



ПЛАТИНА 2012

Предварительные итоги



Johnson Matthey

ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ

Джонсон Матти ПЛС прилагает все усилия для обеспечения точности информации и материалов, содержащихся в этом докладе, однако не предоставляет гарантий их точности, полноты и пригодности для каких-то конкретных целей. Джонсон Матти ПЛС не принимает на себя никакой ответственности в случае использования информации и материалов, содержащихся в настоящем докладе, такое использование полностью является риском пользователя.

В частности, настоящий доклад и содержащаяся в нем информация и материалы не являются и не предназначены к рассмотрению в качестве предложения по покупке или продаже, или попытки повлиять на предложения по покупке или продаже любых регулируемых продуктов из драгоценных металлов или любых других регламентированных продуктов, ценных бумаг или инвестиций, или рекомендаций по продвижению любых инвестиций, или других советов в части покупки, продажи или другого распоряжения любыми регулируемыми продуктами из драгоценных металлов или любыми другими регулируемыми продуктами, ценными бумагами или инвестициями включая, но, не ограничиваясь, любыми рекомендациями касательно приемлемости любых сделок по драгоценным металлам, или возможности инвестиции, или финансового положения потенциального инвестора.

Решение по инвестиции в любую продукцию регулируемых драгоценных металлов или любую другую регулируемую продукцию, ценные бумаги или инвестиции не должны приниматься исходя из любой информации или материала настоящего обзора. До принятия любых инвестиционных решений потенциальные инвесторы должны получить профессиональный совет от своих финансовых, юридических, налоговых или бухгалтерских консультантов, принять во внимание свои индивидуальные финансовые потребности и обстоятельства и тщательно рассмотреть риски, связанные с такими инвестиционными решениями. Настоящий доклад не является и не должен рассматриваться как спонсирующий, предлагающий, подтверждающий или продвигающий любую продукцию из регулируемых драгоценных металлов или любой другой регулируемой продукции, ценных бумаг или инвестиций. Права на «Платину 2012. Предварительные итоги» принадлежат Джонсон Матти ПЛС. Разрешается воспроизводить материалы из этой публикации без получения предварительного разрешения при условии, что в качестве источника информации указывается «Платина 2012. Предварительные итоги» и Джонсон Матти ПЛС.

ПЛАТИНА 2012

Предварительные итоги

автор **Джонатан Батлер**

Основное содержание	2
Обзор	4
Прогноз	10
Предложение, добыча и геологоразведка	13
Утилизация	18
Платина	19
Палладий	23
Другие МПГ	27
Цены	29

Специальный материал

Контроль выбросов окислов азота	16
---------------------------------------	-----------

Таблицы предложения и спроса

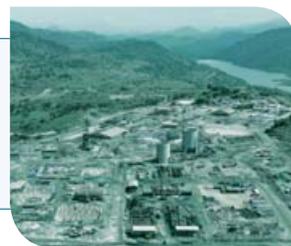
Платина. Предложение и спрос	34
Региональное распределение	35
Палладий. Предложение и спрос	36
Региональное распределение	37
Родий. Предложение и спрос	38
Спрос на рутений и иридий	39
Примечания к таблицам	40



Johnson Matthey

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В 2012г на рынке платины ожидается дефицит предложения в объеме 12,4т. Объем поставок из Южной Африки сократится на 18,8т в связи с серьезными перебоями в добыче металлов платиновой группы (МПГ). При высоком уровне спроса в 251,0т и падении объемов утилизации баланс спроса и предложения на рынке платины по сравнению с прошлым годом кардинально изменится.



В текущем году прогнозируется снижение предложения платины на 10% до 181,6т. Мы ожидаем падения продаж из Южной Африки до 132,2т, самого низкого уровня за последние 11 лет, в результате перебоев из-за трудовых конфликтов и закрытия нерентабельных шахт. Выпуск продукции в других регионах в целом не изменится.

Ожидается сокращение брутто-спроса на платину для автокатализаторов на 1% до 95,5т. Снижение производства автомобилей в Европе и некоторое падение доли рынка дизельных автомобилей будет в целом компенсировано ростом спроса на платину в японском и индийском автопроме и наращиванием использования платины для контроля выхлопов грузовиков.



Прогнозируется рост спроса на платину в ювелирной промышленности до максимума за последние три года в 84,8т. Брутто-спрос китайской торговли достигнет 59,7т благодаря снижению среднего уровня цены на платину и увеличению объемов ювелирного производства для формирования складских запасов вновь открытых розничных магазинов.

В 2012г промышленный спрос на платину упадет на 13% до 55,5т. В стекольной промышленности закупки нового металла будут нивелированы возвратом платины из старых производств и использованием производственных запасов, сформированных в прошлом году. Ожидается некоторое падение спроса в электротехнике, при росте закупок для контроля выхлопов недорожной техники.



Объемы инвестиций в физическую платину останутся положительными и прогнозируются на уровне 15,2т. Инвестиции в биржевые индексные фонды (ETF), базирующиеся на физическом металле, в 2012г в целом следовали за ценой, в периоды ее роста отмечались высокие показатели нетто-спроса. Увеличению спроса будут также способствовать закупки крупных слитков в Японии и сектор инвестиционных монет.

В 2012г мы прогнозируем падение объемов утилизации платины на 11% до 56,9т. Утилизация платины из отработанных автокатализаторов сократится, т.к. уровень средних цен на МПГ стимулировал коллекторов придерживать собранные отработанные катализаторы. Ожидается также сокращение утилизации ювелирного лома после высоких показателей 2011г.





На рынке палладия в текущем году прогнозируется дефицит в объеме 28,5т после профицита 2011г.

Ожидается снижение предложения, в основном из-за сокращения поставок из российских госзапасов, также упадут объемы утилизации. Брутто-спрос на палладий вырастет до 302,5т в связи с положительными показателями инвестиций в физический металл и увеличением закупок для автокатализаторов.

По прогнозу объем предложения палладия сократится на 11% до 204,4т, самого низкого уровня за последние девять лет. Мы ожидаем снижения продаж из российских госзапасов более чем на 16т по сравнению с прошлым годом. Более низкое содержание металлов в российской руде приведет к падению объемов добычи палладия. Также вероятно сокращение объемов выпуска продукции в Южной Африке в связи с последними перебоями в работе шахт.



Ожидается рост закупок палладия для автокатализаторов на 7% до нового рекордного уровня в 201,6т.

Росту спроса на палладий будет способствовать увеличение общемирового производства автомобилей, особенно на крупнейших рынках бензиновых автомобилей в Японии и США, а также продолжающееся замещение платины в дизельных катализаторах.

Мы прогнозируем снижение промышленного спроса на палладий на 3% до 75,0т. В электротехнике спрос падает в связи с долгосрочной тенденцией использования цветных металлов, как более дешевой альтернативы палладию, во всех областях применения, кроме производства наиболее высокотехнологичной и высококачественной продукции. В то же время строительство ряда химических предприятий в Китае будет стимулировать закупки палладия для новых загрузок катализаторов.



В ювелирной промышленности прогнозируется падение брутто-спроса на палладий на 11% до 14,0т.

Закупки палладия ювелирами Китая вновь сократятся из-за отсутствия четкого позиционирования металла и эффективного маркетинга, а также из-за конкуренции со стороны сплавов золота пониженной чистоты.

В текущем году вероятно возвращение инвестиций на рынок физического палладия после нетто-реализации 2011г. В целом за год благодаря смене настроений инвесторов в отношении палладиевых ETF объем физического нетто-спроса достиг 12,0т, увеличившись на 29,5т по сравнению с прошлым годом.

На рынке родия впервые с 2007г прогнозируется дефицит предложения в объеме 1,3т. Росту брутто-спроса будут способствовать увеличение закупок для автокатализаторов и инвестиций в физический металл, при этом объемы предложения сократятся из-за снижения добычи в Южной Африке. Ожидается снижение утилизации родия из отработанных автокатализаторов в связи с сокращением объемов лома выхлопных систем, направляемых на переработку, что обусловлено падением цен на МПП.



ОБЗОР

ПЛАТИНА

- В 2012г на рынке платины прогнозируется дефицит в объеме 12,4т.
- Ожидается снижение общемирового предложения платины на 10% до 181,6т в связи с трудовыми спорами и закрытием шахт в Южной Африке.
- Прогнозируется падение спроса на платину для автокатализаторов на 1% до 95,5т. Снижение спроса на европейском дизельном рынке будет в основном компенсировано ростом на других рынках.
- Ожидается снижение промышленного спроса на 13% до 55,5т в связи с падением закупок стекольной промышленности и производителей жестких дисков.
- Брутто-закупки ювелирного сектора в текущем году вырастут до рекордного за последние 3 года уровня в 84,8т благодаря активному спросу в Китае.
- Прогнозируется спрос на физическую платину в инвестиционных целях в объеме 15,2т, что несколько выше уровня 2011г.

В 2012г ожидается изменение баланса на рынке платины в связи с серьезным сокращением объемов предложения и утилизации металла из автокатализаторов. Прогнозируется падение продаж платины из Южной Африки на 18,7т в связи с серьезными перебоями в добыче, а также сокращение утилизации платины на 6,7т из-за снижения цен. Ожидается неизменный уровень брутто-спроса по сравнению с предыдущим годом, увеличение закупок в ювелирном и инвестиционном секторах сбалансирует сокращение промышленного спроса. В 2012г мы прогнозируем на платиновом рынке дефицит в 12,4т после избыточного предложения в 13,4т в 2011г.

В 2012г ожидается падение предложения платины из Южной Африки до 132,2т, самого низкого уровня за последние одиннадцать лет. Наш прогноз по году в целом включает производственные потери из-за забастовок и остановок производства по конец сентября, но не учитывает возможные перебои после этой даты. Выпуск продукции в Южной Африке также в значительной степени сократится из-за решения ряда некрупных производителей временно закрыть менее рентабельные шахты в условиях низкого спроса, падения цен на ме-

таллы и роста производственных издержек. В августе-сентябре ситуация дополнительно усложнилась в связи с тревожными новостями о насилии и запугивании населения в окрестностях шахты Марикана компании Лонмин в результате ожесточенной борьбы между двумя конкурирующими группами - давно работающим Национальным союзом работников горнодобывающей промышленности и отколовшейся от нее Ассоциацией горных рабочих и строителей. В результате достижения соглашения по зарплате после шести недель забастовка была прекращена. Учитывая распространение беспорядков на другие шахты Южной Африки, компания Англо Американ Платинум временно приостановила добычу на своих шахтах в Растенбурге для защиты рабочих. На момент подготовки обзора потери производства из-за нелегальных забастовок продолжались. В случае дальнейших забастовок и остановок производства, объемы предложения могут оказаться ниже прогнозируемых нами. У добывающих предприятий все меньше возможностей компенсировать снижение объемов добычи поставками из запасов незавершенного производства, что вероятно будет способствовать дальнейшему сокращению поставок.

В других производящих регионах мы прогнозируем в целом неизменный уровень предложения платины. Ожидается некоторое снижение выпуска металла в России в соответствии с изменениями состава руд и падением содержания в них металла. В Северной Америке объемы производства после их наращивания в предыдущем году не изменятся. Ожидается дополнительный выпуск продукции в Зимбабве, однако общемировое предложение платины снизится на 10% до 181,6т.

В 2012г ожидается спад спроса на платину для автокатализаторов на 1% до 95,5т. Прогнозируется падение выпуска автомобилей в Европе на 1млн. шт. в связи с рецессией в Еврозоне, мерами экономии и падением доверия потребителей. Доля дизельных автомобилей сократится до менее 50% из-за снижения продаж на ранее активных рынках Франции и Италии. По нашим оценкам сокращение европейского спроса будет в целом компенсировано увеличением спроса на платину для бензиновых систем контроля выхлопов в Японии благодаря восстановлению после прошлогодних природных ка-



В течение основной части 2012г цена на платину снижалась из-за сложившегося представления об избыточном предложении и низком спросе. Цена резко выросла в августе и сентябре после перебоев в поставках из Южной Африки.

тактизов, а также высоким темпам роста производства дизельных автомобилей в Индии.

В результате сокращения спроса в стекольной и электронной отраслях в текущем году мы прогнозируем падение промышленного спроса на платину на 13% до 55,5т. В стекольной промышленности после необычно высокого уровня закупок 2011г ожидается снижение спроса, несмотря на установку новых платиново-родиевых линий по производству стекла жидкокристаллических дисплеев и стекловолокна, в результате возврата металла из закрытых производств и использования складских запасов, сформированных в прошлом году. Эта тенденция будет частично компенсирована в связи с началом действия законодательства по контролю выхлопов недорожных двигателей на крупнейших рынках Европы, Японии и Северной Америки: в этом секторе прогнозируется удвоение спроса.

Снижение средних цен на платину в долларах и юанях в первые восемь месяцев 2012г по сравнению с тем же периодом прошлого года способствовало оживлению в китайской ювелирной промышленности. Объемы закупок платины на Шанхайской Золотой Бирже и через трейдеров в Гонконге в первые восемь месяцев года были самыми высокими за последние три года. В отличие от предыдущих лет закупки металла в спекулятивных целях были значительно ниже. Почти все объемы платины, закупленной в первые три квартала 2012г, были направлены на изготовление платиновых ювелирных изделий для удовлетворения растущего спроса оптовиков и розницы в связи с открытием новых точек продаж. Повышение цен на платину в 4 квартале может привести к некоторому замедлению темпов роста спроса на платину, однако за год в целом мы прогнозируем увеличение ювелирного брутто-спроса в Китае на 14% до 59,7т.

Видимый инвестиционный спрос на физическую платину в текущем году вновь будет позитивным, в объеме 15,2т. Инвестиции в индексные биржевые фонды ETF, базирующиеся на физическом металле, в 2012г следовали за движением цен. В периоды роста цен объемы закупаемого металла увеличились, однако в периоды падения цен происходила его реализация.

Снижение средних цен на МПГ за первые девять месяцев 2012г привело к сокращению поставок отработанных автомобильных катализаторов на аффинажные предприятия. Мы прогнозируем в текущем году падение утилизации платины из автокатализаторов на 16% до 32,2т. Ожидается падение утилизации платины в ювелирной промышленности, особенно в Японии, из-за снижения цен на металлы, включая золото.

Слабый спрос, негативные прогнозы развития мировой экономики и перепроизводство в Южной Африке оказывали понижательное давление на цену платины с начала года и до середины августа. Потребовался шок серьезных трудовых конфликтов на Лонмин для резкого повышения цены в третьем квартале. Несмотря на снижение объемов выпуска первичного металла из-за этого и других перебоев производства, на рынке сохранился высокий уровень ликвидности.

Платина. Предложение и спрос			
тонны			
Предложение	2010	2011	2012
Южная Африка	144,2	151,0	132,2
Россия	25,7	26,0	24,6
Прочие	18,4	24,6	24,9
Итого предложение	188,2	201,6	181,6
Брутто-спрос			
Автокатализаторы	95,6	96,6	95,5
Ювелирная пром-ть	75,3	77,1	84,8
Промышленный спрос	54,6	63,8	55,5
Инвестиционный спрос	20,4	14,3	15,2
Итого брутто-спрос	245,9	251,8	251,0
Утилизация	-56,9	-63,6	-56,9
Итого нетто-спрос	189,0	188,2	194,1
Изменение запасов	-0,8	13,4	-12,4



ПАЛЛАДИЙ

- В 2012г на рынке палладия прогнозируется дефицит в объеме 28,5т после профицита предыдущего года в 39,0т.
- По прогнозу объем предложения палладия снизится на 24,5т до 204,4т в результате сокращения добычи в Южной Африке и России, а также падения объемов продаж из российских госзапасов.
- Мы прогнозируем увеличение брутто-спроса на палладий для выпуска автокатализаторов на 7% до рекордной отметки в 201,6т. Восстановление притока инвестиций в ETF обусловит изменение величины инвестиционного спроса на 29,5т до 12,0т.
- Мы ожидаем сокращения объемов промышленного брутто-спроса на 3% до 75,0т и падения ювелирного спроса на 11% до 14,0т.

В текущем году на рынке палладия прогнозируется резкое изменение в объеме более 62т от профицита к дефициту в связи с сокращением поставок, укреплением брутто-спроса и снижением объемов рециклирования. Наиболее важными причинами такого изменения стало возвращение нетто-инвестиций на рынок ETF, снижение поставок палладия из России и Южной Африки и значительное увеличение спроса для автокатализаторов.

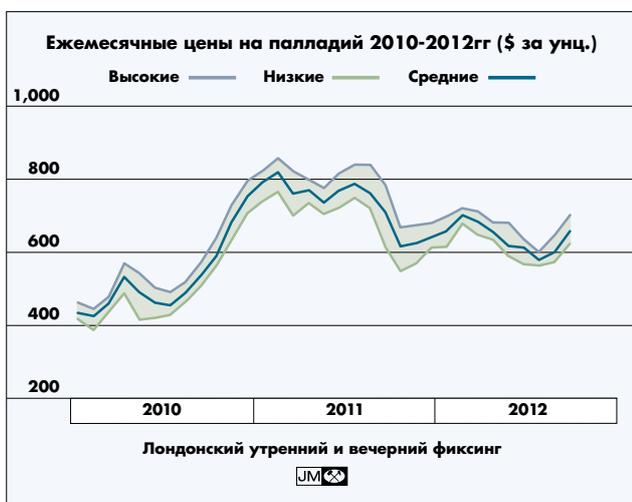
В 2012г мы прогнозируем снижение общемирового предложения палладия на 11% до 204,4т, самого низкого уровня с 2003г. Ожидается снижение объемов первично аффинированного палладия, а также значительное сокращение поставок из российских госзапасов по сравнению с уровнем последних лет.

В текущем году вероятно сокращение поставок палладия из Южной Африки, соответствующее падению производства платины. Учитывая перерывы из-за трудовых конфликтов и закрытие ряда производств в этой стране, в 2012г мы прогнозируем снижение объемов поставок палладия по сравнению с прошлым годом на 6% до 74,6т. В России, с учетом прогноза Норильского Никеля на 2012г, ожидается сокращение выпуска аффинированного металла на 4% до 80,9т. Ожидается, что в текущем году поставки российской добывающей промышленности будут дополнены продажами из госзапасов, оценочно в объеме 7,8т, что на 16,3т ниже уровня 2011г. Мы продолжаем

придерживаться точки зрения, что в текущем году эти запасы будут реализованы почти полностью. Вероятно дальнейшее увеличение поставок из Зимбабве при сохранении объемов предложения из Северной Америки и других регионов на неизменном уровне.

В результате динамичного роста производства автомобилей с бензиновыми двигателями и активного замещения платины палладием в дизельных катализаторах ожидается повышение спроса на палладий для автокатализаторов на 7% до нового рекордного уровня в 201,6т. Увеличение брутто-спроса будет наиболее значительным в Северной Америке, где двузначные показатели повышения продаж стимулировали рост производства на 14%. Это более чем в два раза выше темпов роста в Китае, который до недавнего времени был самым быстрорастущим автомобильным рынком в мире. Положительное влияние на спрос на палладий в течение 2012г также оказало восстановление японского промышленного производства как внутри страны, так и на японских предприятиях за рубежом, особенно в Северной Америке и Китае. Спрос также поддерживается регионом Другие страны мира благодаря значительному росту выпуска в Мексике и России. Лишь в Европе ожидается сокращение спроса на палладий для автокатализаторов в связи с падением продаж и объемов производства транспортных средств.

В текущем году прогнозируется сокращение промышленного спроса на палладий на 3% до 75,0т. В то время как волна строительства новых химических производств в Китае будет способствовать закупкам палладия для новых загрузок катализаторов, в электротехническом секторе вероятно снижение спроса. Долгосрочная тенденция замены палладий-содержащих компонентов на более дешевые альтернативы из цветных металлов во всех областях за исключением наиболее узкоспециализированных высокотехнологичных секторов ведет к сокращению объемов применения палладия. Продолжающаяся миниатюризация деталей, для которых требуется все меньше металла, также негативно отражается на объемах спроса на палладий, даже несмотря на повышение количества таких деталей на одно устройство. Мы отмечаем некоторый рост применения палладия с изначально низкого уровня в секторе контроля выхлопов дорожной техники. Как правило, палладий наряду с платиной используется в дизельных катализаторах окисления и фильтрах твердых частиц.



