшие автомобили с бензиновыми двигателями. Объем производства таких автомобилей был практически неизменным по сравнению с предыдущим годом, и спрос на палладий в этом сегменте даже увеличился. В дизельном секторе рост применения палладия наряду с платиной оказал позитивное влияние на спрос на палладий. Однако эта тенденция нивелировалась ослаблением самого рынка дизельных автомобилей, поэтому объемы использования палладия для дизельных автомобилей несколько сократились.



В 2009г цена на палладий выросла более чем в 2 раза в связи с инвестиционным спросом, рекордно высокими ценами на золото и ослаблением доллара США.

Наиболее позитивные тенденции использования палладия в автомобильной промышленности наблюдались на китайском рынке, где стремительный рост продаж и производства автомобилей обусловили резкое повышение брутто-спроса на палладий с 12,1т до 21,3т.

Закупки палладия ювелирной промышленностью в 2009г сократились на 17,3% до 25,3т. Наблюдалось увеличение спроса в Европе и стабильный спрос в Северной Америке, где в настоящее время палладий занял прочную позицию на рынке мужских обручальных колец. В Китае, однако, брутто-спрос на палладий снизился с 23т до 17,4т. Успех платины на внутреннем рынке этой страны позволил увеличить норму прибыли производителям, работающим с этим металлом, в связи с чем многие из них частично перешли к выпуску платиновых украшений, что привело к сокращению производственных мощностей для изготовления палладиевых украшений. Хотя другие компании частично заполнили освободившуюся нишу, интерес розницы оставался неустойчивым, и спрос на ювелирный палладий сократился.

Внимательное изучение статистики торговли позволяет предположить, что в Китае было импортировано больше металла, чем требовалось для удовлетворения текущего спроса в автомобильном, промышленном и ювелирном секторах. Мы полагаем, что большая часть этого металла была закуплена в спекулятивных целях в связи с ростом цены в 2009г. Эта точка зрения подтверждается возвратом на рынок в первой половине 2010г значительной части металла.

Брутто-спрос со стороны электронной промышленности сократился на 3,1т до 39,5т. Как и во многих других отраслях промышленности, сокращение складских запасов оказало негативное влияние на спрос на палладий в этом секторе в первой половине 2009г. Спрос был особенно низким в первом полугодии также в связи с сокращением закупок потребителей. Тем не менее, в течение года объемы продаж несколько восстановились по мере улучшения экономических прогнозов, и сокращение спроса в целом было сравнительно умеренным.

Спрос для стоматологического сектора снизился на 0,3т до 19,1т в связи с ослаблением североамериканского рынка, где методы лечения с применением драгоценных металлов продолжили сдавать позиции другим методам, таким как полностью керамическое протезирование. Спрос в Японии был стабилен на уровне 8,6т.

Объем инвестиционного нетто-спроса на физический металл в 2009г значительно увеличился - на 6,4т до 19,5т, в основном за счет инвестиционной активности ETF, чьи суммарные позиции выросли на 16,5т. Растущая цена на палладий, постепенное улучшение прогнозов по автомобильной промышленности и повышение цены на золото создали условия для игры на повышение, что привлекло к этому металлу дополнительных инвесторов через европейские ETF. Инвестиции в монеты и мерные слитки также были активными, спрос почти удвоился до 3т.

Предложение палладия сократилось с 227,4т в 2008г до 220,8т в 2009г, т.к. объемы производства снизились практически во всех регионах за исключением Зимбабве. Продажи палладия из российской добывающей промышленности в 2009г незначительно сократились до 83,2т, однако были выше ожидаемого уровня, т.к. Норильский Никель повысил извлечение металла на своих производствах по выпуску МПГ. По нашим оценкам, из российских государственных запасов было реализовано еще 29,9т палладия, которые включены в данные по предложению. Несмотря на то, что было мало свидетельств поставок из этого источника в течение 2009г, мы продолжаем считать, что металл, отгруженный в конце 2007г и во второй половине 2008г, реализуется на рынок в течение 3-х лет, и поэтому мы включаем суммарный показатель в 29,9т в наши итоговые данные по предложению за 2009г.

Предложение из Южной Африки уменьшилось на 1,9т до 73,7т. Ряд шахт и карьеров были закрыты в связи с низкими ценами на металл. Забастовки, остановки производства по соображениям безопасности и закрытие плавильных печей также негативно сказались на объемах выпуска. Поставки палладия из Северной Америки снизились на 4,9т до 23,4т в связи с временным закрытием шахты Лак дез Иль в конце 2008г и забастовками в никелевой промышленности в 2009г.

Объем металла, утилизированного из автокатализаторов, электроники и ювелирных изделий сократился на 11,5% до 44,5т. В автомобильной промышленности объемы извлечения металла снизились в связи с падением количества автомобилей, поступивших на утилизацию по сравнению с 2008г, а в ювелирном секторе уменьшилось поступление на переработку изделий из палладия 950 пробы в Китае. Объем палладия, утилизированного из вышедших из эксплуатации электронных приборов, увеличился до 12,3т.

Таким образом, на рынке палладия в 2009г сохранялся избыток предложения: профицит увеличился с 19,8т до 23,6т (при этом, если вычесть продажи из российских государственных запасов, в прошлом году спрос превысил предложение из текущего производства). Тем не менее, цена на палладий в течение года оставалась высокой. Аналогично платине ее поддерживали позитивные показатели других драгоценных металлов и затянувшееся ослабление доллара США. Инвестиционные потоки также были значительными, т.к. объем позиций ETF стремительно увеличивался и длинные спекулятивные фьючерсные нетто-позиции достигли рекордных уровней. На начало года цена на палладий составляла 185\$, затем она более чем удвоилась, и на конец 2009г составляла 402\$.

Палладий. Предложение и спрос (тонны)			
Предложение	2007	2008	2009
Южная Африка	86,0	75,6	73,7
Россия	141,2	113,9	113,1
Прочие	39,7	37,9	34,0
Итого предложение	266,9	227,4	220,8
Брутто-Спрос			
Автокатализаторы	141,3	138,9	126
Ювелирная пром-ть	29,5	30,6	25,3
Инвестиционный спрос	8,1	13,1	19,5
Прочие	82,1	75,2	70,9
Итого брутто-спрос	261,0	257,8	241,7
Утилизация	-48,4	-50,2	-44,5
Итого нетто-спрос	212,6	207,6	197,2
Изменение запасов	54,3	19,8	23,6



ДРУГИЕ МПГ

- На рынке родия в 2009г наблюдалось избыточное предложение в 7,5т по сравнению с профицитом в 0,8т в 2008г.
- Брутто-спрос на родий упал на 20,2% до 22,3т в связи со снижением закупок автопромом.
- Утилизация родия из отработанных автокатализаторов снизилась в 2009г на 17,6% до 5,8т.
- Предложение родия увеличилось в 2009г на 10,8% до 24т.
- Спрос на рутений в 2009г падал третий год подряд - на 17,7% до 17,9т.
- Спрос на иридий в 2009г также падал третий год подряд, снижение составило 10,8% до 2,8т.

Родий

На рынке родия избыточное предложение выросло с 0,8т в 2008г до 7,5т в 2009г. Предложение увеличилось с 21,6т до 24т. На спросе негативно сказалась ситуация в крупнейшем секторе потребления – на автомобильном рынке, где брутто-спрос упал на 19,4% до 19,3т, самого низкого показателя с 2004г. Спрос также сократился в большинстве других областей применения, хотя частично это снижение было компенсировано падением утилизации родия из отработанных автокатализаторов.

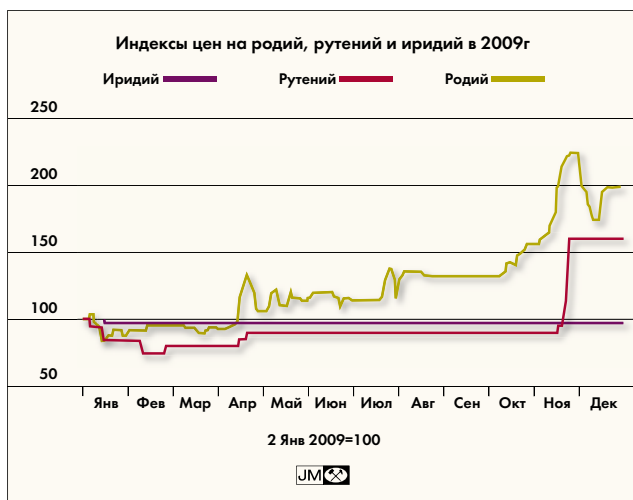
Поставки родия выросли на 2,4т до 24т, в первую очередь из-за роста продаж металла из Южной Африки. Первичное производство родия было стабильным благодаря увеличению добычи руды на ряде новых шахт богатого родием месторождении UG2, несмотря на закрытие ряда производств в Южной Африке. Более важным фактором стало высвобождение производственных оборотных запасов родия, не поступивших на рынок в 2008г. Снижение этих излишних производственных запасов привело к увеличению предложения аффинированного родия: в этой связи предложение из Южной Африки увеличилось до 20,6т. Предложение родия из других источников упало с 3,7т до 3,4т.

Спрос на родий в 2009г находился на низком уровне. Автомобильный сектор потребляет основную часть этого металла и снижение мирового выпуска автомобилей негативно сказалось на спросе. Большинство бензиновых двигателей снабжены катализаторами на основе палладия и родия, в связи с чем снижение продаж автомобилей негативно влияет на использование родия. Снижение было больше, чем падение продаж. Складские запасы нереализованных автомобилей в начале 2009г были высокими, и промышленность предпринимала меры по их снижению, поэтому уровни производства были ниже объемов реализации. Также сократились производственные запасы катализаторов и сырья, что привело к сокращению спроса на родий.

