



ПЛАТИНА 2011

Предварительные итоги



Johnson Matthey

ПЛАТИНА 2011

Предварительные итоги

автор: **Джонатан Батлер**

Основное содержание	2
Обзор	4
Прогноз	10
Предложение, добыча и геологоразведка	13
Утилизация	16

Специальный материал

Контроль выхлопов недорожной передвижной техники...	17
---	----

Платина	19
Палладий.....	23
Другие металлы платиновой группы	27
Цены.....	29

Таблицы предложения и спроса.....	34
Примечания к таблицам.....	40



Johnson Matthey

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В 2011г ожидается рост брутто-спроса на платину на 2% до 251,3т - до уровня, близкого к предкризисному. Рост спроса будет с избытком удовлетворен за счет первичного предложения и утилизации, в связи с чем мы прогнозируем на рынке платины небольшое избыточное предложение в 6,1т.



Прогнозируется увеличение общемирового предложения платины в текущем году на 6% до 198,9т. Предложение из Южной Африки увеличится на 3% до 148,5т. Объемы отгрузок из России не изменятся и составят 25,7т. Увеличится предложение металла из Северной Америки и Зимбабве по мере запуска новых производств.

Спрос на платину для автокатализаторов вырастет в 2011г на 3% до 98,3т. Значительное увеличение потребления прогнозируется в Северной Америке в связи с наращиванием выпуска небольших дизельных грузовиков. Закупки платины для легковых автомобилей в Европе и Японии сократятся. В Северной Америке и в Европе ожидается дальнейший рост производства тяжелых грузовиков, что будет способствовать увеличению использования платины.



Прогнозируется некоторое увеличение спроса на платину в ювелирном секторе до 76,7т. Мы ожидаем роста спроса в Китае на 2% до 52,4т. Прогнозируется снижение спроса в Европе в связи с высокими ценами и уменьшением веса изделий.

Промышленный брутто-спрос на платину вырастет до нового рекордного уровня в 61т. Спрос в стекольной промышленности увеличится на 13% до 13,5т. в связи с установкой новых плавильных емкостей для выпуска ЖКД стекла. Строительство новых нефтеперерабатывающих мощностей также приведет к росту спроса в нефтяной промышленности - на 24% до 6,5т.



Спрос на физическую платину в инвестиционных целях будет вновь положительным, хотя и ниже, чем в предыдущем году. Инвестиционный сектор будет единственным, где спрос по сравнению с прошлым годом снизится, однако, составит 15,4т благодаря закупкам инвестиционных слитков в Японии и биржевыми индексными фондами (ETF).

В 2011г на рынке родия будет наблюдаться избыточное предложение в объеме 3,8т. Ожидается рост брутто-спроса на 2% до 28,1т, предложение увеличится на 5% до 23,9т, а утилизация вырастет на 8% до 8,1т.





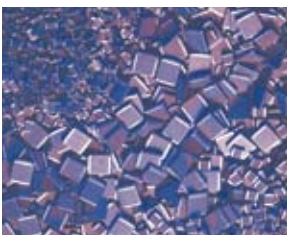
На рынке палладия в 2011г ожидается профицит в 22,6т в связи с поставками из российских государственных запасов. Без отгрузок из госзапасов в текущем году рынок палладия был бы в целом сбалансирован в условиях роста спроса для автокатализаторов и промышленного применения и увеличения первичного предложения, но при снижении спроса в инвестиционных и ювелирных целях.

В 2011г ожидается рост продаж аффинированного палладия из первичного производства на 5% до 207,5т. Мы полагаем, что к этому добавятся продажи из российских государственных запасов в объеме 23,3т, в результате общий объем предложения составит 230,8т, что близко к показателю 2010г.



Брутто-спрос на палладий для автокатализаторов в текущем году вырастет на 6% до 184т. Повышению спроса на палладий до исторического максимума будет способствовать рост в первом полугодии выпуска автомобилей в Европе и Северной Америке и увеличение использования палладия в дизельных катализаторах.

По нашей оценке, в 2011г объем деинвестиций на рынке палладия составит 6,7т. Интерес инвесторов к этому металлу в текущем году ослаб, до сентября 2011г происходило закрытие неттопозиций ETF.



Промышленный спрос на палладий, как ожидается, вырастет на 7% до докризисного уровня в 82,4т. Закупки палладия электротехническим сектором останутся на высоком уровне, т.к. продажи новых компьютеров стимулируют выпуск палладий-содержащих компонентов. Также вырастет спрос на палладий в химической промышленности в связи с повышением потребительского спроса в Азии.

Брутто-спрос на палладиевые ювелирные изделия в этом году сократится на 8% до 17т. Рост цен и снижение потребительского спроса обусловили остановку ряда палладиевых производств китайскими ювелирами. Спрос на палладий не изменился в Европе, где у этого металла нишевый рынок мужских обручальных колец.

Ожидается рост утилизации палладия на 19% до 68,3т. Увеличение объемов утилизации транспортных средств в 2011г обусловит поступление на переработку больших объемов катализаторов, содержащих палладий. Также вырастет утилизация палладиевого электронного лома в связи с развитием соответствующего законодательства в Европе.



ОБЗОР

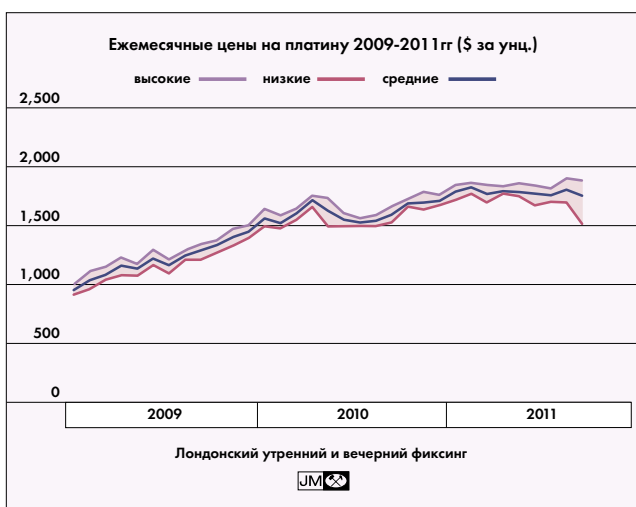
ПЛАТИНА

- На рынке платины в текущем году прогнозируется небольшой профицит в объеме 6,1т.
- Ожидается увеличение брутто-спроса на платину в 2011г на 5,4т до 251,3т - самого высокого уровня за последние четыре года.
- Общемировое предложение платины увеличится на 6% до 198,9т, утилизация платины вырастет на 3% до 58,5т.
- Спрос на платину для автокатализаторов в текущем году ожидается в объеме 98,3т, рост на 3% по сравнению с 2010г.
- Спрос на платину для промышленного применения вырастет в 2011г до рекордного уровня в 61т.
- Закупки платины ювелирным сектором по сравнению с прошлым годом немного возрастут, до 76,7т. Инвестиционный спрос несколько сократится.

В 2011г брутто-спрос на платину увеличится до 251,3т, что близко к докризисному уровню, при этом рост будет наблюдаться во всех секторах, кроме инвестиционного. Несмотря на непредсказуемость экономического развития, спрос на платину для автокатализаторов увеличится на 3% до 98,3т в связи с активным ростом мирового автопрома в первом полугодии. Проекты создания новых или расширения действующих производственных мощностей в целом ряде отраслей приведут к росту промышленного спроса на платину на 12% до рекордного показателя в 61т. Благодаря спросу в Китае несколько вырастет спрос даже в традиционно чувствительном к колебаниям цен ювелирном секторе, несмотря на увеличение цен на платину в основную часть 2011г. Ожидается сокращение инвестиционного спроса на физический металл по сравнению с 2010г, однако он будет по-прежнему положительным, на уровне выше 15т. Высокий уровень спроса будет с избытком удовлетворен ростом поставок и утилизации. В результате, по нашей оценке, в 2011г на рынке платины будет наблюдаться небольшой профицит в 6,1т.

В 2011г прогнозируется рост общемирового предложения платины до 198,9т. Основной прирост придется на Северную Америку и Зимбабве, а не на Южную Африку. На уровне добычи в Южной Африке в первом полугодии негативно сказались незаконные забастовки, низкая производительность труда и более частые остановки производства на ряде шахт по причинам безопасности. Объемы продаж в первом полугодии были сохранены благодаря реализации аффинированного металла из запасов и его вывода из незавершенного производства. Несмотря на производственные трудности, объемы выпуска и продаж в первом полугодии были на относительно высоком уровне. Во втором полугодии мы ожидаем рост первичного производства, в 2011г объем предложения из Южной Африки увеличится на 3% до 148,5т.

При неизменном уровне выпуска платины в России в объеме 25,7т, рост предложения будет самым высоким в Северной Америке, увеличение на 80% до 11,2т. В 2011г ожидается наращивание выпуска платины на шахте Садбери компании Вэйл после годовой забастовки 2009-2010г. Также ожидается увеличение выпуска продукции на Стилутер и Норт Американ Палладиум. Прогнозируется рост и в Зимбабве благодаря началу выпуска продукции на шахте Унки.



За первые 9 месяцев 2011г цена на платину была выше, чем в 2010г, однако наблюдалось падение в марте, июне и сентябре

Вновь ожидается увеличение утилизации платины – на 3% до 58,5т. В переработку направляются дополнительные объемы автокатализаторов из отслуживших свой срок автомобилей, чему способствует развитие инфраструктуры сбора лома, увеличение цен на МПП и рост объемов утилизации. В Европе ожидается рост утилизации платины благодаря увеличению доли дизельных катализаторов, поступающих на переработку. В Японии прогнозируется рост утилизации старых ювелирных изделий, однако в Китае снижение объемов производства и сдачи на переработку изделий из розницы приведет к сокращению утилизации, поэтому в целом объемы утилизации платины из ювелирных изделий упадут.

В 2011г ожидается рост общемирового производства автомобилей. Брутто-спрос на платину для автокатализаторов возрастет, однако ситуация в различных регионах неоднозначная. Общий спрос на платину для автокатализаторов в Европе, как прогнозируется, несколько сократится, т.к. дальнейшее наращивание выпуска

легковых автомобилей, особенно дизельных, будет нивелировано замещением платины на палладий. В Японии перебои в производстве транспортных средств из-за землетрясения в марте приведут к сокращению выпуска автомобилей по сравнению с 2010г, что скажется на платине, которая по-прежнему используется японскими производителями в легковых бензиновых автомобилях. Перебои на японских заводах за пределами страны также отразятся на объемах закупок платины. Спрос на платину увеличится в Северной Америке благодаря росту выпуска легких дизельных грузовиков. В области контроля выхлопов большегрузных дизельных грузовиков положительное влияние на объемы закупок платины окажет дальнейший активный рост производства в связи с обновлением автопарков после рецессии. Во второй половине 2011г возможно снижение выпуска грузовых и легковых автомобилей из-за нестабильности экономической ситуации, однако на момент подготовки обзора спрос был на высоком уровне.

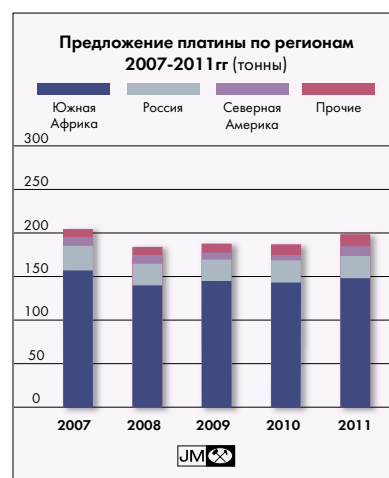
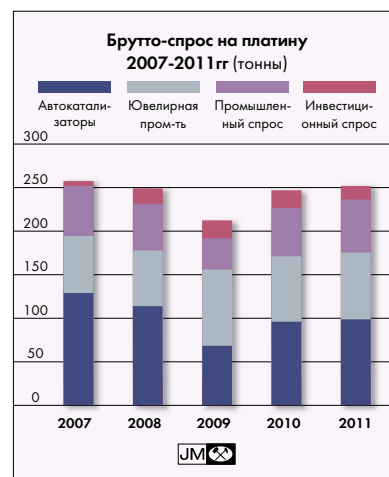
Закупки платины промышленностью вырастут в 2011г до исторически пикового уровня в 61т. В стекольной отрасли ожидается увеличение на 13% до 13,5т в связи с установкой новых плавильных котлов для производства ЖКД стекла. В связи со спросом на ЖКД стекло для потребительских товаров, таких как телевизоры и мобильные телефоны, наблюдается увеличение количества установленных платиновых плавильных котлов в Азии. Избыточные мощности по производству стекловолна в мире будут сдерживать увеличение спроса в этом секторе промышленности. Спрос на платину для нефтепереработки вырастет на 24% до 6,5т в результате ввода в строй новых производственных мощностей, включая новый завод по производству биотоплива в Европе, открывшийся в сентябре.

В 2011г мы прогнозируем рост спроса на платину в ювелирной промышленности на 2% до 76,7т. Прогнозируется снижение спроса в Европе и сохранение неизменных объемов в Японии и Северной Америке. В Китае ожидается расширение ассортимента платиновых украшений за счет выпуска изделий с драгоценными камнями. У потребителей были популярны изделия из золота в связи с ростом цен на этот металл и восприятия золота как средства сохранения стоимости. По информации ряда розничных торговцев они сократили площади под платину для увеличения экспозиции золота, а ювелиры в ряде случаев нарастили выпуск золотых изделий за счет платиновых. Превышение цены золота над платиной в последнее время привело к созданию определенных запасов платины производителями и розницей. По мере достижения или превосходства золотом уровня цен платины ряд потребителей стали считать цену на платину заниженной по сравнению с золотом. В регионе Другие страны мира продолжается динамичный рост индийского рынка, где в 2011г ожидается увеличение спроса до 2,9т.

Инвестиционный спрос на платину ожидается на 5т ниже, чем в 2010г, и составит 15,4т. На японском рынке слитков в текущем году ожидается увеличение инвестиций, т.к. закупки в период понижающегося движения цен превысили объемы реализации в период роста цен. Показатели инвестиций на сегодня указывают на то, что индексные инвестиционные фонды, базирующиеся на физическом металле (ETF) закупят 12т нового металла при относительно низких уровнях реализации, даже в периоды резкого падения цен. Основные монетные дворы в текущем году выпустили незначительное количество платиновых монет.

За первые 9 месяцев 2011г средняя цена на платину составила 1782 \$, что на 13% выше аналогичного показателя за тот же период прошлого года. Цена была поддержана высоким промышленным спросом, а также закупками ETF и спекулянтов, однако затем стала падать из-за усиления в конце сентября неуверенности инвесторов в общей экономической и политической обстановке. В целом в 2011г брутто-спрос на платину увеличится на 5,4т до 251,3т - второго пикового уровня после 257,2т в 2007г. В условиях роста предложения на 6% и увеличения утилизации, по нашей оценке, год завершится с избыточным предложением.

Платина. Предложение и спрос			
ТОННЫ			
Предложение	2009	2010	2011
Южная Африка	144,2	144,2	148,5
Россия	24,4	25,7	25,7
Прочие	18,8	18,3	24,7
Итого предложение	187,4	188,2	198,9
Брутто-спрос			
Автокатализаторы	68,0	95,6	98,3
Ювелирная пром-ть	87,4	75,3	76,7
Промышленный спрос	35,5	54,6	61
Инвестиционный спрос	20,5	20,4	15,4
Итого брутто-спрос	211,3	245,9	251,3
Утилизация	-43,7	-56,9	-58,5
Итого нетто-спрос	167,6	189,0	192,8
Изменение запасов	19,8	-0,8	6,1



ПАЛЛАДИЙ

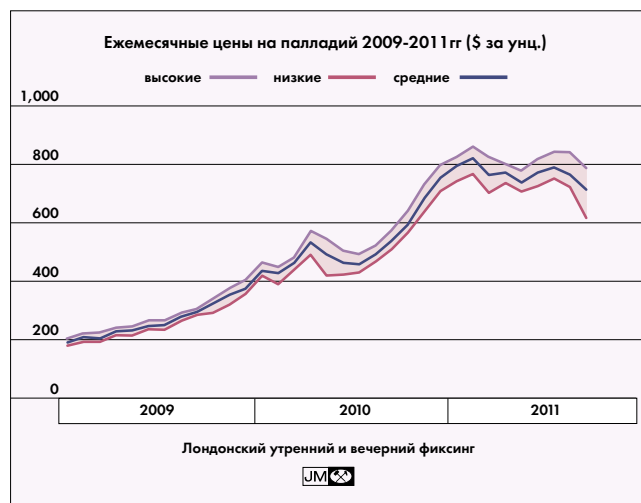
- В связи с ожидаемыми поставками из российских государственных запасов мы прогнозируем на рынке палладия в 2011г профицит в объеме 22,6т.
- Ожидается рост в 2011г объема продаж нового аффинированного палладия на 5% до 207,5т. Мы также учитываем возможные поставки из российских государственных запасов в объеме 23,3т.
- Прогнозируется увеличение объемов утилизации палладия на 19% до 68,3т.
- Брутто-спрос на палладий сократится на 9% до 276,5т.
- Спрос на палладий для автокатализаторов увеличится на 6% до нового рекордного уровня в 184т. Ожидается рост промышленного спроса на 7% до 82,4т – самого высокого показателя с 2005г.
- По прогнозу ювелирный спрос на палладий сократится, инвестиционный спрос на конец года будет отрицательным.

В 2011г прогнозируется значительный рост брутто-спроса на палладий для автокатализаторов и промышленности. Закупки автопромом, вероятно, достигнут рекордного уровня в 184т, промышленный спрос вернется к докризисному показателю в 82,4т. В текущем году ожидается снижение ювелирного и инвестиционного спроса. В отличие от инвестиционно активного 2010г, в 2011г спрос на физический палладий со стороны ETE, как ожидается, будет отрицательным на протяжении всего года, что обусловит падение общего спроса на палладий на 9% до 276,5т. В целом на рынке будет наблюдаться профицит в объеме 22,6т, связанный с продажами из российских государственных запасов. Без поставок из российских государственных запасов рынок палладия в текущем году был бы сбалансирован.

Поставки палладия из текущего производства в это году увеличатся на 5% до 207,5т. Объемы производства в Южной Африке, вероятно, несколько сократятся, т.к. показатели первичной добычи в первом полугодии были невысокими. Объем продаж был частично компенсирован за счет производственных запасов, однако, в отличие от платины, значительных продаж из запасов незавершенного производства не производилось. Ожидается, что объем первичного производства в России составит 84т, что соответствует производственным планам Норильского Никеля и незначительно ниже уровня 2010г. В связи с завершением в 2010г годичной забастовки на шахте Вале, переработкой запасов незавершенного производства и улучшением качества руды на Стилуотер, а также наращиванием производства на Норт Америкен Палладиум мы ожидаем увеличения выпуска продукции в Северной Америке на 60% до 29,4т. В результате расширения производства мы прогнозируем рост выпуска на месторождениях с относительно высоким содержанием палладия в Зимбабве.

По нашим прогнозам, продажи палладия из российских государственных запасов в текущем году составят 23,3т, что значительно увеличит общий объем предложения палладия и превысит оценки майского обзора. Эти данные основываются на нашем предположении, что Гохран – Государственное хранилище драгоценных металлов и драгоценных камней - осуществит продажу части запасов до конца 2011г.

Утилизация палладия в автомобильном, электротехническом и ювелирном секторах в текущем году увеличится на 19% до 68,3т. Рост



Цена на палладий в 2011г была выше и стабильнее чем в предыдущие 2 года, несмотря на несколько понижительных корректировок.

продаж транспортных средств в Европе и Северной Америке в первой половине текущего года, как ожидается, приведет к увеличению количества направляемых на переработку старых автомобилей, и следовательно, катализаторов, содержащих палладий. Также прогнозируется увеличение утилизации палладий-содержащего электронного лома благодаря соответствующему законодательству в Европе. В Китае утилизация палладия в ювелирном секторе более чем удвоится, т.к. количество изделий, поступающих на переработку от производителей и розницы, увеличивается.