В 2012г цены на палладий были относительно низкими, опасения по поводу поставок из Южной Африки в третьем квартале обусловили незначительное повышение цен.

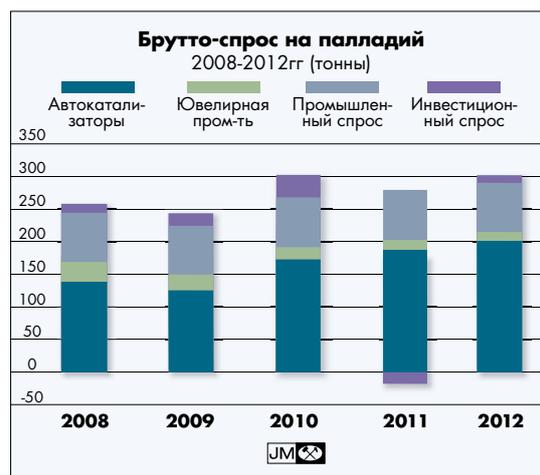
После сокращения позиций ETF более чем на 17,6т в 2011г, в 2012г ожидаются нетто-инвестиции в объеме 12,0т благодаря более оптимистичным настроениям инвесторов. Вслед за резким сбросом активов в конце прошлого года инвесторы вернулись на рынок, вероятно благодаря снижению доступности металла из-за сокращения поставок из российских госзапасов, и повышения спроса для автокатализаторов. В отличие от предшествующего поведения инвесторов на рынке палладия и их текущей тактики на платиновом инвестиционном рынке, в секторе палладиевых ETF происходило наращивание объемов закупок палладия, благодаря снижению цены на протяжении большей части первого полугодия. При повышении цены в августе закупки палладия ETF продолжались, однако в сентябре наблюдалась ликвидация позиций.

В текущем году ожидается очередное падение спроса на палладий для ювелирного производства на 11% до 14,0т. Недостаточно четкое позиционирование и отсутствие эффективной маркетинговой программы оказывали негативное влияние на ювелирный спрос на крупнейшем китайском рынке, где брутто-спрос сократится на 21% до 7,5т. В Европе наблюдалось некоторое увеличение выпуска палладиевых украшений в секторе мужских обручальных колец, хотя и с низкой базы.

В 2012г прогнозируется сокращение объемов утилизации палладия на 4% до 69,7т. Это связано с намерениями сборщиков лома придержать лом автокатализаторов до повышения цен. В связи с увеличением числа транспортных средств, поступающих на переработку, и повышением среднего уровня вложений палладия в долгосрочной перспективе ожидается рост объемов металла, утилизируемого из отработанных автокатализаторов. Прогнозируется сокращение утилизации палладия из ювелирных изделий из-за снижения объемов ювелирного лома, возвращаемого на переработку в Китае. В то же время из ювелирной торговли Китая поступает информация о значительном увеличении доли металла из возвращаемых потребителями старых палладиевых украшений в объеме брутто-спроса. Прогнозируется увеличение объемов палладия, утилизируемого из электронного лома, до нового максимума в 16,2т.

В течение первых 9 месяцев 2012г цена на палладий оставалась на относительно низком уровне, даже в последнем квартале, когда возникли опасения по поводу возможных перебоев поставок из Южной Африки. Несмотря на распространенное мнение о возможности возникновения дефицита на рынке из-за сокращения поставок из российских госзапасов и устойчивого спроса в секторе автокатализаторов, поддерживавшее позитивный настрой инвесторов, устойчивого роста цены, как в предыдущие годы, не происходило. Значительные запасы металла, скопившиеся в инвестиционном и ювелирном секторах, вероятно, смягчали опасения по поводу возникновения реального дефицита на рынке палладия.

Палладий. Предложение и спрос			
тонны			
Предложение	2010	2011	2012
Южная Африка	82,1	79,6	74,6
Россия	115,7	108,2	88,6
Прочие	30,9	41,1	41,1
Итого предложение	228,8	228,9	204,4
Брутто-спрос			
Автокатализаторы	173,6	187,6	201,6
Ювелирная пром-ть	18,5	15,7	14,0
Промышленный спрос	76,7	77,1	75,0
Инвестиционный спрос	34,1	-17,6	12,0
Итого брутто-спрос	302,8	262,8	302,5
Утилизация	-57,5	-72,9	-69,7
Итого нетто-спрос	245,3	189,9	232,8
Изменение запасов	-16,5	39,0	-28,5



ДРУГИЕ МПГ

- В 2012г впервые за пять лет прогнозируется дефицит родия в 1,3т в связи с ростом брутто-спроса при падении объемов поставок и утилизации.
- Ожидается сокращение поставок родия из-за снижения объемов добычи в Южной Африке. Также вероятно падение объемов утилизации родия из отработанных автокатализаторов.
- Прогнозируется рост брутто-спроса на родий на 7% до 30,3т, самого высокого показателя с 2007г, в результате увеличения закупок для автокатализаторов и инвестиционным сектором.
- Мы ожидаем падения закупок рутения и иридия из-за снижения спроса в химической и электротехнической отраслях промышленности.

Родий

В текущем году впервые с 2007г на рынке родия прогнозируется дефицит из-за роста брутто-спроса, снижения объемов добычи и сокращения утилизации отработанных автокатализаторов.

В 2012г мы ожидаем падения поставок из Южной Африки, как и по другим МПГ, на 10% до 18,0т в результате перебоев из-за забастовок и закрытия шахт. Снижение добычи в России будет в целом нивелировано незначительным ростом в других регионах, мировое предложение упадет на 8% до 21,9т.

В текущем году прогнозируется повышение брутто-спроса на родий на 7% до 30,3т в связи с ростом закупок для автокатализаторов и значительным увеличением инвестиционного спроса на физический металл. Спросу на родий в текущем году способствовал рост общемирового производства автомобилей после слабого 2011г, когда выпуск продукции японским автопромом – крупнейшим потребителем родия, был ограничен в связи с землетрясением и его последствиями. За первые восемь месяцев 2012г выпуск автомобилей в Японии по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 40%, также существенное повышение производства наблюдалось на автомобильных заводах в Северной Америке и Китае, т.к. японские компании восполняли потерянные объемы производства. Как ожидается, это приведет к росту спроса на родий в секторе контроля

выхлопов автотранспортных средств на 9% до 24,2т и отчасти компенсирует долгосрочную тенденцию снижения вложений. В связи с планируемым ужесточением ограничений выбросов во многих странах и самыми низкими ценами на родий за последние годы некоторые автопроизводители начинают вновь рассматривать возможность увеличения вложений родия с целью использования его каталитической активности в конверсии окислов азота (NOx) в менее вредные вещества. Более подробную информацию см. в разделе «Специальный материал» на стр. 16.

Прогнозируется рост закупок родия химическим сектором в связи с вводом в эксплуатацию новых заводов по производству уксусной кислоты и оксо-спиртов, особенно в Китае, требующих загрузок новых катализаторов. В то же время ожидается сокращение продаж стекольной промышленности до менее половины уровня 2011г. Повышение спроса на родий для строительства в Китае в 2012г новых производственных мощностей по выпуску стекловолнока и ЖКД-стекла было нивелировано снижением закупок в других регионах и возвращением обратно на рынок металла с закрывшихся производств.

В текущем году мы ожидаем высоких темпов роста спроса в секторе инвестиций в физический металл, учтенный в категории «Прочие». Родиевый ETF, базирующийся на физическом металле, в первые девять месяцев этого года привлек существенные инвестиции и, по прогнозам, эта тенденция продлится до конца года. Росту спроса также будут способствовать продажи небольших инвестиционных родиевых слитков.

Прогнозируется падение объемов родия, утилизированного из отработанных автокатализаторов, на 19% до 7,1т в связи со снижением объемов их переработки, т.к. сборщики не реализовали запасы лома из-за низких цен на МПГ.

Цена на родий в течение основной части года постепенно снижалась из-за представления об избыточном предложении на рынке. К началу сентября цена была на самом низком уровне за последние три года - 1100\$. За счет закрытия коротких позиций в связи с обеспокоенностью ситуацией с предложением цена на родий кратковременно вернулась на уровень начала года в 1400\$.



Цены на родий в 2012г в основном падали, теряя ранее достигнутые позиции. Цены на рутений и иридий в целом были стабильны.

Рутений

В 2012г прогнозируется сокращение спроса на рутений на 20% до 23,9т, в основном в результате снижения закупок химической промышленностью.

В текущем году после исключительно высокого уровня спроса 2011г на рутениевый катализатор, используемый во всем мире в производстве аммиака, мы ожидаем падения закупок до обычного уровня в 3,1т. Ожидается снижение закупок рутения электротехническим сектором в соответствии с сокращением производства жестких дисков.

В текущем году ожидается в целом неизменный объем мирового спроса на рутений со стороны электрохимического сектора. При этом закупки в Китае снизятся после многолетнего расширения и перехода от старой рутинно-диафрагменной технологии к мембранной, использующей рутений-иридиевое покрытие электродов. Ожидается увеличение закупок рутения для хлорно-щелочных заводов в Северной Америке, т.к. подъем в строительной отрасли стимулирует спрос на поливинилхлорид (ПВХ), используемый в строительстве.

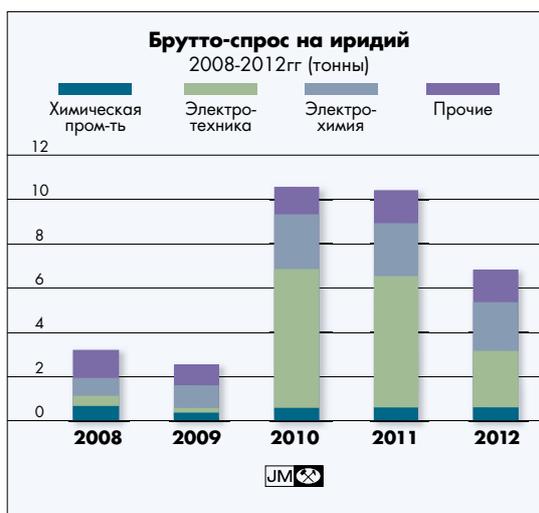
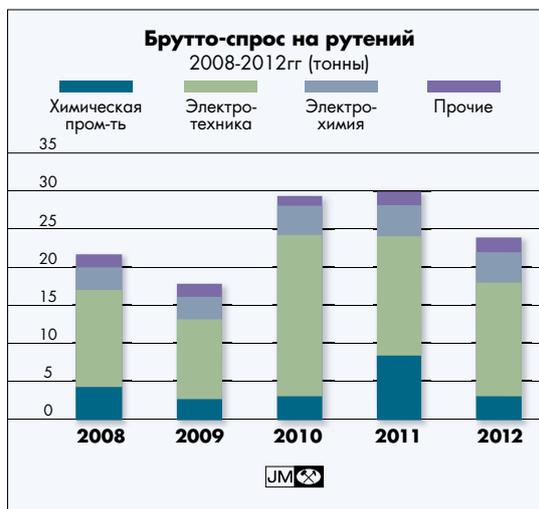
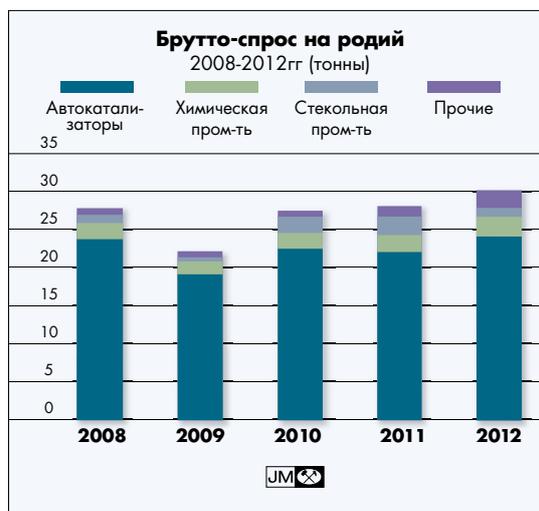
Прогнозируется снижение первичных поставок рутения из-за перебоев в добыче МПГ в Южной Африке, однако в результате падения спроса рынок будет сбалансированным. Цены на рутений в первые девять месяцев 2012г были низкими, амплитуда колебаний составила всего 20\$, конечная отметка - 110\$.

Иридий

В 2012г прогнозируется сокращение спроса на иридий на 35% до 6,8т, т.к. интенсивный процесс наращивания производственных мощностей по выпуску иридиевых тиглей поставщиками кристаллических субстратов значительно замедлился.

Иридиевые тигли, применяемые для выращивания монокристаллов сапфира, используемых для производства светоизлучающих диодов, учтены в категории «Электротехника». В течение последних двух лет спрос на телевизоры со светодиодной подсветкой обусловил рост объемов выращивания кристаллов, однако в 2012г произошло значительное его сокращение. Мы прогнозируем частичное нивелирование этой тенденции некоторым ростом в других областях электротехники, но в целом спрос со стороны электротехнического сектора сократится.

В текущем году прогнозируется снижение первичной добычи иридия, как и других МПГ. Отражая падение закупок и вялую торговую активность, цена на иридий снизилась. На конец сентября цена оставалась на исторически высоком уровне - 1050\$.



ПРОГНОЗ

- В 2013г на предложение МПГ из Южной Африки будут влиять перебои в поставках из-за забастовок, медленное наращивание производства на ранее законсервированных шахтах и возможное закрытие нерентабельных шахт.
- В течение следующих двенадцати месяцев прогнозируется высокий уровень брутто-спроса на платину и палладий благодаря активным закупкам для автокатализаторов и в промышленности.
- В 2013г мы ожидаем роста закупок родия для автокатализаторов и в промышленности, что будет способствовать сбалансированности этого рынка.
- В следующем году ожидается рост утилизации платины, палладия и родия по сравнению с низким уровнем 2012г, что может в значительной степени отразиться на сбалансированности этих рынков.

ОБЩЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ

В 2012г ситуация на рынке платины принципиально изменилась, ожидавшееся избыточное предложение, прогнозируемое в нашем последнем обзоре, сменилось значительным дефицитом в связи с серьезными перебоями добычи МПГ в Южной Африке при высоком уровне спроса на металл. В 2013г спрос на платину ожидается высоким, однако на предложение будут по-прежнему влиять перебои из-за забастовок и их последствий, а также возможная реструктуризация промышленности. На рынке палладия в следующем году ожидаются аналогичные тенденции высокого уровня спроса при непредсказуемости объемов предложения.

Проблемы с предложением из Южной Африки, усилившиеся в 2012г, вряд ли будут полностью разрешены в ближайшем будущем. Видимый результат нелегальных и неорганизованных забастовок, которые, хотя и ценой человеческих жертв, все-таки привели к повышению зарплат выше ранее согласованных по обычным переговорным каналам уровней, усилил давление на рентабельность этой отрасли, что может привести к приостановке работы или закрытию ряда шахт. В долгосрочной перспективе с учетом последних перебоев в производстве и вероятной рационализации возможности наращивания объемов добычи в этой стране будут ограничены.

В связи с низкими ценами на металл и высокими издержками ряд южноафриканских производителей уже рассматривали возможность реструктуризации менее рентабельных шахт еще до последней волны остановок производства. Согласованные уровни зарплат на ряде шахт уже привели к резкому росту затрат на добычу и усугубили положение с рентабельностью. Несмотря на рост стоимости корзины металлов в рандах в третьем квартале в связи с опасениями относительно стабильности поставок, ряд шахт продолжали работать с убытком и лишь немногие из них генерировали достаточно средств для поддержания программ инвестиций и расширения объемов производства. В условиях дальнейшего роста издержек вероятно, что в ближайшие месяцы деятельность многих шахт будет подвержена серьезному анализу с возможным их закрытием или укрупнением. В настоящее время прогноз по добыче металла в 2013г чрезвычайно неопределенный, сложно ожидать увеличения выпуска продукции в Южной Африке выше уровня 132,2т, который мы прогнозируем на текущий год.

Хотя основное внимание на рынках МПГ уделяется вопросам предложения, в течение ближайших месяцев мы прогнозируем высокий уровень спроса в связи с изменениями технологии в секторе автокатализаторов в преддверии вступления в силу нового законодательства и увеличением закупок рядом отраслей промышленности циклического характера. Рост спроса будет ограничен пессимистичными прогнозами состояния мировой экономики, особенно в развитых странах. Перспективы развития экономики Еврозоны остаются неопределенными. Меры экономии и высокая безработица будут сказываться на доверии потребителей на многих европейских рынках. Восстановившись после землетрясения 2011г, экономика Японии, вероятно, замедлится. В США, благодаря поддержке оказанной запуском третьего раунда дополнительной эмиссии в сентябре 2012г, вероятно, продолжится стабильный рост экономики, в то же время возможен период непредсказуемости после президентских выборов, т.к. в начале следующего года завершается действия фискальных стимулов.

Несмотря на замедление темпов роста китайской экономики, правительство действует аналогично курсу 2008-2009гг, применяя меры стимулирования экономической активности, чтобы не допустить резкого спада. Рост экономики в других развивающихся странах, являвшихся основной движущей силой повышения спроса на МПГ в последние годы, в 2013г также может замедлиться в связи с инфляционным давлением.

ПЛАТИНА

В 2013г значительный рост предложения платины маловероятен. В зависимости от движения цен, предложение может увеличиться за счет поступления обратно на рынок значительных объемов металла, утилизированного из отраслей незамкнутого цикла. В целом ожидается умеренный рост брутто-спроса при устойчивом спросе в секторе автокатализаторов и в промышленности.

В 2013г прогнозируется невысокий уровень общемирового предложения платины. Сложные взаимоотношения на рынке труда и возможное закрытие низко рентабельных шахт ограничивают уровень предложения, при этом на шахтах, где уже прошли незаконные забастовки, вероятно потребуется время для возвращения к обычному уровню выпуска продукции. Три крупнейших производителя Южной Африки сократили инвестиционные планы на 2013г до волны

забастовок. Потери и неопределенность в связи с перебоями только усугубили финансовые проблемы. Несмотря на сохранение политической нестабильности, мы ожидаем некоторого увеличения первичного производства в Зимбабве на шахте Унки.

Для автомобильной промышленности Европы 2013г, вероятно, будет трудным. На ранее быстро развивающихся рынках Франции и Германии ожидаются низкие темпы роста при рецессии в Италии. В этой связи продажи автомобилей, вероятно, не будут активными. Возможно снижение доли рынка дизельных автомобилей, т.к. потребители предпочитают более дешевые бензиновые модели. Несмотря на спад в производстве автомобилей, спрос на платину будет поддерживаться благодаря началу выпуска некоторыми компаниями моделей, соответствующих нормам Евро VI в преддверии вступления в силу этого законодательства в 2014г. В этой связи росту цен на платину будет способствовать внедрение ловушек NOx (LNT) для топливонеэффективных легковых дизельных и экономичных бензиновых автомобилей. Ряд автопроизводителей уже объявили о новых дизельных моделях, обеспечивающих высокую топливную эффективность и использующих содержащие платину дизельные фильтры окисления (DOC), дизельные сажевые фильтры (DPF), а также LNT для соответствия новым нормам выхлопов. На рынке грузовиков решение ряда производителей отложить в текущем году выпуск новых двигателей, соответствующих требованиям Евро VI, приведет к росту спроса на платину в 2013г, в первый год полного действия этого законодательства.

Увеличение спроса для автокатализаторов в Европе будет нивелировано снижением закупок в других регионах. Япония, где в 2012г происходило активное восстановление после природного катаклизма, когда автопроизводители компенсировали потери в производстве, вернется в следующем году к обычному уровню выпуска продукции. Японские производители автомобильной продукции в Северной Америке в текущем году восстановили часть своей доли рынка, но вероятно снизят закупки платины из-за стабилизации объемов производства и замены платины в бензиновых автокатализаторах.