На ряде рынков потребители отреагировали на финансовый кризис, отложив или отменив покупку нового автомобиля. Произошел сдвиг в пользу менее крупных автомобилей по сравнению с приобретавшимися ранее, в результате, снизились средние размеры катализатора и вложения родия. Также автопроизводители в последние годы интенсифицировали усилия по снижению содержания родия в катализаторах тройного действия из-за высоких цен на родий. Хотя родий продолжает оставаться основным каталитическим компонентом этих устройств, программы по снижению вложений были в целом успешными, что дополнительно снизило спрос на родий. Общий брутто-спрос на родий со стороны автопроизводителей упал с 23,9т в 2008г до 19,3т в прошлом году. Спрос на родий вырос только в Китае, где правительственные меры привели к буму в автопроизводстве.

Спрос на родий в большинстве других секторов был также низким. Несмотря на увеличение содержания родия в ряде сплавов, используемых производителями стекла, снижение темпов ввода в действие новых производств и закрытие ряда заводов по выпуску катодно-лучевых трубок привело к падению спроса на родий в этом секторе до 0,6т. Спрос в химической промышленности также упал – до 1,7т, в связи с задержками с запуском новых производств для выпуска оксо-спиртов.

Падение продаж новых автомобилей непосредственно отразилось на секторе автомобильной утилизации, где объемы металла,



Цена на родий в 2009г частично восстановилась после падения с рекордного уровня середины 2008г, превышавшего 10.000\$/унц. Цена на рутений также несколько увеличилась.

извлеченного из отработанных катализаторов, упали с 7,1т в предыдущем году до 5,8т в прошлом году. При снижении покупок новых автомобилей в развитых странах было утилизировано относительно меньше автомобилей, что негативно сказалось на извлечении родия. Однако в течение года в мире были введены в действие ряд утилизационных схем, что позволило сохранить объемы рециклированного металла на уровне немного ниже 2007г.

Несмотря на значительный профицит на рынке родия в прошлом году, цены значительно выросли. Закупки автопрома были низкими в начале 2009г, однако постепенно росли, хотя и не достигли уровней предыдущих лет. В то же время эта тенденция была компенсирована спекулятивными закупками родия в Азии и особенно в Северной Америке, благодаря чему цены удвоились с 1,250\$ в начале 2009г до 2,500\$ на конец года.

Рутений

Спрос на рутений упал в 2009г с 21,7т до 17,9т, продолжив снижение с высоких показателей 2006г. Спрос для электроники вновь сократился – до 10,5т, падение также происходило в химической промышленности. В то же время использование рутения в электрохимическом секторе и ряде других небольших областей применения было на стабильном уровне. Объемы предложения были достаточными для удовлетворения спроса.

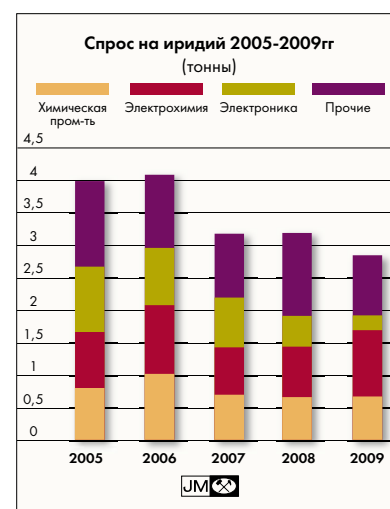
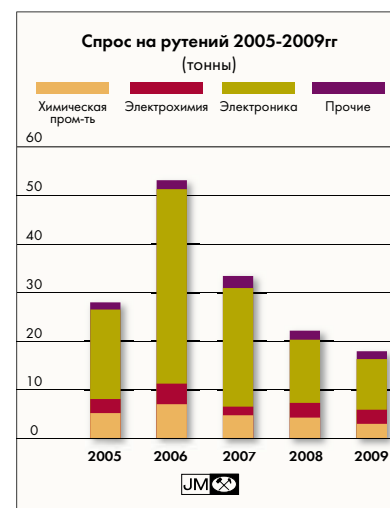
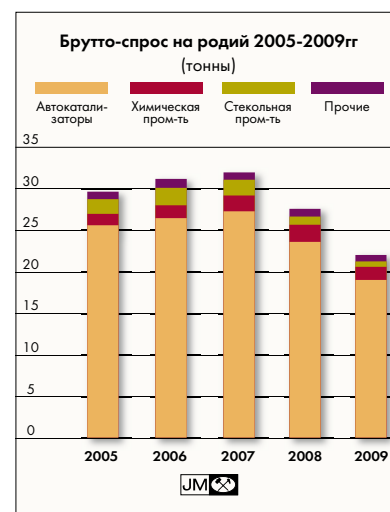
В электронной промышленности на спросе негативно сказались те же факторы, что и в других секторах: низкая конъюнктура мировой экономики отразилась на продажах бытовой электроники и спрос на такие компоненты, как чиповые резисторы, дополнительно пострадал от снижения складских запасов сбытовой цепи. Объемы металла, закупленного сектором жестких дисков для технологии перпендикулярного магнитного записывания (ПМЗ) в 2009г также сократились, несмотря на рост доли рынка этой технологии, ставшей теперь доминирующей. Увеличение доли рынка этой технологии при небольшом снижении производства жестких дисков привело к повышению использования рутения в жестких дисках. В то же время промышленность смогла получить основную часть требуемого металла из ранее аккумулированных складских запасов. Спрос в результате упал, но вырастет в 2010г.

В химическом секторе спрос сократился в результате снижения ввода в действие новых производственных мощностей в Азии по сравнению с предыдущими годами. В то же время в электрохимическом секторе спрос сохранился на уровне 2,9т благодаря решению китайских властей модернизировать хлорные заводы страны по более современной, экологически чистой технологии на основе мембран с рутением. Использование рутения в ряде других небольших областей применения сократилось лишь до 1,7т.

Как и на рынке родия, имеются признаки спекулятивных краткосрочных вложений в рутений в Азии во второй половине года. По мере роста спроса, цена поднялась в конце года до 160\$.

Иридий

В 2009г спрос на иридий также сократился. В электрохимии спрос вырос с 0,8т до 1т, что отражает модернизацию китайской хлорной промышленности по мембранной технологии. В химии спрос оставался на неизменном уровне в 0,7т. Временное падение спроса на иридиевые тигли и для новых автомобилей привело к снижению спроса на иридий в электрохимической и других областях применения – в первую очередь, для свечей зажигания, до 0,2т и 0,9т соответственно. Предложение иридия, особенно из Южной Африки, оставалось достаточным для удовлетворения спроса, и цена в течение года менялась незначительно, оставаясь на уровне 425\$ в течение более одиннадцати месяцев.



ПРОГНОЗ

- В 2010г ожидается повышение сбалансированности рынка платины.
- Брутто-спрос на платину вырастет в автомобильной промышленности, но упадет на ювелирном рынке Китая.
- Предложение платины в 2010г увеличится, несмотря на сохранение действия лимитирующих факторов в Южной Африке.
- В следующие шесть месяцев ожидаются котировки на платину в пределах 1,600–2,000\$.
- В 2010г прогнозируется снижение профицита на рынке палладия.
- Брутто-спрос на палладий вырастет благодаря увеличению инвестиций в физический металл и определенному восстановлению автомобильной промышленности.
- Вероятно увеличение производства палладия на действующих шахтах. Ожидается, что продажи из российских запасов продолжатся.
- Котировки палладия на следующие шесть месяцев прогнозируются в пределах 475-700\$.

ПЛАТИНА

Прогноз производства платины в Южной Африке в краткосрочной перспективе положительный. Продолжат наращивать выпуск с выходом на проектные мощности три новые шахты – Блю Ридж, Пиланесберг и Смоки Хиллз. Другие шахты, например Ту Риверз, также выпустят больше платины. На Лонмин продолжение проходки новых стволов должно привести к некоторому росту первичного производства в текущем году, однако объем продаж будет зависеть от состояния плавильных мощностей. Объемы выпуска на Импале прогнозируются на неизменном уровне, в то же время имеются возможности реализации дополнительных объемов аффинированного металла. Англо Платинум сообщила о возможном, в случае оживления на рынке, увеличении выпуска на 6,2т платины сверх плановых показателей текущего года, что приведет к росту первичного производства по сравнению с уровнем 2009г.

В среднесрочной перспективе картина более сложная. Выпуск продукции на Импала и Лонмин вернется к ранее достигнутому показателям, а Аквариус возобновит добычу на Эверест (что в настоящее время планируется на 2010г, однако вряд ли значительные объемы аффинированного металла поступят ранее 2011г). При этом сохраняются сдерживающие факторы: в результате промышленного спада потребление энергии снизилось, что временно решило проблемы с предложением энергии. В то же время экономика Южной Африки начинает восстанавливаться и поставки электроэнергии вновь могут стать проблематичными. Несмотря на установку компанией Эском новых мощностей, свободные генерирующие мощности недостаточны в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Хотя производители МПП теперь лучше подготовлены к решению этой проблемы, доступность электроэнергии вновь может стать фактором, ограничивающим предложение.

У добывающей промышленности Южной Африки есть и другие проблемы. Контроль за издержками на шахтах в 2009г был налажен хорошо, однако высокие издержки по-прежнему являются проблемой, которая усиливается укреплением ранда. В результа-

те, ряд производств становятся нерентабельными и капитальные вложения не оправдывают себя. Недостаток квалифицированной рабочей силы и остановки по причинам безопасности также продолжат сказываться на развитии производства.