Брутто-спрос на палладий, вероятно, снова будет позитивным в связи с активными закупками ключевых секторов – автомобильного и промышленного. Мировой спрос на палладий в автомобильной промышленности увеличится на 6% до 184т благодаря значительному росту производства транспортных средств в первой половине текущего года в Европе, Северной Америке и реги-

оне Другие страны мира. В Европе ожидается некоторое сокращение выпуска автомобилей с бензиновыми двигателями, на которые, как правило, устанавливаются палладиево-родиевые катализаторы очистки выхлопов. При этом, в связи с увеличением доли дизельных автомобилей на растущем рынке транспортных средств, спрос на палладий в целом повысится на 12% за счет его дальнейшего внедрения в дизельные автокатализаторы. Для полного соответствия нормам Евро V для легкового транспорта необходимо также увеличение вложений палладия в бензиновых катализаторах. В Китае ожидается увеличение спроса на палладий, несмотря на прогнозируемое замедление темпов роста в секторе легкового автотранспорта. Производители увеличили вложения палладия для выполнения требований по контролю выхлопов легкового транспорта Китай 4, вступивших в силу в текущем году. Объем выпуска автомобилей в Японии сократился вследствие мартовской катастрофы, что привело к снижению спроса на палладий для катализаторов тройного действия, используемых в автомобилях с бензиновыми двигателями. Возвращение к прежнему уровню производства легковых автомобилей ожидается к концу текущего года.

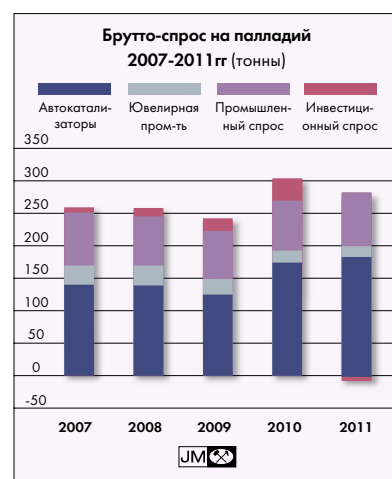
Прогнозируется увеличение закупок палладия промышленным сектором до 82,3т, т.е. до кризисных показателей. Спрос на палладий в электротехническом секторе сохранится на высоком уровне в 46,2т, т.к. закупки нового компьютерного оборудования потребителями и бизнесом стимулируют производство палладий-содержащих компонентов. Ожидается увеличение спроса в химической промышленности, особенно в Азии, благодаря активным закупкам потребительских товаров, в производстве которых используются палладиевые катализаторы – например, текстиля и упаковки. В соответствии с долгосрочной тенденцией улучшения стоматологического здоровья, а также из-за конкуренции со стороны альтернативных материалов, мы полагаем, что спрос на палладий в стоматологическом секторе в 2011г не изменится.

В текущем году мы ожидаем сокращения спроса на палладий только в ювелирном и инвестиционном секторах. В 2011г прогнозируется снижение спроса на палладий со стороны ювелиров на 1,5т до 17т. В последние годы украшения из палладия закрепили свои позиции в Европе и Северной Америке в секторе мужских обручальных колец. Однако рост цен на металл в Европе, как ожидается, обусловит сохранение спроса на неизменном уровне, т.к. для сохранения приемлемых цен производятся более легковесные изделия. В Северной Америке произошло сокращение спроса из-за растущих цен и конкуренции со стороны более дешевых альтернативных материалов. На крупнейшем рынке палладиевых украшений в Китае высокие цены на палладий в юанях привели к снижению потребительского спроса на ранее доступный металл и прекращению выпуска палладиевых украшений некоторыми производителями.

В секторе инвестиций в физический металл в текущем году произошла заметная смена настроений по сравнению с 2010г, когда объем нетто-инвестиций в ETF превратил инвестиционный спрос на палладий в третий по величине источник спроса на этот металл. В период с мая по сентябрь наблюдалась общая тенденция к сокращению объемов позиций палладиевых ETF с выраженными периодами ликвидации позиций во время корректировок цен, связанных с общеэкономической конъюнктурой: такими событиями как долговой кризис в Еврозоне и США, а также снижением уверенности в восстановлении темпов роста развивающихся рынков. Часть продаж осуществлялась в периоды падения цен, однако многие инвесторы в 2011г зафиксировали прибыль.

Средняя цена на палладий за первые 9 месяцев 2011г на 61% превысила аналогичный показатель предыдущего года. Несмотря на поддержку палладия благоприятным соотношением спроса и предложения, вероятно, инвесторы посчитали, что металл не сможет повторить исключительный рост 2010г. Сохранение слабой экономической конъюнктуры и пессимистичные экономические прогнозы дают нам основание полагать, что отток инвестиций из ETF, а также реализация монет и мини-слитков, обусловят отрицательные значения инвестиционного спроса на физический металл к концу года.

Палладий. Предложение и спрос			
ТОННЫ			
Предложение	2009	2010	2011
Южная Африка	73,7	82,1	81,2
Россия	83,2	84,6	84,0
Прочие	63,9	62,1	65,6
Итого предложение	220,8	228,8	230,8
Брутто-спрос			
Автокатализаторы	126,0	173,6	184,0
Ювелирная пром-ть	24,1	18,5	17,0
Промышленный спрос	74,6	76,7	82,3
Инвестиционный спрос	19,4	34,1	-6,7
Итого брутто-спрос	244,2	302,8	276,5
Утилизация	-44,5	-57,5	-68,3
Итого нетто-спрос	199,7	245,3	208,2
Изменение запасов	21,2	-16,5	22,6



ДРУГИЕ МПГ

- В 2011г на рынке родия вновь прогнозируется профицит в объеме 3,8т.
- Ожидается увеличение поставок родия в 2011г на 5% до 23,9т.
- Брутто-спрос на родий повысится на 0,5т до 28,1т. Активные закупки стекольной промышленностью, вероятно, частично компенсируют снижение спроса для автокатализаторов.

- Объемы утилизации родия из отработанных автокатализаторов вырастут на 8% до 8,1т.
- Прогнозируется некоторое сокращение спроса на рутений - до 25,2т, из-за снижения закупок электротехническим сектором. Спрос со стороны электрохимической промышленности сохранится на высоком уровне.
- Спрос на иридий сохранится на прежнем уровне в 10,6т, ожидается высокий спрос для производства тиглей и автомобильных свечей зажигания.

Родий

В 2011г на рынке родия прогнозируется сохранение профицита в объеме 3,8т, т.к. увеличение выпуска первичного и утилизированного металла перевесит рост брутто-спроса.

В 2011г ожидается повышение предложения родия на 1,1т до 23,9т за счет увеличения выпуска аффинированного металла южноафриканскими производителями. Объемы российского производства, скорее всего, не изменятся, т.к. Норильский Никель сохранил объем выпуска, несмотря на снижение содержания металла в руде. Прогнозируется увеличение поставок из Северной Америки, где производители восстановили объем выпуска после остановок 2009-2010гг. Мы ожидаем дополнительных объемов предложения из Зимбабве в связи с началом добычи родия на шахте Юнки.

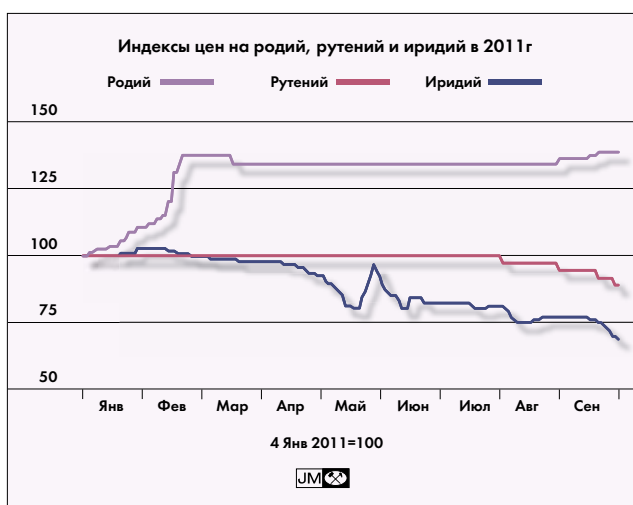
В текущем году утилизация отработанных автокатализаторов обеспечит поступление на рынок дополнительно 0,6т родия и общий объем рециклированного металла составит 8,1т.

Закупки родия мировой автомобильной промышленностью в 2011г сократятся на 0,7т до 21,9т в связи с тенденцией к сокращению вложений металла и последствиями землетрясения в Японии. Снижение вложений родия в катализаторах для бензиновых двигателей получило широкое распространение среди автопроизводителей в связи с ростом цен в период до 2008г. В результате в большинстве регионов в текущем году спрос на родий либо сохранится на уровне предыдущего года, либо уменьшится. Закупки родия для производства автомобилей в Японии, которая является крупнейшим потребителем родия для автокатализаторов, вероятно сократятся в результате падения объемов производства транспортных средств из-за землетрясения в марте. В Европе прогнозируется снижение спроса, вызванное сокращением вложений и уменьшением выпуска бензиновых автомобилей по мере роста производства дизелей. Незначительное увеличение спроса на родий для автокатализаторов ожидается лишь в Китае, где начался массовый выпуск автомобилей с бензиновыми двигателями, соответствующими нормам выхлопов Китай 4, вступившим в силу в текущем году.

В секторе производства ЖКД стекла высокий потребительский спрос на телевизоры и компьютерные дисплеи будет стимулировать

закупки родия для новых и расширяющихся мощностей по производству стеклянной основы в Китае, Японии, Северной Корее и Тайване. В секторе производства стекловолнока, несмотря на сдерживание дальнейшего расширения производства из-за избыточных мощностей, падение цены на родий и рост цен на платину стимулировали производителей перейти от 10% родиево-платиновых сплавов к сплавам с содержанием 20% родия. В текущем году ожидается увеличение спроса на родий в стекольной промышленности в целом на четверть до 2,6т.

В 2011г ожидается повышение спроса на родий в химической промышленности на 0,1т до 2,2т в связи с наращиванием мощностей по выпуску оксо-спиртов и уксусной кислоты, где используются родиевые катализаторы. Такой рост в основном обусловлен высоким спросом для производства красок и клея, особенно в Китае.



В начале 2011г цена на иридий достигла рекордно высоких уровней из-за активных закупок металла для электротехники. Цена на родий падала, а цена на рутений была стабильной.

После запуска в мае текущего года Дойче Банком ETF по родию можно говорить о новой области спроса на родий – это видимый инвестиционный спрос на физический металл. Вероятно из-за низкой цены в течение 2011г и исключительно промышленного характера этого металла, вложения в новый ETF в первые месяцы его функционирования были незначительными: всего 0,4т за период с мая по конец сентября. Тем не менее, в текущем году на закупки родия для нового ETF приходится большая часть прироста спроса в категории Прочие области применения.

В течение первых 9 месяцев текущего года средняя цена на родий была на 13% ниже аналогичного показателя за 2010г, влияние на цену оказывал растущий профицит. Настроения на рынке оказывали на цену родия меньше влияния чем, например, на цену платины и палладия, однако в периоды распродаж сырьевых товаров цена падала.

Рутений

В 2011г ожидается сокращение общего спроса на рутений по сравнению с предыдущим годом на 14% до 25,2т, что обусловлено падением объема закупок электротехнического сектора. Поставки рутения из первичного производства будут по-прежнему достаточными для удовлетворения спроса.

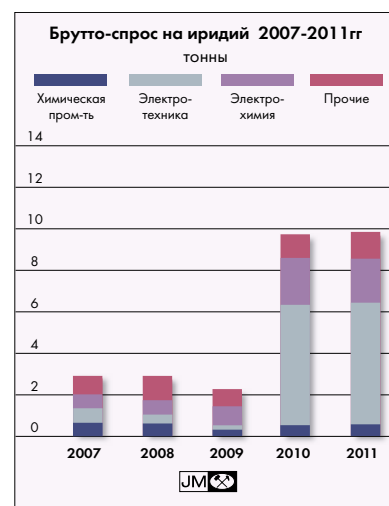
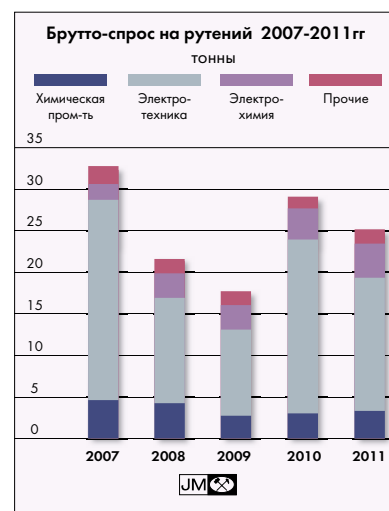
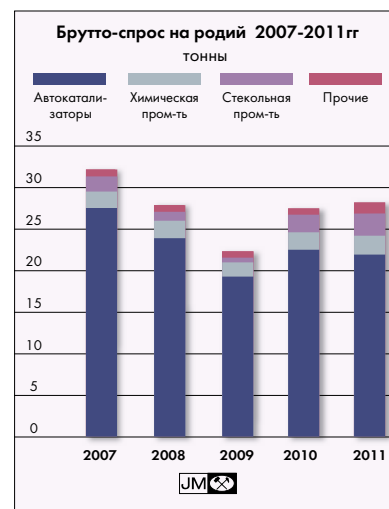
В текущем году вновь ожидается рост продаж компьютерных жестких дисков и цифровых телевизионных рекордеров, содержащих рутений. В то же время прогнозируется, что спрос на рутений снизится из-за оптимизации производства, которая позволила сократить запасы незавершенного производства. Растущие продажи электронных товаров будут способствовать увеличению закупок производителями рутениевых паст, используемых при выпуске чиповых резисторов и других электронных компонентов.

Прогнозируется увеличение спроса на рутений в химической промышленности из-за роста закупок рутениевых катализаторов для производства аммиака и уксусной кислоты. В электрохимическом секторе спрос обеспечит продолжение перехода к более экологичной технологии мембранных ячеек, которая замещает старую технологию диафрагм с использованием ртути в хлорной промышленности Китая, однако спрос будет ниже, чем в предыдущие годы. Применение рутения в других областях электрохимического сектора, таких как хлорирование соленой воды для плавательных бассейнов, в 2011г увеличится.

Иридий

В 2011г ожидается очередной год высокого спроса на иридий, который вырастет до 10,6т. Прошлогодний исключительно высокий уровень закупок иридиевых тиглей электротехническим сектором вряд ли сохранится в 2011г, однако спрос в электротехническом секторе, вероятно, останется высоким по историческим меркам - на уровне 6,3т. Объем первичной добычи иридия в настоящее время ниже текущего уровня спроса, однако мы прогнозируем, что рынок будет сбалансирован за счет продаж из складских запасов производителей.

Спрос на иридиевые тигли, вероятно, снова будет высоким, т.к. производители продолжают наращивать мощности по выпуску сапфировых монокристаллов, необходимых для производства светодиодов для телевизоров с подсветкой. При этом объем закупок будет ниже, чем в 2010г, т.к. проекты по увеличению производительности в японской промышленности близки к завершению. Высокая цена на иридий, которая в течение 2011г превысила исторический максимум, способствовала переходу к альтернативным технологиям выращивания кристаллов. Также ожидается появление некоторого объема дополнительного спроса благодаря применению иридия в материалах для источников излучения, используемых в дисплеях с органическими светодиодами. Спрос на иридий в электрохимической промышленности в 2011г вероятно останется высоким, в основном за счет хлорной промышленности, однако чуть ниже уровня 2010г. По результатам первого полугодия ожидается, что текущий год будет удачным для автомобильной промышленности, в связи с чем мы полагаем, что спрос на иридий для свечей зажигания продолжит расти



ПРОГНОЗ

- В 2012г на рынке платины ожидается небольшой профицит.
- Наши ожидания по спросу на палладий для автокатализаторов и в промышленных целях положительные. Спрос в инвестиционных целях и в ювелирной промышленности сократится.
- Несмотря на сохраняющиеся в 2012г риски рецессии мировой экономики, ожидается небольшой прирост спроса на платину в автомобильном секторе.
- На рынке палладия в будущем году, вероятно, будет дефицит предложения, даже в случае поставок из российских государственных запасов.
- В следующем году прогнозируется увеличение предложения платины в связи с ростом выпуска продукции в Южной Африке и Зимбабве.
- Спрос на родий увеличится, однако на рынке сохранится избыточное предложение.

ОБЩЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ

На момент подготовки обзора прогноз развития мировой экономики в 2012г был неблагоприятным. В Европе обеспокоены проблемами государственного долга на периферии Еврозоны. В Северной Америке низкие темпы экономического развития при низкой инфляции и по-прежнему высокой безработице не дают поводов для оптимизма в краткосрочной перспективе. В японской экономике, несмотря на ее восстановление после землетрясения в марте 2011г, по-прежнему низкие темпы роста, как и до природных катаклизмов. Попытки Китая обеспечить устойчивое развитие привели к снижению темпов роста до более стабильных уровней, однако, возник риск падения объемов внутреннего потребления. Перспективы экономического роста в 2012г наиболее благоприятные в регионе Другие страны мира. В то же время, в таких быстрорастущих экономиках как Бразилия и Индия, происходит снижение доверия потребителей. Сравнение с началом рецессии 2008г может быть преувеличением, однако вероятно, что следующие 6 месяцев станут сложными для мировой экономики из-за замедления темпов роста.

В условиях текущей высокой неопределенности относительно экономической перспективы, мы не можем исключить, что негативные ожидания на рынке, которые до сих пор в основном отражались на ценах, также начнут сказываться на физическом спросе на промышленное сырье, включая МПП. Спусковым механизмом такого сценария может стать снижение доверия участников рынка к методам решения долговой проблемы Еврозоны, например в случае беспорядочной реструктуризации задолженности в периферийных экономиках. Другой причиной может стать дальнейшее снижение темпов роста в ключевых странах, таких как США или Китай. С другой стороны, ключевые европейские экономики, такие как Германия, до сих пор благополучно переживали экономические штормы в Еврозоне и продолжают оставаться генераторами роста, в основном благодаря реализации продукции на экспортных рынках. При сохранении экономических трудностей в США, кризис, вызванный необходимостью повышения долгового порога в июле 2011г, привлеч внимание к необходимости предотвращения очередной рецессии. В Китае правительство сориентировано на достижение устойчивого роста ВВП. Таим образом, в 2012г в мире, вероятно, будет наблюдаться замедле-

ние темпов роста с риском перехода пессимистических настроений на рынках в реальное падение физического спроса. Несмотря на более негативный экономический прогноз, что в целом предполагает снижение спроса на МПП, отдельные секторы требуют более тщательного рассмотрения для определения перспектив их развития.

ПЛАТИНА

В 2012г ожидается увеличение предложения платины и утилизации металла из вторичных источников. В области спроса, несмотря на текущую макроэкономическую нестабильность, существуют сильные предпосылки роста спроса для автокатализаторов и промышленного сектора. В целом мы ожидаем в следующем году на рынке платины небольшое избыточное предложение.

Поставки платины из Южной Африки в 2012г вновь могут увеличиться в результате роста первичного производства. Несмотря на сохраняющуюся возможность перебоев, последние события дают основания для осторожного оптимизма. Два крупнейших производителя в Южной Африке недавно подписали двухлетнее соглашение с Национальным Союзом Горняков о росте базовых заработных плат в пределах 8-10% в год. Эти показатели значительно выше индекса инфляции, однако ниже, чем некоторые договоренности по заработной плате с производителями в Южной Африке, и предполагают снижение рисков перебоев в производстве в ходе переговоров по зарплате в следующем году. Расходы остаются по-прежнему высокими, что препятствует капиталовложениям в развитие производственной структуры в будущем. В то же время ослабление южноафриканского ранда в сентябре 2011г дало производителям временную передышку в росте расходов, несмотря на низкие цены на МПП. Такое развитие, если низкий курс ранда сохранится на продолжительный период времени, может потенциально позволить инвестировать в новые производственные мощности.

На шахтах Норильского Никеля в России ожидается дальнейшее падение содержания основных компонентов в руде; мы предполагаем, что в 2012г объемы аффинированного металла могут сократиться. В Северной Америке мы ожидаем сохранения предложения на стабильном уровне после возвращения к обычным объемам производства. В Зимбабве мы прогнозируем дальнейшее увеличение выпуска продукции, несмотря на сохраняющуюся неясность по вопросу

национализации шахт. Исключить возможность перебоев в производстве из-за политической ситуации нельзя, однако мы предполагаем, что в 2012г будет наблюдаться рост в результате инвестиций, осуществленных ранее.