В 2013г перспективы промышленного спроса более благоприятные по сравнению с прошлым годом, мы ожидаем возобновления высоких уровней закупок для ряда областей применения циклического характера. В стекольной промышленности после нивелирования новых закупок возвратом металла из закрытых производств мы ожидаем роста нетто-спроса. Спрос на стекловолокно для строительного сектора приведет к увеличению продаж платины производственным заводам, особенно в Азии. Мы ожидаем снижения возврата платины из старых двустадийных стекольных предприятий, т.к. последнее сокращение производств этого типа привело к стабилизации выпускающих мощностей на достаточном уровне. Прогнозируется рост закупок платины для химической промышленности, особенно в Китае и Индии, что необходимо для удовлетворения запросов растущего благосостояния населения. Также ожидается высокий уровень закупок платины в Бразилии для химических катализаторов, используемых в производстве полимеров и передовых материалов, в связи с

активным строительством в преддверии следующего мирового Кубка по футболу и Олимпийских Игр, которые пойдут в этой стране. Закупки платины в электротехническом секторе увеличатся после периода низкого спроса, что будет обусловлено ростом использования жестких дисков для «серверных ферм» и нового поколения переносных компьютеров с жесткими дисками. Продолжится рост спроса на платину для контроля выхлопов недорожного оборудования, которые мы рассматриваем в категории «Прочие», в связи с введением нового законодательства на ряде основных рынков.

Результатом открытия полностью укомплектованных складскими запасами розничных точек в моллах и сетевых магазинах стали значительные объемы заказов у китайских ювелиров, учитывая что ряд ювелирных брендов из Гонконга планируют расширить розничные продажи в провинциальных городах на основной территории Китая, мы ожидаем продолжения этой тенденции. Решающим условием роста спроса на платину в этом секторе станет повышение интереса к ювелирным изделиям со стороны населения этих городов, которое становится более обеспеченным, однако будут действовать и такие факторы как цена на платину, конкуренция со стороны золота и общий уровень доверия потребителей. Мы вновь ожидаем высокого спроса на платину для выпуска ювелирных изделий в Индии, особенно для тяжелых мужских цепей и браслетов. Сегмент мужских ювелирных изделий из платины, где продаются наиболее тяжелые изделия, является самым быстрорастущим на этом рынке. Популярность украшений из платины в Индии продолжает расти благодаря активным маркетинговым кампаниям.

Текущие индикаторы позволяют сделать вывод, что процентные ставки в большинстве развитых стран в 2013г останутся на низком уровне. Вместе с возможностью повышения цен из-за опасений по поводу перебоев в поставках, это позволяет нам предположить, что показатели инвестиционного спроса на физическую платину в следующие 6 месяцев останутся положительными, однако его объемы будут зависеть от движения цен.

В 2012г в ожидании роста цен коллекторы аккумулировали значительный объем автокатализаторного лома, в результате сформировались избыточные складские запасы. Утилизация может стать ключевым фактором для баланса на платиновом рынке в 2013г при условии значительного и последовательного роста цен, в результате чего увеличится объем отработанных катализаторов, отправляемых на переработку. Активизации рециклирования могут также способствовать потребности коллекторов в оборотном капитале. В пользу роста утилизации металла из автокатализаторов говорят такие факторы, как увеличение количества отправленных на переработку автомобилей, более высокое содержание металлов в катализаторах, расширение и повышение эффективности системы их сбора. В то же время в краткосрочной перспективе объемы утилизации будут зависеть от движения цен. Значительным стимулом для утилизации платиновых ювелирных изделий в Китае станет желание населения, чьи доходы растут, поменять свои украшения на более тяжелые и дорогие, что

будет способствовать росту как спроса, так и утилизации.

ПАЛЛАДИЙ

В 2013г ожидается падение предложения палладия в связи с сокращением объемов выпуска в России и ограниченными возможностями наращивания производства в Южной Африке. Мы прогнозируем еще один год устойчивого спроса для автокатализаторов и в промышленности, а также увеличение объемов утилизации металла из отработанных автокатализаторов.

Мы прогнозируем снижение мирового предложения палладия в 2013г в связи с последним сокращением объемов российского производства, медленными темпами восстановления добывающей промышленности Южной Африки после перебоев в производстве, а также сохраняющейся неопределенностью в вопросе рентабельности эксплуатации ряда месторождений в этой стране. В следующем году ожидается увеличение утилизации палладия из отработанных автокатализаторов, вторичный металл, полученный из этого источника, позволит частично компенсировать сокращение предложения первичного металла.

В связи с наращиванием выпуска автомобилей на ряде рынков и ростом объемов использования палладия в технологиях контроля выхлопов мы ожидаем очередного увеличения закупок для автокатализаторов с прогнозируемого рекордно высокого уровня 2012г. Несмотря на сохранение неопределенности относительно перспектив увеличения выпуска автомобилей в Европе из-за рецессии в ряде стран, мы ожидаем повышения спроса на палладий в производстве катализаторов для легковых автомобилей, обусловленного ростом выпуска бензиновых моделей и замещением платины на палладий в дизельных катализаторах.

Ожидается снижение спроса на палладий для производства автокатализаторов в Японии по сравнению с периодом восстановления после стихийного бедствия, однако в других регионах мы прогнозируем рост. В Северной Америке потребители, вероятно, продолжат использовать преимущества доступных кредитов на покупку новых автомобилей, что будет способствовать росту производства автомобилей и повышению спроса на палладий для катализаторов тройного действия. Увеличение выпуска в Индии и Китае также будет способствовать повышению закупок.

Основным фактором роста промышленного спроса на палладий, вероятно, станет наращивание производственных мощностей в химической промышленности, особенно в Азии, для удовлетворения растущего спроса на потребительские товары. Однако мы вновь прогнозируем сокращение спроса в тех областях применения, где палладий в долгосрочной перспективе конкурирует с более дешевыми альтернативными материалами, особенно в электротехнике и стоматологии.

Ожидаются стабильные брутто-закупки палладия ювелирной промышленностью в Европе и Северной Америке, где он занял свою нишу в секторе мужских украшений, включая обручальные кольца.

В Китае вероятно сохранение понижительной тенденции, т.к. на этом рынке палладий испытывает конкуренцию со стороны других металлов в аналогичной ценовой категории, включая сплавы белого золота пониженной чистоты.

В секторе инвестиций в физический металл, в случае роста цен при падении производства в Южной Африке ниже запланированного уровня, возможны как дополнительные закупки со стороны ETF, так и параллельная фиксация прибыли. В целом мы прогнозируем положительные показатели инвестиционного спроса на палладий.

ДРУГИЕ МПГ

Объемы поставок родия в 2013г будут зависеть от показателей работы южноафриканских производителей. Мы прогнозируем увеличение спроса на родий и объемов его утилизации из отработанных автокатализаторов.

В следующем году при практически неизменных объемах производства в остальных регионах ситуация на рынке родия будет определяться положением в добывающей промышленности Южной Африки. Мы ожидаем восстановления объемов утилизации родия по мере увеличения количества старых автомобилей, передаваемых на переработку сборщиками лома.

Мы ожидаем умеренного роста закупок родия, в основном для катализаторов автомобилей с бензиновыми двигателями. Вероятно некоторое сокращение закупок родия японским автопромом из-за снижения темпов роста производства автомобилей после исключительно высокого уровня 2012г.

В следующем году существует потенциал увеличения промышленных закупок родия из-за роста в отраслях циклического спроса. В случае продолжения запланированного наращивания мощностей по производству стекла для жидкокристаллических дисплеев и стекловолокна при замедлении темпов возврата на рынок старых платиновородиевых изделий, спрос на родий в 2013г увеличится.

В секторе инвестиций в физический металл мы ожидаем очередного года положительного спроса в продолжение повышательной тенденции 2011 и 2012гг, благодаря низким процентным ставкам и ограниченности предложения.

В 2013г ожидается возобновление роста спроса на рутений после падения уровня закупок в предыдущем году.

В следующем году вероятно сокращение закупок для химической промышленности из-за продаж обратно на рынок отработанных промышленных катализаторов, что нивелирует спрос для новых грузовиков и дозагрузок катализаторов. При этом, мы прогнозируем увеличение спроса в электротехническом секторе. Спрос для электрохимии, как ожидается, будет стабилен.

Закупки иридия сохраняются на практически неизменном уровне, т.к. увеличение спроса на металл для промышленных катализаторов нивелируется сокращением закупок иридиевых тиглей и в электрохимическом секторе.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ДОБЫЧА И ГЕОЛОГОРАЗВЕДКА

- В 2012г общемировое предложение МПГ сократится в результате падения добычи в Южной Африке.
- Прогнозируется снижение предложения платины из Южной Африки на 12% до 132,2т в связи с забастовками и закрытием нерентабельных шахт.
- Ожидается дополнительный объем предложения палладия в 7,8т из российских госзапасов.
- Выпуск платины и палладия вырастет только в Зимбабве в связи с дальнейшим наращиванием производства на новой шахте Унки.

ЮЖНАЯ АФРИКА

В 2012г прогнозируется падение предложения платины из Южной Африки на 12% до 132,2т в связи с перебоями производства по соображениям безопасности, нелегальными забастовками и закрытием ряда нерентабельных шахт. Отгрузки палладия и родия, складские запасы которых, в отличие от платины, в прошлом году не реализовывались, в 2012г снизятся на 6 и 10% до 74,6 и 18,0т соответственно. В 2012г условия производства в Южной Африке ухудшились в связи с ростом и так высоких издержек, низкими ценами на металлы, падением спроса, трудовыми конфликтами и, у ряда производителей, большим количеством остановок по причинам безопасности.

Прогноз фирмы по году включает производственные потери из-за забастовок и перебоев по конец сентября 2012г. Пока еще неясно, как это отразится на результатах четвертого квартала. На момент подготовки обзора рабочие шахты Марикана фирмы Лонмин вернулись на производство, однако на шахтах фирмы Англо Америкэн Платинум в Растенбурге многие рабочие по-прежнему отсутствовали на рабочих местах. В случае продолжения перебоев вероятно падение предложения ниже уровня прогноза этого обзора. Далее по тексту, если не указано иное, все сравнения проводятся с первой половиной 2011г.

Англо Америкэн Платинум

Первичное производство на собственных шахтах и совместных предприятиях (СП) Амплатс в ЮАР в первом полугодии увеличилось на 1% до 36,7т платины. В то же время выпуск аффинированной платины сократился на 13% до 32,0т

в связи с производственными трудностями и задержкой запуска после ежегодного текущего ремонта конвертера в Растенбурге. В результате остановок по причинам безопасности на собственных шахтах Амплатс было потеряно менее 0,5т платины по сравнению с почти 1,6т за тот же период 2011г. В первом полугодии на шахтах Растенбурга отмечалось улучшение производственных показателей. На других площадках ситуация была менее благоприятной.

СП и совместно эксплуатируемые шахты компании работали хуже, в первом полугодии производство останавливалось из-за несчастных случаев и забастовок. На шахте Модиква, СП с Африкэн Рейнбоу Минералз (АРМ) после продолжительной забастовки и двух несчастных случаев со смертельным исходом было потеряно 0,3т платины. Выпуск продукции также сократился на шахте Бафокенг Расимон Платинум Майн в связи с перебоями по причинам безопасности и недостатком бурильщиков. На шахте Крундаль, СП с Акавариус Платинум, производство в первом полугодии сократилось из-за изменения компоновки забоя и нелегальных забастовок, продолжившихся в третьем квартале. Дополнительным индикатором проблем с предложением стало консервирование в июне шахты Марикана, СП с Акавариус, в результате низких цен на МПГ.

На объемах выпуска продукции Амплатс негативно сказалось временное прекращение добычи на шахтах в Растенбурге в середине сентября, когда компания была вынуждена защищать своих рабочих от запугивания. Низкая явка работников после возобновления производства и незаконная забастовка, вероятно, негативно скажутся на первичном производстве во втором полугодии, однако на момент подготовки обзора масштабы возможных последствий были неясны.

Импала Платинум

В первом полугодии объемы производства на Имपालа значительно сократились в результате шестинедельной нелегальной забастовки на лицензионной площадке в Растенбурге. Медленное преодоление последствий перебоев привело к падению объемов переработки и потере 4,7т платины. Пере-

Поставки МПГ из Южной Африки
тонны

	2010	2011	2012
Платина	144,2	151,0	132,2
Палладий	82,1	79,6	74,6
Родий	19,7	19,9	18,0

работка руды Рифа Меренского сократилась во время забастовки, однако это не затронуло добычу на открытом карьере UG2. Шахта Ту Риверс, СП с АРМ, в первом полугодии работала хорошо, объем переработанной руды увеличился на 5%, а выпуск платины в концентрате – до 2,3т. После предыдущих задержек в программе вертикальных проходок компании в первом полугодии была начата добыча на первой из трех глубоких шахт.

Из-за возможного возобновления забастовки в сентябре компания объявила о дополнительном увеличении зарплат. На момент подготовки обзора производство не страдало от нелегальных забастовок.

Лонмин

В первые 6 месяцев 2012г Лонмин отчиталась об увеличении производства отделения Марикана. В целом за первое полугодие выпуск платины в концентрате вырос на 12% до 11,4т. На шахте Кари, крупнейшей подземной разработке, было переработано больше руды в связи с бесперебойной работой после неофициальной забастовки, сказавшейся на объемах производства 2011г.

В августе 2012г жесткие разногласия между профсоюзом НАМ и недавно созданным профсоюзом АМКУ привели к серии жестоких столкновений между протестующими шахтерами и южноафриканской полицией. При закрытии производства на Марикане на шесть недель Лонмин пересмотрела прогноз производства в сторону уменьшения до 21,3- 21,8т и предупредила о росте издержек.

В условиях низкой рентабельности в июне Лонмин объявила о переносе сроков строительства новых вертикальных стволов Хосси и Сейфети и новой шахты третьего поколения К4. Строительство стволов имело целью нарастить выпуск продукции на Марикане до 29,5т платины ежегодно и снизить издержки. В условиях дальнейшего ухудшения обстановки из-за забастовки на Марикане в сентябре компания объявила о консервации К4.

Нортхэм

В первой половине 2012г объемы переработки руды на шахте Зондерейнде фирмы Нортхэм увеличились на 4% до 940 000т несмотря на сложные геологические условия. При росте суммарного содержания металлов в руде месторождений Меренского и UG2 выпуск платины в концентрате увеличился на 11% до 2,6т. Закупка металла в концентрате сократилась в связи с переливом расплава а апреле и последовавшим ремонтом плавильной печи.

На Зондерейнде продолжились работы по углублению и вскрытию дополнительных пластов рифа Меренского. Также велись работы по строительству новой шахты Бойсендал на востоке Бушвельда, включая наклонную систему и строительство обогатительной фабрики. При условии подключения энергии от компании Эском, что задерживается в связи с земельным спором, шахта должна быть пущена в эксплуатацию во второй половине 2013г.

Другие производители

На шахте Эланд компании Кстрата выпуск платины в концентрате в первом полугодии сократился из-за приостановки добычи на открытом карьере и снижения объемов выпуска на подземной выработке. В настоящее время Кстрата проводит стратегический аудит проекта Эланд в целях оптимизации развития минеральных ресурсов при минимальных капиталовложениях в среднесрочной перспективе.

Выпуск платины в концентрате на шахте Крокодайл Ривер фирмы Истерн Платинум в первом полугодии увеличился до 0,8т в связи с повышением производительности в секции Зандфонтейн. Компания приостановила выемку на Зандфонтейн в июне и объявила о 12-18 месячной программе сокращения расходов и увеличения эффективности. Ранее, в мае, компания приняла решение о приостановлении финансирования развития открытого карьера Мареебург и строительства обогатительной фабрики на Кеннеди Вэйл в связи с низкими ценами на металл и высокими расходами.

В июне 2012г компания Аквариус законсервировала шахту Эверест из-за низкой цены на корзину металлов в рандах, геологических проблем и напряженных трудовых отношений. В настоящее время у компании в ЮАР работает только одна шахта – Крундаль, действующая на базе соглашения о распределении прибылей с Амплатс.

РОССИЯ

В текущем году прогнозируется падение предложения платины из России до 24,6т. Ожидается сокращение объемов первичной добычи палладия на 4% до 80,9т и родия на 3% до 2,2т. Наша оценка поставок палладия из российских госзапасов остается неизменной. В текущем году прогнозируется реализация 7,8т из правительственных запасов, снижение более чем на 16т по сравнению с 24,1т, отгруженных в 2011г.

В первом полугодии выпуск палладия на предприятиях Норильского Никеля в Норильске и на Кольском полуострове составил 41,1т, падение на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выпуск платины также сократился на 3% до

Поставки МПГ из России
тонны

	2010	2011	2012
Платина	25,7	26,0	24,6
Палладий:			
Первичное пр-во	84,6	84,1	80,9
Поставки из гос. запасов	31,1	24,1	7,8
Родий	2,2	2,2	2,2

10,5т. Поставки обоих металлов в целом соответствовали годовым производственным планам компании, предусматривающим небольшое сокращение производства. Это отражает изменения в составе руд и дальнейшее постепенное снижение содержания металлов в руде по мере исчерпания богатых руд и перехода на вкрапленные руды. По нашему представлению Норильский Никель продолжает аффинировать значительные объемы складированных пирротиновых концентратов и хвостов, что позволяет компании поддерживать объемы выпуска МПГ несмотря на рост использования вкрапленных руд.

Показатели по России включают производство россыпной платины на Дальнем Востоке и, в меньшей степени, на Урале. В текущем году общий объем предложения из этого источника оценивается неизменным.

СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА

В текущем году предложение МПГ из Северной Америки ожидается на неизменном уровне после возврата к обычным объемам производства в 2011г. Ожидается снижение предложения платины на 3% до 10,6т и палладия на 1% до 27,7т.

В первом полугодии американская компания Стилуотер Майнинг отчиталась о выпуске 7,9т МПГ, что на 7% ниже аналогичного периода 2011г. Выпуск палладия составил 6,1т, снижение на 7%, производство платины сократилось на 8% до 1,8т. Компания подтвердила производственные планы на весь год в объеме 15,6т МПГ.

Норт Америкэн Палладиум (НАП), единственный производитель первичных МПГ в Канаде, за первые шесть меся-

цев года отчиталась о внушительных объемах производства, несмотря на наводнение на ее шахтах в Тандер Бэй во втором квартале. НАП продолжает развивать шахту Лак дез иль (ЛДИ) с переходом к концу года от наклонной к подземной добыче. Компания ожидает выполнения производственных планов в 4,7-5,0т палладия.

Выпуск попутных МПГ на никелевой шахте компании Вэйл в Канаде в текущем году ожидается на неизменном уровне с возобновлением производства после забастовки два года назад. На никелевом производстве компании Кстрата мы ожидаем некоторого роста выпуска продукции в результате увеличения содержания металла в руде на Никель Рим Саут и Раглан.

ЗИМБАБВЕ

В первой половине 2012г на платиновых шахтах Зимбабве вновь отмечены превосходные результаты. Зимлатс и Мимоза работали на полную мощность, Унки достигла стабильного производства с опережением графика на год. В 2012г предложение платины из Зимбабве ожидается в объеме 11,2т, что на 6% выше, чем в прошлом году. Переговоры о введении местного населения в состав собственников предприятий между производителями и правительством Зимбабве еще не завершены.

В первой половине года на фирме Зимлатс выпуск платины в концентрате увеличился на 2% до 3,0т. Вторая фаза проекта наращивания мощностей была продолжена, однако темпы замедлились в целях сохранения ликвидности, что может задержать сроки реализации проекта на год. Правительство Зимбабве в целом согласилось с планом вовлечения местного населения, предложенного Зимлатс в марте 2012г, однако переговоры руководства компании с правительством по уточнению деталей соглашения продолжают. В первом полугодии СП Мимоза компаний Зимлатс и Аквариус заявило об увеличении производства платины в концентрате на 1% до 1,7т. Шахта Унки компании Англо Америкэн Платинум в первой половине 2012г вышла на полную производственную мощность, объем аффинированной продукции увеличился на 46% до почти 1,0т. Росту выпуска продукции способствовало как повышение содержания металла в руде, так и производительности труда.