Есть предпосылки для определенного наращивания производства платины в Зимбабве. В краткосрочной перспективе объем выпуска продукции вырастет по мере выполнения текущих программ развития на Мимозе и Нгези. Также ожидается ввод в действие шахты Англо Платинум Унки. В то же время дальнейшие инвестиции в развитие этих шахт будут зависеть от еще нестабильной политической ситуации в Зимбабве.

Состояние мировой экономики остается главным фактором, определяющим спрос на платину. Хотя в большинстве стран темпы роста по-прежнему низкие, доверие к рынкам постепенно возвращается и промышленное производство налаживается. Ужесточение внутренней финансовой политики в Китае ставит под вопрос будущее развитие китайской экономики и может сказаться на восстановлении глобальной экономики, однако вероятно, что после исчерпания складских запасов в большинстве отраслей и при росте продаж потребителям промышленный спрос в 2010г увеличится.

В химии спрос вырастет. Увеличение спроса на продукцию крупнотоннажной химии, в частности азотную кислоту, приведет к увеличению использования производственных мощностей и повышению спроса на дополнительный металл. В стекольной промышленности спрос резко вырастет: в 2009г был закрыт ряд заводов по выпуску электронно-лучевых трубок с возвращением платины на рынок и снижением спроса до весьма низкого уровня. Учитывая, что это вряд ли повторится в текущем году, и в связи с ожидаемым возвращением роста в секторах ЖКД и стекловолокна, спрос в стекольной промышленности на платину должен значительно увеличиться.

Мировое производство автомобилей, вероятно, вырастет как в текущем году, так и в 2011г. В Европе ожидается сокращение продаж легковых автомобилей после завершения ряда национальных утилизационных схем. В то же время прогнозируется рост автопроизводства в связи с завершением сокращения складских

запасов, росту спроса будет способствовать пополнение запасов катализаторов и металла. Завершение различных национальных программ стимулирования спроса восстановит нормальную ситуацию на рынке с увеличением доли дизельных автомобилей и спроса на платину.

Вне Европы увеличение производства легковых бензиновых автомобилей приведет к более скромному росту спроса на платину: палладий остается основным металлом в секторе легковых транспортных средств. При этом ожидается увеличение спроса на платину в секторе большегрузных дизельных автомобилей: продажи грузовиков находились на низком уровне в 2008 и 2009гг, т.к. владельцы парков таких автомобилей откладывали закупки. С восстановлением мировой экономики часть отложенных закупок будет произведена в текущем году, что приведет к повышению спроса на новые дизельные грузовики и на платину.

Состояние мировой ювелирной промышленности играет важную роль для платинового рынка. Оживление североамериканской экономики может способствовать росту спроса на ювелирные изделия в этом регионе. В Европе ювелирный спрос также может несколько вырасти. В то же время в Японии брутто-спрос на платину, вероятно, упадет, т.к. высокие цены на металл негативно влияют на доступность платиновых ювелирных изделий.

В Китае в 2010г вероятно падение брутто-спроса на ювелирные изделия. В прошлом году эта промышленность восстановила складские запасы в размере не менее 10т и такое пополнение запасов маловероятно в текущем году. На момент подготовки обзора наблюдались признаки снижения запасов в ответ на недавний рост цены на платину. В то же время состояние промышленности вероятно, лучше отражает первичное производство и спрос в рознице. Рост цен на платину стал также негативно влиять на доступность платиновых ювелирных изделий в Китае, и объемы производства сократились по сравнению с высокими показателями 2009г, однако в случае снижения цен на металл, потребительский спрос вероятно вернется к уровню прошлого года.

В этой связи направление движения цен на платину играет ключевую роль и трудно предсказать изменение спроса в Китае, хотя продажи металла на Шанхайской Золотой Бирже в текущем году были более вялыми по сравнению с 2009г. Следует, однако, учитывать, что китайское правительство может пойти на ревальвацию национальной валюты к доллару США, что приведет к падению местных цен на металл и может, соответственно, привести к росту спроса.

В 2009г инвестиционный спрос на физический металл оказывал заметное влияние на рынок платины и ожидается повторение такой ситуации в 2010г. Запуск Биржевых Индексных Фондов (ETF) позволил инвестировать в платину более широкой группе потенциальных инвесторов. Начало операций ETF в США в январе текущего года уже оказало значительное влияние на спрос. После трех месяцев торгов приток металла замедлился, однако активы этого фонда в США достигли 10т платины. Полагаем, что

первичные темпы инвестирования были частично обусловлены отложенным интересом инвесторов и нынешние, менее высокие темпы более представительного отражают текущий спрос. В то же время потоки металла зависят от движения цен и общий годовой уровень спроса прогнозировать трудно.

В секторе утилизации мы ожидаем возврата к более привычным схемам переработки старых автомобилей и роста объемов платины, получаемой из отработанных автокатализаторов. Утилизация платины в ювелирной промышленности Китая и Японии, вероятно, также возрастет благодаря высоким текущим ценам на металл.

В целом представляется вероятным, что в 2010г рынок платины вернется к сбалансированности, т.к. рост спроса перевесит стабильно растущее предложение. С точки зрения баланса спроса и предложения это может привести к повышательным настроениям на рынке. Остаются, однако, опасения по поводу будущего мировой экономики: восстановление чрезвычайно медленное во многих странах и есть опасения относительно устойчивости роста китайской экономики. На евро негативно сказывается кредитоспособность национальных экономик, что давит на цену платины в сторону снижения. В случае преобладания этих настроений на рынке платина в течение следующих шести месяцев может котироваться на отметке 1600\$ за унцию, хотя мы ожидаем, что на этом уровне она получит сильную поддержку закупок физического металла со стороны китайских ювелиров.

Верхняя граница колебаний цен на платину будет определяться инвестиционной активностью. Длинные спекулятивные нетто-позиции по платине в настоящее время очень велики и, несмотря на снижение спроса со стороны ETF по сравнению с началом 2010г, общий объем инвестиций весьма значителен. В случае сохранения низких процентных ставок и текущих высоких цен на золото нетто-инвестиции в платину могут продолжиться и цены на платину могут достигнуть в следующие шесть месяцев 2000\$.

ПАЛЛАДИЙ

В 2010г прогнозируется увеличение предложения палладия. Ожидается незначительный рост поставок из российской добывающей промышленности в 2010г пропорционально росту производства никеля на шахтах Норильского Никеля в Заполярье и на Кольском полуострове. Мы также прогнозируем продажи остатков палладия, поставленного из российских государственных запасов в 2007 и 2008гг, в объеме около 30т. Долгосрочная перспектива размеров и будущего оставшихся запасов палладия неясна. Однако в начале 2010г более 10т палладия было отгружено в Швейцарию, очевидно также из российских государственных запасов. В настоящее время мы не прогнозируем продаж этого металла в текущем году, хотя такая вероятность сохраняется, и если это случится, то предложение дополнительно увеличится.

Ожидается увеличение поставок из Южной Африки по мере постепенного повышения объемов производства трех крупнейших производителей. Поставки ряда менее крупных производителей, согласно прогнозам, также вырастут по мере увеличения объемов производства на трех новых шахтах, которые в настоящее время принадлежат компаниям Акварнус, Платинум Австралия и Платмин, а также на ряде других шахт, включая совместное предприятие ARM и Норильского Никеля Нкомати. Если Англо Платинум примет решение увеличить производство и продажи платины для удовлетворения спроса на рынке этого металла, предложение палладия увеличится как минимум на 3,1т.

В среднесрочной перспективе по палладию, как и по платине сохраняется напряженность в производстве в Южной Африке, тем не менее вероятно увеличение выпуска. Поставки из Зимбабве в 2010г также вероятно увеличатся в связи с запуском Унки и продолжающимся наращиванием добычи на шахтах Мимоза и Нгези. Дальнейший рост, вероятно, будет зависеть от местной политической ситуации и экономической конъюнктуры. В 2010г ожидается сокращение поставок из Северной Америки в связи с забастовками в никелевой промышленности, однако впоследствии вероятно возобновление роста по мере увеличения добычи на месторождении Лак дез Иль компании Норт Америкен Палладиум и восстановления производства никеля до нормально уровня.

В 2010г также ожидается увеличение спроса на палладий. Самым важным фактором является ожидаемое восстановление мировой автомобильной промышленности части позиций, утраченных в предыдущем году. Постепенное улучшение мировой экономической ситуации придало уверенности потребителям, и они стали охотнее приобретать новые автомобили по сравнению с предыдущими 18 месяцами, когда такие покупки откладывались. Активное использование складских запасов автомобилей, запчастей и металла, которое оказало столь негативное влияние на спрос в течение 2009г, в настоящее время завершилось. Таким образом, восстановление производства автомобилей приведет в 2010-11гг к повышению спроса в Японии, Северной Америке и других регионах мира. В Китае законодательство по нормам выхлопов, эквивалентное Евро 3 и Евро 4, вступило в действие в середине 2009г и будет действовать на протяжении всего 2010г, обусловив некоторое увеличение средних вложений металла на катализатор. Если, как ожидается, в Китае сохранятся высокие объемы производства автомобилей, то количество палладия, используемого в этой стране, значительно увеличится.

Согласно прогнозам, выпуск легковых автомобилей в Европе вырастет, однако если дизельные автомобили отвоюют часть позиций, утраченных в предыдущем году, то объемы палладия, используемого в бензиновых автомобилях, вероятно, сократятся. При этом дальнейшее внедрение платиново-палладиевых составов для дизельных автокатализаторов вместо технологии на основе только платины, как ожидается, приведет к повышению

суммарного спроса на палладий для производства автокатализаторов в Европе.