В условиях неясности экономических перспектив доверие потребителей снижается, и в следующие шесть месяцев производство легковых автомобилей в Европе вряд ли будет расти такими же темпами, как в первой половине 2011г. Несмотря на это, мировая автомобильная промышленность находится в хорошей форме, значительно лучшей по сравнению с 2008г: с высокой ликвидностью, низкой задолженностью, меньшими избыточными производственными мощностями и меньшими складскими запасами нереализованной продукции. В Европе уже наблюдается начало перехода к технологии, целью которой будет снижение в автопарках средних уровней выбросов CO₂, что позитивно скажется на спросе на платину. Для улучшения топливной экономии и снижения выбросов CO₂ в 2012г один из производителей должен массово внедрить в производство бензиновые двигатели с обедненной горючей смесью и с платиносодержащими ловушками обедненных окислов азота. В Северной Америке в следующем году ожидаемый рост выпуска дизельных легковых автомобилей приведет к увеличению спроса на платину, также как и возврат к полному объему производства на североамериканских заводах японских производителей. В Японии возобновление полных объемов производства запланировано на конец 2011г, и, при условии возврата доверия потребителей в 2012г, имеются предпосылки для увеличения продаж легковых автомобилей на внутреннем рынке. Мы прогнозируем продолжение роста спроса на платину в секторе систем контроля выхлопов тяжелых дизельных транспортных средств в Европе и Северной Америке, где парки грузовиков обновляются после рецессии 2008-2009гг. В Европе мы ожидаем роста спроса на платину в связи с переходом на системы, содержащие МПГ, сходные с уже применяемыми в Северной Америке, для соответствия законодательству Евро VI, которое начнет вступать в силу в 2013г.

Снижение общемировых темпов роста, как и завершение программ стимулирования экономики во многих странах, скажется на объемах потребления, что приведет к снижению спроса на платину в промышленности. В то же время имеются основания для оптимизма, т.к. решения о строительстве или расширении производственных мощностей, использующих технологии с МПП, уже приняты. В мировой промышленности по производству стекловолокна в 2012г будут наблюдаться избыточные мощности. Однако мы ожидаем открытия ряда новых производств ЖКД стекла в Азии, что стимулирует закупки платины. В электротехническом секторе в следующем году прогнозируется увеличение продаж электронных товаров, в связи с чем мы ожидаем повышения спроса на платину для жестких дисков.

Перспективы спроса на платину для ювелирной промышленности в Китае остаются позитивными, платина сохраняет свои твердые позиции в обручальном секторе и в нише самостоятельных покупок. В то же время рост цен на золото и его популярность у

потребителей снизили розничные продажи платиновых изделий в 2011г, что может повториться в 2012г. Если существующая премия в цене золота сохранится, это может привести к дальнейшему росту спроса на платину со стороны производителей и розницы, т.к. этот металл рассматривается как перспективный инструмент инвестирования. В настоящее время производители создают складские запасы платины в ожидании повышения спроса, и мы уверены в перспективности этого рынка.

В 2012г мы ожидаем позитивный инвестиционный спрос на физическую платину, однако объемы приобретения металла в этом секторе, как всегда, в значительной степени зависят от волатильности цен. По нашей оценке, имеется значительное количество долгосрочных инвесторов в платиновые ETF, которые в целом не реагируют на краткосрочные колебания цен, и мы считаем, что распродажи позиций ETF в сентябре, также как в марте и мае 2011г, в основном пришлось на спекулятивных инвесторов. В 2012г, если не произойдет крупного кризиса доверия инвесторов ко всем промышленным сырьевым товарам, и при условии сохранения низких процентных ставок, мы ожидаем определенного инвестиционного спроса на физический металл, хотя и в меньших объемах, чем в 2011г.

В 2012г утилизация платины из автокатализаторов должна вновь увеличиться в связи с направлением на переработку катализаторов с более высокой загрузкой металла. В целом, при небольшом росте объемов предложения, увеличении утилизации и, несмотря на риски кризисных явлений, достаточно активном спросе в промышленном и автомобильном секторах, на рынке платины в 2012г вновь будет наблюдаться небольшое избыточное предложение.

ПАЛЛАДИЙ

2012г мы прогнозируем снижение предложения на рынке палладия из-за сокращения продаж из российских государственных запасов, что будет частично нивелировано некоторым ростом производства в Южной Африке. Ожидается довольно активный спрос, однако есть вероятность, что сокращение потребительских расходов может негативно повлиять на автомобильный и промышленный сектора. Мы полагаем, что в следующем году на рынке палладия будет наблюдаться дефицит даже в случае поставок из российских государственных запасов.

В 2012г ожидается увеличение поставок палладия из Южной Африки по мере роста первичного производства. Поставки российского палладия из первичного производства, вероятно, несколько сократятся из-за снижения содержания металла в руде. Вероятны остаточные продажи из российских государственных запасов, однако в гораздо меньших объемах, чем в предыдущие годы. Прогнозируется сокращение продаж из Северной Америки по мере возвращения объемов производства к более нормальным уровням. Ожидается рост поставок палладия из Зимбабве за счет повышения объемов первичного производства.

В европейском автопроме может произойти некоторое сокращение выпуска транспортных средств из-за падения темпов экономического роста и снижения потребительских расходов. В Северной Америке, хотя мы не можем исключить сокращения потребительских расходов, мы ожидаем увеличения выпуска транспортных средств, что окажет положительное влияние на спрос на палладий. Мы считаем, что продолжится процесс замещения платины палладием в дизельных автокатализаторах. В Японии наблюдается рост производства автомобилей по мере восстановления после катастрофы в марте 2011г, что будет способствовать повышению спроса на палладий для бензиновых автомобилей. Китай сохранит позиции региона с растущим спросом на палладий для бензиновых автокатализаторов. В регионе Другие страны мира рост выпуска автомобилей в Бразилии, Индии и Южной Корее будет способствовать повышению спроса на палладий, несмотря на определенное негативное влияние на объем внутренних продаж мер по ограничению доступности потребительских кредитов с целью снижения инфляции. В целом мы полагаем, что рост спроса на палладий в автомобильной промышленности будет как минимум на уровне 2011г.

Ожидается повышение спроса на палладиевые промышленные катализаторы в Китае в связи с расширением производственных мощностей. Мы ожидаем, что спрос на палладий в химической промышленности в целом сохранится на неизменном уровне, т.к. за пределами Китая значительного наращивания производственных мощностей не предвидится. Если не произойдет значительного падения продаж электронного оборудования, мы ожидаем, что спрос на износостойчивые пассивные электронные детали будет стимулировать закупки палладия.

Перспективы увеличения ювелирного спроса на палладий, вероятно, будут по-прежнему ограничены отсутствием эффективного маркетинга и недостаточной информированностью покупателей на крупнейшем китайском рынке. В отличие от текущего года, когда инвесторы отвернулись от палладия, мы полагаем, что в 2012г спрос на физический палладий со стороны ETF будет более активным.

Ожидается рост объемов утилизации палладия в отраслях незамкнутого цикла за счет увеличения вложений в отработанных автокатализаторах, поступающих на переработку, а также рециклирования палладиевых украшений розницей и производителями в Китае.

В настоящее время мы полагаем, что в следующем году спрос на палладий для автопроизводства и промышленности будет высоким, в то же время, если негативные экономические прогнозы реализуются в сокращении потребительских расходов, это может негативно сказаться на спросе. Однако даже в случае отгрузок металла из российских государственных запасов в объеме нескольких тонн и сохранения высокого уровня первичного производства, на рынке палладия в следующем году вероятен дефицит. В инвестиционном и ювелирном секторах сохранится благоприятная ситуация, однако, их доля в общем спросе будет значительно меньше, чем до 2011г, и в 2012г ситуация на рынке палладия будет в большей степени, чем за

многие предыдущие годы, определяться промышленным спросом.

ДРУГИЕ МПГ

В 2012г рынок родия будет более сбалансированным, однако профицит сохранится, т.к. повышение промышленного спроса компенсирует увеличение предложения и рост утилизации.

В 2012г предложение родия, вероятно, увеличится в связи с ростом производства в Южной Африке и выходом на полную производственную мощность шахт в Зимбабве. В 2012г прогнозируется рост брутто-спроса на родий для автокатализаторов благодаря восстановлению объемов производства японскими автопроизводителями, которые являются наиболее активными потребителями родия для бензиновых катализаторов очистки выхлопов. В случае роста производства автомобилей в Китае и Северной Америке мы также ожидаем некоторого повышения спроса в этих регионах.

При сохранении текущей производительности, мы полагаем, что спрос на родий в химической промышленности несколько увеличится во всех регионах за счет потребностей в дозагрузках катализаторов на предприятиях, выпускающих оксо-спирты. Вероятно некоторое сокращение спроса на родий для стекольной промышленности в связи со снижением мировой активности по наращиванию плавильных мощностей. Ожидается рост утилизации родия на 8% в связи с увеличением поступления на переработку отработанных катализаторов с высоким содержанием родия.

В 2012г прогнозируется повышение спроса на рутений за счет сохранения высокого уровня закупок электротехнической промышленности и спроса в электрохимическом секторе.

Ожидается, что рост спроса на продукцию электротехнического сектора в 2012г приведет к повышению спроса на рутений по сравнению с невысоким уровнем предыдущего года. Объемы спроса на рутений в электрохимическом секторе сохранятся на довольно высоком уровне, т.к. снижение спроса на новые мембранные ячейки для китайской хлорной промышленности нивелируется увеличением закупок рутения этой отраслью в Северной Америке, а также для такой растущей области применения, как водоочистка плавательных бассейнов.

Мы полагаем, что спрос на иридий в следующем году несколько сократится в основном из-за снижения спроса на иридиевые тигли в производстве сапфировых монокристаллов для светодиодов.

В условиях роста цен мы прогнозируем падение закупок иридиевых тиглей, т.к. производители переходят на альтернативные технологии производства сапфира. За 2010-11гг производителями были сформированы значительные объемы складских запасов, что также негативно отразится на спросе. Перспективной областью роста на следующий год станет применение иридия в органических светоизлучающих диодах. Эта технология находит широкое применение в дисплеях портативных устройств. Закупки иридия для производства автомобильных свечей зажигания по-прежнему останутся на достаточно высоком уровне

ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ДОБЫЧА И ГЕОЛОГОРАЗВЕДКА

- В 2011г общемировое предложение платины, палладия и родия увеличится.
- Предложение платины из Южной Африки в текущем году вырастет на 3% до 148,5т. Предложение палладия из Южной Африки несколько снизится.
- Предложение палладия из российских государственных запасов оценивается в текущем году в 23,3т, что значительно увеличит общемировое предложение.
- Отгрузки платины, палладия и родия из Северной Америки и Зимбабве в 2011г возрастут.

Южная Африка

В 2011г предложение платины из Южной Африки увеличится незначительно. Основной прирост общемирового предложения придется на другие регионы. На выпуске продукции в Южной Африке сказалась низкая производительность труда в первой половине года из-за остановок производства по соображениям безопасности и нелегальных забастовок. В первой половине года продажи платины были на высоком уровне, чему способствовала реализация металла из незавершенного производства и запасов аффинированного металла. Ожидается, что предложение палладия в текущем году сократится, т.к. продажи будут на уровне выпуска аффинированной продукции, а предложение родия увеличится. В случае отсутствия других примечаний все сравнения - с первой половиной 2010г.

Англо Американ Платинум

В первой половине 2011г на Англо Американ Платинум отмечались частые остановки по соображениям безопасности, в результате выпуск эквивалентной аффинированной платины (объем в концентрате с поправкой на стандартные потери при плавке и аффинаже) сократился на 3% до 36,1т.

На многих шахтах этого производителя наблюдалось сокращение выпуска платины, при этом больше всего на шахтах в Бушвелде. На Батопеле производство упало на 20%, на Юнион – на 12%, на Крундал – на 14% (эта шахта работает на условиях совместной деятельности с Аквариус Платинум). Указанные потери производства были частично компенсированы высокими показателями на других шахтах: на Могалаквене – крупнейшем открытом карьере на севере Бушвелда - наблюдалось рекордное увеличение выпуска платины на 21%.

Поставки МПГ из Южной Африки			
	тонны		
	2009	2010	2011
Платина	144,2	144,2	148,5
Палладий	73,7	82,1	81,2
Родий	20,6	19,7	20,2

Несмотря на производственные проблемы, выпуск аффинированной продукции увеличился на 17% до 36,4т. Это стало возможным благодаря переработке концентрата МПГ, скопившегося в 2010г в связи с остановкой на профилактику печей металлургических производств в Полокване и Уотервал. Увеличение выпуска аффинированной продукции отразилось на объемах продаж платины, возросших за период с января по июнь на 13% до 38,3т. Фирма Англо Американ Платинум планирует выполнить план продаж аффинированного металла на 2011г в объеме 80,1т.

Импала Платинум

На арендованной Импала Платинум площадке в Растенберге объемы переработанной руды сократились в первой половине 2011г на 7% до 6,25млн.т. Сложности в проходке вертикальных шахт возникли в связи с неожиданными геологическими трудностями, проблемами инжинирингового характера и более низкой, по сравнению с запланированной, производительностью труда. В результате открытие шахты №20 (первой из трех сооружаемых в настоящее время глубоких шахт) было отложено на год.

Несмотря на это, объем произведенной аффинированной платины с добывающих мощностей в Растенберге сохранился в первой половине года на стабильном уровне в 13,7т. Этому способствовало увеличение доли добываемой руды рифа Меренского, в связи с чем вырос выход платины. Также наблюдался рост извлечения в аффинажном производстве, при этом дополнительные объемы платины были получены из руды неглубокого залегания с низким содержанием ценных компонентов.

В связи с задержкой с новыми проходками Импала снизила прогноз по производству платины на арендуемой площади. Ожидается, что в ближайшие два года годовой выпуск сохранится на уровне 28,6т, после чего вырастет до 29,5т, что на 5% ниже предыдущих производственных целей компании. Шахта Ту Риверз, являющаяся совместным предприятием с Американ Рейнбоу Минералз, в настоящее время работает на полную мощность, выпуск платины в первом полугодии 2011г увеличился на 5% до 22,4т.

Лонмин

В 2011г продолжилось дальнейшее восстановление производства в подразделении Марикана фирмы Лонмин несмотря на нелегальную забастовку на шахте Кари, что обошлось компании оценочно в

258 000т потерянного выпуска руды. Дополнительно в первой половине 2011г 180 000т руды было потеряно в связи с остановками по соображениям безопасности.

В целом за период январь-июнь в подразделении Марикана было переработано 5,53 млн. т. руды - увеличение на 5%. Однако снижение содержания металла в руде не привело к пропорциональному увеличению выпуска МПГ: производство платины в концентрате увеличилось на 3% до 10,2т. Фирма Лонмин также выпустила 0,4т платины на шахте Пандора, что чуть выше уровня предыдущего года.

Скромные производственные успехи были компенсированы необычно высокими показателями выпуска аффинированной продукции и продаж. Производство аффинированной платины за первые шесть месяцев увеличилось на 44% до 12,2т по сравнению с чрезвычайно слабыми показателями первого полугодия 2010г, когда проблемы с плавильным производством привели к складированию запасов переработанных МПГ. За первое полугодие продажи платины составили 12,8т, что более чем на 50% выше предыдущего года.

Нортхэм

Восстановление выпуска аффинированной продукции на шахте Зондерейнде фирмы Нортхэм после шестинедельной забастовки в предыдущем году происходило медленно. За первые шесть месяцев 2011г общий выпуск МПГ составил 3,5т, падение на 14,5% в связи с сокращением объема переработанной руды и резким уменьшением содержания металла в руде.

На новой шахте компании Бойсендал начались подземные работы и наземная инфраструктура находится в стадии строительства. После достижения шахтой рабочего состояния (запланировано на начало 2014г), она будет производить 187000т руды UG2 в месяц с выпуском оценочно 5т МПГ в год. Сдача в эксплуатацию обогатительной фабрики ожидается в начале 2013г, так что первые МПГ из этой шахты поступят на рынок к середине указанного года.

Другие производители

В первом полугодии 2011г на шахте Эланд Платинум фирмы Кстра-та было добыто оценочно 0,7т платины – снижение более чем на 1/3 по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Производство сдерживалось задержками с получением лицензии на добычу для расширения эксплуатируемого карьера. В результате упали объемы переработки руды, а увеличение доли бедных окисленных руд с низким содержанием металлов оказывало негативное влияние на процент извлечения.

Аквариус Платинум кроме шахт, разрабатываемых по договорам о совместной деятельности, имеет в Южной Африке две подземные шахты, у обеих заключены соглашения о переработке концентратов с Импала. Шахта Блю Ридж в сентябре 2010г была закрыта на реконструкцию. В первой половине 2011г продолжалось

В первом полугодии добыча в Южной Африке была на низком уровне, однако продажи выросли за счет реализации металла из незавершенного производства и складских запасов.



наращивание производства на шахте Эверест. Выпуск платины в концентрате увеличился до 1т по сравнению с 0,2т за аналогичный период прошлого года. В мае Аквариус объявила о покупке за 1,2 млрд. рандов шахты Бойсендал Саут фирмы Нортхэм. Эта шахта рядом с Эверест и добыча на ней может производиться с использованием совместной инфраструктуры.

Выпуск продукции на шахте Крокодайл Ривер фирмы Истерн Платинум в мае 2011г был прерван в связи с нелегальными забастовками, в ходе которых пострадала производственная инфраструктура. Объемы выпуска платины упали в первом полугодии на четверть до 0,7т.

Начало работы шахты Смоки Хилз фирмы Платинум Австралия в 2011г сопровождалось определенными трудностями. Производство прерывалось незаконными забастовками. Кроме выпуска подземной руды также перерабатывались хромосодержащие хвосты, в результате в первом полугодии объем выпуска МПГ не изменился.

На открытом карьере Пиланесберг фирмы Платин в январе-июне объем выпуска МПГ по сравнению с предыдущим годом вырос на 50% до 1,2т МПГ. Увеличение произошло несмотря на незаконные забастовки в июне 2011г, в результате которых был поврежден ряд промышленных объектов и произошел перерыв в добычи на две недели. Вероятно, что указанные остановки скажутся на объеме выпуска продукции во втором полугодии.

Россия

За первые шесть месяцев 2011г на российских месторождениях Норильского Никеля было выпущено 42,3т палладия (снижение на 3%) и 10,8т платины (увеличение на 2%). Эти показатели соответствуют текущему производственному плану компании, в соответствии с которым в 2011г будет выпущено 84,0т палладия и 20,8т платины, что лишь незначительно ниже показателя предыдущего года.

Поставки МПГ из России тонны			
	2009	2010	2011
Платина	24,4	25,7	25,7
Палладий:			
Первичное пр-во	83,2	84,6	84,0
Поставки из гос. запасов	29,9	31,1	23,3
Родий	2,2	2,2	2,1

Выпуск платины также осуществляется на Дальнем Востоке России на месторождении Кондёр и в Корякском автономном округе, а также на небольших россыпных месторождениях на Урале. Мы ожидаем, что выпуск платины из этих источников в 2011г будет стабильным на уровне 4,5т.

На момент подготовки обзора в 2011г не наблюдалась отгрузка палладия из государственных запасов (мы полагаем, что отгрузка нескольких тонн палладия, отраженных в швейцарской статистике в августе, являлась перемещением металла, проданного ранее). В то же время мы полагаем, что продажи государственных складских запасов начнутся в октябре и мы оцениваем отгрузки палладия в текущем году на уровне 23,3т.

Северная Америка

Выпуск МПГ на шахтах компании Стилуотер Майнинг в Монтане, США, в первом полугодии значительно увеличился. Производство платины и палладия выросло на 13% до 2,0т и 6,6т соответственно, что отражает увеличение добычи руды и рост содержания металла в руде. В результате компания несколько повысила свой прогноз на 2011г до 16,0т.

Шахта Лак Дээ Иль компании Норт Америкэн Палладиум вновь открылось в апреле 2010г после консервации в связи с низкими ценами на палладий. Объем выпуска продукции увеличился в первом полугодии 2011г, а на обогащение направлялась смесь новой руды и сырья, складированного на поверхности. В текущем году ожидается рост производства палладия до 4,7т.