Поставки МПГ из Северной Америки
тонны

	2010	2011	2012
Платина	6,2	10,9	10,6
Палладий	18,4	28,0	27,7
Родий	0,3	0,6	0,7

Поставки МПГ из Зимбабве
тонны

	2010	2011	2012
Платина	8,7	10,6	11,2
Палладий	6,8	8,2	8,7
Родий	0,6	0,9	0,9

КОНТРОЛЬ ВЫБРОСОВ ОКИСЛОВ АЗОТА

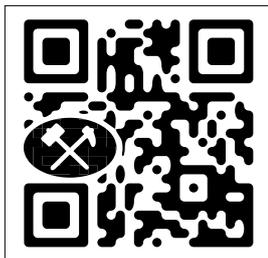
Выброс окислов азота (NOx) в атмосферу двигателями внутреннего сгорания представляет значительную угрозу здоровью людей в глобальном масштабе. В течение нескольких десятилетий объемы выбросов NOx на автотранспорте постепенно сокращались для выполнения требований законодательства благодаря технологическим решениям производителей, в том числе системам очистки выхлопов с использованием МПГ. По мере принятия законодательства во всем мире, его ужесточения и распространения на дополнительные виды транспортных средств, ожидается рост использования МПГ для контроля выхлопов. Увеличению спроса на МПГ должны способствовать находящиеся в стадии разработки интегрированные каталитические решения на основе МПГ, способные одновременно решать вопросы снижения NOx и других видов выхлопов.

ЧТО ТАКОЕ NOx?

NOx - это общее обозначение окисей азота, смеси окиси азота (NO) и двуокиси азота (NO₂), являющихся побочными продуктами сжигания при высоких температурах, что характерно для цилиндров двигателей внутреннего сгорания. NOx являются основной причиной или значительным фактором возникновения заболеваний дыхательной системы, включая астму, эмфизему и бронхит, способных привести к преждевременной смерти. Формирование озона, способного повредить легкие, является другим серьезным негативным фактором выхлопов NOx.

КОНТРОЛЬ NOx

В большинстве стран мира в настоящее время введено в действие законодательство, требующее контроля над уровнем выбросов NOx моторных транспортных средств. В последние десятилетия технология преобразования NOx в менее вредные газы получила значительное развитие. Благодаря новейшим достижениям выхлопы NOx, как бензиновых, так и дизельных двигателей могут быть сокращены до чрезвычайно низких уровней. В Европейском Союзе введение законодательства Евро V в 2009г снизило нормы выхлопов NOx до 0,06 г/км для бензиновых автомобилей и 0,18 г/км для дизельных. Жесткие ограничения по выхлопам NOx также введены в Японии. В США существуют значительно более жесткие нормы выхлопов, как для бензиновых, так и дизельных автомобилей. В целом по выпускаемым автомобилям каждого производителя выхлопы NOx не должны превышать 0,07 г/милю. Следующее принципиальное изменение европейского законодательства произойдет в 2014г с вступлением в силу Евро VI, снижающего разрешенные лимиты NOx более чем на 55% для дизельных двигателей до 0,08г/км, при этом лимиты выбросов по бензиновым автомобилям останутся неизменными. Страны, следующие за европейскими стандартами, включая Индию и Китай, также введут ужесточение норм выбросов NOx в ближайшее десятилетие



Для дополнительной информации по контролю NOx в мире просканируйте 2D-баркод.



по мере вступления в силу законодательства, эквивалентного Евро V.

СПРОС НА МПГ

Бензиновые двигатели

Контроль выхлопов NOx с использованием палладиево-родиевых катализаторов тройного действия является апробированной технологией, на контроль выбросов бензиновых двигателей приходится основная доля спроса на родий. Новые лимиты диагностики на борту (OBD), которые вступают в силу с введением Евро VI, на 70% снижают пороговое значение NOx, после которого водитель получает сообщение о неисправности катализатора. В этой связи производители работают над дальнейшим повышением долговечности катализаторов. Одним из путей решения этой проблемы является увеличение вложений родия. В связи с чрезвычайно высокой активностью родия по снижению NOx, возможно сокращение вложений палладия в катализаторы тройного действия при небольшом увеличении объемов используемого родия с получением менее дорогостоящих, более эффективных систем.

Тенденция разработки более топливоэффективных двигателей привела к появлению бензиновых двигателей, использующих процесс сгорания послойно распределенных или обедненных смесей. Такие двигатели генерируют больше NOx в цилиндре по сравнению с обычными бензиновыми двигателями и требуют определенного вида устройств по снижению NOx, таких как катализаторы-ловушки обедненных NOx (LNT) для более эффективного сокращения таких выбросов. Начало выпуска LNT некоторыми производителями приведет к дополнительному спросу, особенно на платину, но также на палладий и родий.

Легковые дизели

Ужесточение норм выбросов NOx для легковых дизельных автомобилей во всем мире обусловило использование катализаторов селективной каталитической очистки (SCR) без МПГ или катализаторов LNT, содержащих МПГ. Действующее законодательство США предполагает, что на легковых дизельных автомобилях уже требуется установка систем очист-

ки NOx, основная часть из них использует SCR. В Европе введение в действие стандартов Евро VI с 2014г приведет к использованию либо SCR, либо LNT на большинстве дизельных автомобилей. Выбор конкретной технологии станет результатом рассмотрения ряда факторов, включая объем, размер и вес транспортного средства, уровень выхлопов NOx и общей стоимости системы очистки. Обычно LNT будут использоваться на малых и средних автомобилях, а SCR на большегрузных автомобилях. В преддверии внедрения Евро VI в ближайшие годы ожидается распространение LNT на легковые дизельные автомобили, что приведет к повышению спроса на МПП.

Большегрузные дизели

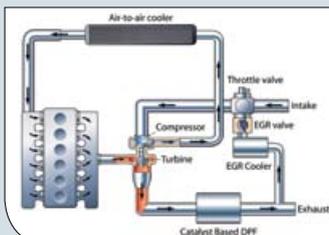
Использование SCR для снижения NOx является апробированной технологией на рынке тяжелых дизелей, которая позволяет операторам выполнять требования по нормам выбросов при сохранении топливной эффективности. Европейские производители используют SCR для контроля NOx с момента введения Евро IV в 2005г. В Японии большинство производителей использовали SCR в период до внедрения лимитов выхлопов

JP09 в 2009г. В США большинство производителей для выполнения норм US2007 использовали дизельные катализаторы окисления (DOC) и дизельные сажевые фильтры (DPF). SCR были добавлены для выполнения норм US2010, с введением которых произошло ужесточение лимитов выбросов NOx, одновременно большинство компаний используют катализаторы разложения аммиака. Европейские производители начнут производство подобных систем с 2013-2014гг с началом действия норм Евро VI, что приведет к росту спроса на МПП.

Недорожные двигатели

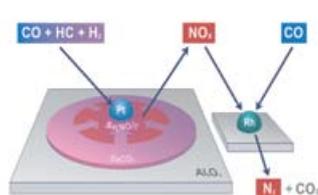
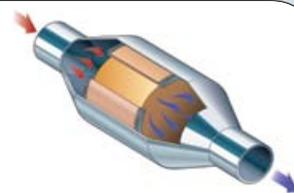
Нормы выхлопов для недорожных дизельных двигателей были значительно ужесточены с января 2011г с введением Interim Tier 4 в США и Японии и Стадии 3B в Европе. Производители недорожных двигателей приняли на вооружение различные технические решения по сокращению выхлопов, в зависимости от конкретных требований к двигателям и различных конечных областей их применения. Более жесткие нормы выхлопов NOx по этим двигателям будут приняты с 2014г, что потребует использования систем снижения выбросов NOx.

ТЕХНИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ КОНТРОЛЯ ВЫХЛОПОВ NOx



РЕЦИРКУЛЯЦИЯ ВЫХЛОПНЫХ ГАЗОВ (EGR) - это система управления двигателем для контроля NOx, использующая рециркуляцию части выхлопных газов двигателя с направлением их обратно в цилиндры. В результате сокращается объем излишнего кислорода в потоке газов и снижается температура процесса горения. Эта технология используется как на бензиновых, так и дизельных двигателях, однако ее основным недостатком является увеличение выбросов твердых частиц. Сама по себе EGR недостаточна для выполнения текущих норм по NOx и саже в Европе, Японии и Северной Америке, в связи с чем обычно требуются дополнительные системы снижения выхлопов.

КАТАЛИЗАТОРЫ ТРОЙНОГО ДЕЙСТВИЯ (TWC) для бензиновых автомобилей были разработаны в конце 1970гг для контроля выбросов углеводородов (HC), монооксида углерода (CO) и NOx. При условии работы двигателя в районе стехиометрической точки (соотношение топлива к воздуху около 14,7:1) один катализатор может нейтрализовать все три загрязняющих вещества одновременно. Современные TWC обычно используют палладий-родий или формулу с тремя металлами (Pt, Pd, Rh), где палладий используется для окисления HC и CO, а родий работает по восстановлению NOx до азота.



ЛОВУШКИ ОБЕДНЕННЫХ NOx (LNT), или катализаторы-абсорберы NOx могут нейтрализовать NOx из обедненного (с высоким содержанием кислорода) выхлопного потока, окисляя NOx до NO2 на платиновом катализаторе, после чего следует абсорбция на субстрате с формированием фазы твердого азота. Затем двигатель работает на обогащенной смеси (пониженное содержание кислорода) и NOx высвобождается из абсорбера и превращается в азот на родиевом катализаторе. Хотя такая технология эффективна с точки зрения преобразования NOx, необходимость периодической эксплуатации двигателя на богатой смеси приводит к дополнительному расходу топлива, в связи с чем LNT не получили широкого распространения в тех областях, где стоимость топлива играет значительную роль, т.е. в большегрузных дизелях и сельскохозяйственной технике.

СЕЛЕКТИВНОЕ КАТАЛИТИЧЕСКОЕ ОКИСЛЕНИЕ (SCR) использует раствор мочевины (аммиак) в качестве восстановителя для преобразования NOx в азот и воду. Обычно такая реакция происходит при температурах, достаточно высоких для использования катализаторов на базе цветных металлов. В связи с тем, что для этого процесса необходим внешний бак мочевины и дозирующая система, его применение обычно ограничивается большегрузными дизельными транспортными средствами и крупными легковыми автомобилями. В ряде случаев, особенно на большегрузных автомобилях, используется платиновый катализатор проскока аммиака, предотвращающий проскок излишних объемов аммиака из выхлопной трубы.



УТИЛИЗАЦИЯ

- В 2012 г. ожидается снижение объемов утилизации МПГ из автокатализаторов и ювелирного лома в связи с низкими ценами на металлы в течение основной части года.
- Прогнозируется падение извлечения платины из отработанных автокатализаторов на 16% до 32,2т. Утилизация палладия сократится на 8% до 47,4т.
- Ожидается увеличение утилизации палладий-содержащих компонентов из отработанных электронных устройств на 8% до 16,2т.
- Прогнозируется сокращение рециклирования платиновых ювелирных изделий на 3% до 24,4т. При этом утилизация палладиевых украшений снизится на 7% до 6,1т.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

В связи со снижением средних цен на металлы в 2012г ожидается сокращение общемировых объемов утилизации МПГ. В условиях падения цен на нержавеющую сталь в течение первых девяти месяцев года сборщики металлолома не реализуют утилизированные выхлопные системы, при этом снижение цен на МПГ также привело к сокращению отгрузок конвертеров на основные аффинажные заводы. В период роста цен в конце августа и сентябре 2012г появились признаки увеличения объемов отработанных автокатализаторов, направляемых на аффинажные заводы, однако темпы утилизации МПГ в текущем году, вероятно, будут в целом ниже по сравнению с 2011г.

В Европе прогнозируется падение объемов утилизации платины из отработанных автокатализаторов на 17% до 11,5т. Утилизация палладия сократится более значительно - на 22% до 9,3т. Введение в начале тысячелетия законодательства Евро III обусловило установку катализаторов на дизельных автомобилях. Эти катализаторы, содержащие в основном платину, в настоящее время рециклируются, что способствует увеличению объемов утилизируемой платины по сравнению с палладием.

Рост в текущем году объемов продаж новых автомобилей в Японии по мере восстановления экономики страны после землетрясения 2011г привел к соответствующему увеличению утилизации старых автомобилей. Повышению объемов продаж новых автомобилей способствовало восстановление правительственных субсидий на энергоэффективные автомобили, что привело к росту сдачи в утиль старых автомобилей и объемов утилизации МПГ.

В Северной Америке отложенный спрос, как на легковые, так и на грузовые автомобили после рецессии 2009г способствовал увеличению темпов продаж в 2012г, что сопровождалось увеличением объемов утилизации старых автомобилей. Несмотря на эту тенденцию из-за низких цен на МПГ в первые три квартала года объемы поступления автокатализаторов на аффинажные заводы сократились по сравнению с предыдущим годом, т.к. сборщики катализаторов не реализовывали накопленные запасы. В 2012г ожидается снижение объемов утилизации платины, палладия и родия, при этом относительное снижение объемов по палладию будет меньше, чем по платине и родию, в связи с поступающим в настоящее время на переработку значительным количеством автомобилей выпуска конца 1990-х гг, содержащих большие объемы палладия.

ЮВЕЛИРНЫЕ ИЗДЕЛИЯ

В текущем году ожидается снижение утилизации платины из ювелирных изделий на 0,8т до 24,4т, при этом рециклирование палладиевых ювелирных изделий сократится на 0,4т до 6,1т.

В 2012г в Китае ожидается рост утилизации платиновых ювелирных изделий на 10% до 15,6т, при этом рост утилизации будет пропорционален брутто-спросу прошлого года. Потребители продолжают сдавать на реализацию старые платиновые ювелирные изделия в зачет покупки новых. Обычно при использовании такой схемы потребители должны купить не меньше металла, чем они сдают на реализацию, в результате происходит увеличение общего объема закупленного металла. Высокий уровень потребительского спроса на платиновые ювелирные изделия в текущем году минимизирует избыточные объемы подлежащих утилизации складских запасов.

В текущем году ожидается сокращение объемов утилизации палладия в китайском ювелирном секторе на 8% до 5,4т. В то же время этот объем эквивалентен 3/4 брутто-спроса, что приведет к снижению нетто-спроса на палладиевые ювелирные изделия в Китае до лишь половины уровня 2011г. В отличие от платины основная часть рециклируемого металла поступит из нереализованных запасов розницы, а также старых изделий, возвращаемых потребителями. Текущий уровень рециклирования ювелирной продукции в Китае значительно выше, чем до 2011г, при этом из 171,1т палладия, поступившего в китайский ювелирный сектор начиная с 2004г, утилизировано было лишь около 31т.

В текущем году ожидается падение утилизации платиновых ювелирных изделий в Японии из-за снижения объемов утилизации всех видов ювелирных изделий по сравнению с необычно высоким уровнем 2011г.

	Утилизация тонны					
	Платина		Палладий		Родий	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Автокатализаторы	-38,1	-32,2	-51,5	-47,4	-8,7	-7,1
Электротехника	-0,3	-0,3	-14,9	-16,2	0,0	0,0
Ювелирная пром-ть	-25,2	-24,4	-6,5	-6,1	0,0	0,0
Итого	-63,6	-56,9	-72,9	-69,7	-8,7	-7,1

ПЛАТИНА

- В текущем году брутто-спрос на платину ожидается неизменным в объеме 251,0т, небольшое снижение закупок со стороны промышленности будет компенсировано активным спросом ювелиров, чутко реагирующих на колебания цен.
- Прогнозируется сохранение закупок платины автопромом на уровне прошлого года, падение спроса в Европе будет компенсировано ростом в других регионах.
- В 2012г ожидается сокращение спроса на платину в промышленности на 8,3т до 55,5т, в основном из-за снижения закупок стекольной отрасли.
- Спрос на платину для мировой ювелирной промышленности вырастет до рекордного за последние три года уровня в 84,8т в связи с увеличением закупок в Китае. По сравнению с предыдущим годом несколько повысится спрос на физическую платину в инвестиционных целях.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

Брутто-спрос на платину для автокатализаторов ожидается в объеме 95,5т, падение на 1,1т (1%) по сравнению с 2011г. Причиной стало снижение выпуска автомобилей и падение доли рынка дизельных моделей в Европе. Сокращение европейского рынка в основном компенсируется увеличением объемов выпуска производителей, по-прежнему использующих платину в катализаторах тройного действия (TWC) и ростом спроса на системы контроля выхлопов крупнотоннажных грузовиков в других регионах мира.

В 2012г наблюдалось восстановление мирового автопрома, в целом за год прогнозируется рост выпуска автомобилей на 6% почти до 84 млн.шт, особенно динамично развивались Северная Америка и Япония. Несмотря на доминировавшие негативные новости из Европы, мы прогнозируем неизменные уровни или повышение закупок платины во всех других регионах в связи с ростом выпуска автомобилей. Прогнозируются высокие показатели в секторе легковых дизельных автомобилей Индии, восстановление японских производителей после прошлогоднего природного катаклизма и рост спроса на платину для дизельных грузовиков. Эти процессы нивелируются дальнейшим снижением вложений платины и замещением платины на палладий.

Европа

В текущем году расходы потребителей на покупку автомобилей во многих странах Европы были низкими из-за мер экономии, высокой безработицы и ограниченной доступности кредитов. В целом по региону в первом полугодии регистрация новых автомобилей сократилась и прогноз на весь год неблагоприятный. В связи с низким внутренним спросом в 2012г в этом регионе ожидается снижение выпуска легковых автомобилей на 1 млн.шт. до 16,7 млн.шт.

Усовершенствования бензиновых двигателей, разработанные для выполнения новых норм средних выбросов CO₂, привели к повышению их топливоэффективности, что вместе с налоговыми льготами для экологичного транспорта и жесткой ценовой конкуренцией в сегменте недорогих автомобилей мотивировало

экономных европейских покупателей выбирать малолитражные модели с бензиновыми двигателями. На традиционно дизельных рынках Франции и Италии за первые восемь месяцев года наблюдалось снижение объемов реализации на 14% и 21% соответственно из-за рецессии и падения доверия потребителей. В связи с высоким уровнем экспортного спроса на крупные бензиновые модели мы прогнозируем падение доли легковых дизелей в текущем году до лишь 50% от общего выпуска легковых автомобилей. В силу этого фактора и дальнейшей замены платины на палладий в дизельных легковых катализаторах ожидается падение закупок платины европейской автомобильной промышленностью на 6,6т (или 14%) до 39,0т.

В текущем году в Европе прогнозируется снижение выпуска дизельных грузовиков, т.к. ряд компаний сократили объемы производства в связи с падением спроса на внутреннем рынке и снижением темпов роста на развивающихся рынках. В то же время в результате выхода на рынок ряда моделей, соответствующих нормам Евро VI, спрос на платину в системах контроля выхлопов большегрузных автомобилей сохранится на высоком уровне. Из-за неблагоприятной общеэкономической конъюнктуры по сравнению с ожидавшейся ранее ряд производителей отложили выпуск двигателей, соответствующих Евро VI, до вступления в силу соответствующего законодательства в 2013г.

Спрос на платину для автокатализаторов						
тонны						
	Брутто-спрос		Утилизация		Нетто-спрос	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Европа	45,6	39,0	-13,8	-11,5	31,7	27,5
Япония	15,6	17,7	-1,9	-2,5	13,7	15,2
Северная Америка	11,8	11,8	-19,9	-15,4	-8,1	-3,6
Китай	3,4	3,6	-0,3	-0,5	3,1	3,1
Другие страны	20,2	23,3	-2,2	-2,3	18,0	21,0
Итого	96,6	95,5	-38,1	-32,2	58,5	63,3

Япония

В текущем году ожидается рост выпуска легковых автомобилей в Японии на 21% до 9,3 млн.шт. в связи с восстановлением автопрома страны после землетрясения в марте 2011г и наводнения в Тайланде в октябре, приведшего к перебоям с поставками автокомпонентов. Прогнозируется увеличение спроса на платину на 14% до 17,7т.

По данным Японской Ассоциации Производителей Автомобилей (ЯАПА) благодаря высокому внутреннему спросу за первые восемь месяцев года выпуск легковых автомобилей в стране вырос на 42%. Экспорт автомобилей также вернулся на обычный уровень, несмотря на высокий курс йены и низкий спрос в Европе. В целом восстановление объемов выпуска легковых автомобилей позитивно скажется на спросе на платину, которая по-прежнему используется в катализаторах многих бензиновых автомобилей пропорционально ее доле в первичной добыче МПГ.