Также в краткосрочной и среднесрочной перспективе ожидается повышение спроса на палладий для промышленного применения. Более благоприятная экономическая конъюнктура, вероятно, приведет к увеличению спроса на потребительскую электронику, что вызовет рост спроса на палладий со стороны электронной промышленности для использования в покрытиях и многослойных керамических конденсаторах. Однако повышение спроса будет происходить относительно медленными темпами. Также ожидается увеличение спроса со стороны химической промышленности в связи с ростом новых производственных мощностей, вводящихся в эксплуатацию в текущем году, и восстановлением потребностей в металле для пополнения промышленных катализаторов и для ловительных сеток на предприятиях по выпуску азотной кислоты, по мере повышения производительности до более нормального уровня. В стоматологическом секторе возможно прогнозировать некоторое снижение спроса на палладий, т.к. он продолжает уступать позиции методам протезирования без использования драгоценных металлов.

Прогноз по палладию в ювелирном секторе менее позитивный. Существуют весомые предпосылки для вероятного повышения спроса в Европе и Северной Америке, где палладий получил определенное признание в качестве ювелирного металла.

В Китае, однако, производством палладиевых украшений занимается сравнительно небольшое число компаний, из-за более высокой нормы прибыли по платиновым изделиям. Доступность палладиевых украшений в рознице остается крайне неоднородной, поэтому любое возможное увеличение спроса, скорее всего, будет довольно ограниченным даже при текущих высоких ценах на платину и золото. Мы полагаем, что сложности в ценообразовании, ограниченная доступность и невысокая возвратная стоимость, несмотря на растущие цены, вероятнее всего приведут к снижению спроса на палладиевые украшения в Китае в текущем году. Без постоянных и скоординированных усилий по развитию этого сектора рынка спрос на палладий вряд ли приблизится к пиковому уровню 2005г.

Мы уверены, что инвестиционный спрос на палладий в текущем году увеличится. Открытие американского ETF в начале 2010г кардинальным образом повлияло на прогнозы по этому сектору. Инвесторы закупили 13,4т металла за первый месяц существования фонда, и хотя с тех пор поток инвестиций несколько замедлился, объем спроса только через этот фонд на конец марта составил 17,1т. Однако в Европе инвестиционные потоки практически остановились, что позволяет предположить, что либо ряд инвесторов намерены зафиксировать накопленную прибыль, либо что часть инвестиционной активности переместилась из Европы на североамериканский рынок.

В текущем году мы ожидаем увеличения объемов утилизации металла. Объемы утилизации палладия из ювелирных изделий,

скорее всего, упадут до крайне низкого уровня, т.к. в настоящее время запасы палладия 950 пробы в розничной торговле Китая ограничены. Объемы утилизации металла из отработанных автокатализаторов и из вышедших из эксплуатации электронных приборов, вероятно, увеличатся по мере восстановления объемов сбора лома до нормального уровня.

Таким образом, мы полагаем, что в 2010г на рынке палладия будет наблюдаться профицит, но вероятно его объем будет меньше, чем в 2009г. В случае отсутствия продаж металла из российских государственных запасов, на рынке, скорее всего, будет наблюдаться дефицит.

Колебания цены в последние несколько месяцев говорят о том, что многие инвесторы считают этот металл перспективным для получения прибыли в долгосрочной перспективе, возможно исходя из предположений об объемах российских государственных запасов и вероятности продаж металла из этого источника. Заслуживает внимания тот факт, что крупные поставки металла в Швейцарию в начале 2010г практически не повлияли на повышательные настроения на рынке. Если инвесторы продолжают наращивать крупные фьючерсные и ETF позиции, восстановление спроса со стороны автопрома и для промышленного применения в ближайшие 6 месяцев может способствовать увеличению цены до 700\$.

В значительной степени позитивные прогнозы по палладию основываются на перспективах восстановления мировой экономики. В случае замедления темпов роста китайской экономики или снижения объемов выпуска в автопроме и промышленном производстве, цена на палладий может понизиться. Еще более важным может стать воздействие на цену на палладий укрепления доллара США или снижение цены на золото, что может привести к оттоку инвестиций из палладия и снижению цены в тот же период до 475\$.

ДРУГИЕ МПГ

В 2010г мы вновь прогнозируем значительный профицит родия. Предложение родия по сравнению с 2009г вряд ли значительно изменится. Выпуск аффинированного родия снизился из-за накопления незавершенного производства в 2008г и часть этого металла была аффинирована и реализована в 2009г, что привело к всплеску предложения. Сейчас, когда незавершенное производство нормализовалось, продажи родия должны прийти в соответствие с первичным производством. Таким образом, несмотря на рост первичного производства из-за увеличения выпуска богатой родием руды UG2 на Бушвельдском комплексе, предложение вырастет меньше, чем в прошлом году. Предложение родия из других стран-производителей не изменится.

Спрос на родий по-прежнему в основном зависит от автомобильного сектора. Эта отрасль постепенно восстанавливается, и

в 2010г ожидается рост выпуска автомобилей в большинстве регионов мира, хотя в краткосрочной перспективе в большинстве стран оно вряд ли достигнет предкризисных уровней. По мере роста продаж автомобилей ожидается восстановление автомобильной промышленностью запасов с ростом склада нереализованных автомобилей, запасов металла и автомобильных конвертеров. Спрос на родий, таким образом, возрастет в текущем году и дополнительно в 2011г за счет введения в ряде стран нового законодательства по снижению выбросов. Однако автопроизводители продолжат внедрение технологии с низким содержанием родия, где это только возможно, что будет в определенной степени сдерживать прогнозируемый рост спроса на родий.

В стекольной промышленности спрос на родий восстановится. При текущей разнице в ценах платины и родия для многих производителей стекла привлекательно увеличивать содержание родия в используемых сплавах для увеличения сроков эксплуатации оборудования, что должно способствовать росту спроса в текущем году. Более важным фактором станет ожидаемое возобновление роста производства стекловолокна и ЖКД телевизионного стекла. Производители стекла в этой связи введут в строй новые мощности, что приведет к увеличению спроса.

В 2009г к родию проявили заметный интерес спекулятивные инвесторы, что во многом объясняет рост цен при значительном избытке предложения металла. С учетом характера этих инвестиционных потоков прогнозировать их сохранение в 2010г представляется затруднительным.

Спрос на рутений в 2010г должен возобновиться, в основном благодаря восстановлению спроса для производства жестких дисков. Технология перпендикулярного магнитного записывания (ПМЗ) в настоящее время является лидирующей и вряд ли сможет повысить свою долю на рынке. Однако этот рынок возобновит динамичный рост в связи с увеличением продаж компьютеров, что приведет к росту использования рутения. Не менее важен факт исчерпания производителями жестких дисков производственных запасов рутения, они также не могут полностью удовлетворять свои потребности за счет ранее закупленного металла. В этой связи закупки рутения промышленностью, что эквивалентно спросу, динамично растут.

Спрос на рутений для электрохимической промышленности будут поддерживать инвестиции в производственные мощности хлорной промышленности, также вырастет спрос на промышленные катализаторы.

Спрос на иридий, как ожидается, в текущем году также будет на высоком уровне. Увеличение выпуска автомобилей приведет к росту спроса на иридий для высококачественных свечей зажигания. Также вырастет спрос на иридий для тиглей по выращиванию высококачественных металлооксидных монокристаллов. Вновь вырастет спрос в электрохимии в связи с продолжающимся переходом в хлорной промышленности от ртутной к более экологичной мембранной технологии в Азии и других регионах мира.

ПЛАТИНОВЫЙ ЮВЕЛИРНЫЙ РЫНОК КИТАЯ

Высокий спрос со стороны потребителей, активное производство и создание складских запасов сырья и готовой продукции привели в 2009г к рекордно высоким показателям на рынке платиновых ювелирных изделий Китая.

ВВЕДЕНИЕ

2009г был исключительным для платиновой ювелирной промышленности Китая – валовой спрос вырос с 33,0т до рекордных 64,7т. Этому способствовали снижение цен на платину и бурное развитие национальной экономики, при этом реальная картина более сложная, определенную роль также играла мотивация потребителей, производителей, розницы и опта.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ БРУТТО-СПРОСА В ЮВЕЛИРНОМ СЕКТОРЕ

В предыдущие годы «Джонсон Матти» фиксировала в ювелирном секторе только нетто-спрос на металлы платиновой группы. При низких объемах рециклирования это было оправданно – показатели отвечали состоянию рынка. В то же время в последние годы на рынках Китая и Японии увеличились объемы рециклирования, что закамфировало реальные тенденции закупок металла потребителями и производителями.

В этой связи мы перешли на фиксацию спроса в валовых показателях, представляющих суммарный объем закупленного металла производителями из любых источников, переработанного в ювелирные изделия, плюс любое увеличение складских запасов переработанного металла во всех секторах промышленности. Показатели рециклирования – объемы металла, утилизированного из вторичных ювелирных изделий и из любых оптовых и розничных запасов, возвращенных на переработку, теперь фиксируются отдельно.

Для понимания состояния этого рынка необходимо пояснить особенности производства и причины изменения складских запасов в отрасли.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС – ЦЕНА

Закупки платиновых ювелирных изделий потребителями в 2009г значительно увеличились. Рост экономики Китая закрепил позитивные настроения потребителей. Шанхайская биржа была особенно активна в первые две трети 2009г, что подкрепляло представление населения о росте личного благосостояния. Рост цен на недвижимость тоже укреплял этот «фактор комфорта»,

что вело к росту потребительских расходов.