Фирма Кстрата Никель выпускает МПГ как побочный продукт производства никеля на шахтах в Канаде. Новая шахта Никель Рим Саут продолжает наращивать производство, ее доля в никелевом

Поставки МПГ из Северной Америки тонны			
	2009	2010	2011
Платина	8,1	6,2	11,2
Палладий	23,5	18,4	29,4
Родий	0,5	0,3	0,6

выпуске компании Садбери составила в первом полугодии 2011г 33%. Указанная шахта работает на полиметаллическом рудном теле, содержащем значительные количества платины и палладия.

Выпуск сопутствующих МПГ на шахте компании Вейл Садбери в первом полугодии 2011г резко вырос по мере восстановления производства после годичной забастовки, закончившейся в июле 2010г. Компания докладывает о выпуске 3,4т платины и 4,5т палладия по сравнению с 0,2т и 0,6т за тот же период прошлого года.

Зимбабве

Несмотря на неопределенность, вызванную принятием правительственной программы передачи ресурсов местному населению, в первом полугодии 2011г добывающая промышленность Зимбабве показала превосходные результаты. Как Зимплатс, так и Мимоза работают на полную мощность, новая шахта Унки наращивает производство с опережением графика. Ожидается, что предложение платины в этом году составит 10,4т, увеличение на 20% по сравнению с прошлым годом.

На фирме Зимплатс выпуск платины в фэйнштейне увеличился до 2,9т. В настоящее время Фаза 1 развития компании завершена и ее третья часть - шахта Бима - вышла на полную мощность в соответствии с планом в мае 2011г. Выпуск продукции в текущем году достигнет или превысит запланированные 5,6т.

В августе прошлого года была начата вторая фаза расширения производства. Этот проект включает запуск четвертой шахты, известной как шахта Мупфутти, и нового модуля обогащения, который будет пущен в эксплуатацию в апреле 2013г. После реализации указанного проекта производство дополнительно увеличится на 2,8т платины ежегодно, в связи с чем общий выпуск платины на Зимплатс достигнет 8,4т.

На шахте Мимоза - СП Импала Платинум и Аквариус Платинум - в 2011г отмечаются высокие показатели. Выпуск платины составил рекордные 1,7т, увеличившись на 7% несмотря на ухудшение условий выработки во втором квартале.

Шахта Унки фирмы Англо Американ Платинум вступила в строй и произвела первые отгрузки платины в первом полугодии 2011г. На аффинажные мощности компании в Южной Африке было отгружено около 0,7т платины в концентрате - значительно раньше ожидаемых сроков. Прогнозируется, что шахта Унки выйдет на уровень производства 1,9т платины к концу текущего года.

Поставки МПГ из Зимбабве и других стран тонны			
	2009	2010	2011
Платина	10,7	12,1	13,5
Палладий	10,6	12,6	12,9
Родий	0,7	0,7	0,9

УТИЛИЗАЦИЯ

- В 2011г вновь прогнозируется рост объемов утилизации – дополнительного вторичного источника МПП - в автомобильной, электротехнической и ювелирной отраслях.
- В 2011г ожидается увеличение объемов утилизации платины на 3% до 58,5т, что связано с ростом рециклирования дизельных автокатализаторов и старых ювелирных изделий, возвращаемых на переработку потребителями в Японии.
- Прогнозируется рост утилизации палладия на 19% до 68,4т по мере увеличения количества старых автомобилей, поступающих на переработку, активизации переработки электронного лома, а также в связи с повышением объемов рециклирования старых палладиевых украшений производителями и розницей в Китае.
- В 2011г вероятно увеличение объёмов утилизации родия из отработанных катализаторов на 8% до 8,1т.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

В 2011г прогнозируется рост утилизации платины, палладия и родия из старых автомобилей как в связи с увеличением количества автомобилей, поступающих на переработку, так и в связи с более высокими вложениями МПП. Активный рост продаж транспортных средств в первой половине текущего года, особенно в Европе и Северной Америке, будет способствовать пропорциональному увеличению числа автомобилей, поступающих на переработку. Наблюдавшийся в течение значительной части года рост цен на платину и палладий будет способствовать активизации сбора лома и его переработки. При этом объемы утилизации старых автомобилей в Японии вероятно сократятся, т.к. снижение продаж новых автомобилей негативно отражается на объемах рециклирования, что приводит к сокращению утилизации МПП.

Объемы платины, извлекаемой из отработанных автокатализаторов, в текущем году увеличатся на 3,0т до 36,7т. Значительная часть автомобилей, в настоящее время поступающих на переработку, были произведены на рубеже тысячелетия, когда дизели стали популярными в Европе. В это время также вступило в силу законодательство Евро III, которое обусловило повышение вложений платины в дизельных катализаторах. В этой связи в текущем году произойдет дальнейшее увеличение утилизации платины.

В 2011г ожидается увеличение утилизации палладия из автокатализаторов на 15% до 46,8т. В Северной Америке, крупнейшем рынке по утилизации автокатализаторов, прогнозируется рост объемов палладия, получаемого из отслуживших свой срок автомобилей, на 4,2т до 28,8т. Увеличение объемов извлечения палладия ожидается как за счет роста продаж в первом полугодии, так и благодаря повышению вложений металла в катализаторах, поступающих на переработку.

В 2011г также прогнозируется рост утилизации родия на 8% до 8,1т по мере увеличения во всем мире количества поступающих на переработку бензиновых автокатализаторов с высоким содержанием родия.

ЭЛЕКТРОТЕХНИКА

В текущем году утилизация в электротехническом секторе компонентов, содержащих палладий, таких как: электроды, резисторы и

детали с покрытием, увеличится на 9% до 14,9т. Европа лидирует по объемам утилизации палладия из электронного лома, т.к. в настоящее время уже в 29 странах этого региона действует Директива по отходам электрического и электронного оборудования (WEEE).

ЮВЕЛИРНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

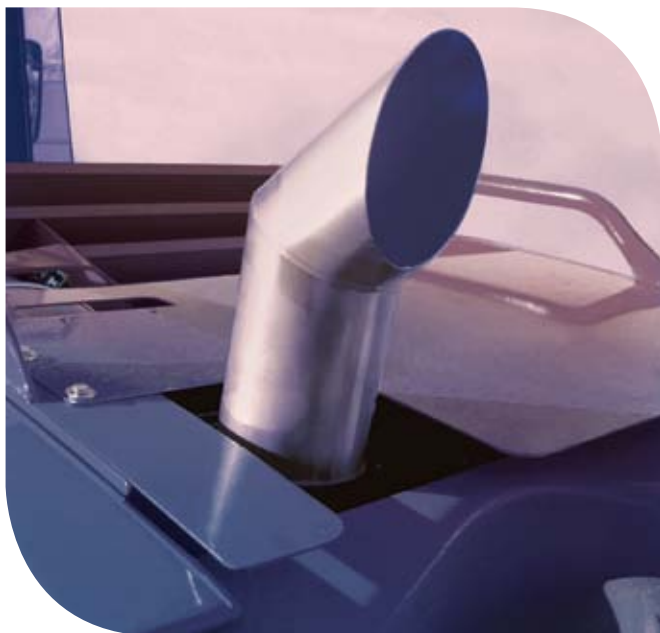
В 2011г вероятно сокращение объемов металла, утилизированного в ювелирном секторе, на 6% до 21,5т, в основном из-за падения объемов переработки в Китае на 20% по сравнению с высокими показателями предыдущих лет. Рост продаж платиновых украшений в Китае в текущем году ведет к сокращению переработки нераспроданных запасов. Мы предполагаем, что в связи с высоким уровнем цен объемы возврата потребителями украшений на утилизацию в 2011г останутся довольно высокими.

В Японии отголоски мартовского стихийного бедствия стимулировали значительную часть населения к «упорядочиванию» своего хозяйства и жизни в целом. Поступление на переработку дополнительно к изделиям из розницы и производства также ювелирного лома от частных лиц, как ожидается, приведет к увеличению объемов поступающих на утилизацию платиновых украшений до 10,1т. Еще одним стимулирующим фактором стал рост цены на золото, что обычно активизирует возврат потребителями на переработку как золотых, так и платиновых украшений.

Под влиянием роста цен в текущем году рециклирование палладиевых украшений в Китае удвоится и достигнет 5,9т металла из производственного лома и лома готовой продукции. Рост объемов переработки палладия в Китае контрастирует с ситуацией по утилизации ювелирной платины, объемы которой в 2011г сократятся. Также стоит отметить, что палладий, поступающий на переработку в Китае – это в основном нераспроданные запасы розницы и производителей, а не изделия, возвращаемые потребителями.

	Утилизация тонны					
	Платина		Палладий		Родий	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Автокатализаторы	-33,7	-36,7	-40,7	-46,8	-7,5	-8,1
Электротехника	-0,3	-0,3	-13,7	-14,9	0,0	0,0
Ювелирная пром-ть	-22,9	-21,5	-3,1	-6,5	0,0	0,0
Итого	-56,9	-58,5	-57,5	-68,3	-7,5	-8,1

КОНТРОЛЬ ВЫХЛОПОВ НЕДОРОЖНОЙ ПЕРЕДВИЖНОЙ ТЕХНИКИ



ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

НПТ может быть определено как любое мобильное промышленное оборудование или транспортное средство, на которое установлен двигатель внутреннего сгорания и которое не предназначено для перевозки пассажиров или товаров по дороге. Это определение распространяется на широкую гамму различного вида оборудования, включая сельскохозяйственное, строительное и промышленное, двигатели локомотивов, неоканских морских судов, мобильные генераторы и насосы, при этом законодательство, требующее контроля выхлопов, в основном ограничено двигателями мощностью выше 19 кВт (25 л.с.), что лимитирует включение в эту категорию целого ряда двигателей. Океанские суда не подпадают под законодательство НПТ, они регулируются правилами Международной Морской Организации (ИМО). Поскольку на океанских судах регулируются только выбросы окислов азота и серы, контроль выхлопов с использованием МПГ на этих судах в обозримом будущем представляется маловероятным.

Были предприняты значительные усилия по гармонизации международных стандартов выхлопов не дорожной техники. На основных рынках Европы, Северной Америки и Японии нормы выхлопов и процедуры тестирования дизельных двигателей в целом сходны и двигатели разрабатываются с учетом стандартов всех 3-х регионов.

Этот специальный материал - о контроле выхлопов не дорожной техники (НПТ), что является перспективной областью роста спроса на МПГ. Законодательство, определяющее нормы выхлопов НПТ, принято в различных регионах мира начиная с конца 1990х гг, однако, за небольшими исключениями, оно было не настолько жестким, чтобы обусловить использование МПГ для контроля выхлопов. Серьезные изменения намечаются в связи с введением в действие в текущем году законодательства Stage IIIb в Европе, Tier 4 Interim в США, а со следующего года также Interim Tier 4 для некоторых видов двигателей в Японии.

Законодательство применяется в зависимости от мощности двигателя и, в ряде случаев, от конечной области применения (например, для сухопутных, судоходных и железнодорожных двигателей).

Нормы выхлопов определяются в граммах на киловатт-час (г/кВт·ч). Это та же мера измерения, что и для большегрузных дизельных автомобилей, и в целом выхлопы, контролируемые в соответствии с не дорожными Stage IIIb и Tier 4 Interims сравнимы с дорожным законодательством Евро V. Также Stage IV и Tier 4 Final, вступающее в силу с 2014г, сопоставимы с дорожными ограничениями Евро VI, с тем важным исключением, что не ограничиваются выбросы сажи.

МПГ ДЛЯ КОНТРОЛЯ ВЫХЛОПОВ

Учитывая чрезвычайное разнообразие подпадающих под регулирование двигателей, неудивительно, что для контроля их выхлопов применяются различные методы.

Кардинальным нововведением в текущем законодательстве (Stage IIIb и Tier 4 Interims) является сокращение разрешенных объемных выхлопов сажи. При выборе систем очистки всегда есть баланс между выхлопом сажи и окислов азота: снижение одного из типов выхлопов увеличивает другой вид и наоборот. Сажу можно контролировать калибровкой двигателей, что приводит к увеличению выхлопов окислов азота, которые могут контролироваться селективной каталитической очисткой

Ограничение выхлопов в США											
г/кВт·ч											
кВт	ЛС	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
19-36	25-48	NO _x +HC=7.5, CO=5.5, PM=0.3					NO _x +HC=4.7, CO=5.5, PM=0.03				
37-55	49-74	NO _x +HC=4.7, CO=5.0, PM=0.3				NO _x +HC=4.7, CO=5.0, PM=0.03					
56-74	75-99	NO _x +HC=4.7, CO=5.0, PM=0.4				phased in:		NO _x +HC=4.7, CO=5.0, PM=0.03			
75-129	100-173	NO _x +HC=4.7, CO=5.0, PM=0.3				NO _x =2.0, HC=0.19, CO=3.5, PM=0.02		NO _x =0.4, HC=0.19, CO=5.0, PM=0.02			
130-560	174-751	NO _x +HC=4.7, CO=3.5, PM=0.2			NO _x =2.0, HC=0.19, CO=3.5, PM=0.02			NO _x =0.40, HC=0.19, CO=3.5, PM=0.02			
>560	>751	NO _x +HC=6.4, CO=3.5, PM=0.2			NO _x =3.5, HC=0.40, CO=3.5, PM=0.10			NO _x =3.5, HC=0.19, CO=3.5, PM=0.04			

CO – угарный газ
NO_x – оксиды азота

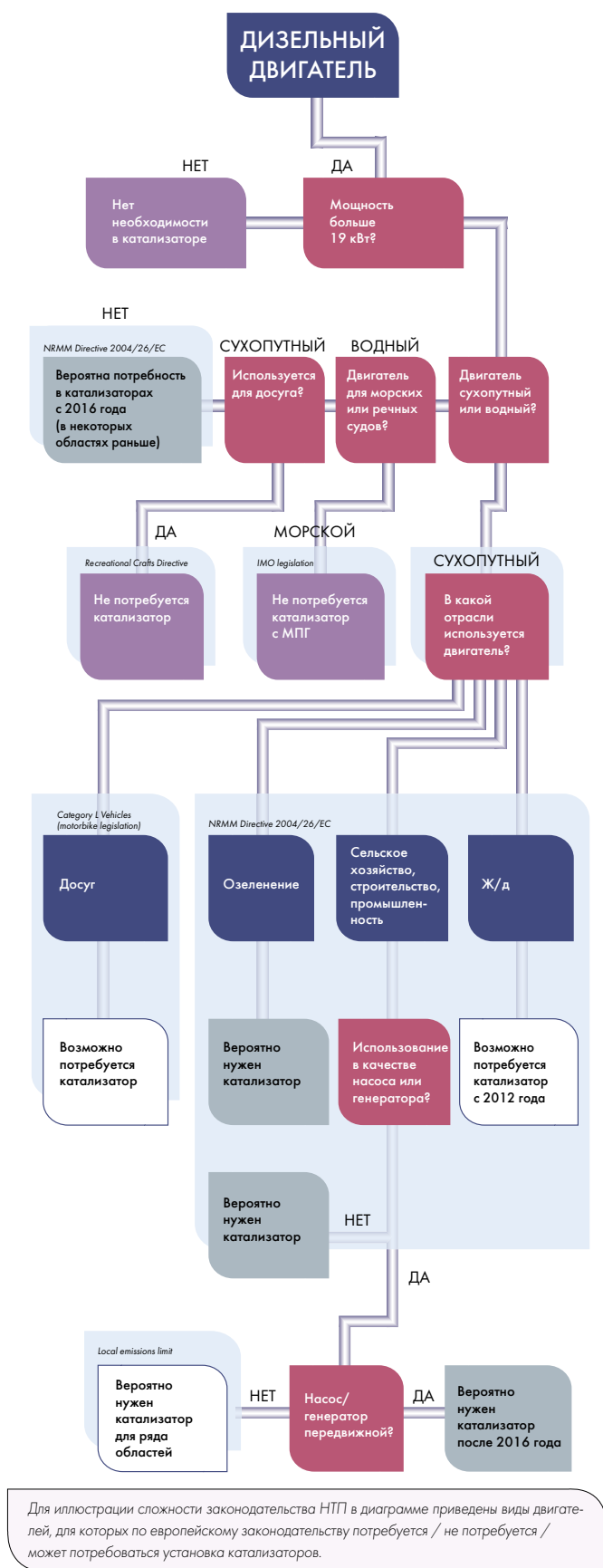
HC – неметановые углеводороды
PM – частицы сажи

TIER 2

TIER 3

TIER 4 INTERIM

TIER 4 FINAL



(СКО). Альтернативно может использоваться рециркуляция выхлопных газов (РВГ) для снижения уровней окислов азота до определенного показателя, с соответствующим увеличением выхлопа сажи, в связи с чем, хотя и не всегда, требуется применение дизельных сажевых фильтров (ДСФ). В ДСФ используются МПГ, а в СКО МПГ используются в чрезвычайно низких объемах.

В целом имеющиеся опции сходны с применяемыми производителями дизельных грузовиков. Подобно тому, как производители тяжелых грузовиков в Северной Америке пришли к использованию ДСФ (плюс дизельные катализаторы окисления ДКО) для соответствия требованиям EPA 2007, ассоциация североамериканских производителей недорожных двигателей также применяет схожую стратегию для выполнения норм Tier 4 Interim. Европейские производители тяжелых транспортных средств, напротив, обычно применяют СКО для выполнения требований Stage IIIb. В то же время в недорожных областях применения выбор способа очистки дополнительно усложняется некоторыми различиями в разрешенных уровнях выхлопов азота в двигателях различной мощности. Соответственно преимущества различных способов нейтрализации выхлопов - варьируются. Кроме того, в секторе недорожных двигателей разнообразие типов двигателей и областей их использования определяет выбор индивидуальных систем очистки выхлопных газов.

Представьте фермера, работающего в поле на тракторе, его больше всего беспокоит потребление топлива, и обычно он выберет СКО. Теперь рассмотрим компанию по сдаче в аренду строительного оборудования. Это оборудование используется периодически с высокими нагрузками, в отдельные периоды законсервировано, что представляет значительные трудности для калибровки контроля сажи. Такое оборудование может быть использовано в области промышленности, где есть местные ограничения по выбросу сажи, в таком случае эта компания будет меньше обеспокоена текущими расходами, потому что за топливо обычно платит компания-арендатор. В этом случае, вероятно, будет выбран ДСФ.

Выбор системы очистки является сложным процессом, однако нужно принимать во внимание, что сектор недорожных двигателей чрезвычайно разнообразен, и для оценки спроса на МПГ мы не можем ограничиться анализом объема рынка недорожных двигателей с точки зрения количества двигателей или их объема и провести прямую аналогию с сектором дорожных транспортных средств. Мы должны дать оценку индивидуальных сегментов рынка, которых чрезвычайно много, мы также должны понять мышление производителей двигателей, многие из которых впервые сталкиваются с миром МПГ.

Вне зависимости от выбранных индивидуальных стратегий общее влияние изменяющегося законодательства положительно как с точки зрения охраны окружающей среды, так и спроса на МПГ. По нашей оценке, спрос на МПГ со стороны недорожного сектора в 2011г составит 4т. Этот показатель включает спрос для всех видов недорожных двигателей, включая малые бензиновые двигатели и стационарные двигатели, законодательство по которым не рассматривается в этом обзоре.

По мере дальнейшего внедрения в Европе, Японии и Северной Америке законодательства по контролю недорожных выхлопов и его ужесточения, в ближайшие годы вероятен рост спроса на МПГ для НТП.

ПЛАТИНА

- В текущем году ожидается повышение общемирового спроса на платину на 5,4т до 251,3т, самого высокого уровня после экономического кризиса 2008г.
- В 2011г закупки платины автомобильным сектором увеличатся на 3% до 98,3т, рост будет наблюдаться в основном вне Европы.
- В текущем году промышленный спрос на платину, как ожидается, увеличится на 12% до 61т.
- Прогнозируется рост брутто-спроса на платину для ювелирной промышленности на 2% до 76,7т при высоком уровне закупок в Китае.
- Нетто-спрос на физическую платину в инвестиционных целях составит 15,4т, что ниже уровня предыдущего года.