В 2012г также ожидается рост спроса для контроля выхлопов дизельных грузовиков, на которые приходится одна треть спроса на платину японского автопрома. За первые восемь месяцев, по данным ЯАПА, выпуск грузовиков вырос на 30% благодаря общему восстановлению экономики.

Северная Америка

Спрос на платину в Северной Америке практически не изменится, несмотря на ожидаемый в текущем году двузначный рост производства автомобилей, что объясняется снижением вложений и замещением этого металла, как на грузовых, так и легковых автомобилях.

В этом году в Северной Америке сохранится доля рынка дизельных автомобилей в 5%, включая пикапы, на которые в основном и ставятся дизельные двигатели. При росте общих объемов производства мы прогнозируем увеличение спроса на платину для легковых дизельных автомобилей. В текущем году ожидается падение спроса на платину в секторе легковых бензиновых автомобилей. Японские марки, выпускаемые в Северной Америке и по-прежнему использующие платину в бензиновых катализаторах, в 2012г увеличили долю рынка благодаря агрессивному маркетингу и восстановлению полных объемов производства после рецессии. Несмотря на это, из-за дальнейшего снижения вложений платины и ее замещения палладием этот рост производства был нивелирован и в целом в сегменте бензиновых автомобилей будет наблюдаться некоторое сокращение использования платины. Также ожидается некоторое снижение потребления платины для грузовиков, несмотря на рост объемов выпуска в первом полугодии, т.к. производители все больше замещают платину в катализаторах окисления.

Китай

За первые восемь месяцев года выпуск легковых автомобилей в Китае вырос на 5% против увеличения на 3% за тот же период 2011г. В целом за 2012г в Китае ожидается выпуск 16,9 млн. автомобилей. По платине, используемой для контроля выхлопов на некоторых иностранных СП, прогнозируется рост на 0,2т до 3,6т благодаря увеличению выпуска автомобилей и первого года полного действия законодательства Китай 4 по контролю бензиновых выхлопов.

Другие страны мира

В Индии в текущем году прогнозируется замедление темпов роста выпуска легковых автомобилей до 6% после двузначных показателей предыдущих лет из-за падения розничных продаж в связи с ростом процентных ставок и низких темпов роста ВВП. Потребители отдают предпочтение дизельным моделям, несмотря на недавние сокращения правительственных субсидий на дизельное топливо, цены на которое по-прежнему составляют около 45% от цены бензина. В этой связи в текущем году прогнозируется рост выпуска дизельных автомобилей, их доля в производстве легковых транспортных средств достигнет почти половины. Соответственно увеличится спрос на платину для дизельных катализаторов окисления. Производство легких дизельных грузовиков в Мексике на экспорт вырастет благодаря повышению продаж на рынке США, что будет способствовать дополнительному увеличению спроса на платину.

ЮВЕЛИРНЫЕ ИЗДЕЛИЯ

В текущем году ожидается рост общемирового брутто-спроса на платину в ювелирных целях на 10% до 84,8т в результате динамичного роста спроса на рынках Китая и Индии.

Европа

В первой половине 2012г в экономике Великобритании произошел спад, состояние ювелирной торговли было вялым, потребители сокращали расходы на ювелирные изделия. Более низкие цены по сравнению с золотом позволили рознице в текущем году снизить обычную надбавку на платиновые украшения, в этой связи доля рынка платины выросла за счет белого золота. Такое положение было особенно характерно для сектора обручальных и помолвочных колец, где доля платиновых изделий выросла, несмотря на долгосрочную тенденцию сокращения количества браков. В первом квартале количество заклеянных ювелирных изделий британского производства увеличилось перед падением во втором квартале, в третьем объемы вновь увеличились и в

целом за первые девять месяцев рост составил 2%.

Несмотря на сложные экономические условия в большинстве стран Европы, на ряде рынков в 2012г сложились предпосылки для динамичного роста. За первые восемь месяцев объемы клеймения швейцарских люксовых платиновых корпусов часов увеличились на 4% до более 6 000 шт.

Япония

Несмотря на снижение средней цены на платину по сравнению с 2011г, сохранилась тенденция выпуска более легковесных изделий для удовлетворения спроса в секторе недорогих обручальных колец. Платиновые обручальные кольца заняли свою нишу на рынке за счет вытеснения изделий из белого золота, благодаря более высоким сравнительным ценам на золото, однако снижение среднего веса изделий, вероятно, приведет к сокращению объемов использования платины.

В 2012г прогнозируются высокие продажи платиновых украшений люксового сегмента и отмечается более позитивный настрой розницы. Ювелирный рынок Японии по-прежнему испытывает воздействие ряда негативных долгосрочных факторов, включая сокращение числа браков, старение и падение численности населения. Обручальный сектор сохраняет ключевую роль в формировании спроса на ювелирную платину в Японии, поэтому вышеупомянутые факторы в совокупности с конкуренцией со стороны импортной продукции приводят к ослаблению производственного спроса внутри страны.

Северная Америка

В текущем году ожидается падение закупок платины ювелирной торговлей Северной Америки на 0,3т до 5,4т. Снижение вызвано не падением объемов производства, а рационализацией складских запасов основными производителями. С учетом исчерпания возможностей дальнейшей рационализации в системе торговли Северной Америки мы не ожидаем, что этот фактор будет действовать и в будущем.

При этом спрос со стороны производителей будет высоким в связи с популярностью люксовых изделий как на внутреннем, так и экспортных рынках. Несмотря на долгосрочную социальную и демографическую тенденцию сокращения количества и более поздних браков, сегмент обручальных колец растет за счет вытеснения белого золота. Высокие цены на золото по сравнению с платиной стимулируют закупки более престижного металла, что сказывается на объемах производства. Дальнейшему росту ювелирного производства в Северной Америке способствует открытие брендовых магазинов на экспортных рынках Ближнего Востока и Азии.

Китай

В текущем году прогнозируется рост брутто-спроса в китайской ювелирной промышленности на 14% до 59,7т, самого высокого уровня с 2009г. После активных закупок в первые три квартала ожидаются более скромные результаты в последнем квартале года из-за роста цен на металл.

За первые восемь месяцев 2012г закупки новой платины китайскими ювелирами достигли трехлетнего рекорда, торговля воспользовалась снижением цен в юанях в среднем на 16% по сравнению с аналогичным периодом 2011г. Производители увеличили оборотные запасы металла для удовлетворения активного спроса, закупки со стороны торговли также выросли в связи с необходимостью создания запасов платиновых ювелирных изделий для большого количества вновь открываемых розничных точек продаж гонконгских торговых марок. Такие точки с полным ассортиментом продукции обычно расположены в новых торговых центрах и универсальных магазинах, как правило в быстро растущих провинциальных городах.

Розница также воспользовалась низкими ценами для пополнения запасов платины, хотя необычно высокий рост производственных и торговых запасов пока что не нашел полного отражения в потребительском спросе. Продажи платиновых ювелирных изделий в определенной степени стимулировались снижением розничных цен, что увеличило доступность этого металла. Часть потребителей в Китае все еще воздерживаются от покупок платиновых украшений в квази-инвестиционных целях, полагая, что металл не сохраняет свою стоимость. В то же время эта группа потребителей все более вытесняется молодыми покупателями, получившими возможность впервые приобрести платиновые украшения.

Спрос на платину для ювелирной промышленности
ТОННЫ

	Брутто-спрос ¹		Утилизация ²		Нетто-спрос ³	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Европа	5,4	5,6	-0,2	-0,2	5,3	5,4
Япония	9,8	9,5	-10,9	-8,7	-1,1	0,8
Северная Америка	5,8	5,4	0,0	0,0	5,8	5,4
Китай	52,3	59,7	-14,2	-15,6	38,1	44,2
Другие страны	3,9	4,5	0,0	0,0	3,9	4,5
Итого	77,1	84,8	-25,2	-24,4	51,9	60,3

ПРИМЕЧАНИЯ К ТАБЛИЦЕ

¹ Брутто-спрос эквивалентен сумме объемов производства платиновых украшений и изменений запасов переработанного металла в отрасли.

² Утилизация отражает объемы переработки складских запасов и старых украшений для использования металла в ювелирной отрасли или продажи обратно на рынок.

³ Нетто-спрос - это сумма этих показателей, следовательно, он отражает нетто-потребности ювелирной промышленности в новом металле.

Спрос на платину для промышленного применения

	ТОННЫ		
	2010	2011	2012
Химическая пром-ть	13,7	14,6	14,0
Электротехника	7,2	7,2	6,2
Стекольная пром-ть	12,0	17,3	7,0
Нефтепереработка	5,3	6,5	6,2
Прочие	16,5	18,2	22,1
Итого	54,6	63,8	55,5

Другие страны мира

В регионе Другие страны мира ожидается еще один год динамичного роста спроса на платину в связи с дальнейшим расширением производства и торговли на быстрорастущем рынке Индии. В Индии в настоящее время 550 авторизованных точек платиновой торговли с укомплектованными складскими запасами продукции, часть из которых – крупные региональные универмаги. Объемы запасов выросли также у производителей и розницы в связи с более высокой рентабельностью платины по сравнению с золотом, ростом доверия потребителей и спросом на новый ассортимент. На юге страны особенно активно росли продажи цепей и браслетов для мужчин.

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В текущем году ожидается сокращение спроса на платину для промышленности на 13% до 55,5т в связи с сокращением использования металла в стекольной отрасли и электротехнике. Частично такое снижение будет компенсировано ростом спроса в целях контроля выхлопов недорожной техники.

В стекольной промышленности росту спроса на платиновые плавильные емкости способствует строительство новых мощностей по выпуску ЖКД стекла, особенно в Азии, где основные мощности сдаются в эксплуатацию в Китае. В текущем году также ожидается расширение производственных мощностей по выпуску стекловолокна. При этом прогнозируется сокращение закупок платины в мире в целом почти на 60% до 7,0т в связи с продолжающейся реализацией металла из закрываемых производств и использования чрезвычайно высоких объемов складских запасов, сформированных в прошлом году.

Спрос на платину для электротехники в текущем году сократится на 13% до 6,2т из-за падения закупок производителей жестких дисков. Производство жестких дисков полностью оправилось от последствий наводнения в Таиланде в октябре 2011г только во втором квартале текущего года. Падение закупок платины также объясняется снижением спроса на жесткие диски. Это вызвано падением доли рынка стационарных и переносных компьютеров, использующих традиционные магнитные жесткие диски, в пользу

планшетных компьютеров, в которых применяются твердотельные накопители памяти без использования МПГ.

Значительной областью применения платины становятся катализаторы недорожных двигателей. В условиях ужесточения законодательства по контролю выхлопов недорожных дизелей на основных рынках Европы, Японии и Северной Америки, а также в других странах, мы ожидаем роста спроса на платину в текущем году в этой области более чем вдвое до 4,0т (в категории «Прочие»).

ИНВЕСТИЦИИ

В текущем году ожидаются положительные показатели спроса на платину в инвестиционных целях на уровне 15,2т, что на 0,9т выше, чем в 2011г.

Рынок крупных слитков в Японии в первые девять месяцев развивался по традиционному сценарию – за исключением января и августа объемы обратной реализации были высокими в периоды роста цен, а закупки росли в периоды падения цен. Объем инвестиций в целом перевесил объем реализации, особенно по результатам второго квартала. В целом по году ожидается положительный результат инвестиционной активности.

На рынке ETF, базирующихся на физическом металле, за прошедший период года объем накопленных инвестиций составил 52,3т, что на 4т выше, чем за тот же период 2011г. В 2012г инвестиции в платину в целом следовали за ценами, в начале марта они выросли на 3,7т перед началом реализации в конце этого месяца, продлившейся до конца июня, когда нетто-инвестиции сократились на 1,6т. Объемы инвестиционного металла в целом не менялись до середины августа, как и цены, после чего цены начали расти в связи с трудовыми конфликтами в добывающей промышленности Южной Африки. Реагируя на рост цен, инвесторы вышли на рынок ETF во второй половине августа и в сентябре, общий объем аккумулированной платины достиг рекордных уровней.

В текущем году мы ожидаем значительных объемов закупок платиновых монет и мини-слитков. Канадский королевский двор возобновил в этом году выпуск одноунциевых платиновых Кленовых Листов. Монетный двор Перт выпустил инвестиционную монету 2012г «Платиновый Утконос», объем выпуска вновь был ограничен 30 000 шт.

Инвестиционный спрос на платину

	ТОННЫ		
	2010	2011	2012
Европа	4,4	4,8	2,8
Япония	1,4	7,8	5,0
Северная Америка	14,5	0,3	6,5
Китай	0,0	0,0	0,0
Другие страны	0,2	1,4	0,9
Итого	20,4	14,3	15,2

ПАЛЛАДИЙ

- В 2012г в связи с возвращением позитивных настроений инвесторов прогнозируется положительный инвестиционный нетто-спрос на физический палладий в объеме 12,0т после отрицательных показателей нетто-спроса в предыдущем году.
- Ожидается повышение мирового спроса на палладий для автокатализаторов на 7% до 201,6т за счет роста производства автомобилей во всех регионах, кроме Европы.
- В 2012г прогнозируется рост брутто-спроса на палладий на 15% до 302,5т благодаря рекордным закупкам для автокатализаторов и возвращению положительного инвестиционного спроса.
- Мы ожидаем снижения общего объема промышленного спроса из-за тенденции замещения в электротехнической отрасли. Брутто-спрос на палладиевые ювелирные изделия также упадет.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

В текущем году прогнозируется увеличение брутто-спроса на палладий для автокатализаторов на 7% до рекордных 201,6т. Ожидается повышение объемов использования палладия в технологиях очистки выхлопов благодаря ускорению темпов роста производства автомобилей. В значительной степени это повышение будет обусловлено увеличением выпуска бензиновых автомобилей, производящихся для продажи на территории США, Японии и Китая, где палладий является доминирующим металлом в составах катализаторов очистки выхлопов. Сохранение тенденции замещения платины палладием, как на легковых, так и на грузовых дизельных транспортных средствах, вероятно, будет способствовать дальнейшему росту спроса в 2012г.

Европа

В 2012г ожидается сокращение закупок палладия автокатализаторов в Европе на 3%, до чуть менее 43,4т. Несмотря на прогнозируемое падение автопроизводства по сравнению с 2011г на более 1 млн. шт., благодаря повышению доли рынка бензиновых моделей сокращение спроса на палладий будет незначительным. По данным Европейской Ассоциации Автопроизводителей за первые 9 месяцев года объемы продаж новых автомобилей в Европе сократились на 8%. Несмотря на вялый внутренний рынок экспортные поставки из Европы в США и на развивающиеся рынки в основном бензиновых автомобилей премиум-класса продолжают оказывать положительное влияние на спрос.

Дальнейшее замещение платины палладием в катализаторах легковых дизелей способствует поддержанию спроса на палладий в этом секторе на достаточно высоком уровне, несмотря на сокращение объемов производства дизельных автомобилей в этом регионе.

Вероятно увеличение закупок палладия сектором тяжелых дизельных грузовиков, т.к. лишь немногие производители заблаговременно начали выпуск транспортных средств, соответствующих нормам Евро VI, которые вступят в силу в следующем году. Обычно системы очистки, соответствующие стандартам Евро VI включают платиново-палладиевые дизельные фильтры твердых частиц

(DPF) для улавливания сажи помимо катализаторов окисления, в которых используются те же металлы. Применение палладия обеспечивает дополнительную термостойкость DPF, что особенно важно при периодических высокотемпературных регенерациях фильтра для сжигания накопившейся сажи.

Япония

В текущем году мы прогнозируем увеличение закупок палладия японским автопромом на 15% до 23,8т благодаря значительному приросту объемов выпуска автомобилей для удовлетворения внутреннего спроса, восстановившегося после падения производства в 2011г.

За первые 8 месяцев 2012г прирост объема выпуска легковых автомобилей в Японии по сравнению с прошлым годом составил 42% до чуть менее 6 млн. шт., при этом наиболее активное увеличение происходило в сегменте самых малолитражных автомобилей. Годовое повышение объемов продаж легковых автомобилей на внутреннем рынке составило 50%, при этом показатели увеличения продаж в сегменте малолитражек были еще выше. Продажи малых автомобилей стимулировались государственным субсидированием экологичного транспорта в рамках уже завершившейся программы.



Палладий традиционно используется в катализаторах очистки выхлопов бензиновых двигателей. В настоящее время растет использование палладия в катализаторах дизельных двигателей.

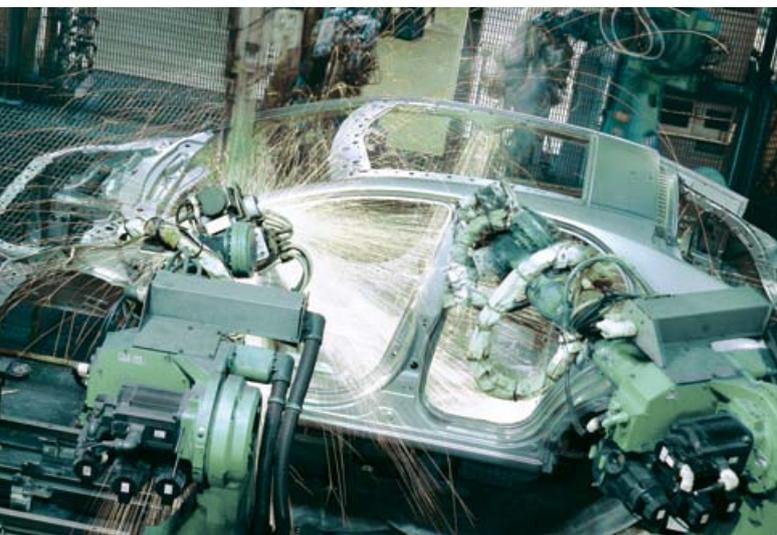
В первом полугодии после землетрясения произошло резкое сокращение экспорта японских автомобилей. С января по август 2012г объем экспорта вырос на 24% по сравнению с предыдущим годом, т.к. производители выполняли заказы, перешедшие с 2011г, увеличились поставки во все регионы мира кроме Европы. За первые восемь месяцев года объем экспорта в Северную Америку, крупнейший зарубежный рынок, увеличился на 40% до 1,3 млн. шт. Благодаря доминированию бензиновых автомобилей на внутреннем рынке Японии и экспорту также в основном на рынки преимущественно бензиновых автомобилей, увеличение выпуска способствовало значительному росту спроса на палладий.

Северная Америка

В текущем году вероятен рост потребительского спроса на легковые автомобили в Северной Америке благодаря восстановлению отложенного из-за рецессии спроса, доступности кредитов и постепенному оживлению экономической конъюнктуры. Под влиянием этих факторов продажи автомобилей в США в первой половине 2012г достигли максимума за последние 4 года и превысили 7 млн. шт.

Ожидается рост объемов производства легковых автомобилей на 14% до 12,1 млн. шт, что более чем вдвое превышает темпы роста автопроизводства в Китае, который до недавнего времени был наиболее быстрорастущим автомобильным рынком. В текущем году прогнозируется соответствующее повышение спроса на палладий в Северной Америке на 14% до нового максимума в 52,3т.

В первой половине 2012г увеличению закупок палладия способствовали позитивные показатели Большой детройтской тройки и восстановление производства на японских заводах на территории Северной Америки. Учитывая перспективы введения новых норм экономии топлива и стандартов выхлопов, автопроизводители продолжали сосредотачивать усилия на разработке меньших по



В 2012г ожидается рекордно высокий уровень спроса на палладий для автокатализаторов, в первую очередь для легковых автомобилей.