В то же время спрос на платину увеличился в большей степени, чем могло бы произойти только от этого эффекта. Простые платиновые ювелирные изделия (т.е. изделия, которые не содержат драгоценных или полудрагоценных камней) обычно оцениваются в Китае по весу в юанях за грамм. В обычный год эта розничная цена – которая ясно указана в большинстве ювелирных магазинов – будет двигаться в соответствии с изменениями цены на сырую платину. Например, в первой половине 2008г рост цены на платину привел к увеличению розничных цен на платиновые ювелирные изделия до самых высоких уровней, что негативно сказалось на потребительском спросе из-за снижения доступности изделий.

Многие представители розницы медленно снижали цены в 2009г, т.к. они усредняли стоимость металла в существующих запасах. Соответственно, несмотря на падение цен на сырьевой металл, розничные цены следовали этой тенденции с запозданием. В ряде городов розничные цены продолжили падение даже при росте цен на платину во второй половине 2009г. Эти более низкие розничные цены повысили доступность платины по сравнению с предыдущим годом и высвободили отложенный спрос с резким всплеском закупок потребителями. Это также способствовало росту спроса на импортные высококачественные легковесные платиновые цепи из Японии, что позволило увеличить производственный спрос на платину в Японии.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС – ПЛАТИНА И ЗОЛОТО

Сокращение ценовой разницы между золотом и платиной также способствовало росту спроса на платину в прошлом году. В условиях роста цен на золото в 2008г при падении цен на платину разница в цене между двумя металлами сократилась. Хотя рынок золотых ювелирных изделий продолжает оставаться намного более емким, чем рынок платиновых украшений, это способствовало росту привлекательности платины для ряда потребителей с соответствующим

увеличением спроса на металл.

Указанную тенденцию можно было четко проследить в ассортименте ювелирных изделий с драгоценными камнями в розничных магазинах. В 2007 и 2008г росло количество изделий из белого золота, т.к. розница предпринимала усилия по сохранению объема продаж при росте цен на платину и бриллианты. Стоит отметить, что белое золото менее популярно, чем платина. Таким образом, при падении цены на платину, розница легко вернулась к созданию больших запасов платины за счет белого золота. Потребители также стали охотно покупать платину по этим более приемлемым ценам вместо того, чтобы переходить на более дешевое белое золото.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС – РОСТ И ПАДЕНИЕ ЦЕН

При явно выраженном позитивном влиянии снижения цен на платину на доступность и спрос на металл, долгосрочные последствия от изменения цен и их волатильности на отношение потребителей к платине более сложные.

В Китае ювелирные изделия из драгоценных металлов являются как украшениями, так и объектами инвестиций. Хотя рост цен на платину снижает доступность этих изделий, они становятся более привлекательными для инвестиций. В определенной степени рост цен на металл подкрепляет представление об изделиях из драгоценных металлов как объекте тезаврации при одновременном увеличении их стоимости.

Для ряда потребителей рост цен на платину в 2009г в этой связи явился позитивным фактором, способствуя увеличению закупок. Для других быстрое падение цен на платину в 2008г могло, вероятно, привести к недоверию к ценности металла в будущем. Баланс этих противоположных тенденций не просто оценить, однако такое противоречие демонстрирует сложность потребительских предпочтений на этом рынке.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС – КАЛЕНДАРНЫЕ ДАТЫ

В 2009г росту потребительских закупок также способствовали даты китайского календаря. В

январе начался год быка и в нем было две весны (это количество может варьироваться в связи с различиями между началом Китайского нового года и началом весны) и был чрезвычайно благоприятен для свадеб (стоит, однако, отметить, что часть этих свадеб приходилась на год быка по китайскому календарю, но на 2010 календарный год, поэтому они увеличивают показатель спроса за 2010г, а не за 2009г). 9 сентября 2009г также было очень много свадеб, т.к. число 9 считается счастливым: 09.09.09, в этой связи, был особенно благоприятным днем для свадеб.

В Китае также растет значение дат западного календаря. Повышается популярность Дня Святого Валентина, он теперь является одним из основных для закупок в Китае, также как китайский Новый Год, Рождество, майские и октябрьские национальные праздники. В 2009г День Святого Валентина пришелся на субботу, и розница отметила чрезвычайно высокие объемы продаж, которые и так уже были на высоком уровне.

СПРОС ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

В условиях роста спроса со стороны потребителей и увеличения складских запасов розницы и оптовиков спрос со стороны производителей в 2009г также значительно увеличился.

В различные периоды года латентный спрос – объемы ювелирных изделий, которые производители могли бы продать – был выше, чем их производственные мощности. Часть компаний осуществила переориентацию производства на выпуск платиновых ювелирных изделий вместо белого золота и палладия. Почти каждый производитель нарастил производственные мощности, нанял больше персонала, в ряде случаев инвестировал в более крупные производственные помещения.

Слабые показатели выпуска других товаров в Южном Китае для экспорта – в связи с мировой экономической рецессией – контрастировали с ростом прибылей от платиновых ювелирных изделий как по объему, так и по норме прибыли на изделие. Такое положение вещей стимулировало дополнительные инвестиции в этот сектор и в ювелирное производство пришли новые компании. Увеличение конкуренции стимулировало улучшение дизайна и качества ряда ювелирных изделий, при этом производители стали вы-

пускать в промышленных объемах платину 999 (99,9% платины в сплаве), стараясь дополнительно нарастить прибыли.

ИЗМЕНЕНИЯ В ЗАПАСАХ ГОТОВЫХ ЮВЕЛИРНЫХ ИЗДЕЛИЙ

В 2009г производственный спрос дополнительно вырос в связи со значительным увеличением розничных и оптовых складских запасов готовой платиновой ювелирной продукции в Китае, что привело к повышению брутто-спроса более быстрыми темпами по сравнению с потребительскими закупками.

Как отмечалось выше, предпочтение потребителями платины по сравнению с белым золотом стимулировало увеличение количества витрин, предоставленных под платиновые ювелирные изделия в рознице, за счет белого золота, что привело к созданию определенных складских запасов у розницы. Рост складских запасов безкаменных ювелирных изделий также наблюдался во всей промышленности. Оптовики увеличили запасы готовых ювелирных изделий, чтобы поймать волну высокого спроса со стороны розницы.

В универмагах, на которые приходится большая часть продаж ювелирных изделий в Китае, магазины начисляют процентную комиссию от оборота индивидуальных арендаторов. Высокая цена на золото и хорошие уровни продаж ювелирных изделий в целом убедили крупные универмаги предоставить больше площадей ювелирам. Можно спорить о том, насколько это привело к росту продаж платины, однако точно это увеличило объемы складских запасов во всей индустрии.

Доступность кредитов бизнесу также способствовала тому, что индивидуальные розничные торговцы добавляли новые точки продаж помимо имеющихся магазинов в крупных городах или выходили в меньшие и менее богатые города. Даже в маленьком магазине возможно требуется 50 унций или больше платины в виде первичного складского запаса, а в крупных магазинах требуется гораздо больше металла для заполнения витрин.

Хотя Китайский рынок еще не насыщен по количеству ювелирных магазинов на душу населения, увеличение количества точек розничных продаж по сравнению с 2009г замедлилось.

Мы также не наблюдаем дополнительных признаков роста складских запасов по причине вытеснения платиной других драгоценных металлов на витринах в рознице, также есть определенные индикаторы снижения темпов создания складских запасов в связи с недавним ростом цен на платину.

ИЗМЕНЕНИЯ В СКЛАДСКИХ ЗАПАСАХ НЕПЕРЕРАБОТАННОГО МЕТАЛЛА

Производители, розница и оптовики отреагировали на рост цен на платину в последние годы минимизацией объемов металла, находящегося у них в виде сырья или готовой продукции, или в незавершенном производстве. К моменту достижения ценами пиковых значений в середине 2008г эти складские запасы, вероятно, упали до минимума. По мере снижения цен производители закупили больше металла для восстановления складских запасов в конце 2008г и начале 2009г. Для увеличения выпуска готовой продукции производителям потребовалось больше оборотного металла. Многие производители стараются держать складские запасы на неизменном стоимостном уровне в юанях, и в этой связи представляется, что пятидесятипроцентное падение цены на платину резко сказалось на объемах металла в складских запасах в физической форме. Новые производители, начинавшие выпуск продукции в Китае в прошлом году, также закупили значительные объемы металла для запуска производства. Создание складских запасов на уровне розницы, оптовиков и производителей добавили в 2009г дополнительные объемы спроса в несколько сотен тысяч унций платины.

ПРОГНОЗ СПРОСА НА 2010г

При сохранении благоприятного состояния китайского рынка платиновых ювелирных изделий в 2010г не реалистично ожидать еще одного года беспрецедентно высокого спроса. Факторы, приведшие к созданию крупных складских запасов в 2009г, вряд ли повторятся. Недавний активный рост цен на сырье начал сказываться на доступности платиновых ювелирных изделий и имеется ряд ранних признаков снижения складских запасов в начале 2010г, что указывает на то, что при возможном сохранении спроса на высоком уровне в исторической перспективе, он вряд ли достигнет в текущем году высот 2009г.

ДОБЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ ЗИМБАБВЕ

Недавнее расширение добычи МПГ в Зимбабве наконец знаменует переход этой страны в категорию значительных производителей.

Запасы платины были открыты на месторождении Великая Дайка в Зимбабве в начале XX века, одновременно с открытием этих металлов на Бушвельдском Комплексе. С тех пор, однако, добыча платины в Зимбабве развивалась медленно.

В последние годы интерес к добыче на этой геологической структуре протяженностью 550км и шириной 12км вырос. Четыре главных месторождения на Великой Дайке (Хартли, Мусенгези, Нгези и Селукве) расположены на пласте мощностью 3-4м небольшой глубины залегания, 250м или менее. Жила богата патиной, при этом также содержит цветные металлы - ценную попутную продукцию, что делает добычу потенциально высокорентабельной.