Автокатализаторы

Ожидается рост закупок платины автомобильным сектором на 3% до 98,3т. Несмотря на рост количества выпущенных в Европе дизельных автомобилей и увеличение выпуска тяжелых дизельных грузовиков в мире, прирост спроса на платину ожидается незначительным. На объемах спроса скажется катастрофа в Японии, а также дальнейшее замещение платины на палладий на дизельных двигателях.

В 2011г ожидается рост общемирового выпуска автомобилей на 2,5 млн. шт. до 80,6 млн. шт. В первом полугодии производство легковых автомобилей в Европе и Северной Америке было на высоком уровне, также отмечены хорошие показатели экспорта дорогих моделей на развивающиеся рынки, включая Китай. После японской катастрофы возобновление производства произошло относительно быстро на рынках за пределами этой страны, однако в самой Японии внутреннее производство и продажи автомобилей будут ниже, чем в 2010г. Ожидается рост выпуска большегрузных автомобилей в большинстве регионов мира.

Европа

В текущем году выпуск легковых автомобилей в Европе увеличится на 500.000 шт. до 18,3 млн. Несмотря на рост производства автомобилей ожидается сокращение спроса на платину на 0,5т до 46т в связи с дальнейшим замещением платины на палладий.

В целом в европейском регионе в первой половине года производство автомобилей значительно превысило показатели аналогичного периода 2010г. Для первой половины года существенной чертой стало разделение регионального рынка на 2 сегмента: если на важнейшем немецком рынке наблюдался резкий рост, то в Испании и Италии, испытывающих проблемы государственного долга, продажи резко упали. В первом полугодии выпуск легковых автомобилей в Европе был выше внутренних продаж в связи с высоким спросом на дорогие экспортные модели, особенно в странах с развивающейся экономикой.

В 2011г вновь ожидается рост регистрации легковых автомобилей в Европе, доля дизельных автомобилей превысит 50%. Объем установки ДСФ на легковых дизельных автомобилях в текущем году увеличится в связи с окончательным вступлением в силу в январе 2011г законодательства Евро V. В то же время дальнейшее замещение платины палладием в легковых дизельных каталитических системах приведет к некоторому снижению спроса на платину.

В текущем году вновь ожидается высокий спрос в секторе большегрузных дизельных автомобилей. Спрос на платину для этого сектора в Европе увеличится более чем на 40% до 1,5т. В настоящее время только треть большегрузных автомобилей, произведенных в Европе, оснащены катализаторами с МПГ.

Япония

Землетрясение 11 марта, цунами и последующий кризис ядерной энергетики привели к закрытию ряда автозаводов и предприятий по выпуску комплектующих в Японии. Производство восстановилось быстрее, чем ожидалось, однако продолжающийся дефицит электроэнергии и поставок запасных частей приведут к падению выпуска легковых автомобилей по сравнению с 2010г на 14% до 7,9 млн. шт. При аналогичном падении выпуска тяжелых грузовиков, брутто-спрос на платину для автокатализаторов сократится в текущем году на 2,3т до 14,8т.

Спрос на платину для автокатализаторов
тонны

	Брутто-спрос		Утилизация		Нетто-спрос	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Европа	46,5	46,0	-11,7	-13,8	34,8	32,2
Япония	17,1	14,8	-2,0	-1,9	15,1	12,9
Сев. Америка	12,6	15,2	-18,0	-18,8	-5,4	-3,6
Китай	3,1	3,4	-0,3	-0,3	2,8	3,1
Другие страны	16,3	18,8	-1,7	-1,9	14,6	16,9
Итого	95,6	98,3	-33,7	-36,7	61,9	61,6

Северная Америка

В 2011г ожидается рост брутто-спроса на платину для автокатализаторов в Северной Америке на 2,6т до 15,2т. Восстановление экономики в первом полугодии, а также низкие складские запасы на конец 2010г, обусловят увеличение выпуска легковых автомобилей в 2011г до уровня более 10 млн. шт. Ожидается, что снижение цен на бензин продолжит стимулировать спрос на тяжелые грузовики и внедорожники. Доля таких бензиновых грузовиков в общем объеме производства сохранится в 2011г на уровне 62%.

Ожидается резкий рост спроса на платину для легковых дизельных автомобилей, где доминируют пикапы, закупаемые в первую очередь для коммерческого использования. Основной причиной станет увеличение выпуска легких дизельных грузовиков в связи с восстановлением спроса.

В условиях улучшения экономической ситуации в 2011г, транспортные компании стали обновлять свои автопарки, и мы прогнозируем значительное увеличение спроса на платину для систем контроля выхлопов большегрузных дизельных транспортных средств. Производство и продажи были на высоком уровне с начала года по август включительно, в связи с чем в 2011г мы прогнозируем увеличение выпуска тяжелых дизельных грузовиков почти на 50%. Спрос на платину увеличится соответственно.

Китай

В 2011г ожидается рост спроса на платину для автокатализаторов в Китае на 10% до 3,4т, однако объемы спроса будут по-прежнему низкими по мировым стандартам. Двухзначные темпы роста выпуска легковых автомобилей, наблюдавшиеся в последние годы, замедлятся в текущем году до 2,3%, т.к. китайское правительство принимает меры по мягкому замедлению роста экономики. На уровне выпуска транспортных средств также скажутся меры по ограничению количества автомобилей, принятые в ряде городов.

Другие страны мира

В текущем году ожидается рост спроса на платину для автокатализаторов в регионе Другие страны мира на 15% до 18,8т, производители, в первую очередь в Мексике и Южной Корее, наращивают производство для удовлетворения внутреннего и экспортного спроса.

ЮВЕЛИРНЫЕ ИЗДЕЛИЯ

В текущем году мы ожидаем повышения мирового брутто-спроса на ювелирную платину на 2% до 76,7т, в основном в связи с положительным развитием рынка в Китае. Прогнозируется снижение спроса в Европе при высоком уровне закупок в Японии и Северной Америке.

Европа

За первые три квартала текущего года количество платиновых ювелирных изделий, заклеянных в Европе, снизилось. Аналогичная картина наблюдалась по золоту, падение за первые три квартала на 14% по сравнению с 5% по платине. Это свидетельствует о том, что платина сохраняет сильные позиции в обручальном секторе, покупатели предпочитали приобретать обручальные кольца из платины, а не из белого золота также из-за высоких цен на золото. В связи с повышением цены на платину производители продолжают предлагать более легкие изделия для сохранения приемлемых розничных цен. Тенденция к снижению среднего веса изделия также подтверждается информацией от розницы, что мужчины выбирают обручальные кольца из более дешевых альтернативных металлов. При этом платина сохраняет свою долю рынка в секторе помолвочных в женских обручальных колец. Количество заклеянных платиновых ювелирных изделий в Великобритании за период январь-сентябрь 2011г упало чуть ниже 150.000 шт., а их вес сократился на 18%.

Статистика клеймения корпусов платиновых часов, изготовленных в Швейцарии, показывает некоторое снижение производства за период январь-август 2011г по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В то же время темпы снижения замедляются в связи с восстановлением спроса на люксовые товары. Клеймение других платиновых ювелирных изделий, произведенных в Швейцарии, за первые 8 месяцев текущего года выросло на 28% до 30.000 шт.

Япония

В 2011г спрос на платину в японской ювелирной промышленности ожидается практически неизменным на уровне 10т. Землетрясение и цунами в марте 2011г привели к краткосрочному снижению расходов потребителей, особенно на модные ювелирные изделия, однако с тех пор продажи украшений восстановились. Вследствие этого природного катаклизма многие пары решили связать себя брачными узами, что временно развернуло долгосрочную тенденцию редких и поздних браков и стимулировало закупки платиновых обручальных и помолвочных колец. С учетом дальнейшего роста цен вес единичных изделий снижается, поэтому спрос на платину остался практически неизменным.

Северная Америка

Потребление платины ювелирным сектором Северной Америки в 2011г не изменится и составит 5,4т. В текущем году росту рынка ювелирной платины будет способствовать наращивание выпуска продукции люксового сегмента. Производство таких украшений для внутреннего рынка и экспорта составляет значительные объемы, однако производители средней ценовой категории находятся в сложной ситуации. Основная часть платиновых украшений, реализуемых в Северной Америке – обручальные ювелирные изделия. Как и в других регионах, в связи с ростом цен на платину наблюдается тенденция снижения веса изделий для достижения приемлемых цен. Рост цены на золото в текущем году, особенно с достижением паритета с платиной в августе, может помочь производителям изделий из платины отвоевать долю обручального рынка, где оба металла испытывают конкуренцию со стороны альтернативных материалов.

Китай

В 2011г прогнозируется рост спроса на платиновые ювелирные изделия в Китае на 2% до 52,4т. Закупки платины ювелирной промышленностью на Шанхайской Золотой Бирже достигли двухлетнего максимума в первом квартале текущего года, несмотря на рост цен в юанях за тот же период в среднем на 12% по сравнению с 2010г. Такое развитие предполагает, что производители, розница и потребители адаптируются к более высоким ценам.

Безкаменные ювелирные изделия являются основным видом продукции на китайском рынке и сохраняют сильные позиции. Производители стремятся к увеличению нормы прибыли, поэтому расширяют ассортимент за счет платиновых украшений с драгоценными камнями, все более популярными у потребителей. Мы ожидаем сохранения этой тенденции, т.к. все больше состоятельных покупателей ищут новые модели украшений и готовы потратить больше на изделия с драгоценными камнями.

Высокие цены на золото в последнее время способствовали росту спроса на платину. В редкие периоды паритета цен плати-

на рассматривается рядом производителей и розничных торговцев как более выгодное капиталовложение по сравнению с золотом, поэтому в последние месяцы происходит формирование складских запасов. В целом в этом году производители сообщают об увеличении количества выпущенных ими платиновых изделий, при этом вес единичного изделия во многих случаях снизился для достижения приемлемого уровня цен.

Золотые ювелирные изделия в настоящее время популярны в рознице в связи с представлением покупателей о золоте как сберегательном инструменте, но при этом после достижения золотом уровня цен платины ряд потребителей начинают рассматривать платину как выгодное вложение.

Другие страны мира

Спрос на платину в ювелирном секторе в других странах мира увеличится в текущем году на 0,7т до 3,7т. На индийском ювелирном рынке продолжается рост, и в 2011г ожидается увеличение спроса до более 2,5т.

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В 2011г прогнозируется рост спроса на платину в промышленности на 12% до 61г при высоких темпах роста потребления для нефтепереработки и производства стекла.

Закупки платины для химического сектора, как ожидается, вырастут на 1,2т до 14,9т. Значительная часть этого спроса приходится на новые производственные мощности по выпуску параксилола, особенно в Китае. Платиновые промышленные катализаторы используются в производстве параксилола, который является промежуточным химическим сырьем, используемым в производстве текстиля и упаковки. Конечный спрос на эти потребительские товары, особенно в Азии, стимулирует развитие производственных мощностей и дополнительные потребности в катализаторах.

В текущем году, как ожидается, стекольная промышленность закупит 13,5т платины, увеличение на 13% по сравнению с предыдущим годом. Наращивание производственных мощностей по выпуску ЖКД стекла, используемого в телевизорах и мобильных устройствах, приведет к росту спроса на платиново-родиевые плавильные емкости и компоненты с платиновым покрытием, используемые в производстве. Ожидается, что крупнейшее увеличение закупок для ЖКД стекла будет наблюдаться в Японии, где произойдет двукратный рост спроса на платину в связи с планируемым увеличением мощностей. Также ожидается активный рост спроса в регионе Другие страны мира в связи с пуском новых производственных линий и пополнением в текущем году складских запасов платины в преддверии будущего спроса. Переход к производству ЖКД стекла в Китае для удовлетворения внутрен-

Спрос на платину для ювелирной промышленности
тонны

	Брутто-спрос ¹		Утилизация ²		Нетто-спрос ³	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Европа	5,4	5,1	-0,2	-0,2	5,3	5,0
Япония	10,1	10,0	-8,7	-10,1	1,4	-0,1
Сев. Америка	5,4	5,4	0,0	0,0	5,4	5,4
Китай	51,3	52,4	-14,0	-11,2	37,3	41,2
Другие страны	3,0	3,7	0,0	0,0	3,0	3,7
Итого	75,3	76,7	-22,9	-21,5	52,4	55,2

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			
	2009	2010	2011
Химическая пром-ть	9,0	13,7	14,9
Электротехника	5,9	7,2	7,8
Стекольная пром-ть	0,3	12,0	13,5
Нефтепереработка	6,5	5,3	6,5
Прочие	13,7	16,5	18,2
Итого	35,5	54,6	61,0

него спроса производителей панелей дисплеев обусловил установку дополнительных плавильных мощностей в этой стране. В мировом производстве стекловолна в результате недавнего наращивания мощностей и вялой общеэкономической конъюнктуры в настоящее время имеется избыток производственных мощностей. Спрос на платину для выпуска стекловолна, вероятно, будет ниже уровня 2010г в связи с переносом сроков пуска новых производственных мощностей и возвратом на рынок платины из старых двухстадийных производств.

Росту спроса на платину в текущем году будет также способствовать расширение нефтеперерабатывающих производственных мощностей, закупки в этом секторе вырастут на 24% до 6,5т. Платиновые катализаторы используют для повышения выхода высококачественного бензина из низкооктановых нефтяных фракций, а также для переработки нефтехимического сырья в полимеры. Планируемое увеличение производственных мощностей в Северной Америке, отложенное в период рецессии, в настоящее время реализуется, и мы ожидаем удвоения спроса на платину для нефтепереработки в этом регионе. В Европе планируемое увеличение мощностей по выпуску дизельного топлива, в процессе производства которого зачастую используются платиновые промоутеры, что также будет способствовать росту спроса. Дополнительно в Нидерландах в 2011г открылся новый завод по выпуску дизельного топлива из возобновляемого сырья, где платиновые катализаторы используются для производства дизельного топлива из отходов пищевого масла.

ИНВЕСТИЦИИ

В 2011г инвестиционный спрос на платину прогнозируется на уровне 15,4т, что на 5т ниже, чем в 2010г.

За первые 9 месяцев 2011г на японском рынке крупных платиновых слитков наметились позитивные нетто-инвестиции, особенно в периоды падения цен. В целом в 2011г ожидается значительный позитивный спрос в размере 3,3т.

Видимый нетто-инвестиционный спрос в различных ETF за период январь-середина сентября 2011г в целом был положительным. Если не произойдут кардинальные перемены в

настроениях инвесторов в связи с развитием кризиса государственного долга или глобальной рецессии, мы ожидаем, что позиции ETF за 2011г останутся позитивными в объеме 11,2т. Относительно небольшие объемы продаж ETF даже в периоды сильного падения цены указывают на позитивную оценку инвесторами перспектив рынка платины.

Ожидается, что европейские ETF продолжают наращивать объемы металла и удвоят нетто-позиции по сравнению с 2010г. В течение года наблюдались определенные объемы реализации, особенно в периоды снижения цен во время японской природной катастрофы и беспорядков на Ближнем Востоке, однако общая тенденция была в сторону наращивания инвестиций. Все европейские платиновые ETF продемонстрировали положительные нетто-инвестиции за период с января по середину сентября 2011г. В апреле 2011г компаниями iShare и Source были запущены два новых платиновых ETF. Особенно успешным был ETF компании Source, который привлек значительный объем инвестиций, особенно в первые недели после открытия. Тем не менее, неясно, были ли это совершенно новые инвестиции или лишь перемещение уже циркулировавших на рынке вложений инвесторами.

В американском ETF Securities' также ожидают завершения года с положительными инвестициями, хотя и на значительно более низком уровне по сравнению с предыдущим годом. Реализация металла в марте, мае и сентябре быстро сократила общие объемы металла в этом американском фонде. Объемы металла восполнялись, однако не всегда до предыдущих уровней, инвестиции остаются позитивными, но ниже, чем в 2010г, когда происходили масштабные закупки в только что запущенный фонд.

На рынке платиновых монет в текущем году наблюдалось относительное затишье в связи с отсутствием производства инвестиционных монет и активностью вторичного рынка. В то же время ограниченным тиражом выпускались следующие виды монет: с конца мая «Платиновый Орел» - монетным двором США, одноунциевые монеты «Пума» - Королевским монетным двором Канады, а также заключительный выпуск монет в рамках серии Дискавер Австралия Пертским монетным двором.

Инвестиционный спрос на платину тонны			
	2009	2010	2011
Европа	12,0	4,4	10,0
Япония	5,0	1,4	3,3
Северная Америка	3,3	14,5	2,0
Китай	0,0	0,0	0,0
Другие страны	0,3	0,2	0,2
Итого	20,5	20,4	15,4

ПАЛЛАДИЙ

- В текущем году прогнозируется снижение брутто-спроса на палладий на 9% до 276,5т. По нашей оценке спрос для автокатализаторов и промышленности останется на высоком уровне, однако спрос со стороны ювелиров снизится, а показатели инвестиционного спроса на палладий будут отрицательными.
- Ожидается рост промышленного спроса на палладий на 5,6т до 82,4т, самого высокого уровня с 2005г.
- В 2011г закупки палладия мировой автомобильной промышленностью вырастут на 6% до нового рекордного уровня в 184т.
- Брутто-спрос на ювелирный палладий сократится в 2011г на 8% до 17т.
- В связи с продажами металла ETF в 2011г ожидается отрицательный инвестиционный спрос на палладий в размере 6,7т.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

В 2011г прогнозируется рост брутто-спроса на палладий со стороны автомобильной промышленности на 6% до 184т в связи с увеличением выпуска автомобилей во всех регионах, кроме Японии. Выпуск автомобилей резко вырос в первом полугодии в Европе и Северной Америке, при этом в Японии производство сократилось в связи с перебоями, связанными с землетрясением и цунами. Более высокие объемы производства бензиновых автомобилей, а также увеличение степени использования палладия в дизелях приведут в текущем году к росту закупок палладия до новых рекордных уровней.

Европа

В 2011г ожидается рост брутто-спроса на палладий для автокатализаторов в Европе на 12% до 46,2т, самого высокого уровня за последние 10 лет, в связи с увеличением выпуска легковых автомобилей и продолжающимся замещением платины в дизельных системах очистки выхлопов. Ожидается, что замещение увеличит долю палладия, используемого на типичном легковом дизельном автомобиле, до 30%. В этой связи объемы производства легковых дизельных автомобилей, которые увеличатся почти на 700 000 шт. до 9,4 млн. шт., будут способствовать росту спроса на палладий. Несмотря на ожидаемое в текущем году падение выпуска бензиновых легковых автомобилей в Европе на 200 000 шт. до 8,9 млн. шт., спрос на палладий, как ожидается, вырастет в связи с полноценным введением норм Евро V, что предполагает увеличение загрузок палладия на один катализатор. Почти все европейские производители в течение ряда лет заменили платину на палладий в катализаторах тройного действия, и лишь небольшая часть европейских бензиновых автомобилей в настоящее время использует платину.

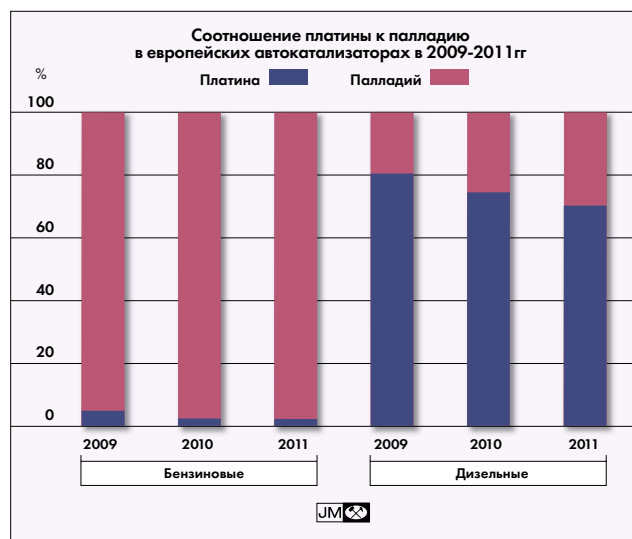
В Европе в текущем году объемы продаж автомобилей не изменятся или слегка упадут, за исключением Германии, в связи с такими факторами, как высокий уровень государственного долга, национальные меры экономии, неопределенность экономиче-

ских перспектив в Еврозоне. В то же время выпуск автомобилей будет выше объема продаж в связи с ростом поставок на экспорт: продажи европейских автомобилей премиум класса продолжают расти в Китае и США, что ведет к увеличению использования палладия для легковых бензиновых катализаторов.