Спрос на палладий для автокатализаторов
ТОННЫ

	Брутто-спрос		Утилизация		Нетто-спрос	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Европа	44,8	43,4	-12,0	-9,3	32,8	34,1
Япония	20,7	23,8	-2,2	-3,3	18,5	20,5
Северная Америка	45,9	52,3	-32,7	-29,4	13,2	22,9
Китай	34,7	39,7	-1,1	-1,4	33,6	38,3
Другие страны	41,5	42,5	-3,6	-4,0	37,9	38,4
Итого	187,6	201,6	-51,5	-47,4	136,1	154,1

объему, но при этом более мощных двигателей, а также оптимизации каталитических систем. В отношении бензиновых двигателей это означало в основном сокращение вложений палладия, однако в текущем году этот фактор будет нивелирован увеличением объемов производства. В дизельном секторе будет происходить дальнейшее замещение платины палладием, что способствует увеличению спроса на палладий.

Китай

Возвращение двузначных показателей роста производства автомобилей в текущем году маловероятно из-за прогнозируемого снижения темпов роста ВВП и продолжающихся мер ряда провинций по ограничению продаж новых автомобилей. В 2012г ожидается увеличение производства легковых автомобилей в Китае за год в целом на 6% до 16,9 млн. шт, что выше слабых темпов роста предыдущего года, но гораздо ниже показателей наблюдавшихся до 2011г.

Суммарный прирост производства новых легковых автомобилей за первые 8 месяцев года составил 5% при низких уровнях производства в первом квартале и его активизации в период с мая по август. На территории Китая продолжались активные продажи продукции совместных предприятий, особенно в секторе средних и больших автомобилей, на которых, как правило, используются катализаторы с более высокими вложениями металла, в то время как реализация продукции местных производителей и малолитражных автомобилей была менее активной.

В 2012г прогнозируется дополнительный спрос благодаря ожидаемому принятию в Пекине законодательства по контролю выхлопов, аналогичному Евро V (Китай 5), хотя эти нормы еще в стадии доработки. Многие производители уже сейчас поставляют в Пекин бензиновые модели, соответствующие нормам Евро V. Содержание МПГ в катализаторах таких автомобилей на 10-20% выше, чем в моделях, отвечающих нормам Китай 4. Правительство Китая пока не сообщило о дате вступления в силу стандартов Китай 5 для всей страны, поэтому автомобили, продаваемые за пределами Пекина, по-прежнему оборудованы системами очистки выхлопов, соответствующими нормам Китай 4.

См. примечания к таблице на стр. 21

Спрос на палладий для ювелирной промышленности						
ТОННЫ						
	Брутто-спрос ¹		Утилизация ²		Нетто-спрос ³	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Европа	1,9	2,2	0,0	0,0	1,9	2,2
Япония	2,2	2,2	-0,6	-0,6	1,6	1,6
Северная Америка	1,4	1,4	0,0	0,0	1,4	1,4
Китай	9,5	7,5	-5,9	-5,4	3,6	2,0
Другие страны	0,8	0,8	0,0	0,0	0,8	0,8
Итого	15,7	14,0	-6,5	-6,1	9,2	7,9

Другие страны мира

Прогнозируется увеличение спроса на палладий, как для дизельных, так и для бензиновых катализаторов, благодаря сохранению позитивных показателей автомобильной промышленности Мексики, где в основном производятся модели для рынка США. Опровергая ожидания спада в производстве по завершении в 2011г схем утилизации, этот год, вероятно, вновь станет удачным для российского автопрома. Число ежемесячно регистрируемых новых автомобилей в текущем году превышало соответствующие показатели 2011г, модели, произведенные внутри страны, лидировали в рейтингах наиболее продаваемых. Ожидается соответствующий рост спроса на палладий на этом преимущественно бензиновом рынке, что обусловит повышение спроса в регионе Другие страны в целом на 0,9т до 42,5т.

ЮВЕЛИРНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В текущем году прогнозируется сокращение ювелирного брутто-спроса на палладий на 11% до 14,0т. Сокращение вновь будет зависеть от падения закупок ювелирной торговлей Китая, где на продажах ювелирного палладия сказываются недостаточно четкое позиционирование металла и отсутствие эффективного маркетинга, наряду с конкуренцией со стороны альтернативных материалов в аналогичной ценовой категории.

Китай

В текущем году мы вновь прогнозируем падение брутто-спроса на палладий в ювелирной промышленности Китая, на 21% до 7,5т, при этом сохранившиеся закупки металла будут осуществляться для производства безкаменных изделий. Число производителей палладиевых украшений в Китае продолжает сокращаться, при этом даже те, кто остаются на рынке, снижают выпуск продукции из-за низкой активности розницы. Цена на палладий в юанях в первые три квартала текущего года была в среднем на 18% ниже аналогичного показателя за прошлый год. Неуверенность в том, что украшения из палладия не потеряют своей ценности при последующей

реализации, удерживала потребителей от покупки металла. Также по-прежнему отсутствовал эффективный маркетинг, в результате, информированность потребителей о палладии была в целом недостаточной.

Произошло увеличение доли утилизированного палладия в брутто-спросе, т.к. покупатели продолжали возвращать старые украшения на переработку, несмотря на ограниченность продаж новых изделий из-за опасений о снижении их меновой стоимости. См более подробно главу об утилизации на стр. 18.

Другие регионы

За первые три квартала 2012г объемы клеймения палладиевых украшений в Великобритании увеличились на 13%, в основном за счет роста популярности палладия в секторе мужских обручальных колец, где он успешно конкурирует по цене с белым золотом и вводится в ассортимент коллекций рядом брендов. Дополнительный спрос на палладий в ювелирной отрасли Великобритании обеспечивался ростом использования сплавов палладия 500-ой пробы, за первые девять месяцев года количество заклеянных в Великобритании украшений из таких сплавов увеличилось почти втрое до 13 000шт. В целом на европейском рынке мы прогнозируем умеренный рост закупок палладия ювелирной торговлей на 0,3т до 2,2т.

В Северной Америке спрос на палладиевые украшения, вероятно, будет умеренным. Текущее позиционирование палладия по отношению к цветным металлам делает его достаточно дорогим в глазах многих потребителей, в то же время маркетинговые программы, направленные как на торговлю, так и на потребителей продолжают повышать престиж палладия. Ряд сетевых магазинов массового сегмента рынка начали заказывать изделия из палладия для расширения ассортимента украшений из более доступных драгоценных металлов в обручальном секторе.

На японском рынке, где палладий в основном используется в качестве компонента, обеспечивающего белизну сплавам белого золота и в сплавах ювелирной платины, ожидается практически неизменный объем спроса в 2,2т. Спрос на палладиевые украшения незначителен, в настоящее время лишь небольшое число компаний предлагает изделия из этого металла.

Промышленный спрос на палладий			
ТОННЫ			
	2010	2011	2012
Химическая пром-ть	11,5	13,8	16,5
Стоматология	18,5	17,1	16,8
Электротехника	43,9	42,9	37,6
Прочие	2,8	3,3	4,0
Итого	76,7	77,1	75,0

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В 2012г прогнозируется сокращение промышленного спроса на палладий на 2,1т (3%) до 75,0т, обусловленное снижением продаж для электротехнической отрасли, несмотря на рост закупок химической промышленности и для контроля выхлопов недорожной техники.

Благодаря активному росту в Китае, спрос на палладий в химической промышленности повысится на 19% по сравнению с прошлым годом до рекордного уровня в 16,5т. Открытие в этой стране новых химических предприятий и расширение ряда уже существующих стимулирует закупки палладия для катализаторов, используемых в производстве очищенной терефталевой кислоты (ОТК) и мономера винилацетата (ВАМ). Производство этих крупнотоннажных химикатов растет быстрыми темпами для удовлетворения высокого спроса на потребительские товары, включая текстиль (изготавливаемый из ОТК), покрытия и клеи (изготавливаются с использованием ВАМ) в Китае и других странах Азии. В 2012г прогнозируются стабильные закупки палладия для уловительных сеток, используемых в производстве азотной кислоты. Производство перекиси водорода, в основном используемой в бумажной и целлюлозно-бумажной промышленности, спрос на которую растет в последнее время также для технологичной водоочистки и дезинфекции, поддерживало спрос на палладий.

В текущем году ожидается снижение проса на палладий в электротехническом секторе на 12% до 37,6т. В течение ряда лет из-за конкуренции со стороны более дешевых цветных металлов происходило сокращение спроса на палладий для многослойных керамических конденсаторов (МКК), используемых в электронном оборудовании массового спроса. Эта тенденция в значительной степени нивелировала эффект от повышения сложности устройств, обычно приводящей к увеличению количества МКК на единицу готовой продукции. МКК на основе палладия по-прежнему используются в высокотехнологичных и нишевых областях применения, где надежность является ключевым фактором. Однако даже в этих секторах негативное влияние на спрос на палладий оказывала конкуренция со стороны усовершенствованных МКК на основе никеля, использование сплавов с пониженным содержанием палладия для снижения их стоимости и появления возможности использовать медь в качестве замещающего материала.

В 2012г ожидается очередное сокращение спроса на палладий в стоматологическом секторе на 2% до 16,8т. На рынках развитых стран по эстетическим соображениям растет популярность керамических материалов для реставрации зубов, что ведет к снижению объемов применения палладия.

Мы прогнозируем повышение спроса на палладий для контроля выхлопов недорожной техники благодаря установке систем очистки выхлопов на некоторые виды строительной и сельскохозяйственной техники в Европе, Японии и Северной Америке, обусловленной принятием советующего законодательства. Палладий используется наряду с платиной в катализаторах окисления и фильтрах для различных видов недорожных дизельных двигателей.

ИНВЕСТИЦИИ

В текущем году мы прогнозируем изменение видимых нетто-инвестиций в физический металл в объеме 29,6т благодаря возврату на рынок нетто-положительных инвестиций после массовой ликвидации позиций в 2011г.

В первые шесть месяцев года на рынке палладиевых ETF наблюдались положительные нетто-инвестиции благодаря возвращению инвесторов на рынок после масштабной продажи активов в четвертом квартале 2011г. Общий объем позиций палладиевых ETF продолжал увеличиваться с февраля по середину мая текущего года в соответствии с тенденцией снижения цены в этот период, что контрастировало с активами по платине, которые сокращались по мере падения цены. Различия в поведении инвесторов по отношению к двум металлам может быть объяснено тем, что соотношение спроса и предложения на рынке палладия оставалось благоприятным, а также тем, что цены ниже уровня 2011г стимулировали закупки. В начале июня суммарные объемы инвестиций достигли максимальной отметки с 2011г, затем произошли незначительные продажи, когда в конце июля цена упала до минимальной отметки за последние девять месяцев.

К моменту повышения цен на МПГ, обусловленного перебоями в производстве в Южной Африке во второй половине августа и в сентябре произошло увеличение объемов нетто-инвестиций. Продажа активов, вызванная последовавшим ростом цен, привела к сокращению суммарных позиций до чуть более 62т, значительно ниже показателя начала 2011г в более 74,6т. Поведение инвесторов на рынке палладиевых ETF отличалось от рынка платиновых ETF, на котором в сентябре были достигнуты рекордные объемы позиций, т.к. инвесторы, вероятно, пытались воспользоваться подъемом рынка, вызванным перебоями в производстве в Южной Африке.

Если рассматривать деятельность отдельных фондов, то в 2011г наибольший объем деинвестиций приходился на два фонда - лондонский и американский, а в первые девять месяцев 2012г происходили нетто-инвестиции в эти ETF. Приток инвестиций в американский фонд в 2012г составил 6,2т в отличие от 2011г, когда произошла ликвидация позиций в объеме 15,6т.

Инвестиционный спрос на палладий			
ТОННЫ			
	2010	2011	2012
Европа	-0,2	-1,1	3,3
Япония	0,3	0,2	0,0
Северная Америка	33,9	-16,6	8,7
Китай	0,0	0,0	0,0
Другие страны	0,0	0,0	0,0
Total	34,1	-17,6	12,0

ДРУГИЕ МЕТАЛЛЫ ПЛАТИНОВОЙ ГРУППЫ

- Прогнозируется рост брутто-спроса на родий на 7% до 30,3т благодаря увеличению закупок для автокатализаторов и в инвестиционном секторе.
- Ожидается снижение объемов поставок родия и его утилизации из отработанных автокатализаторов. На рынке родия вероятно формирование дефицита предложения в объеме 1,3т.
- Мы ожидаем ослабление спроса на рутений в результате уменьшения объема закупок для использования в химической и электротехнической отраслях.
- Прогнозируется падение спроса на иридий после исключительно высокого уровня закупок иридиевых тиглей в последние годы.

РОДИЙ

В 2012г прогнозируется рост брутто-спроса на родий в результате увеличения закупок для автокатализаторов, инвестиционного спроса на физический металл и продаж химической промышленности. Впервые за пять лет на рынке родия прогнозируется дефицит в объеме 1,3т из-за падения добычи металла и сокращения его утилизации из автокатализаторов.

Автокатализаторы

В текущем году ожидается повышение спроса на родий для автокатализаторов на 9% до 24,2т за счет увеличения общемирового производства автомобилей и возвращения японского автопрома к нормальной производительности после землетрясения 2011г.

Японские производители остаются крупнейшими закупщиками родия для автокатализаторов и обычно используют родий вместе с платиной и палладием в пропорции содержания этих металлов в руде. В 2012г спрос на родий увеличился в связи с ростом выпуска транспортных средств как в Японии, так и на японских зарубежных заводах, особенно в Северной Америке и Китае.

Мы ожидаем снижения закупок родия для автокатализаторов только в Европе. Это результат как падения выпуска легковых автомобилей в регионе в этом году, так и долгосрочной тенденции снижения использования родия.

Родий - отличный катализатор снижения выбросов окислов азота и на протяжении многих лет используется в легковых автомобилях с бензиновыми двигателями для систем нейтрализации выхлопных газов. В то же время многие автопроизводители сократили вложения родия, где это возможно, в связи со сложившимся представлением о волатильности цен на этот металл. Ряд автопроизводителей из-за предстоящего ужесточения норм выбросов окислов азота и лимитов систем встроенной диагностики начали пересматривать подход к использованию родия и в некоторых случаях наращивать его содержание в катализаторах для повышения их эффективности и долговечности.

Другие области спроса

В текущем году ожидается уменьшение спроса на родий в стекольной промышленности до 1,2т, менее половины уровня 2011г, т.к. производители берут металл из складских запасов, сформированных в предыдущем году. Расширение мощностей по выпуску стекловолокна и строительство новых линий по производству ЖКД-стекла приведет к дополнительному спросу на платиново-родиевые сплавы в Китае. Этот рост будет более чем нивелирован снижением закупок производителями в других странах Азии, а также возвратом на рынок металла из закрывающихся производств во всем мире.

В 2012г прогнозируется высокий уровень продаж родия химическому сектору с ожидаемым ростом на 0,4т (17%) до 2,6т. Строительство новых заводов в Китае по производству уксусной кислоты и оксо-спиртов продолжает стимулировать спрос на родий как катализатор для выпуска этих крупнотоннажных химических соединений, используемых для производства пластмасс и полимеров.

В текущем году прогнозируется активный рост инвестиционного спроса на физический родий, учтенный в категории «Прочие». Инвестиции в запущенный в мае 2011г родиевый ETF, базирующийся на физическом металле, устойчиво росли и достигли в прошлом году 0,5т. В первые девять месяцев 2012г деятельность фонда характеризовалась отсутствием нетто-продаж и активными закупками. Из-за падения цен в течение большей части этого

Родий. Спрос по областям применения			
ТОННЫ			
	2010	2011	2012
Автокатализаторы	22,6	22,1	24,2
Химическая пром-ть	2,1	2,2	2,6
Электротехника	0,1	0,2	0,2
Стекольная пром-ть	2,1	2,4	1,2
Прочие	0,7	1,2	2,1
Итого брутто-спрос	27,6	28,2	30,3
Утилизация автокатализаторов	-7,5	-8,7	-7,1
Итого нетто-спрос	20,1	19,5	23,2

времени, реализация активов родиевых ETF привела бы к потерям для инвесторов, этим обусловлена разница в направлении движения активов по сравнению с более крупными платиновыми и палладиевыми ETF. Резкий рост инвестиций в сентябре, совпадающий с пиком цен, достигших шестимесячного максимума, стал реакцией на проблемы с поставками из Южной Африки. К концу сентября цена вновь упала. Мы прогнозируем дальнейшие нетто-инвестиции в оставшуюся часть года. Спросу будут способствовать закупки недавно появившихся инвестиционных родиевых слитков и дальнейшие инвестиции в родиевый ETF.

Предложение

В 2012г прогнозируется сокращение предложения родия на 1,3т (8%) до 21,9т из-за снижения объемов добычи на шахтах в Южной Африке, вызванного забастовками и закрытием шахт. Продажи аффинированного родия из других добывающих регионов в целом не изменятся. При росте брутто-спроса и снижении объемов утилизации из отработанных автокатализаторов на рынке родия впервые с 2007г сформируется дефицит предложения.

РУТЕНИЙ И ИРИДИЙ

Мы прогнозируем падение спроса на рутений на 20% до 23,9т по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, спрос на иридий сократится по сравнению с 2011г на 35% до 6,8т.

Спрос

В текущем году ожидается падение спроса на рутений со стороны химической промышленности на 5,4т до 3,1т после исключительно высоких закупок 2011г, когда заводы по производству аммиака в ряде стран закупили полные комплекты для загрузок новых рутениевых катализаторов. В этом году ожидается возвращение спроса химического сектора к обычным уровням.

В связи с падением продаж стационарных и портативных компьютеров, использующих жесткие диски, ожидается падение на 5% до 14,9т закупок рутения электротехническим сектором. Спрос для других областей электротехники, таких как чиповые резисторы, останется устойчивым.

Спрос на рутений для электрохимической промышленности в целом останется на прежнем уровне в 4,0т. В течение последних трех лет хлорная промышленность Китая претерпела массивное развитие и модернизацию заводов, с переходом от ртутно-диафрагменных технологий к более энергоэффективным и экологически чистым мембранным ячейкам с рутений-иридиевым покрытием электродов. Мы прогнозируем уменьшение закупок в этой области в связи с завершением наращивания производственных мощностей. Мы ожидаем умеренного роста спроса на оба металла

Рутений: спрос по областям применения
ТОННЫ

	2010	2011	2012
Химическая пром-ть	3,1	8,5	3,1
Электроника	21,1	15,6	14,9
Электрохимия	3,9	4,0	4,0
Прочие	1,3	1,8	2,0
Итого	29,4	30,0	23,9

со стороны хлорно-щелочных заводов в Северной Америке, где наблюдается подъем в выпуске хлора для поливинилхлорида - продукта, используемого в строительном секторе.

В 2012г прогнозируется падение спроса на иридий со стороны электротехнического сектора, который в последние два года был чрезвычайно высок. Основным рынком иридия является производство тиглей, необходимых для производства сапфировых кристаллических пластин для светоизлучающих диодов (LED). Спрос на телевизоры с LED-подсветкой привел к наращиванию мощностей по выращиванию кристаллов поставщиками субстратов для производства LED, в 2102г этот процесс приостановился по достижению достаточного объема производственных мощностей. Мы по-прежнему ожидаем некоторый объем спроса в других областях использования тиглей, включая производство акустических фильтров для мобильных телефонов и деталей для медицинских сканеров.

В этом году прогнозируется дальнейший рост использования иридия в производстве органических светоизлучающих диодов (OLED) в связи с введением в оборот OLED технологий в смартфонах, планшетах и некоторых высокотехнологичных телевизорах.

Предложение

В текущем году прогнозируется снижение первичного производства рутения и иридия в результате перебоев в добывающей платиновой промышленности Южной Африки. Даже в этих условиях из-за падения спроса на обоих рынках ожидается сохранение адекватных объемов предложения из первичного производства.

Иридий: спрос по областям применения
ТОННЫ

	2010	2011	2012
Химическая пром-ть	0,6	0,6	0,6
Электроника	6,3	5,9	2,6
Электрохимия	2,5	2,4	2,2
Прочие	1,2	1,5	1,5
Total Demand	10,5	10,4	6,8

ЦЕНЫ



Старт цены на платину в первом квартале были многообещающим, однако в последующие месяцы она снизилась под воздействием сокращения спроса, избыточного предложения и падения цены на золото, а также в связи с обеспокоенностью макроэкономическими факторами, особенно ситуацией в Еврозоне. 25 июля цена упала до годового минимума в 1391\$, после чего направление движения цены поменялось, и в середине августа начался ее стремительный рост, связанный с забастовками в Южной Африке. Этот резкий удар по предложению обусловил начало в целом повышательной тенденции, сохранившейся на протяжении всего сентября и усиленной ростом активности спекулянтов и инвесторов в физический металл.