Первой серьезной попыткой наладить добычу в Зимбабве стало открытие шахты Хартли в середине 1990-х. В настоящее время эта шахта не производит руду, однако начали работать шахты Мимоза и Нгези. Также строится новая шахта на Унки. После нескольких лет перерыва возобновлены геологические изыскания на ряде других небольших площадок.

До настоящего времени инвестиции в платиновую добывающую промышленность Зимбабве сдерживались непредсказуемостью политического климата. Назначение в 2009г коалиционного правительства дало основания для осторожного оптимизма относительно экономического климата в добывающей промышленности, однако политическая ситуация остается довольно неустойчивой. В апреле 2010г возникла неопределенность по введению в действие нового закона о натурализации (соответствует правилам Черного Экономического Правления в Южной Африке), устанавливающего, что местному населению в обязательном порядке должно принадлежать 51% активов крупных предприятий.

В результате недавнего расширения мощностей на Мимозе и Нгези производство выросло на обеих шахтах. Также были подготовлены планы развития 2-ой очереди на Нгези с увеличением добычи руды на 2млн.т, что соответствует выпуску 6,2т МПГ, и 6-ой очереди Везда на Мимозе. При осуществлении этих планов и с учетом производства на Унки Зимбабве станет третьим в мире производителем платины, начав, наконец, реализовывать свой потенциал.

ХАРТЛИ

Шахта Хартли была разработана в середине 1990-х компаниями «Дельта Голд» и «БиЭйчПи», добыча началась в 1997г, но была приостановлена в июне 1999г из-за геологических проблем и низкой производительности. Пиковые значения добычи достигали 4,7т МПГ в год. В настоящее время Хартли принадлежит «Зимплатс» (основные акции во владении «Импала») и, несмотря на отсутствие добычи, концентраты из Нгези перерабатываются в штейн на Металлургическом комплексе Селус на Хартли перед продажей Импала Рифайнинг Сервисиз (ИРС) для дальнейшей переработки в Южной Африке.

НГЕЗИ

Нгези принадлежит «Зимплатс». Руда из этого месторождения дробилась до отправки на расстояние 77км на Хартли, а затем на ИРС для переработки и аффинажа. Ввод в строй нового обогащательного производства в 2009г предполагает отправку концентратов для плавки на Хартли. На Нгези добыча была начата в 2001г на открытом карьере, закрытом в конце 2008г. В настоящее время руда добывается подземным способом. Выпуск платины вырос до 4,0т в 2009г после завершения строительства Портала 1 и достигнет 5,6т в середине 2011г после завершения расширения 1-ой очереди.

УНКИ

Проект Унки – неглубокого залегания (до 250м) на Комплексе Селукве на Великой Дайке, принадлежит «Англо Платинум». В последние годы проект серьезно развивается, ведется проходка двух вертикальных стволов. Добыча будет механизирована, концентрат, вероятно, будет плавиться на Полокване в Южной Африке.

МИМОЗА

Пилотное производство на Мимозе было начато на Везда Комплекс в середине 1990-х компанией «Юнион Карбайд» и затем «Зимаско». «Импала» и «Аквариус» приобрели доли в месторождении в 2001 и 2002гг соответственно, и с тех пор нарастили объемы выпуска продукции на этом месторождении неглубокого залегания. Руда перерабатывается в концентрат на Мимозе и есть договор на весь срок работы шахты с Импала Рифайнинг Сервисиз. В 2009г объемы выпуска МПГ достигли 5,7т, включая 3,1т платины. Завершение строительства Везда 5.5 увеличило годовую мощность шахты до 6,2т МПГ.

ВЕЛИКАЯ
ДАЙКА

ХАРАРЕ

ХАРТЛИ

НГЕЗИ

УНКИ

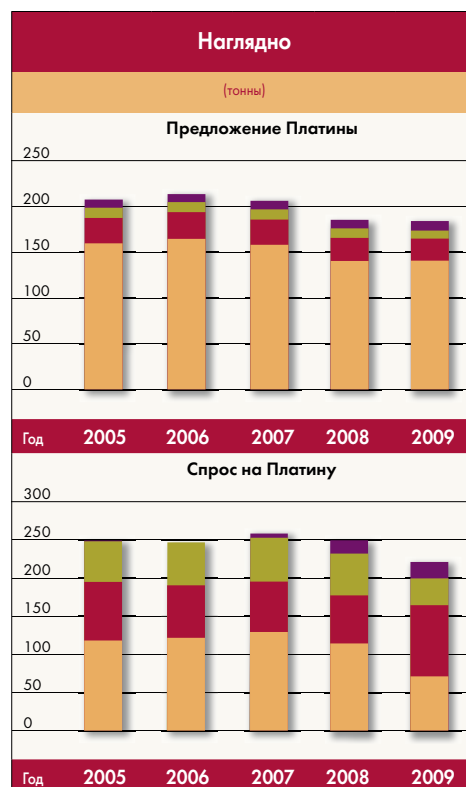
МИМОЗА

БУЛАВАЙО

0 50
Километры

ТАБЛИЦЫ ПРЕДЛОЖЕНИЯ И СПРОСА

Платина. Предложение и спрос						
Tonnes		2005	2006	2007	2008	2009
Предложение ¹	Южная Африка	159.1	164.7	157.7	140.4	140.9
	Россия	27.7	28.6	28.5	25.1	24.4
	Северная Америка	11.3	10.7	10.1	10.1	8.1
	Зимбабве ²	4.8	5.1	5.3	5.6	7.2
	Прочие ²	3.6	3.3	3.7	3.6	3.5
Итого предложение		206.5	212.4	205.3	184.8	184.1
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	118.1	121.5	128.9	113.7	69.4
	Химическая пром-ть	10.1	12.3	13.1	12.4	9.2
	Электроника ⁴	11.2	11.2	7.9	7.1	5.9
	Стекольная пром-ть	11.2	12.6	14.6	9.8	0.3
	Инвестиционный спрос	0.5	-1.2	5.3	17.3	20.5
	Ювелирная пром-ть ⁴	76.6	68.2	65.6	64.1	93.6
	Медицина и биомедицина ⁵	7.7	7.8	7.2	7.6	7.8
	Нефтепереработка	5.4	5.6	6.5	7.5	6.4
	Прочие ⁵	7.0	7.4	8.2	9.0	5.9
Итого брутто-спрос		247.8	245.4	257.3	248.5	219.0
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-24.0	-26.8	-29.1	-35.1	-25.8
	Электроника	0	0	0	-0.2	-0.3
	Ювелирные изделия	-15.5	-17.2	-20.4	-21.6	-17.6
Итого утилизация		-39.5	-44.0	-49.5	-56.9	-43.7
Итого нетто-спрос⁷		208.3	201.4	207.8	191.6	175.3
Изменение запасов⁸		-1.8	11.0	-2.5	-6.8	8.8



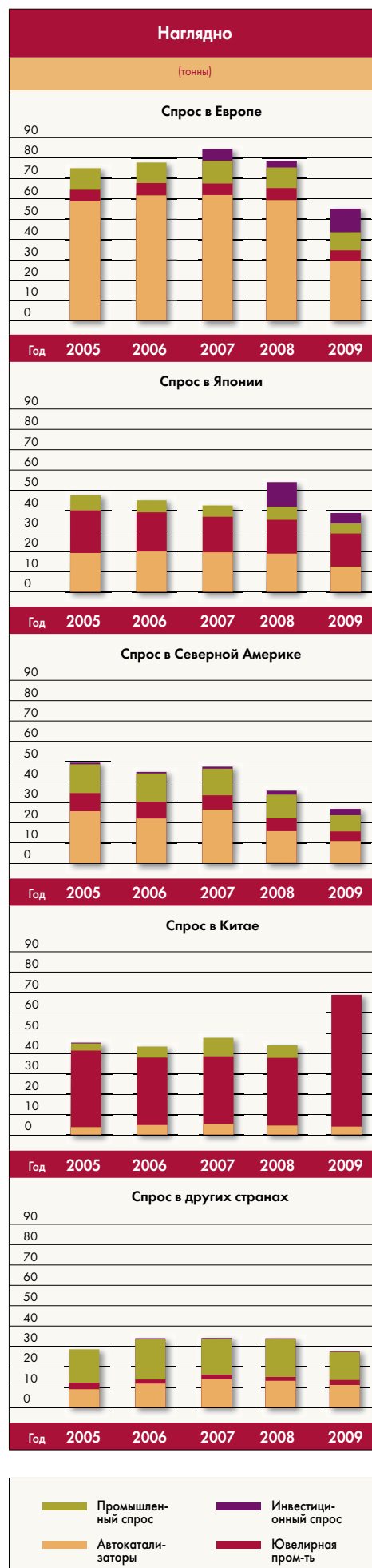
Предложение		Спрос	
Прочие	Южная Африка	Инвестиционный спрос	Ювелирная пром-ть
Сев. Америка	Россия	Промышленный спрос	Автокатализаторы