Япония

Еще до мартовской катастрофы 2011г обещал быть непростым для японской автомобильной промышленности в связи с сокращением внутренних и экспортных продаж. В результате природного бедствия в 2011г выпуск легковых автомобилей упадет на 1,3 млн. шт. до чуть менее 8,0 млн. шт. в связи с перебоями в производстве, недостатком запчастей и проблемами с электрооборудованием. В текущем году прогнозируется сокращение брутто-спроса на палладий со стороны японского автомобильного сектора на 4,5т до 21т.

Учитывая, что японский автомобильный рынок в основном представлен бензиновыми автомобилями и большинство автомобилей, выпущенных в Японии для экспорта, также бензиновые,



Платина почти полностью вытеснена из европейских бензиновых автокатализаторов. Растет применение палладия в дизельных автомобилях.

Спрос на палладий для автокатализаторов тонны						
	Брутто-спрос		Утилизация		Нетто-спрос	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Европа	41,4	46,2	-10,4	-12,0	31,0	34,2
Япония	25,5	21,0	-2,5	-2,2	23,0	18,8
Сев. Америка	42,1	46,0	-24,6	-28,8	17,5	17,2
Китай	31,3	34,2	-0,9	-1,1	30,4	33,1
Другие страны	33,3	36,5	-2,3	-2,8	31,0	33,7
Итого	173,6	184,0	-40,7	-46,8	132,9	137,2

падение производства сказалось больше на спросе на палладий, чем на платину. Зарубежные заводы японских производителей также пострадали от недостатка запчастей и снизили объемы выпуска, что сказалось на спросе на МПГ и в этих регионах.

Северная Америка

Прогнозируется рост брутто-спроса на палладий для автокатализаторов в Северной Америке на 3,9т до 46т, самого высокого уровня с 2007г. В первом полугодии в связи с улучшением экономической ситуации выпуск автомобилей увеличился. В целом за 2011г мы ожидаем объемы производства легковых автомобилей в Северной Америке в 10,6 млн. шт., рост почти на 1 млн. шт. по сравнению с 2010г. Хотя доверие потребителей в США остается низким, продажи автомобилей за первые 9 месяцев были на высоком уровне в связи с наращиванием складских запасов дилерами и снижением розничных цен. В результате роста выпуска легковых автомобилей использование палладия в системах для бензиновых двигателей увеличится. Ключевым фактором являются высокие объемы выпуска в текущем году производителями, использующими исключительно палладиево-родиевые системы.

Китай

После роста рынка на 30% в 2009-2010гг в текущем году темпы роста производства автомобилей замедлятся. Отрицательное воздействие на объемы выпуска в текущем году оказало прекращение действия программ субсидирования продаж и схем утилизации автомобилей, что поддерживало уровень реализации недорогих автомобилей местного производства. Дополнительно на замедление роста рынка автомобилей до более умеренных уровней оказали меры по лимитированию количества автомобилей в городах, испытывающих транспортную перегруженность, например ограничение регистрации новых автомобилей в Пекине до 20 000 шт. в месяц, вступившее в силу в январе 2011г. Другими факторами замедления стало

снижение поставок комплектующих на японские совместные предприятия, рост цен на топливо и усложнение процедуры получения кредитов.

Несмотря на снижение темпов выпуска автомобилей, после введения в силу в июле 2011г более жестких норм выхлопов для бензиновых двигателей Китай 4, спрос на палладий возрос в связи с увеличением загрузок металла в катализаторах. В целом прогнозируется рост спроса на палладий в текущем году на 2,9т до 34,2т.

Другие страны мира

В текущем году ожидается рост спроса на палладий со стороны автомобильной промышленности в регионе Другие страны мира на 10% до 36,5т. Объемы производства были высокими в Бразилии, Индии, Корее, Мексике и России.

ЮВЕЛИРНОЕ ПРОИЗВОДСТВО

В 2011г брутто-спрос на палладий для ювелирного сектора снизится на 1,5т до 17т.

Китайский рынок останется крупнейшим по палладиевым ювелирным изделиям, хотя спрос и сократится по сравнению с 2010г. В связи с увеличением цен на металл снизится вес изделий, произведенных в Европе, и сократятся продажи потребителям в Северной Америке.

Китай

В 2011г вновь ожидается падение спроса на ювелирные палладиевые украшения в Китае. Мы прогнозируем снижение на 0,9т до 10,3т.

Палладий сохраняет популярность в ряде регионов страны, но даже там в текущем году произошло дальнейшее падение спроса в связи с отсутствием дифференциации с другими белыми металлами и высокими ценами. За первые 11 месяцев 2011г цены в долларах в среднем были на 46%, а в юанях на

Спрос на палладий для ювелирной промышленности тонны						
	Брутто-спрос		Утилизация		Нетто-спрос	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Европа	2,0	2,0	0,0	0,0	2,0	2,0
Япония	2,3	2,3	-0,6	-0,6	1,7	1,7
Сев. Америка	2,0	1,4	0,0	0,0	2,0	1,4
Китай	11,2	10,3	-2,5	-5,9	8,7	4,4
Другие страны	0,9	0,9	0,0	0,0	0,9	0,9
Итого	18,5	17,0	-3,1	-6,5	15,4	10,5

41% выше уровня 2010г. Эти факторы привели к снижению потребительского спроса на металл, который ранее рассматривался как доступный, а также стимулировали утилизацию. Ряд производителей прекратили выпуск палладиевых ювелирных изделий в связи с отсутствием интереса потребителей, поэтому нетто-спрос снизился до 4,4т. Рост цен также привел к снижению нормы прибыли в рознице. Дополнительно снижению спроса способствовало отсутствие эффективного маркетинга палладиевых ювелирных изделий в Китае.

Другие регионы

Брутто-спрос на палладий в Европе в текущем году, как ожидается, останется неизменным на уровне 2т.

В Великобритании за первые 9 месяцев 2011г было заклеено 85.000 изделий, рост на 5% по сравнению с аналогичным периодом 2010г. В то же время вес этих изделий снизился за первые 3 квартала на 21% по сравнению с 2010г. Одной из основных причин стало повышение цен на палладий в 2011г, что сократило разрыв в ценах с платиной и золотом и стимулировало розницу создавать складские запасы более легковесных изделий. Рост цен также привел к понижению рядом производителей чистоты сплава до 500-ой пробы.

В Северной Америке, несмотря на только что начатую маркетинговую кампанию по палладию для торговли и потребителей, брутто-спрос на палладий в ювелирных целях сократится в 2011г на 0,6т до 1,4т. В последние годы палладий получил популярность в секторе мужских обручальных колец. По мере роста цены место палладия на рынке как обручального металла для мужчин стали оспаривать изделия из других металлов, включая цветные металлы. Палладий также используется для придания цвета изделиям из белого золота в некоторых дорогих украшениях, в этой области спрос не сократился. Высокий спрос на палладий наблюдается также в Японии, где этот металл используется в сплавах.

ЭЛЕКТРОТЕХНИКА

В текущем году брутто-спрос на палладий в электротехнике увеличится на 5% до 46,2т.

Выпуск электронных товаров продолжает расти в связи с потребительским спросом и необходимостью обновлять компьютерное оборудование бизнесом. В области многослойных керамических конденсаторов (МКК) спрос на палладий был стабильным, особенно в тех областях, где стоимость играет меньшее значение по сравнению с надежностью. Дальнейшее усложнение электронных устройств приводит к более активному использованию МКК, а также резисторов с палладиевым покрытием и других пассивных компонентов в расчете на

Спрос на палладий в электротехническом секторе						
тонны						
	Брутто-спрос		Утилизация		Нетто-спрос	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Европа	6,1	6,2	-5,4	-6,1	0,7	0,1
Япония	9,2	10,6	-1,7	-1,7	7,5	8,9
Сев. Америка	5,0	4,7	-2,5	-2,6	2,5	2,1
Китай	11,2	11,7	-1,1	-1,2	10,1	10,5
Другие страны	12,4	13,1	-3,0	-3,3	9,4	9,8
Итого	43,9	46,2	-13,7	-14,9	30,2	31,3

одно устройство, что увеличивает спрос. Вырастет использование палладиевых разъемов, которые должны быть как высокопроводящими, так и высоконадежными. Применение золота, традиционно используемого для изготовления разъемов, в последнее время сократилось в связи с высокой ценой на золото и тем фактом, что у палладия ниже плотность, соответственно меньше металла требуется для покрытия аналогичной толщины.

СТОМАТОЛОГИЯ

Спрос на палладий в стоматологии в текущем году не изменится и составит 18,5т.

В 2011г в Японии вновь ожидается снижение использования сплава Кинпала на основе палладия до 7,6т. Сокращение объясняется долгосрочной тенденцией улучшения стоматологического здоровья, а также конкуренцией со стороны смол и керамических материалов. В Северной Америке при снижении выпуска керамических материалов на металле в связи с ростом рынка неметаллических материалов, рост цены на золото приведет к увеличению использования палладия в керамике на металле. В Европе спрос на палладий в стоматологическом секторе сохранится на высоком уровне в связи отказом от сплавов с высоким содержанием золота в пользу палладия по стоимостным соображениям.

Спрос на палладий в стоматологии			
тонны			
	2009	2010	2011
Европа	2,0	2,5	2,5
Япония	9,2	7,8	7,6
Северная Америка	8,1	7,8	7,9
Китай	0,0	0,0	0,0
Другие страны	0,5	0,5	0,5
Итого	19,8	18,5	18,5

ХИМИЯ

В текущем году спрос на палладий в химической промышленности увеличится на 23% до 14,2т в связи с наращиванием производственных мощностей для удовлетворения конечного спроса потребителей. Вновь ожидается рост закупок в химическом секторе в Азии, при этом из-за избыточных мощностей на развитых рынках уровень спроса в этом регионе останется неизменным.

Палладиевые катализаторы применяются в производстве очищенной терефталевой кислоты (ОТК), используемой при выпуске полиэстера и полиэтилен терефталата (ПЭТ). Спрос на ПЭТ для потребительской продукции, такой как текстиль и упаковка, быстро растет в развивающихся странах и остается на высоком уровне на развитых рынках. Наращивание производственных мощностей по выпуску ПЭТ привело к увеличению спроса ОТК. В результате наблюдалось увеличение мощностей по выпуску ОТК, особенно в Китае, Индии и Пакистане. Строительство и расширение заводов в Китае, как ожидается, приведет в 2011г к удвоению спроса на палладий для промышленных катализаторов в этой стране.

ИНВЕСТИЦИИ

В текущем году наблюдалось падение интереса инвесторов к палладию. Это контрастирует с ситуацией 2010г, когда увеличение брутто-спроса на палладий со стороны ETF стало второй областью роста после автомобильного сектора. По состоянию на начало октября 2011г позиции палладиевых ETF были резко негативными из-за реализации металла. По количеству унций объем деинвестиций из палладиевых ETF почти точно соответствуют новым инвестициям в платиновые ETF.

После землетрясения в Японии в марте, политических беспорядков на Ближнем Востоке и Северной Африке, а также в связи с нестабильностью в мировой экономике, наблюдались значительные сокращения объемов позиций в различных ETF. Инвестиции в физический палладий снизились больше, чем в платину, вероятно в связи с увеличением использования палладия в автомобильной и промышленной областях. В течение года наблюдались всплески распродаж металла палладиевыми ETF: в мае - в связи с обеспокоенностью инвесторов замедлением восстановления промышленности из-за задолженности в Еврозоне, и в августе – из-за снижения кредитного рейтинга США.

В период май-сентябрь объемы позиций палладия в американском фонде в целом сокращались. После активных инвестиций в этот ETF сразу после его запуска в январе 2010г и после-

Спрос на палладий в химической промышленности			
тонны			
	2009	2010	2011
Европа	2,6	3,3	2,5
Япония	0,6	0,6	0,6
Северная Америка	1,6	2,0	2,5
Китай	2,3	2,0	4,7
Другие страны	3,0	3,6	3,9
Итого	10,1	11,5	14,2

довавшего удвоения цены на палладий в прошлом году, многие инвесторы смогли зафиксировать прибыль в 2011г. В течение первых 9 месяцев 2011г цена на палладий в среднем была на 61% выше, чем за тот же период прошлого года, что предоставляло дополнительные возможности для фиксации прибыли. Несмотря на позитивный баланс спроса и предложения, опасения, что палладий не повторит предыдущий рост цен, могли привести к реализации металла рядом инвесторов. Во время массовых распродаж сырьевых товаров в текущем году также могла происходить реализация части палладия. Американский фонд ETF по-прежнему крупнейшим по палладию, и тот факт, что в фонде остается почти 800 000 унций на момент подготовки обзора, свидетельствует о том, что значительное число инвесторов этого фонда ориентируются на долгосрочную перспективу и сохраняют свои позиции в период временной рыночной неопределенности.

Спрос на палладий со стороны европейских ETF в текущем году был выше, нетто-инвестиции в ряде новых фондов перевесили реализацию металла более старыми фондами. По нашей оценке, нетто-спрос на палладий в инвестиционном секторе Европы будет в текущем году положительным.

В связи со слабой экономической конъюнктурой и негативными настроениями на рынке в секторе ETF до конца 2011г вероятно сохранение волатильности. В целом за год по нашему прогнозу реализация металла из ETF приведет к негативному показателю инвестиционного спроса. В текущем году также вновь ожидается реализация монет и мини-слитков инвесторами на североамериканском рынке.

Инвестиционный спрос на палладий			
тонны			
	2009	2010	2011
Европа	16,3	-0,2	1,9
Япония	0,0	0,3	0,3
Северная Америка	3,0	33,9	-8,9
Китай	0,0	0,0	0,0
Другие страны	0,2	0,0	0,0
Итого	19,4	34,1	-6,7

ДРУГИЕ МЕТАЛЛЫ ПЛАТИНОВОЙ ГРУППЫ

- В 2011г прогнозируется рост брутто-спроса на родий на 0,5т до 28,1т. Снижение спроса для автокатализаторов будет с избытком компенсировано активными закупками стекольной промышленностью и новым инвестиционным спросом на физический металл.
- Ожидается рост предложения родия на 5% до 23,9т и увеличение утилизации на 8%.
- Спрос на рутений снизится в текущем году на 14% до 25,2т в связи с падением объема закупок электротехнической промышленности.
- Спрос на иридий в 2011г останется на высоком уровне в 10,6т благодаря продолжающимся закупкам тиглей для электротехнического сектора.

РОДИЙ

В текущем году на рынке родия ожидается профицит в объеме 3,8т, рост предложения и утилизация нивелируют рост брутто-спроса. Спрос на родий в автомобильной промышленности упадет в связи со снижением вложений металла и перебоями в производстве автомобилей в Японии из-за природных катаклизмов в марте. Такое сокращение будет более чем компенсировано увеличением спроса со стороны стекольной промышленности, а также дополнительным спросом со стороны нового родиевого ETF.

Автокатализаторы

В 2011г брутто-спрос на родий для автокатализаторов сократится на 0,7т до 21,9т. Падению или неизменному уровню спроса в большинстве регионов мира будет способствовать долгосрочная тенденция снижения вложений родия в палладиево-родиевых бензиновых автокатализаторах в связи с наблюдавшимися ранее высокими ценами на этот металл.

Япония остается крупнейшим рынком родия по автокатализаторам, однако в текущем году ожидается падение спроса в секторе бензиновых легковых автомобилей – основной области применения родия, - почти на 0,8т до 5,3т. Основной причиной стало снижение выпуска автомобилей после землетрясения, цунами и сохраняющихся ограничений на поставки электроэнергии. К падению спроса в Японии также приведет дальнейшее снижение вложений металла производителями.

В Европе спрос сократится в связи со снижением вложений металла, а также падением выпуска бензиновых автомобилей из-за роста спроса на дизельные автомобили. В Северной Америке и регионе Другие страны мира спрос на родий останется неизменным.

Другие области спроса

В текущем году ожидается рост спроса на родий в стекольной промышленности на 25% до 2,6т. Родий используется в платиново-родиевых сплавах для увеличения прочности и долговеч-

ности плавильных емкостей и компонентов для производства ЖКД стекла и стекловолокна. Высокий спрос потребителей на телевизоры и компьютерные дисплеи приведет к росту закупок родия для новых и расширения существующих производств ЖКД стекла в Китае, Японии, Южной Корее и Тайване. В последнее время снижение цен на родий и рост цен на платину привели к замене производителями стекловолокна палладиево-родиевых сплавов с содержанием родия 10% на сплавы с 20% родия с увеличением срока службы, что оправдывает дополнительные капиталовложения. В связи с заменой сплавов в текущем году произойдет повышение спроса на родий, несмотря на падение производства стекловолокна из-за наличия избыточных мощностей.

В текущем году потребление родия в химическом секторе увеличится на 0,2т до 2,2т, в основном благодаря наращиванию мощностей по производству оксо-спиртов и уксусной кислоты в Китае.

После запуска в мае текущего года родиевого ETF Дойче Банком новой областью спроса на родий стали видимые инвестиции в физический металл. Вероятно в связи с невысокими темпами роста цен на родий в 2011г, а также в основном промышленным применением родия, в первые месяцы работы ETF закупки были незначительными, за период до конца сентября нетто-закупки составили лишь 0,4т. Инвестиционный спрос на физический родий, вероятно, будет составлять лишь малую часть общего родиевого рынка, однако закупки родия для ETF являются главной областью роста в категории Другие виды спроса.

Родий. Спрос по областям применения			
тонны			
	2009	2010	2011
Автокатализаторы	19,3	22,6	21,9
Химическая пром.	1,7	2,1	2,2
Электротехника	0,1	0,1	0,2
Стекольная пром.	0,6	2,1	2,6
Прочие	0,7	0,6	1,2
Итого брутто-спрос	22,3	27,6	28,1
Утилизация автокатализаторов	-5,8	-7,5	-8,1
Итого нетто-спрос	16,5	20,1	20,1

Предложение

Предложение родия, как прогнозируется, увеличится в 2011г на 1,1т до 23,9т за счет увеличения выпуска аффинированного металла южноафриканскими производителями после накопления производственных запасов в 2010г. Мы предполагаем дальнейшее наращивание объемов производства североамериканскими производителями после забастовок и закрытия производства в 2009-2010гг. Дополнительные объемы металла поступят из Зимбабве в связи с началом производства родия на шахте Унки. В целом, в текущем году на рынке родия будет наблюдаться избыточное предложение, т.к. более высокий уровень выпуска аффинированного металла, а также увеличение утилизации превьсят рост промышленного спроса.

РУТЕНИЙ И ИРИДИЙ

Спрос на рутений в текущем году снизится на 14% до 25,2т в связи с падением закупок электротехническим сектором. На рынке иридия спрос останется высоким в объеме 10,6т, увеличение на 0,1т по сравнению с 2010г.

СПРОС

В текущем году ожидается падение общего спроса на рутений, в основном в связи со снижением закупок для выпуска жестких дисков. После насыщения производственных запасов в 2010г для увеличения выпуска дисководов с повышенным объемом памяти, в текущем году закупки рутениевых электронных мишеней вернутся на обычные уровни. Несмотря на снижение закупок рутения производителями, спрос на жесткие диски для компьютеров и электронных записывающих средств остается высоким. Не все объемы нового спроса могут быть удовлетворены за счет запасов производителей, в связи с чем нетто-спрос на рутений в этом сегменте прогнозируется на уровне 7,8т. Увеличение продаж электронных товаров приведет к дополнительным закупкам производителями рутениевых паст для таких компонентов как чиповые резисторы.

Вновь ожидается повышение спроса на рутений со стороны химической промышленности в связи с ростом закупок рутениевых катализаторов для производства аммиака и уксусной кислоты. В электрохимическом секторе спрос будет обусловлен продолжающимся замещением старых ртутно-диафрагменных технологий в производстве хлора на более экологичные мембранные. Ожидается рост спроса на рутений для хлорирования соленой воды в бассейнах. В этом процессе используются электроды с рутениевым покрытием для электролиза соленой воды в целях ее очистки.