1 Фиксинг по платине на 3 января составлял 1408\$ и был самой низкой ценой открытия года с 2009г. Более высокие, чем ожидалось, уровни производства в Европе и в Китае в совокупности с улучшением ситуации на рынке труда в США вселили в инвесторов уверенность, которой не хватало в последнем квартале 2011г, и цена на платину стремительно выросла. Дополнительным импульсом к повышению цены стало предупреждение от южноафриканского поставщика электроэнергии Эском о возможных перебоях в энергоснабжении из-за плановых профилактических мероприятий. Спекулятивные закупки и оживление активности по коротким позициям привели к повышению цены до 1500\$ 12 января.

2 Неожиданное заявление, сделанное представителями Федеральной Резервной системы США о замораживании процентных ставок до конца 2014г, позволило укрепить позиции сырьевых товаров за счет ослабления доллара. Цена на платину продолжала расти в конце января, когда началась несанкционированная забастовка на Растенбургском месторождении, разрабатываемом компанией Импала Платинум. Инвесторы осуществляли активные закупки в периоды роста цены, что привело к увеличению объема суммарных нетто-длинных позиций на Наймекс и Током за январь на 11,8г.

3 Опасения по поводу сокращения предложения усилились в феврале, когда более 17 000 работников, устроивших несанкциониро-

ванную забастовку, были уволены с Импала, и добыча так и не возобновилась. В ожидании падения объемов предложения активность инвесторов способствовала росту цены в первой половине месяца. Смягчение кредитно-денежной политики в Китае и предоставление финансовой помощи Греции, самой слабой экономике Еврозоны, в размере 130 млрд.\$, привели к восстановлению интереса инвесторов к рискованным активам после временного затишья. 23 февраля цена на платину увеличилась до 1728\$, самой высокой отметки с сентября 2011г. Объемы активов ETF и нетто-длинных позиций на Наймекс к концу февраля также достигли максимального уровня за последние пять месяцев.

4 Фиксация прибыли и завершение нелегальной забастовки на Импала привели к резкому падению цены на платину в начале марта, цена снизилась более чем на 100\$ за неделю к 7 марта. При установившемся уровне цены вновь активизировались закупки физического металла, что привело к кратковременному росту цены. Заявления ФРС США, в целом трактовавшиеся как запуск нового раунда количественных послаблений, обусловили падение цены на золото и, как следствие, укрепление доллара. В русле последовавшей за этим понижательной тенденции цена на платину также стала падать, хотя и медленнее, чем на золото, в результате в течение короткого времени белый металл вновь стал торговаться с премией к золоту впервые с сентября 2011г.

Средние цены на МПГ в \$ за унц (Январь-Сентябрь)			
	2011	2012	Изменение
Платина	1,782	1,535	(14%)
Палладий	768	641	(17%)
Родий	2,163	1,321	(39%)
Рутений	178	116	(35%)
Иридий	1,020	1,077	6%

Цены на платину и палладий - средние лондонских утренних и вечерних фиксингов. Цены на другие МПГ - средние европейских базовых цен Джонсон Матти.

Цены на драгоценные металлы испытывали понижающее давление в середине года до их роста в сентябре.



5 Вновь возникшие опасения относительно финансовой стабильности Еврозоны оказали давление на рискованные активы в **апреле**, когда Испания не выполнила намеченных целей по сокращению своего бюджетного дефицита. Количество новых автомобилей, регистрируемых на территории ЕС, за первый квартал 2012г сократилось на 8% в годовом исчислении, что способствовало усилению пессимистичных настроений. 11 апреля цена на платину упала ниже 1600\$ и продолжала снижаться вплоть до конца месяца. Объем суммарных нетто-длинных позиций за апрель также сократился почти на полмиллиона унций.

6 Вялые торги в период различных праздников в начале **мая** означали, что малейшие движения на рынке могли негативно сказаться на цене. Информации о том, что уровень безработицы в Еврозоне достиг рекордно высоких 11%, было достаточно для ослабления евро и резкого падения цен на драгоценные металлы. 10 мая на фоне общего спада впервые с января цена на платину упала ниже 1500\$. На Лондонской Платиновой Неделе преобладали мрачные настроения, т.к. южноафриканские производители отмечали высокую вероятность повышения издержек, и неадекватно низкой доходности на фоне сокращения объемов предложения и ослабляющего спроса. Ликвидация позиций на рынке ETF привела к снижению объемов суммарных позиций по платине к концу мая до чуть более 46,6т, таким образом, объем нетто-инвестиций с начала года составил около 1,2т. Объемы суммарных нетто-длинных фьючерсных позиций сокращались в апреле и мае и впервые с августа 2009г упали ниже уровня в 1 млн. унц.

7 Преобладание низких цен на платину и рост издержек производства в конечном итоге привели к ответным действиям со стороны производителей в **июне**. Было объявлено, что Аквариус приостанавливает работу шахты Марикана на текущий ремонт и техническое обслуживание, а компания Истерн Платинум сделала заявление о

приостановке разработки восточной части своего месторождения до повышения цен на металлы. Эта информация оказала стимулирующее воздействие на рынок, и 14 июня цена подскочила до 1485\$. Последующее заявление Аквариус о закрытии шахты Эверест сказалось на ценах в меньшей степени.

8 На протяжении большей части **июля** цены на платину зависели от макроэкономических факторов. Цены упали из-за рисков на фоне опубликования реальных размеров просроченной задолженности в банковском секторе Испании, что еще более пошатнуло и без того ослабленную экономику Еврозоны. Вялый промышленный спрос и напряженное ожидание дальнейшего спада привели к тому, что утром 25 июля цена упала до минимума за текущий год в 1391\$, потеряв весь прирост за этот год. Подавленность на рынке платины привела к увеличению разрыва в ценах по отношению к золоту до 0,86:1, чего не случалось с 1985г.

9 Появились отголоски прошедшей ранее забастовки на Импала, несанкционированная забастовка на шахте Марикана компании Лонмин началась 10 **августа**. Конфликт обернулся столкновением между противоборствующими фракциями профсоюзов, поэтому Лонмин была вынуждена приостановить производство на шахте. Беспрецедентным и шокирующим происшествием стало убийство 34 бастующих рабочих южноафриканскими полицейскими 16 августа. Эта трагическая потеря оказала незамедлительный и очевидный эффект на цену на платину, т.к. инвесторы испугались возможности длительных перебоев в добыче и распространения конфликта на другие южноафриканские шахты. Всего за несколько дней цена выросла на 150\$, и 23 августа достигла максимального уровня за последние 4 месяца - 1549\$. Фьючерсные рынки активизировались: объем длинных спекулятивных нетто-позиций увеличился за 2 последние недели августа более чем на 18,7т.

10 В **сентябре** цена на платину поддерживалась крайней нестабильностью ситуации в южноафриканской добывающей промышленности, а также восстановлением активности на рискованных рынках, последовавшей за обнародованием долгожданного заявления ФРС США о запуске третьего раунда дополнительной эмиссии. Т.к. на Лонмин продолжалась несанкционированная забастовка, Англо-Америкэн Платинум объявила о приостановке производства на своих шахтах в Растенбурге на фоне общего обострения трудовых конфликтов. Благодаря высокому уровню спекулятивной активности, а не из-за недостатка в физическом металле, цена на платину 17 сентября выросла до полугодичного максимума в 1695\$, а нетто-объем длинных платиновых фьючерсов на Наймекс достиг рекордно высокого уровня - более 68,4т к концу сентября. Достижение договоренностей по заработной плате на Лонмин и Импала, а также возобновление добычи на шахтах компании Амплатс обусловили незначительное снижение цен, однако инвесторы продолжали ожидать дальнейших перебоев в производстве, т.к. более 80% работников с шахты Растенбург компании Амплатс продолжали отсутствовать на рабочих местах.



Тенденции движения цен на палладий в первые девять месяцев 2012г в основном совпадали с поведением цен на платину. Так же как и в случае с платиной, средняя цена на палладий была ниже, чем за аналогичный период 2011г, т.к. позитивные показатели начала года не выдержали давления, оказываемого стремлением к снижению рисков и опасениями по поводу сокращения объемов промышленного спроса. В августе и сентябре цена на палладий получила поддержку за счет опасений по поводу стабильности предложения.

1 Палладий начал год с отметки 655\$, демонстрируя незначительный рост цены по сравнению с концом 2011г, за счет ослабления пессимистичных настроений, охвативших рынки МПГ в последнем квартале предыдущего года. Информация о 10%-ом росте объемов продаж новых легковых автомобилей и легких грузовиков в США, самом высоком темпе роста с 1980-х гг, послужила импульсом к повышению цены на палладий, которая однако быстро вернулась на отметку 617\$ 9 января из-за укрепления доллара.

2 Опасения по поводу возможных перебоев в электроснабжении в Южной Африке вместе с устойчивым спросом на физический металл способствовали установлению повышательной тенденции на протяжении большей части января и в начале февраля. Руководство Норильского Никеля, крупнейшего в мире производителя палладия, подтвердило, что объемы производства МПГ этой компании в текущем году сохранятся на прежнем уровне или снизятся. Вместе с очередным повышением продаж автомобилей в США в январе это заявление привело к возвращению цены на палладий 3 февраля на уровень в 700\$ впервые за последние пять месяцев. Объем спекулятивных длинных нетто-позиций за четыре недели до 7 февраля вырос более чем на 23т до 37,3т, а размеры инвестиций в ETF увеличились с начала года более чем на 3,1т, отражая восстановление интереса инвесторов к палладию.

3 В середине февраля цена резко упала, т.к. инвесторы сократили свои вложения в сырьевые товары на фоне снижения кредитного рейтинга шести европейских стран, включая Италию, Испанию и Португалию. Тем не менее, позиции палладия были относительно устойчи-

выми благодаря ограниченности предложения металла в виде губки, и цена под влиянием таких факторов, как уже давно существующие опасения по поводу сокращения предложения, ослабление доллара и укрепление цен на платину и золото, быстро восстановилась и 23 февраля достигла 721\$ - максимальной отметки с начала года.

4 Когда инвесторы сочли закупленное количество палладия избыточным, они стали ликвидировать позиции, что привело к падению цены. Снижение цены на платину, вызванное завершением забастовки на Импала, также оказало влияние на цену на палладий, и 7 марта цена на короткий срок упала до 675\$. Это произошло несмотря на хорошие новости в автомобильном секторе, а именно: 11% повышение продаж автомобилей в США за февраль по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что выше предварительных оценок аналитиков, а также рост продаж в Японии благодаря государственным субсидиям. Ситуация, когда во время падения цены в марте объемы позиций ETF продолжали увеличиваться, была нетипичной и, вероятно, означала, что у инвесторов сохранялась уверенность в благоприятном соотношении спроса и предложения.

5 Невысокая торговая активность в период пасхальных каникул в Европе обусловила неустойчивое поведение цены перед началом повышательной тенденции. В отличие от платины, которая в апреле подешевела, цена на палладий выросла благодаря сообщением о возвращении роста на китайский автомобильный рынок, а также в целом позитивным настроениям инвесторов, основывающимся на высоком спросе на физический металл. Объемы фьючерсных позиций росли соответственно росту цены, увеличившись на 3,1т за неделю к 24 апреля, в то время как размеры активов палладиевых ETF не изменились, в отличие от платиновых - которые сократились.

6 В первые две недели мая произошла резкая понижательная корректировка цены, и палладий потерял весь прирост в цене, достигнутый с начала года. Масштабы падения цены на палладий были более значительными, чем на платину: на 13% - за период с 30 апреля по 14 мая, в сравнении с 9%-ым падением цены на платину за период с 30 апреля по 16 мая. Причиной падения цены на оба металла стали

опасения инвесторов относительно уровней задолженности Еврозоны, а также менее благоприятные перспективы экономического роста в Китае и США. Стремление к минимизации рисков и падение цены привели к резкой распродаже активов на фьючерсном рынке, в результате которой за первые две недели мая объем суммарных длинных нетто-позиций сократился более чем на 30т, и общий объем фьючерсов по палладию достиг исторического минимума ниже 7,8т. Иллюстрируя противоречивость тенденций на фьючерсном рынке и рынке физического металла, инвесторы в ETF продолжали наращивать объем своих активов в период падения цены в мае.

7 В обзоре фирмы Джонсон Матти «Платина 2012», опубликованном 14 мая 2012г, прогнозировался дефицит на рынке палладия в 2012г из-за сокращения продаж из российских госзапасов и активного спроса на металл для производства автокатализаторов. При сохранении благоприятного соотношения спроса и предложения, цена росла во второй половине мая и в **июне**. В начале июня цена на палладий также получила поддержку от растущей цены на платину, которая повышалась из-за сообщений о закрытии шахт в Южной Африке. Достигнув 15 июня отметки в 636\$, палладий наряду с другими драгоценными металлами вновь испытал понижательное давление в связи с понижением ФРС США ранее объявленных прогнозов роста и началом расширения программы по одновременному снижению долгосрочных процентных ставок и повышению краткосрочных ставок, направленной на стимулирование банковского кредитования.

8 В конце июня – начале **июля** цена оживилась по мере восстановления доверия инвесторов к палладию благодаря смягчению кредитно-денежной политики Китая и Еврозоны и сообщениям об увеличении продаж американских автопроизводителей на внутреннем рынке, а также росте продаж в Китае. Ситуация на рынке палладия стабилизировалась в середине июля, а затем распродажи золота и платины пошатнули позиции палладия и привели к падению цены 24 июля до минимальной отметки за год - 564\$. В июле объем физического металла, инвестированного в палладиевые ETF, сохранялся на относительно стабильном уровне чуть более 62т, несмотря на незначительные продажи, вероятно отражающие убыточность некоторых позиций при существующем уровне цен, а также тот факт, что некоторые инвесторы предвидели повышательный потенциал палладия в долгосрочной перспективе.

9 После достаточно спокойного начала **августа** цены на палладий резко выросли из-за возобновления опасений по поводу перебоев с поставками, когда трудовые конфликты на Лонмин переросли в жесткие столкновения в борьбе за власть между враждующими профсоюзными группировками. Между 14 и 24 августа цена на палладий выросла на 12%, а информация о забастовке на Роял Бафокенг Платинум и опасения по поводу возможности распространения таких конфликтов на других производителей способствовали росту уверенности на рынке.

10 В начале **сентября** цена на палладий дополнительно увеличилась, т.к. двузначный показатель роста продаж автомобилей в США за август

В сентябре 2012г нетто-длинные позиции по платине на Наймекс достигли рекордных объемов.



способствовал позитивному настроению инвесторов в отношении этого металла. Цена на палладий росла соответственно росту цены на платину по мере ухудшения ситуации в добывающем секторе Южной Африки. Когда была приостановлена добыча на Лонмин и Амплатс из-за внутрипрофсоюзных столкновений и запугивания, а работники Импала начали настаивать на очередном повышении заработной платы, инвесторы активизировались. Последовавшие за этим сообщения о мерах кредитно-денежного стимулирования, предпринимаемых в Еврозоне, Японии и США способствовали повышению цены 14 сентября до 692\$ – максимальной отметки с марта текущего года, что соответствовало широкомасштабной тенденции роста курсов рискованных активов. Цена на палладий упала под давлением ликвидации спекулятивных позиций и технических продаж в конце сентября.

ДРУГИЕ МПГ

В течение первых 9 месяцев 2012г цена на родий была низкой. Начав год с минимального уровня с 2009г, цена немного выросла в первые два месяца года, а затем упала под давлением господствующих на этом рынке настроений, которые также ослабляли цены на платину и палладий. За исключением краткосрочного всплеска цены в середине сентября, на протяжении девяти месяцев года родий в основном находился под влиянием негативных новостей, тем не менее, изредка испытывая временные подъемы, аналогично рынкам платины и палладия. В целом средняя цена на родий составляла 1321\$, что на 39% ниже аналогичного периода 2011г.

В самом начале нового года цена на родий испытала давление из-за увеличения количества предложений на продажу металла, снизившись с отметки Базовой цены Джонсон Матти на 3 января 1400\$ до 1350\$ 10 января – минимального уровня за 31 месяц. Такой уровень цены способствовал возникновению устойчивого покупательского интереса в Европе и Азии, что вместе с повышательным давлением со стороны предложения, обусловленным продолжительной забастов-

кой на Импала, способствовало повышению цены на родий до максимальной отметки за текущий год в 1550\$ 14 февраля. На этой отметке азиатские инвесторы приостановили закупки, в Европе инвесторы осуществили незначительные продажи металла, в результате цена на родий понизилась до 1525\$ и сохранялась на этом уровне до 15 марта.

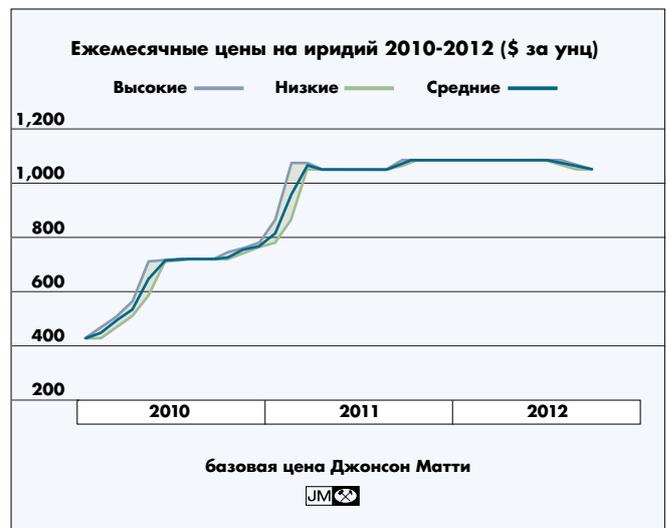
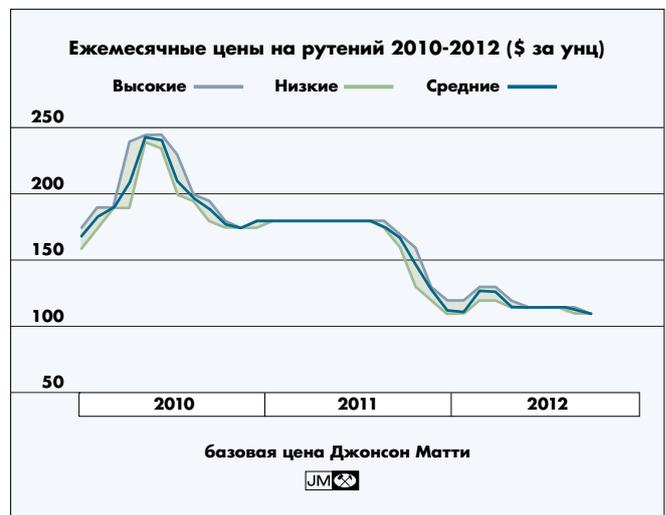
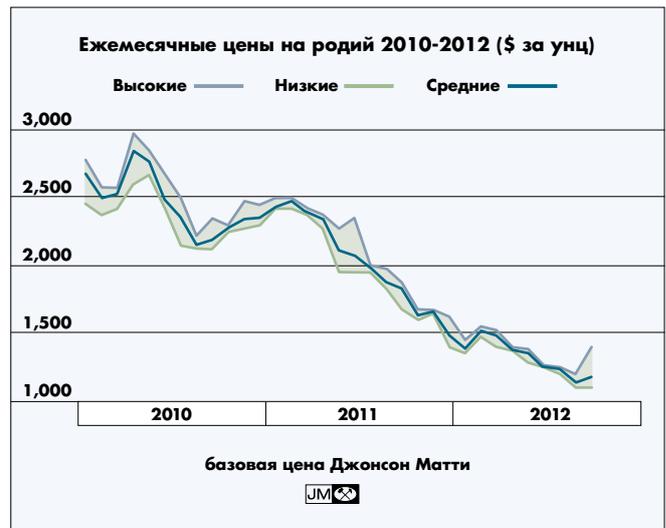
Восстановление японской автомобильной промышленности, которая является крупнейшим потребителем родия для катализаторов контроля выхлопов, по прошествии года с момента землетрясения и цунами в Японии, не оказало значительного влияния на цену родия, которая продолжала снижаться под влиянием продаж металла на рынке. Потеряв весь прирост за период с начала года, цена на родий упала до 1375\$ к середине апреля, а затем выросла на 10\$ в результате двух дней активной двусторонней торговли.