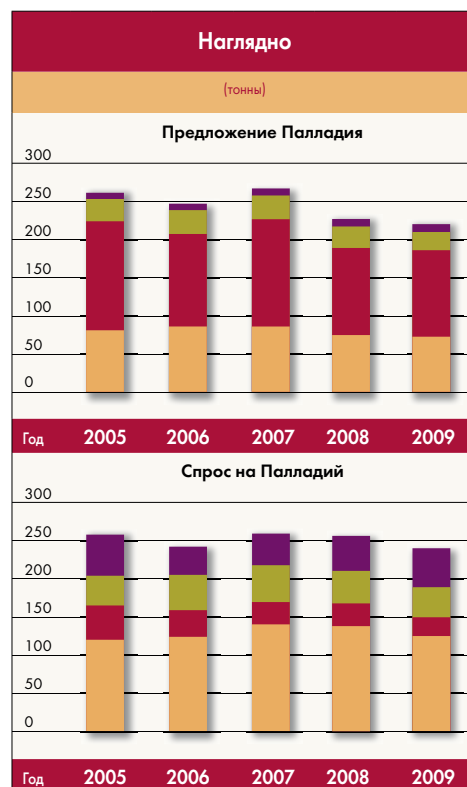
Средние цены (\$/унц)⁹

Год	2005	2006	2007	2008	2009
Средняя цена	897	1,143	1,304	1,576	1,205

Платина. Брутто-спрос по областям применения: региональное распределение						
Тонны		2005	2006	2007	2008	2009
Европа	Автокатализаторы	61.0	64.1	63.9	61.3	30.2
	Химическая пром-ть	3.1	3.1	3.4	3.3	2.2
	Электроника	1.2	0.8	0.5	0.6	0.6
	Стекольная пром-ть	0.3	0.3	0.5	-0.8	0.2
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	6.1	3.2	12.0
	Ювелирная пром-ть	6.0	6.1	6.1	6.4	5.8
	Медицина и биомедицина	3.4	3.4	3.4	3.6	3.6
	Нефтепереработка	0.5	0.6	0.8	1.0	0.8
	Прочие	2.0	2.0	2.3	2.6	1.7
	Итого	77.5	80.4	87.0	81.2	57.1
Япония	Автокатализаторы	18.7	18.8	19.0	19.0	12.3
	Химическая пром-ть	1.6	1.6	1.7	1.7	1.4
	Электроника	2.0	1.7	1.1	1.1	0.9
	Стекольная пром-ть	3.0	3.1	2.6	2.0	1.2
	Инвестиционный спрос	-0.5	-2.0	-1.9	12.0	5.0
	Ювелирная пром-ть	20.8	18.2	16.8	16.5	16.6
	Медицина и биомедицина	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6
	Нефтепереработка	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
	Прочие	0.8	0.7	0.9	0.8	0.5
	Итого	47.2	42.9	40.9	54.0	38.8
Северная Америка	Автокатализаторы	25.5	22.0	26.4	15.7	11.5
	Химическая пром-ть	3.1	3.1	3.0	2.9	2.0
	Электроника	3.0	2.3	1.7	0.9	0.8
	Стекольная пром-ть	0.2	0.3	0.8	-0.1	-1.1
	Инвестиционный спрос	0.8	0.6	0.9	1.9	3.2
	Ювелирная пром-ть	8.9	8.4	7.0	6.2	4.2
	Медицина и биомедицина	3.4	3.3	2.5	2.6	2.8
	Нефтепереработка	1.1	1.1	1.0	0.8	0.5
	Прочие	3.4	3.7	4.2	4.7	2.8
	Итого	49.4	44.8	47.5	35.6	26.7
Китай	Автокатализаторы	3.7	4.8	5.4	4.5	4.0
	Химическая пром-ть	0.3	2.0	2.2	1.9	1.3
	Электроника	0.8	1.4	0.6	0.9	0.6
	Стекольная пром-ть	2.2	1.6	5.6	2.6	-2.8
	Инвестиционный спрос	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
	Ювелирная пром-ть	37.5	33.0	33.3	33.0	64.7
	Медицина и биомедицина	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
	Нефтепереработка	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
	Прочие	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3
	Итого	45.2	43.4	47.9	43.8	68.7
Другие страны	Автокатализаторы	9.2	11.8	14.2	13.2	11.4
	Химическая пром-ть	2.0	2.5	2.8	2.6	2.3
	Электроника	4.2	5.0	4.0	3.6	3.0
	Стекольная пром-ть	5.5	7.3	5.1	6.1	2.8
	Инвестиционный спрос	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3
	Ювелирная пром-ть	3.4	2.5	2.4	2.0	2.3
	Медицина и биомедицина	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
	Нефтепереработка	3.4	3.4	4.2	5.1	4.5
	Прочие	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
	Итого	28.5	33.9	34.0	33.9	27.7
Итого брутто-спрос		247.8	245.4	257.3	248.5	219.0



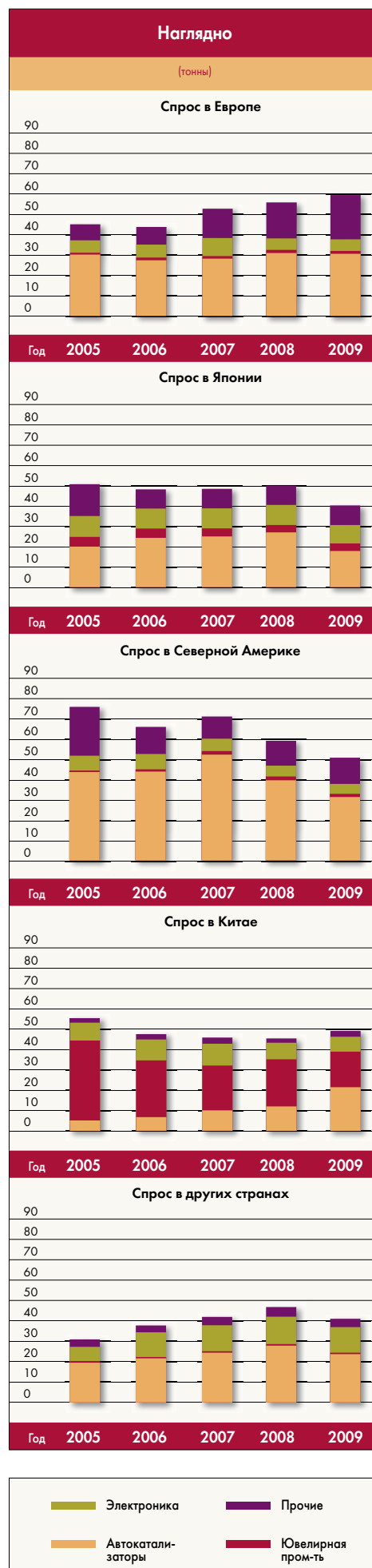
Палладий. Предложение и спрос						
Тонны		2005	2006	2007	2008	2009
Предложение ¹	Южная Африка	81.0	86.3	86.0	75.6	73.7
	Россия ³					
	Добыча	97.5	100.2	94.9	84.0	83.2
	Гос. запасы	46.2	21.7	46.3	29.9	29.9
	Северная Америка	28.3	30.6	30.8	28.3	23.4
	Зимбабве ²	3.9	4.2	4.2	4.4	5.6
	Прочие ²	4.5	4.2	4.7	5.2	5.0
	Итого предложение	261.4	247.2	266.9	227.4	220.8
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	120.2	125.8	141.3	138.9	126.0
	Химическая пром-ть	12.9	13.7	11.7	10.9	10.1
	Стоматология	25.3	19.3	19.7	19.4	19.1
	Электроника ⁴	39.7	46.6	48.3	42.6	39.5
	Инвестиционный спрос ⁵	6.8	1.5	8.1	13.1	19.5
	Ювелирная пром-ть ⁴	46.3	35.4	29.5	30.6	25.3
	Прочие ⁶	8.2	2.6	2.4	2.3	2.2
	Итого брутто-спрос	259.4	244.9	261.0	257.8	241.7
Утилизация ³	Автокатализаторы	-19.4	-25.0	-31.5	-35.5	-30.0
	Электроника	-9.4	-9.0	-9.7	-10.7	-12.3
	Ювелирные изделия	-1.9	-4.2	-7.2	-4.0	-2.2
Итого утилизация	-30.7	-38.2	-48.4	-50.2	-44.5	
Итого нетто-спрос	228.7	206.7	212.6	207.6	197.2	
Изменение запасов	32.7	40.5	54.3	19.8	23.6	