В текущем году ожидается небольшой рост спроса на иридий

Рутений: спрос по областям применения			
	ТОННЫ		
	2009	2010	2011
Химическая пром-ть	2,8	3,1	3,4
Электрохимия	10,5	21,1	16,0
Электроника	3,0	3,9	4,1
Прочие	1,7	1,3	1,8
Итого	17,9	29,4	25,2

до 10,6т в связи с увеличением потребления в электротехническом секторе. Использование рутения в фосфоризирующих излучающих материалах для производства дисплеев с органическими светоизлучающими диодами (ОСД) является новой интересной областью спроса. Такие дисплеи сейчас все более широко используются в мобильных устройствах, таких как смартфоны и планшетные компьютеры, т.к. по сравнению с ЖКД технологией они обеспечивают более высокое качество изображения и энергоэффективность.

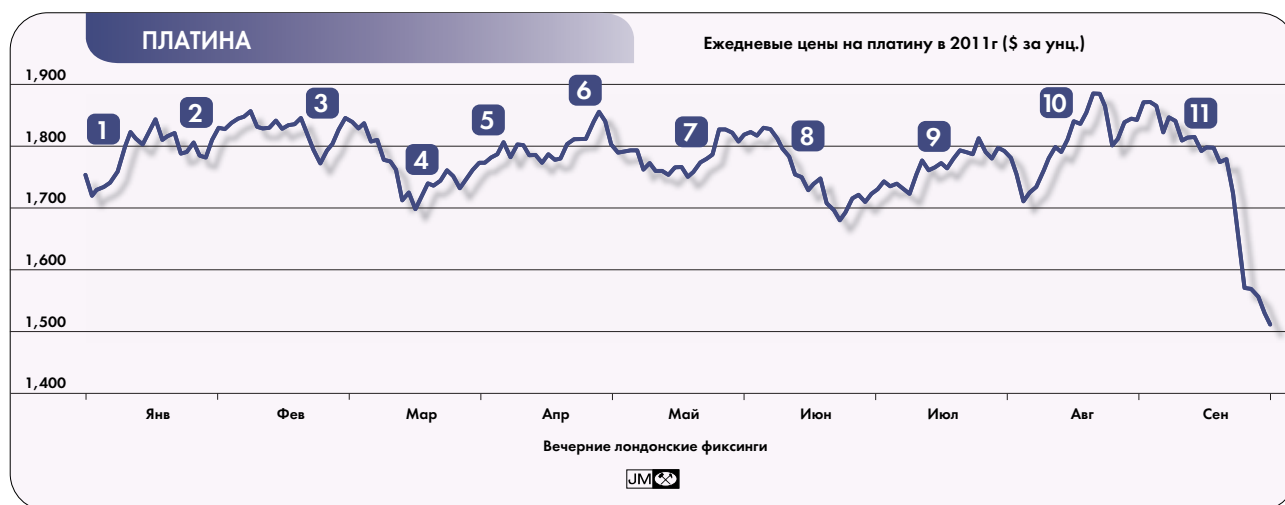
В 2011г вряд ли будут наблюдаться такие высокие уровни закупок иридиевых тиглей электротехническим сектором, как в прошлом году, однако уровень спроса останется высоким. Активный рост спроса на иридиевые тигли, особенно в Японии, был обусловлен строительством новых производственных мощностей по выпуску монокристалльных сапфиров, используемых в производстве светодиодов. В текущем году в связи с высокими уровнями продаж телевизоров со светодиодной подсветкой ожидается наращивание производства сапфиров в Азии, но при этом спрос на этот металл понизился, т.к. высокий уровень цен на иридий привел к внедрению альтернативной технологии выращивания кристаллов.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ

В текущем году первичное производство рутения и иридия сократится в связи с падением выпуска платины. В то же время ожидается, что объем выпуска рутения в текущем году будет выше уровня спроса. В первом полугодии 2011г рынок иридия был сбалансирован за счет продаж металла из складских запасов производителей.

Иридий: спрос по областям применения			
	ТОННЫ		
	2009	2010	2011
Химическая пром-ть	0,3	0,6	0,6
Электрохимия	0,2	6,3	6,3
Электроника	1,0	2,5	2,3
Прочие	0,9	1,2	1,4
Итого	2,5	10,5	10,6

ЦЕНЫ



В первые 9 месяцев 2011г средняя цена на платину составляла 1782\$, что на 13% выше аналогичного показателя за тот же период предыдущего года. В августе цена достигла максимума за последние 3 года в 1887\$ и в основном превышала 1700\$ до сентября, когда произошли значительные распродажи. 30 сентября цена на платину достигла минимального в текущем году уровня в 1511\$.

1 Платина начала год на отметке 1753\$, что значительно выше уровня цен предыдущего месяца. В первую неделю 2011г произошло падение цены на платину, т.к. ликвидация активов по золоту задала понижительную тенденцию на рынке драгоценных металлов. Это снижение было довольно кратковременным, т.к. ко второй неделе января спрос на физический металл в Азии обусловил повышение цены. Успешная реструктуризация внешнего долга Португалии, Испании и Италии несколько приглушила беспокойство по поводу долгового кризиса Еврозоны и способствовала повышению цен на МПГ. 13 января цена преодолела отметку 1800\$ впервые с июля 2008г. Кумулятивный объем активов ETF в начале января впервые превысил 40,4т, а затем несколько сократился.

2 Нарастающая напряженность политической обстановки в ряде стран Ближнего Востока и Северной Африки, особенно в Египте и Ливии, оказывала неоднозначное влияние на цены на платину в феврале. Политические протесты в Египте вызвали опасения по поводу бесперебойности поставок нефти через Суэцкий канал, цены на сырую нефть превысили 100\$ за баррель впервые с 2008г, что стимулировало рост цен на другие сырьевые товары. Благодаря закупкам на Наймекс общий объем нетто-длинных фьючерсных позиций за неделю с 8 февраля увеличился до рекордного уровня 71,5т.

3 Усиление беспорядков на Ближнем Востоке и в Северной Африке привело к дальнейшему росту цен на сырую нефть во второй половине февраля, что вызвало опасения относительно возможного мирового экономического спада, обусловленного ростом цен. Этот

фактор ослабил сектор сырьевых товаров. В конце февраля рынок платины был перекуплен, и 24-ого февраля цена резко снизилась до 1772\$, почти полностью потеряв годовой прирост.

4 На неделе с 7-ого марта цена падала. 11 февраля произошло сильнейшее землетрясение, а затем цунами на западе Японии. Это двойное стихийное бедствие и вызванная им авария на атомной электростанции Фукусима Даичи привели к практически полной остановке промышленного производства в Японии на несколько дней. Опасения резкого падения промышленного спроса на платину в Японии обусловили снижение цены: в период с 7 по 17 марта цена упала на 141\$ или 7,7%. Наиболее резкие падения цены произошли в течение двух торговых дней сразу после землетрясения. Происходила массовая распродажа акций и сырьевых товаров, т.к. инвесторы пытались покрыть свои убытки. Объем позиций по платине на Током в период с 8 по 29 марта сократился на 11,6т, а на Наймекс объем ликвидации позиций по платине составил 14,9т. Неудивительно, что в относительное падение на Японской бирже было более значительным.

5 После самого низкого за последние 3 месяца фиксинга 17 марта в 1697\$ спрос на физический металл в Азии увеличился, что было вполне предсказуемо. На Шанхайской Золотой Бирже был отмечен резкий рост закупок платины. Это способствовало повыше-

Средние цены на МПГ в \$ за унц			
	2010	2011	Изменение
Платина	1 581	1 782	13%
Палладий	477	768	61%
Родий	2 494	2 163	-13%
Рутений	204	178	-13%
Иридий	606	1 020	68%

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

В августе цена на золото сравнялась с платиной, а в сентябре золото продавалось дороже платины



нию цены, и к 6 **апреля** платина восстановилась до уровня 1800\$. Новость о вступлении в силу в Зимбабве закона о передаче добывающих предприятий местному населению в конце марта также дала импульс росту цены.

6 В конце апреля - начале мая платина продолжала расти по мере падения курса доллара, вызванного заявлением Федеральной Резервной системы США о продолжении либеральной монетарной политики. Компания Англо Америкен Платинум сообщила о падении производства в первом квартале на 5% в годовом исчислении, что поддержало повышательное давление на цену на платину. В период государственных праздников торги были довольно вялыми, 3 **мая** цена достигла самого высокого с февраля фиксинга в 1858\$. Позже на этой неделе произошла масштабная ликвидация позиций, и цена упала.

7 Информация о замедлении темпов экономического роста в Китае и начале рецессии в японской экономике в первом квартале обусловила падение цены на платину. Однако в конце мая опасения по поводу бесперебойности поставок из Южной Африки дали определённый импульс к росту цены: компания Лонмин объявила об увольнении 9000 шахтеров после незаконной забастовки на шахте Кари, а Импала сообщила, что не достигнет плановых показателей по выпуску в 2011г.

8 После сообщения о том, что правительство США не планирует третьего раунда увеличения объемов денежной массы, доллар на некоторое время укрепился, что оказало определенное давление на рынок сырьевых товаров. Цена на платину также оказалась под давлением, после того как Стэндрт энд Пурс понизил кредитный рейтинг Греции. В условиях усиления доллара и ослабленного евро цены на сырьевые товары упали. Объем нетто-длинных позиций сократился за неделю с 28 **июня** на 11% - до самого низкого уровня с апреля текущего года.

9 Проблема государственного долга вновь была ключевой в июле, когда в США шли политические прения по поводу предложенного повышения порога внешнего долга на фоне опасений, что страна может не выполнить свои долговые обязательства. По мере приближения крайнего срока принятия решения началось снижение курса доллара, и цена на золото, которое зачастую используется как наиболее надежный инвестиционный инструмент в периоды кризиса, выросла до рекордно высоких значений. Цена на платину росла вслед за ценой на золото в течение большей части месяца, чему способствовала неопределенность, связанная с переговорами по урегулированию трудовых конфликтов в Южной Африке. В конце **июля** объем позиций ETF вырос до нового рекордного уровня 48,2т.

10 Вслед за принятием в последний момент решения о повышении порога государственного долга, произошло предсказуемое понижение кредитного рейтинга США. Цена на платину резко упала, т.к. инвесторы стремились минимизировать свои потери, а также в связи с появлением прогнозов о снижении промышленного спроса. Настроения на рынках были достаточно неустойчивыми, в течение короткого периода времени цена на золото превышала цену на платину, что произошло впервые с декабря 2008г, большую часть месяца сохранялся примерный паритет. Т.к. на рынке платины сформировались благоприятные условия для покупки металла, началось восстановление промышленного спроса в Азии, что вместе с закупками на фондовых рынках способствовало увеличению цены до годового максимума в 1887\$ 22 **августа**.

11 В начале **сентября** цена на платину опустилась с высокого уровня, установившегося в последнее время, примерный паритет с золотом сохранялся. 15 сентября цена упала ниже 1800\$ и продолжала снижаться. Падение цены было несколько замедлено высоким спросом на физический металл в Европе и Азии после того как цена упала ниже 1800\$. Вслед за сообщением ФРС США о введении программы, направленной на одновременное снижение долгосрочных процентных ставок и повышение краткосрочных ставок, призванной увеличить объемы банковского кредитования, доллар значительно укрепился и инвесторы стали выводить активы из потенциально рискованных областей инвестирования, включая МПГ. Платина не смогла противостоять такому бегству от рисков, и 26 сентября упала ниже 1600\$. Цена на платину на спотовом рынке была ниже 1500\$ несмотря на некоторое улучшение ситуации, после уверенного заявления европейских лидеров, что решение по преодолению кризиса внешнего долга Еврозоны найдено. Под влиянием в целом пессимистичного экономического прогноза цена на платину падала, и потеряв позиции, отвоеванные за текущий год, составила 30 сентября 1511\$. К концу первых 9 месяцев года объем нетто-длинных позиций был на 7,7т ниже, чем в начале года, наиболее значительное сокращение позиций произошло на Током. Объем нетто-инвестиций в ETF, напротив, за аналогичный период составил 9,3т.



Темпы роста цен на палладий были ниже, чем 2010г, тем не менее, средняя цена на палладий за первые 9 месяцев 2011г составила 768\$, что на 61% выше аналогичного показателя за 2010г. Цена на палладий, вероятно, в большей степени, чем цена на платину, испытывала негативные последствия от неустойчивости настроений на рынке в отношении перспектив промышленного спроса. Цена в меньшей степени поддерживалась закупками ETF по сравнению с 2010г. Однако на протяжении этого периода ее поддерживало благоприятное соотношение спроса и предложения.

1 Фиксинг палладия на начало января составил 784\$, лишь незначительно превысив уровень цены конца 2010г, однако в скором времени цена на палладий стала снижаться вслед за платиной. По мере ослабления доллара цена на палладий взлетела выше 800\$ впервые с начала 2001г. Суммарные объемы активов палладиевых ETF также увеличились до рекордного уровня в 74,6т. Объем нетто-длинных позиций по палладию сократился до менее 52,9т, в отличие от аналогичного показателя по платине, который увеличился.

2 В феврале были обнародованы данные о позитивной динамике в автомобильной промышленности США, согласно которым, продажи за предыдущий месяц выросли на 17%. Это способствовало росту цены на палладий, она сохранялась на самых высоких за последние 10 лет уровнях, выше отметки в 800\$, и 21 февраля достигла максимального показателя за текущий год в 858\$. Затем стремительное падение цены на нефть лишило цену на палладий той поддержки, которую до этого оказывал стабильный рост цен на сырьевые товары в целом.

3 В начале марта цена на палладий восстановилась до уровня в 800\$ благодаря некоторому росту закупок, а затем вновь упала из-за нервозности инвесторов, связанной с беспорядками на Ближнем Востоке. Как и в случае с платиной, тенденция к снижению цены на палладий была усилена сообщением о катастрофе в Японии, при этом влияние этих событий на цену палладия было более значительным, чем на пла-

тину, из-за активного использования палладия в японских бензиновых катализаторах и электронных компонентах. В период с 7 по 17 марта цена на палладий упала на 12,1%, по сравнению с падением цены на платину 7,7%. Снижение цены в этот период обусловило ликвидацию значительных объемов позиций ETF, в первую очередь лондонским и американским фондами. Также происходило сокращение нетто-спекулятивных позиций по палладию, в относительных показателях наиболее значительным такое снижение было на Током.

4 Цена на палладий заметно восстановилась в середине апреля, несмотря на то, что сбой в производстве транспортных средств, вызванный землетрясением в Японии, очевидно, поколебали уверенность инвесторов в краткосрочных положительных перспективах палладия. К тому же данные по продажам китайских автомобилей за март оказались ниже ожиданий многих аналитиков. Продажи автомобилей в целом увеличились, однако темпы роста несколько замедлились в связи с завершением программ государственного субсидирования и ростом цен на нефть. Вышеперечисленные факторы усилили негативный настрой инвесторов относительно перспектив палладия, и в середине апреля цена несколько снизилась. В апреле компании iShare и Source запустили 2 новых ETF с обеспечением физическим палладием, одновременно с запуском 2-х новых платиновых ETF. Первоначальный интерес к этим продуктам был довольно высок: за первые несколько недель их функционирования было закуплено более 1,6т палладия, в основном через Source.

5 В начале мая цена на палладий была довольно низкой, что отражало настроения инвесторов. В условиях широких распродаж на рынках сырьевых товаров, вызванных рецессией в Европе, палладий еще более упал в цене. По мере снижения цены также происходили значительные продажи палладия на фьючерсных рынках, в результате которых объем нетто-длинных позиций сократился почти на треть за период с 3 по 17 мая. Распродажа активов по палладию была более интенсивной, чем продажи активов по платине на фьючерсном рынке. Суммарный объем нетто-длинных позиций по палладию впервые за 2 года упал ниже 30т.

6 Во второй половине мая палладий несколько восстановил утраченные позиции, т.к. объем ранее осуществленных продаж оказался избыточным. До конца месяца темпы роста цены на палладий опережали платину. Объемы активов ETF были довольно стабильными в течение всего мая, т.к. приток инвестиций в ETF Source был в основном нивелирован ликвидацией позиций американскими и швейцарскими ETF. Как и в случае с платиной, цена на палладий получала определенную поддержку из-за опасений по поводу возможных забастовок в Южной Африке.

7 Вплоть до начала июня цена продолжала расти, превысив 7 июня отметку в 800\$ впервые за последние 3 месяца. Несмотря на данные о том, что в мае 2011г в китайском автопроме впервые более чем за 2 года произошло сокращение продаж автомобилей, последовавшее за этим сообщение о планах по стимулированию утилизации в целом способствовало поддержанию цены на палладий. Вместе с повышением цены к середине июня произошло увеличение объемов нетто-длинных позиций до 46,6т.

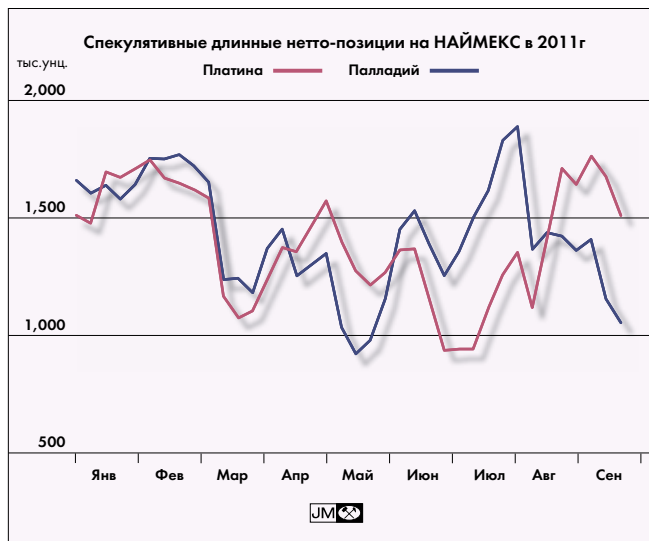
8 Высокая цена, разумеется, привела к фиксации прибыли как через ETF, так и на фьючерсных рынках. Аналогично ситуации с фьючерсами по платине, во второй половине июня происходила ликвидация нетто-длинных позиций по палладию. Объем спекулятивных позиций сокращался на 9% на неделях с 21 и с 28 июня, когда цена на палладий, впервые с конца мая, упала ниже отметки в 750\$.

9 Данные о состоянии мировой автомобильной промышленности в июле были противоречивыми: низкие продажи в Европе, при довольно активном росте продаж на экспортных рынках и увеличении выпуска по мере восстановления японской автомобильной промышленности. Тем не менее, на рынке в целом преобладали повышательные настроения в отношении палладия, и цена росла. Прения по поводу повышения порога государственного долга США продолжались, и палладий также выиграл от ослабления доллара.

10 Падение цены, которое произошло в начале августа, было более резким для палладия, чем для платины. Палладий потерял 107\$ в период с 1 по 9 августа. Палладий был ослаблен общим снижением цен на сырьевые товары, спровоцированным понижением кредитного рейтинга США, а также сохранением неуверенности в отношении перспектив восстановления экономики Еврозоны. В этот период на рынке палладиевых ETF произошла масштабная ликвидация позиций, которая привела к сокращению общего объема активов до минимума за последние 8 месяцев.

11 В начале сентября цена на палладий получила поддержку благодаря сообщениям о росте в годовом исчислении производства транспортных средств в Европе и США, а также о том, что производство автомобилей в Японии возвращается к нормальному уровню более быстрыми темпами, чем ожидалось. Несмотря на эти первоначальные положительные новости, вскоре палладий пал жертвой хаоса, наступившего на сырьевых рынках. Тем не менее, палладий имел определенное преимущество, т.к. в меньшей степени, чем платина, был привязан к цене на золото. После того

В сентябре под влиянием распродажи сырьевых товаров в целом произошла масштабная ликвидация нетто-длинных позиций.



как экономические прогнозы стали крайне пессимистичными, начались активные продажи палладия инвесторами, однако происходили промышленные закупки палладия в Европе и Азии. 22 сентября палладий упал ниже 700\$ впервые с марта текущего года. Дальнейшие продажи оказывали понижающее давление на цену, которая упала до самого низкого уровня за 2011г в 614\$, зафиксированного 30 сентября. К этому времени весь годовой прирост цены за 2011г был потерян. Аналогично платине нетто-длинные позиции по палладию в текущем году сократились, а объем нетто-деинвестиций из ETF за текущий год составил 8,1т в отличие от платины с позитивным показателем инвестиций в ETF.