Родий не проявил устойчивости к ухудшившимся рыночным условиям в мае. Т.к. пессимистичные прогнозы относительно перспектив экономического роста в Еврозоне, США и Китае доминировали в новостях, цена на родий испытала понижающее давление от продаж металла и в период между 9 мая и 1 июня сократилась на 10% до 1250\$. До 10 июля цена сохранялась на этом уровне при умеренной активности торгов. Продажи металла в Европе превышали закупки металла в Азии, что обусловило снижение цены и сохранение ее на этом уровне до конца месяца.

Снижение активности торговли в августе привело к дальнейшему падению цены на 65\$ до нового минимума за последние 9 месяцев в 1100\$. Поначалу цены почти никак не отреагировали на перебои в поставках из Южной Африки, родий незначительно пошел вверх благодаря росту покупательского интереса в Азии, а затем вновь упал до 1100\$. В первой половине сентября ситуация на рынке была спокойной, затем спекулятивные инвесторы и промышленные потребители стали восполнять свои потребности в родии в свете перебоев в добыче МПГ в Южной Африке. В течение трех дней цена выросла на 300\$ и 18 сентября ненадолго достигла максимального уровня за последние 5 месяцев. При сложившемся уровне цены инвесторы начали ликвидировать спекулятивные позиции, и цена упала почти также быстро, как и поднялась до этого, и снова остановилась на отметке 1100\$.

Цена на рутений росла в январе и феврале благодаря промышленным закупкам, увеличившись на 18% до 130\$. В марте и начале апреля на фоне преобладания активности продавцов на рынке цена снизилась до 115\$ и сохранялась на этом уровне до середины августа. Не будучи подверженной более значительным колебаниям, происходившим на остальном рынке драгоценных металлов, цена на рутений затем несколько понизилась до 110\$ и до конца сентября оставалась на этом уровне.

В период с января по июль рынок иридия был стабилен, и цена сохранялась на отметке 1085\$ с сентября 2011г. Затем этот сегмент рынка все-таки поддался влиянию роста количества предложений о продаже при недостаточной покупательской активности и 10 июля установилась новая Базовая цена Джонсон Матти в 1070\$. В августе цена на иридий упала еще на 20\$ под влиянием продаж металла и низкого покупательского спроса и на конец сентября она составляла 1050\$.



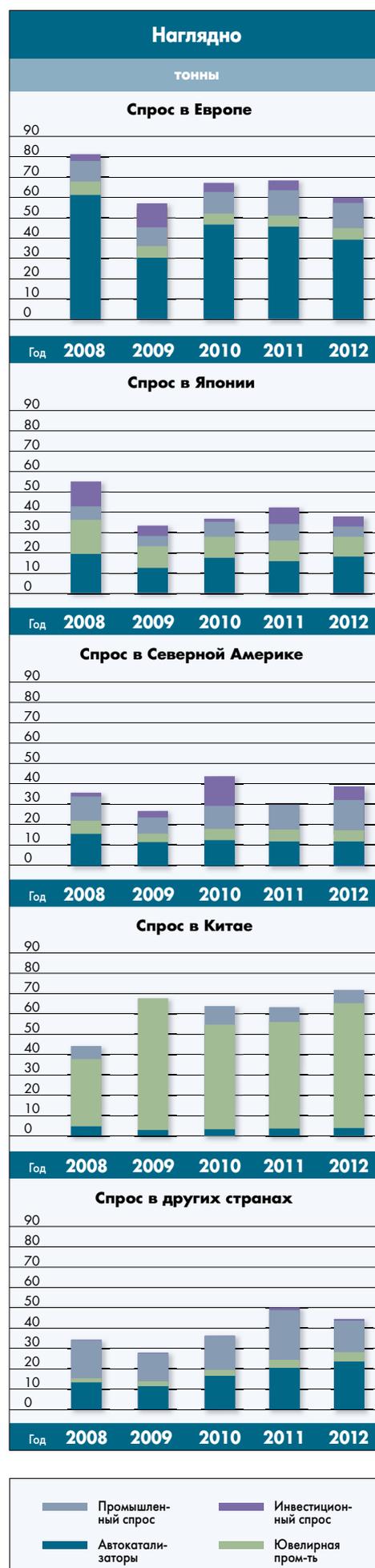
ТАБЛИЦЫ ПРЕДОЛЖЕНИЯ И СПРОСА

Платина. Предложение и спрос						
тонны		2008	2009	2010	2011	2012
Предложение ¹	Южная Африка	140,4	144,2	144,2	151,0	132,2
	Россия ²	25,0	24,4	25,7	26,0	24,6
	Северная Америка	10,1	8,1	6,2	10,9	10,6
	Зимбабве ³	5,6	7,2	8,7	10,6	11,2
	Прочие ³	3,6	3,6	3,4	3,1	3,1
Итого предложение		184,8	187,4	188,2	201,6	181,6
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	113,7	68,0	95,6	96,6	95,5
	Хим. пром-ть	12,4	9,0	13,7	14,6	14,0
	Электротехника ⁴	7,2	5,9	7,2	7,2	6,2
	Стекольная пром-ть	9,8	0,3	12,0	17,3	7,0
	Инвестиционный спрос	17,3	20,5	20,4	14,3	15,2
	Ювелирная пром-ть ⁴	64,1	87,4	75,3	77,1	84,8
	Медицина и биомедицина ⁵	7,6	7,8	7,2	7,2	7,5
	Нефтепереработка	7,5	6,5	5,3	6,5	6,2
	Прочие	9,0	5,9	9,3	11,0	14,6
Итого брутто-спрос		248,5	211,3	245,9	251,8	251,0
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-35,1	-25,8	-33,7	-38,1	-32,2
	Электротехника	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
	Ювелирные изделия	-21,6	-17,6	-22,9	-25,2	-24,4
Итого утилизация		-56,9	-43,7	-56,9	-63,6	-56,9
Итого нетто-спрос⁷		191,6	167,6	189,0	188,2	194,1
Изменение запасов⁸		-6,8	19,8	-0,8	13,4	-12,4



Средние цены (\$/унц) ⁹				
2008	2009	2010	2011	2012
1,576	1,205	1,611	1,721	1,535

Платина. Брутто-спрос по областям применения: региональное распределение						
тонны		2008	2009	2010	2011	2012
Европа	Автокатализаторы	61,3	30,2	46,5	45,6	39,0
	Химическая пром-ть	3,3	2,2	3,4	3,7	3,4
	Электротехника	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6
	Стекольная пром-ть	-0,8	0,2	0,3	0,9	0,5
	Инвестиционный спрос	3,3	12,0	4,4	4,8	2,8
	Ювелирная пром-ть	6,4	5,8	5,4	5,4	5,6
	Медицина и биомедицина	3,6	3,6	2,8	2,8	3,0
	Нефтепереработка	0,9	0,8	0,6	1,1	0,6
	Прочие	2,6	1,7	3,1	3,3	4,4
Итого	81,2	56,9	67,0	68,3	59,9	
Япония	Автокатализаторы	19,0	12,3	17,1	15,6	17,7
	Химическая пром-ть	1,7	1,4	1,6	0,9	1,1
	Электротехника	1,1	0,9	0,9	0,8	0,8
	Стекольная пром-ть	2,0	1,2	2,8	4,4	0,6
	Инвестиционный спрос	12,0	5,0	1,4	7,8	5,0
	Ювелирная пром-ть	16,5	10,4	10,1	9,8	9,5
	Медицина и биомедицина	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
	Нефтепереработка	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
	Прочие	0,8	0,5	1,2	1,4	1,7
Итого	54,0	32,7	35,9	41,4	37,2	
Северная Америка	Автокатализаторы	15,7	11,5	12,6	11,8	11,8
	Химическая пром-ть	3,0	2,0	3,1	3,0	3,3
	Электротехника	0,9	0,8	0,8	0,8	0,6
	Стекольная пром-ть	-0,2	-1,1	0,3	-0,2	0,3
	Инвестиционный спрос	1,9	3,3	14,5	0,3	6,5
	Ювелирная пром-ть	6,2	4,2	5,4	5,8	5,4
	Медицина и биомедицина	2,6	2,8	2,8	2,8	2,8
	Нефтепереработка	0,8	0,5	0,8	1,6	1,9
	Прочие	4,7	2,8	3,3	4,0	5,8
Итого	35,6	26,7	43,5	29,9	38,4	
Китай	Автокатализаторы	4,5	2,6	3,1	3,4	3,6
	Химическая пром-ть	1,9	1,2	2,5	3,3	3,0
	Электротехника	0,9	0,6	0,9	0,9	0,9
	Стекольная пром-ть	2,6	-2,8	4,0	1,2	2,5
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть	33,0	64,7	51,3	52,3	59,7
	Медицина и биомедицина	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5
	Нефтепереработка	0,3	0,3	0,5	0,5	0,3
	Прочие	0,3	0,3	0,8	0,9	1,1
Итого	43,9	67,3	63,5	62,8	71,5	
Другие страны	Автокатализаторы	13,2	11,4	16,3	20,2	23,3
	Химическая пром-ть	2,6	2,2	3,1	3,7	3,3
	Электротехника	3,6	3,0	4,0	4,0	3,3
	Стекольная пром-ть	6,1	2,8	4,5	10,9	3,1
	Инвестиционный спрос	0,2	0,3	0,2	1,4	0,9
	Ювелирная пром-ть	2,0	2,3	3,0	3,9	4,5
	Медицина и биомедицина	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
	Нефтепереработка	5,1	4,7	3,3	3,3	3,3
	Прочие	0,6	0,6	0,9	1,4	1,7
Итого	33,9	27,7	35,9	49,5	44,0	
Итого брутто-спрос	248,5	211,3	245,9	251,8	251,0	

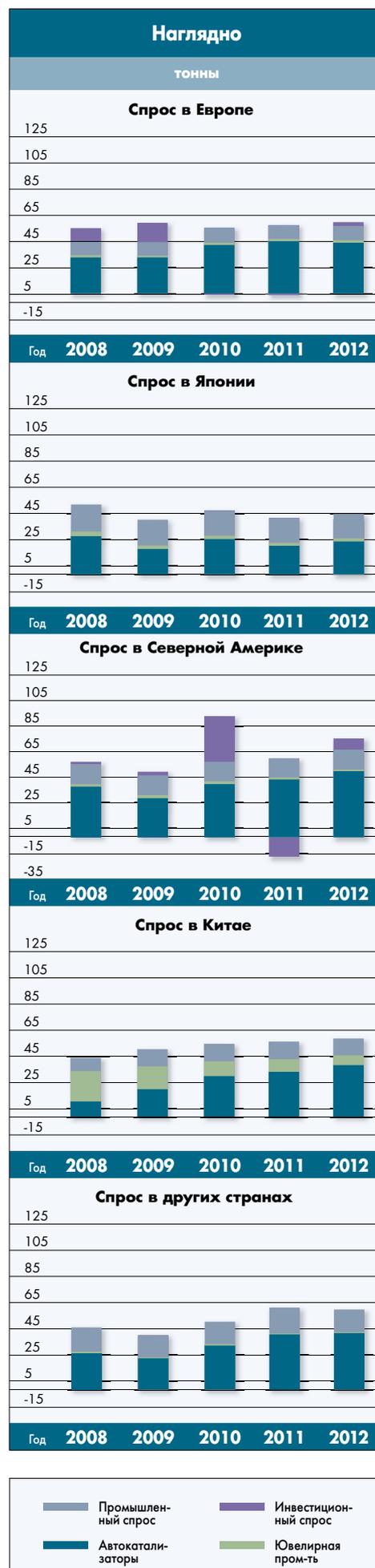


Палладий. Предложение и спрос						
тонны		2008	2009	2010	2011	2012
Предложение ¹	Южная Африка	75,6	73,7	82,1	79,6	74,6
	Россия ²					
	Добыча	84,0	83,2	84,6	84,1	80,9
	Гос. запасы	29,9	29,9	31,1	24,1	7,8
	Северная Америка	28,3	23,5	18,4	28,0	27,7
	Зимбабве ³	4,4	5,6	6,8	8,2	8,7
	Прочие ³	5,3	5,0	5,8	4,8	4,7
Итого предложение		227,4	220,8	228,8	228,9	204,4
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	138,9	126,0	173,6	187,6	201,6
	Химическая пром-ть	10,9	10,1	11,5	13,8	16,5
	Стоматология	19,4	19,8	18,5	17,1	16,8
	Электротехника ⁴	42,6	42,6	43,9	42,9	37,6
	Инвестиционный спрос	13,1	19,4	34,1	-17,6	12,0
	Ювелирная пром-ть ⁴	30,6	24,1	18,5	15,7	14,0
	Прочие	2,3	2,2	2,8	3,3	4,0
Итого брутто-спрос		257,8	244,2	302,8	262,8	302,5
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-35,5	-30,0	-40,7	-51,5	-47,4
	Электротехника	-10,7	-12,3	-13,7	-14,9	-16,2
	Ювелирные изделия	-4,0	-2,2	-3,1	-6,5	-6,1
Итого утилизация		-50,2	-44,5	-57,5	-72,9	-69,7
Итого нетто-спрос⁷		207,6	199,7	245,3	189,9	232,8
Изменение запасов⁸		19,8	21,2	-16,5	39,0	-28,5



Средние цены (\$/унц) ⁹					
2008	2009	2010	2011	2012	
352	264	526	733	641	

Палладий. Брутто-спрос по областям применения: региональное распределение						
тонны		2008	2009	2010	2011	2012
Европа	Автокатализаторы	31,3	30,9	41,4	44,8	43,4
	Химическая пром-ть	3,1	2,6	3,3	2,5	2,6
	Стоматология	2,0	2,0	2,5	2,5	2,5
	Электротехника	5,9	6,1	6,1	5,8	5,9
	Инвестиционный спрос	11,5	16,3	-0,2	-1,1	3,3
	Ювелирная пром-ть	1,4	1,6	2,0	1,9	2,2
	Прочие	0,6	0,6	0,9	0,9	1,1
Итого	55,8	60,2	56,0	57,2	61,0	
Япония	Автокатализаторы	27,5	18,4	25,5	20,7	23,8
	Химическая пром-ть	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
	Стоматология	8,6	9,2	7,8	7,2	7,0
	Электротехника	10,0	8,4	9,2	9,6	9,8
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,3	0,2	0,0
	Ювелирная пром-ть	3,6	2,5	2,3	2,2	2,2
	Прочие	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Итого	50,5	39,3	46,0	40,7	43,7	
Северная Америка	Автокатализаторы	40,1	31,7	42,1	45,9	52,3
	Химическая пром-ть	1,7	1,6	2,0	2,5	2,6
	Стоматология	8,4	8,1	7,8	7,0	6,8
	Электротехника	5,3	5,3	5,0	4,5	4,4
	Инвестиционный спрос	1,6	3,0	33,9	-16,6	8,7
	Ювелирная пром-ть	1,9	1,9	2,0	1,4	1,4
	Прочие	0,6	0,5	0,8	1,1	1,7
Итого	59,6	51,9	93,6	45,7	77,9	
Китай	Автокатализаторы	12,1	21,3	31,3	34,7	39,7
	Химическая пром-ть	1,7	2,3	2,0	4,7	6,7
	Стоматология	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Электротехника	7,9	10,4	11,2	8,4	5,8
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть	23,0	17,4	11,2	9,5	7,5
	Прочие	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Итого	45,1	51,8	56,0	57,5	59,9	
Другие страны	Автокатализаторы	27,8	23,6	33,3	41,5	42,5
	Химическая пром-ть	3,7	3,0	3,6	3,6	3,9
	Стоматология	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
	Электротехника	13,5	12,4	12,4	14,6	11,8
	Инвестиционный спрос	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8
	Прочие	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6
Итого	46,8	40,9	51,2	61,6	60,0	
Итого брутто-спрос	257,8	244,2	302,8	262,8	302,5	



Родий. Предложение и спрос						
тонны		2008	2009	2010	2011	2012
Предложение ¹	Южная Африка	17,9	20,6	19,7	19,9	18,0
	Россия ²	2,6	2,2	2,2	2,2	2,2
	Северная Америка	0,6	0,5	0,3	0,6	0,7
	Зимбабве ³	0,5	0,6	0,6	0,9	0,9
	Прочие ³	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Итого предложение		21,6	23,9	22,8	23,8	21,9
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	23,9	19,3	22,6	22,1	24,2
	Химическая пром-ть	2,1	1,7	2,1	2,2	2,6
	Электротехника	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
	Стекольная пром-ть	1,1	0,6	2,1	2,4	1,2
	Прочие	0,7	0,7	0,7	1,2	2,1
Итого брутто-спрос		27,9	22,3	27,6	28,2	30,3
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-7,1	-5,8	-7,5	-8,7	-7,1
	Итого утилизация	-7,1	-5,8	-7,5	-8,7	-7,1
Итого нетто-спрос⁷		20,8	16,5	20,1	19,5	23,2
Изменение запасов⁸		0,8	7,5	2,7	4,3	-1,3



Средние цены (\$/унц) ⁹				
2008	2009	2010	2011	2012
6,564	1,592	2,458	2,022	1,321

		Спрос на Рутений					
		тонны	2008	2009	2010	2011	2012
Брутто-спрос по областям применения	Химическая пром-ть		4,3	2,8	3,1	8,5	3,1
	Электротехника		12,8	10,5	21,1	15,6	14,9
	Электрохимия		3,0	3,0	3,9	4,0	4,0
	Прочие		1,7	1,7	1,3	1,8	2,0
Итого брутто-спрос			21,7	17,9	29,4	30,0	23,9

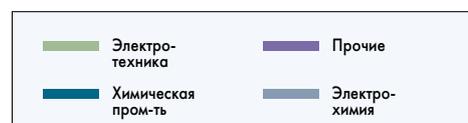


Средние цены (\$/унц) ⁹					
2008	2009	2010	2011	2012	
323	95	197	166	116	

		Спрос на Иридий					
		тонны	2008	2009	2010	2011	2012
Брутто-спрос по областям применения	Химическая пром-ть		0,7	0,3	0,6	0,6	0,6
	Электротехника		0,5	0,2	6,3	5,9	2,6
	Электрохимия		0,8	1,0	2,5	2,4	2,2
	Прочие		1,3	0,9	1,2	1,5	1,5
Итого брутто-спрос			3,2	2,5	10,5	10,4	6,8



Средние цены (\$/унц) ⁹					
2008	2009	2010	2011	2012	
450	425	642	1,036	1,077	



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 Данные по **предложению из России** общий объем МПГ поставляемый во все регионы, включая Россию и страны бывшего СССР. 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.

³ Поставки из **Зимбабве** выделены из суммарного предложения **Прочих производителей**. МПГ, добываемые в Зимбабве, в настоящее время перерабатываются в Южной Африке, и наши данные по предложению включают поставки концентрата или штейна МПГ, с поправкой на стандартный процент извлечения металла.

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

⁵ Спрос на платину в категории «**Медицина и биомедицина**» 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 не контролирует весь цикл движения металла). 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. В диаграммах по утилизации – утилизация электронного лома обозначается как «промышленная».

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, а в 2011г – за период с января по сентябрь. Средние цены на родий, рутений и иридий рассчитываются исходя из европейских Базовых цен Джонсон Матти.

**Итоговые значения в тоннах могут не совпадать с результатами суммирования данных в таблицах в связи с округлением.*

Получить информацию в унциях можно на www.platinum.matthey.com

Присоединяйтесь к нам



@PlatinumTodayJM



Platinum Today



www.platinum.matthey.com

Подготовлено к публикации московским представительством «Джонсон Матти»



Johnson Matthey

Россия, 109012, Москва, ул. Ильинка, д. 3/8, строение 5, офис 301

т. (495) 921-21-00 факс (495) 921-21-13

www.matthey.ru