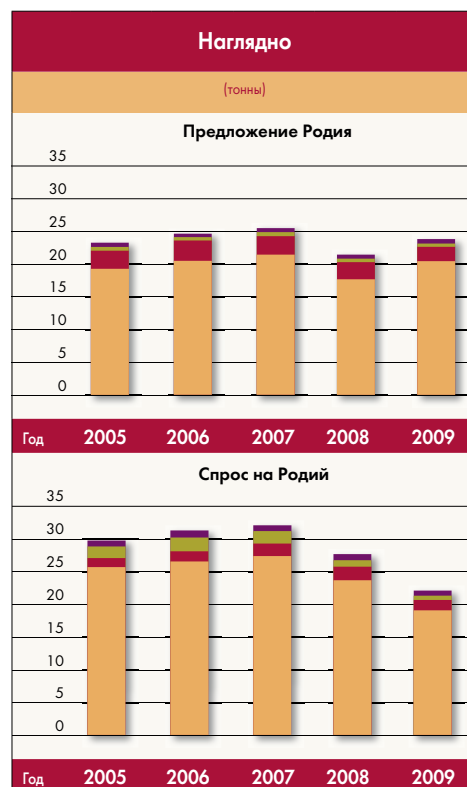
Средние цены (\$/унц)⁶

2005	2006	2007	2008	2009
201	320	355	352	264

Палладий. Брутто-спрос по областям применения: региональное распределение						
Тонны		2005	2006	2007	2008	2009
Европа	Автокатализаторы	30.3	27.7	28.6	31.3	31.0
	Химическая пром-ть	4.8	5.4	3.0	3.1	2.6
	Стоматология	2.3	2.3	2.2	2.0	2.0
	Электроника	6.1	6.5	8.7	5.9	5.5
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	8.7	11.5	16.3
	Ювелирная пром-ть	1.1	1.2	1.2	1.4	1.6
	Прочие	0.6	0.8	0.6	0.6	0.6
	Итого	45.2	43.9	53.0	55.8	59.6
Япония	Автокатализаторы	20.5	24.7	25.5	27.5	18.4
	Химическая пром-ть	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6
	Стоматология	14.8	8.4	8.6	8.6	8.6
	Электроника	10.1	10.3	10.1	10.0	9.5
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Ювелирная пром-ть	4.8	4.5	3.9	3.5	3.7
	Прочие	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
	Итого	51.3	49.0	49.2	50.5	41.1
Северная Америка	Автокатализаторы	44.5	44.9	52.7	40.1	31.7
	Химическая пром-ть	2.6	2.5	2.3	1.7	1.6
	Стоматология	7.7	8.1	8.2	8.4	8.0
	Электроника	7.6	7.5	6.1	5.3	4.8
	Инвестиционный спрос	6.8	1.5	(0.6)	1.6	3.0
	Ювелирная пром-ть	0.6	1.2	1.7	1.9	1.9
	Прочие	6.7	0.9	0.9	0.6	0.5
	Итого	76.5	66.6	71.3	59.6	51.5
Китай	Автокатализаторы	5.3	6.9	10.1	12.1	21.3
	Химическая пром-ть	1.7	2.0	2.5	1.8	2.3
	Стоматология	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
	Электроника	8.9	10.3	10.6	7.9	7.3
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Ювелирная пром-ть	38.9	27.7	21.9	23.0	17.4
	Прочие	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
	Итого	55.2	47.4	45.6	45.1	48.6
Другие страны	Автокатализаторы	19.6	21.6	24.4	27.9	23.6
	Химическая пром-ть	3.0	3.0	3.1	3.7	3.0
	Стоматология	0.3	0.3	0.5	0.4	0.5
	Электроника	7.0	12.0	12.8	13.5	12.4
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
	Ювелирная пром-ть	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
	Прочие	0.4	0.3	0.3	0.5	0.5
	Итого	31.2	38.0	41.9	46.8	40.9
Итого брутто-спрос	259.4	244.9	261.0	257.8	241.7	



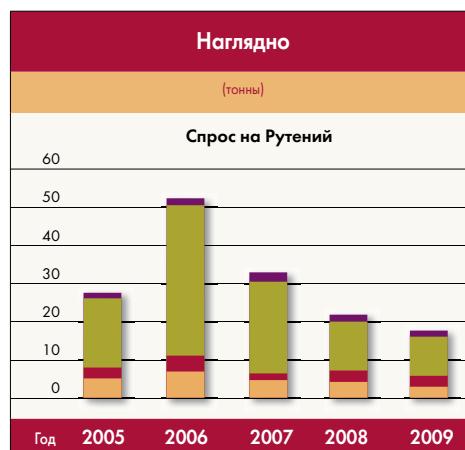
Родий. Предложение и спрос						
Тонны		2005	2006	2007	2008	2009
Предложение ¹	Южная Африка	19.5	20.7	21.6	17.9	20.6
	Россия ³	2.8	3.1	2.8	2.6	2.2
	Северная Америка	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
	Зимбабве ²	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6
	Прочие ²	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
	Итого предложение	23.5	24.9	25.6	21.6	24.0
Бруто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	25.8	26.8	27.6	23.9	19.3
	Химическая пром-ть	1.5	1.5	2.0	2.1	1.7
	Электроника ⁴	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1
	Стекольная пром-ть	1.8	2.0	1.8	1.1	0.6
	Прочие ⁶	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6
	Итого бруто-спрос	30.0	31.3	32.2	27.9	22.3
Утилизация ³	Автокатализаторы	-4.3	-5.3	-6.0	-7.1	-5.8
	Итого утилизация	-4.3	-5.3	-6.0	-7.1	-5.8
Итого нетто-спрос	25.7	26.0	26.2	20.8	16.5	
Изменение запасов	-2.2	-1.1	-0.6	0.8	7.5	



Средние цены (\$/унц.)⁶

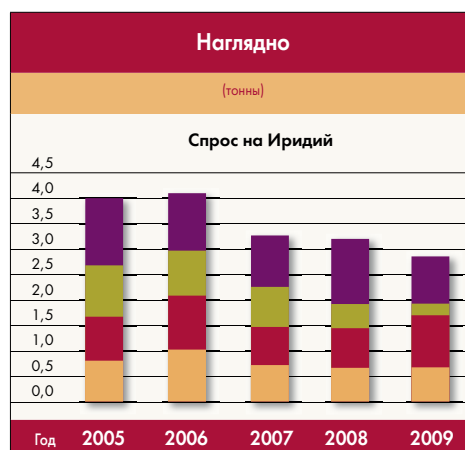
Год	2005	2006	2007	2008	2009
Средняя цена	2,056	4,552	6,191	6,564	1,592

Спрос на Рутений						
Тонны		2005	2006	2007	2008	2009
Брутто-спрос по областям применения	Химическая пром-ть	5.1	6.9	4.7	4.3	2.8
	Электроника	18.1	39.6	24.1	13.0	10.5
	Электрохимия	3.0	4.2	1.9	2.9	2.9
	Прочие	1.5	1.7	2.2	1.7	1.7
Итого брутто-спрос		27.7	52.4	32.9	21.7	17.9

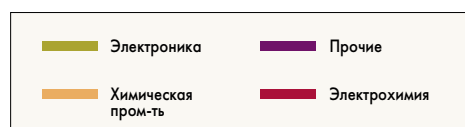


Средние цены (\$/унц.) ⁹				
2005	2006	2007	2008	2009
75	192	580	323	95

Спрос на Иридий						
Тонны		2005	2006	2007	2008	2009
Брутто-спрос по областям применения	Химическая пром-ть	0.8	1.0	0.7	0.7	0.7
	Электроника	1.0	0.9	0.8	0.5	0.2
	Электрохимия	0.9	1.1	0.7	0.8	1.0
	Прочие	1.3	1.1	1.0	1.2	0.9
Итого брутто-спрос		4.0	4.1	3.2	3.2	2.8



Средние цены (\$/унц.) ⁹				
2005	2006	2007	2008	2009
169	350	447	450	425



ПРИМЕЧАНИЯ К ТАБЛИЦАМ

¹ Данные по **предложению** включают оценочный объем продаж первичных МПГ добывающими компаниями по странам добычи, а не переработки. Дополнительно мы также включаем в данные по предложению металла, который, как мы полагаем, не поступил на рынок в предшествующие периоды (в основном металл из российских государственных запасов).

² Поставки из **Зимбабве** выделены из суммарного предложения **Прочих производителей** за период 2005-2009гг. МПГ, добываемые в Зимбабве, в настоящее время перерабатываются в Южной Африке, и наши данные по предложению включают поставки концентрата или штейна МПП, с поправкой на стандартный процент извлечения металла.

³ С 2006г данные по **предложению из России** не включают объем потребления в России и странах бывшего СССР. Начиная с 2006г данные по спросу в России и бывшем СССР включаются в показатели региона «Другие страны». Данные по **предложению палладия из России** разделены на две категории: продажи металла первичными производителями и реализация государственных запасов. Этот показатель за 2005г включает внесение 13,7т металла в качестве части платежа за покупку Стилуотер. За исключением этого металла все остальные продажи из запасов – это продажа металла из российских государственных запасов, ранее не поступавшего на рынок.

⁴ Показатели **брутто-спроса** для каждой области применения – это сумма производственных потребностей в металле и любых изменений объемов переработанного металла в данном секторе. Увеличение запасов переработанного металла приводит к созданию дополнительного спроса, а сокращение запасов снижает уровень спроса.

⁵ Спрос на платину в новой категории **«Медицина и биомедицина»** теперь выделен из категории **«Прочие»** по платине. Этот показатель охватывает суммарный спрос на металл для использования в медицине, биомедицине и стоматологии.

⁶ Данные по **утилизации** дают оценку объемов металла, утилизированного в отраслях незамкнутого цикла (т.е., где первичный покупатель металла не контролирует весь цикл его движения). Например, утилизация автокатализаторов отражает объем металла, извлеченного из отработанных транспортных средств, утилизацию по гарантии и утилизацию запасных частей в каждом регионе в зависимости от места утилизации, а не окончательного получения чистого металла. Эти показатели не включают производственные отходы. В случае отсутствия данных по утилизации - ее объемы незначительны.

⁷ Показатели **нетто-спроса** равны брутто-спросу в каждой области применения за вычетом объема утилизированного металла в этой отрасли, независимо от того, использовался ли повторно этот металл в этой отрасли, или был продан для использования в других отраслях. В тех секторах, где нет данных по утилизации – показатели брутто- и нетто-спроса идентичны.

⁸ **Изменение запасов** за определенный год отражает изменения складских запасов производителей, дилеров, банков и депозитарных учреждений, за исключением запасов первичных производителей и конечных потребителей. Положительный показатель (или профицит) означает рост складских запасов, а отрицательный (дефицит) – сокращение запасов на рынке.

⁹ **Средние цены** на платину и палладий – это среднеарифметическое всех ежедневных фиксингов за определенный год. Средние цены на родий, рутений и иридий рассчитываются исходя из европейских базовых цен Джонсон Матти.

Подготовлено к публикации московским представительством «Джонсон Матти»



Johnson Matthey

Россия, 109012, Москва, ул. Ильинка, д. 3/8, стр.5, офис 301
т. (495) 921-21-00 факс (495) 921-21-13

www.platinum.matthey.com