ДРУГИЕ МПГ

В первые 9 месяцев 2011г следуя тенденции 2010г продолжалось снижение цены на родий. Средняя цена за период с января по сентябрь составила 2163\$, что на 13% ниже аналогичного показателя за тот же период 2010г.

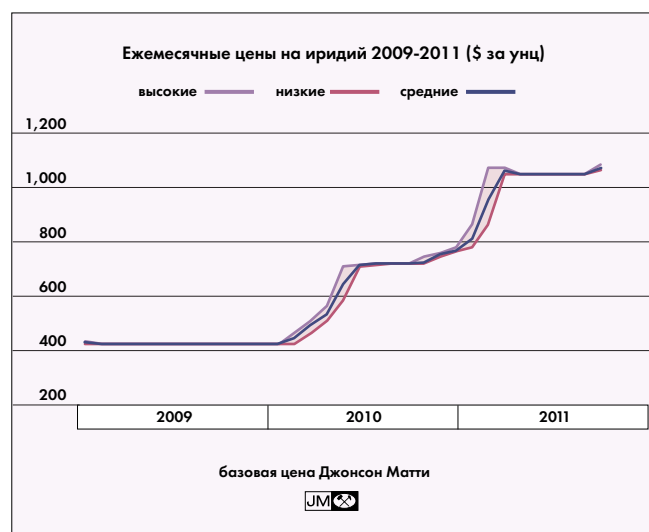
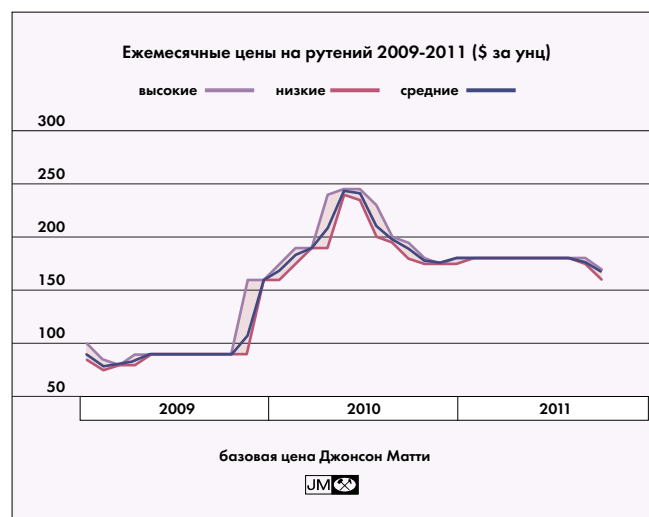
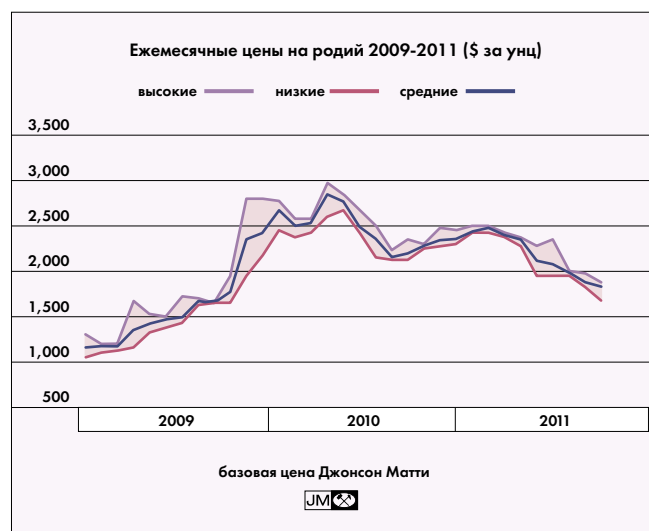
Цена на родий несколько укрепилась в январе, увеличившись на 75\$ и достигнув максимальной за текущий год отметки в 2500\$ к концу января. Цена сохранялась на этом уровне до середины февраля, т.к. закупки китайской промышленностью уравновешивались продажами во всех остальных регионах. Растущее беспокойство на рынке в связи с беспорядками на Ближнем Востоке обусловило постоянные продажи на европейском рынке, что вызвало постепенное ослабление рынка в оставшуюся часть февраля. В начале марта новый спрос в Азии способствовал росту цены до 2425\$. Затем катастрофа в Японии привела к падению покупательского интереса, и в конце марта цена упала до 2375\$. Несмотря на то, что родий является промышленным металлом, падение цены на него, обусловленное последствиями стихийного бедствия, было менее резким, чем на платину и палладий.

Под влиянием дальнейших продаж в середине **апреля** цена упала до 2350\$. Происходили новые закупки, и цена продержалась на этом уровне до 19 апреля, когда спекулятивные продажи обусловили начало понижательной тенденции, продолжившейся и в **мае**. В конце мая Дойче Банк запустил биржевой индексный фонд (ETF) с обеспечением физическим родием. Этот первый родиевый ETF отслеживает изменение цены на родий и имеет обеспечение локализованным запасом родия в порошке. Информация о новом инвестиционном инструменте вызвала всплеск цены, т.к. инвесторы наряду с промышленными потребителями стали осуществлять закупки, и за период с 25 мая по 1 **июня** цена выросла на 20% или 400\$. По мере возвращения к традиционной для рынка родия невысокой торговой активности цена потеряла весь свой прирост за год и к середине июня вновь упала до 1950\$. К концу июня после месяца функционирования объем активов родиевого ETF был на довольно скромном уровне в 0,25т.

Снижение цены было воспринято некоторыми промышленными потребителями как благоприятное обстоятельство для осуществления закупок, и цена вновь несколько повысилась перед падением и закреплением на отметке в 2000\$ в середине **июля**, когда продажи уравнивались устойчивым объемом закупок. В первой половине **августа** цена на родий упала на 150\$, т.к. предложение превысило спрос. Цена долго держалась на отметке 1825\$ до тех пор, пока в конце месяца она не начала расти благодаря устойчивому спросу потребителей металла, обусловленному самым низким уровнем цены с конца 2009г. Родий не устоял перед неразберихой, которая началась на рынке в **сентябре**. Под влиянием активных продаж цена упала еще ниже – до фиксинга в 1675\$ в последний день девятимесячного периода, так же как платина и палладий, растеряв весь прирост цены за текущий год.

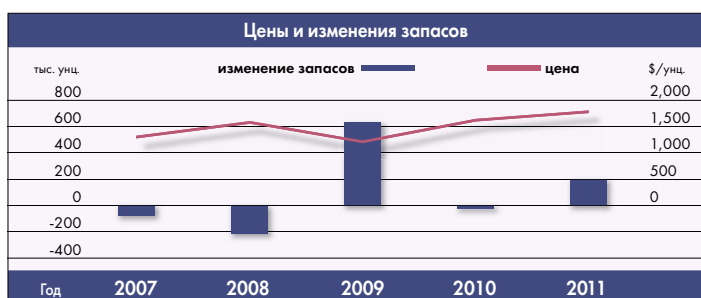
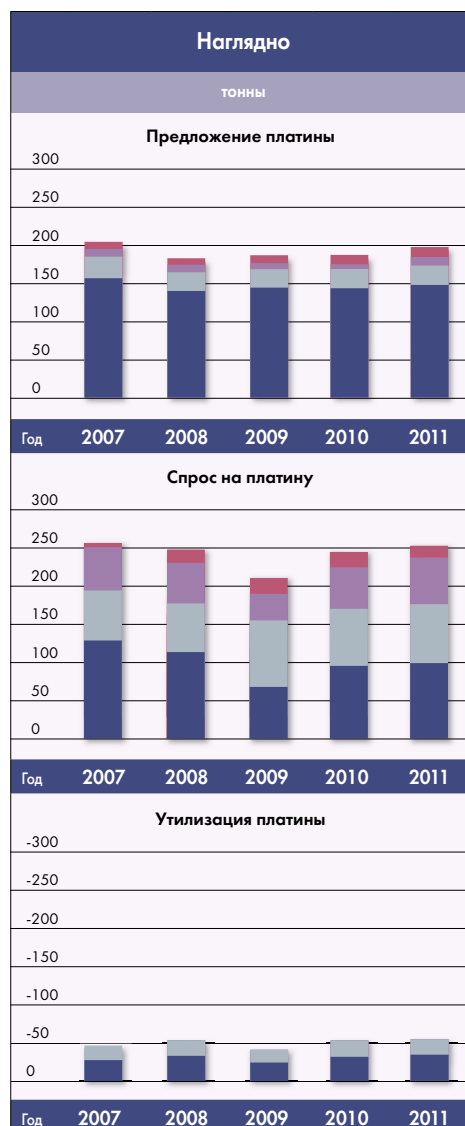
В течение первых 7 месяцев 2011г базовая цена Джонсон Матти на **рутений** сохранялась на отметке 180\$ еще с декабря 2010г. Затем продажи активов по рутению оказали понижательное воздействие на цену, и в **августе** она упала на 5\$ до 175\$, а в **сентябре** из-за умеренного промышленного спроса сократилась еще на 15\$ до 160\$.

Цена на **иридий** в первые 2 месяца 2011 активно росла и достигла рекордного уровня. Начав год в **январе** с отметки базовой цены Джонсон Матти в 780\$, цена постепенно росла благодаря активному спросу на иридий для электротехнической и электрохимической промышленности. 17 **февраля** иридий пробил уровень в 1000\$, т.к. активные закупки на некружном рынке с высокой степенью ликвидности привели к резкому росту цены, несмотря на то, что объем предложения был адекватен спросу. В итоге цена достигла пика в 1075\$ в конце февраля и сохранялась на этом уровне до начала **марта**. При таком уровне цены постоянный спрос на иридий был незначительным, и цена упала на 25\$ до 1050\$. Цена держалась на уровне 1050\$ до конца **августа**, когда возобновление покупательского интереса обусловило рост цены до 1085\$ к концу **сентября**.



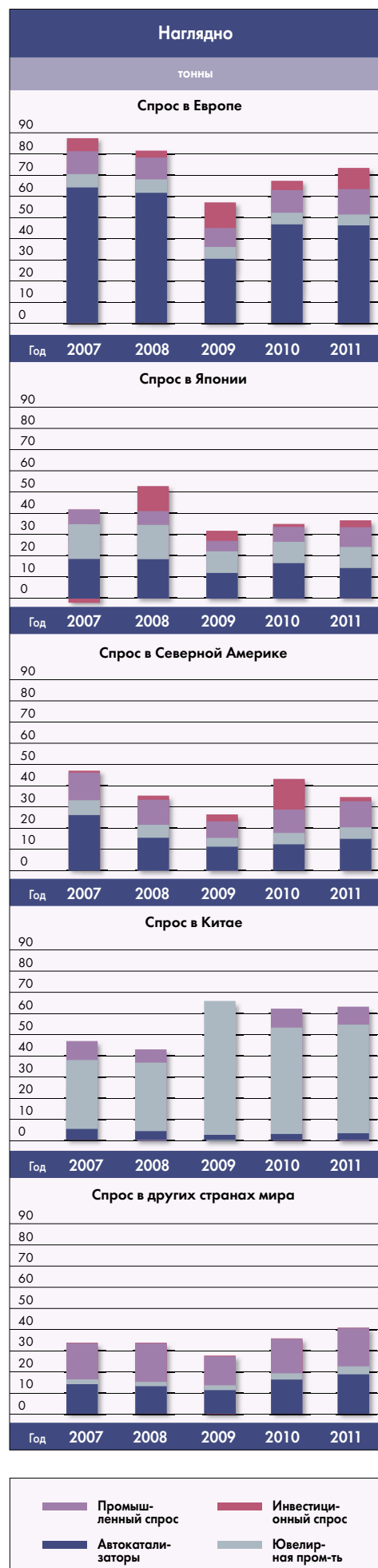
ТАБЛИЦЫ ПРЕДЛОЖЕНИЯ И СПРОСА

Платина. Предложение и спрос						
тонны		2007	2008	2009	2010	2011
Предложение ¹	Южная Африка	157,7	140,4	144,2	144,2	148,5
	Россия ²	28,5	25,0	24,4	25,7	25,7
	Северная Америка	10,1	10,1	8,1	6,2	11,2
	Зимбабве ³	5,3	5,6	7,2	8,7	10,4
	Прочие ³	3,7	3,6	3,6	3,4	3,1
Итого предложение		205,3	184,8	187,4	188,2	198,9
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	128,9	113,7	68,0	95,6	98,3
	Химическая пром-ть	13,1	12,4	9,0	13,7	14,9
	Электротехника ⁴	7,9	7,2	5,9	7,2	7,8
	Стекольная пром-ть	14,6	9,8	0,3	12,0	13,5
	Инвестиционный спрос	5,3	17,3	20,5	20,4	15,4
	Ювелирная пром-ть ⁴	65,6	64,1	87,4	75,3	76,7
	Медицина и биомедицина ⁵	7,2	7,6	7,8	7,2	7,3
	Нефтепереработка	6,4	7,5	6,5	5,3	6,5
	Прочие ⁵	8,2	9,0	5,9	9,3	10,9
Итого брутто-спрос		257,2	248,5	211,3	245,9	251,3
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-29,1	-35,1	-25,8	-33,7	-36,7
	Электротехника	0,0	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3
	Ювелирные изделия	-20,4	-21,6	-17,6	-22,9	-21,5
Итого утилизация		-49,5	-56,9	-43,7	-56,9	-58,5
Итого нетто-спрос⁷		207,8	191,6	167,6	189,0	192,8
Изменение запасов⁸		-2,5	-6,8	19,8	-0,8	6,1



Средние цены (\$/унц) ⁹				
2007	2008	2009	2010	2011
1 304	1 576	1 205	1 611	1 782

Платина. Брутто-спрос по областям применения: региональное распределение						
тонны		2007	2008	2009	2010	2011
Европа	Автокатализаторы	63,9	61,3	30,2	46,5	46,0
	Химическая пром-ть	3,4	3,3	2,2	3,4	3,7
	Электротехника	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6
	Стекольная пром-ть	0,5	-0,8	0,2	0,3	0,3
	Инвестиционный спрос	6,1	3,3	12,0	4,4	10,0
	Ювелирная пром-ть	6,2	6,4	5,8	5,4	5,1
	Медицина и биомедицина	3,4	3,6	3,6	2,8	2,8
	Нефтепереработка	0,8	0,9	0,8	0,6	1,1
	Прочие	2,3	2,6	1,7	3,1	3,4
	Итого	87,1	81,2	56,9	67,0	73,1
Япония	Автокатализаторы	19,0	19,0	12,3	17,1	14,8
	Химическая пром-ть	1,7	1,7	1,4	1,6	1,1
	Электротехника	1,1	1,1	0,9	0,9	0,9
	Стекольная пром-ть	2,6	2,0	1,2	2,8	5,6
	Инвестиционный спрос	-1,9	12,0	5,0	1,4	3,3
	Ювелирная пром-ть	16,8	16,5	10,4	10,1	10,0
	Медицина и биомедицина	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
	Нефтепереработка	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2
	Прочие	0,9	0,8	0,5	1,2	1,2
	Итого	40,9	54,0	32,7	35,9	37,6
Северная Америка	Автокатализаторы	26,4	15,7	11,5	12,6	15,2
	Химическая пром-ть	3,0	3,0	2,0	3,1	3,3
	Электротехника	1,7	0,9	0,8	0,8	0,9
	Стекольная пром-ть	0,8	-0,2	-1,1	0,3	-0,3
	Инвестиционный спрос	0,9	1,9	3,3	14,5	2,0
	Ювелирная пром-ть	7,0	6,2	4,2	5,4	5,4
	Медицина и биомедицина	2,5	2,6	2,8	2,8	2,8
	Нефтепереработка	0,9	0,8	0,5	0,8	1,6
	Прочие	4,2	4,7	2,8	3,3	4,0
	Итого	47,4	35,6	26,7	43,5	35,0
Китай	Автокатализаторы	5,4	4,5	2,6	3,1	3,4
	Химическая пром-ть	2,2	1,9	1,2	2,5	3,6
	Электротехника	0,6	0,9	0,6	0,9	0,9
	Стекольная пром-ть	5,6	2,6	-2,8	4,0	2,3
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть	33,3	33,0	64,7	51,3	52,4
	Медицина и биомедицина	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5
	Нефтепереработка	0,3	0,3	0,3	0,5	0,5
	Прочие	0,2	0,3	0,3	0,8	0,9
	Итого	47,9	43,9	67,3	63,5	64,5
Другие страны	Автокатализаторы	14,2	13,2	11,4	16,3	18,8
	Химическая пром-ть	2,8	2,6	2,2	3,1	3,3
	Электротехника	4,0	3,6	3,0	4,0	4,4
	Стекольная пром-ть	5,1	6,1	2,8	4,5	5,6
	Инвестиционный спрос	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2
	Ювелирная пром-ть	2,3	2,0	2,3	3,0	3,7
	Медицина и биомедицина	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6
	Нефтепереработка	4,2	5,1	4,7	3,3	3,3
	Прочие	0,6	0,6	0,6	0,9	1,2
	Итого	33,9	33,9	27,7	35,9	41,1
Итого брутто-спрос		257,2	248,5	211,3	245,9	251,3

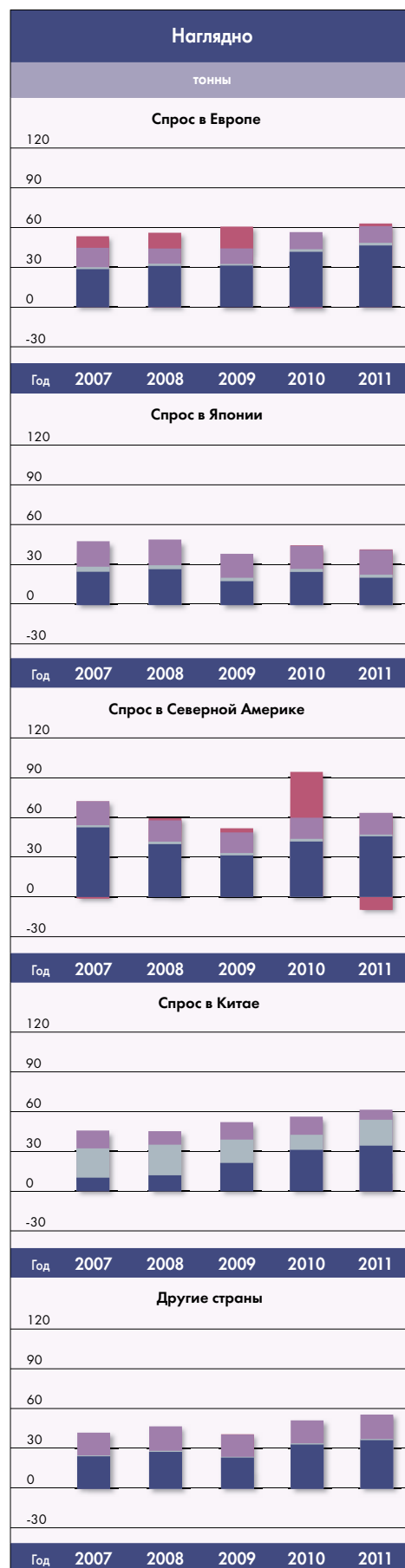


Палладий. Предложение и спрос						
тонны		2007	2008	2009	2010	2011
Предложение ¹	Южная Африка	86,0	75,6	73,7	82,1	81,2
	Россия ²					
	Добыча	94,9	84,0	83,2	84,6	84,0
	Гос. запасы	46,3	29,9	29,9	31,1	23,3
	Северная Америка	30,8	28,3	23,5	18,4	29,4
	Зимбабве ³	4,2	4,4	5,6	6,8	8,1
	Прочие ³	4,7	5,3	5,0	5,8	4,8
	Итого предложение	266,9	227,4	220,8	228,8	230,8
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	141,4	138,9	126,0	173,6	184,0
	Химическая пром-ть	11,7	10,9	10,1	11,5	14,2
	Стоматология	19,6	19,4	19,8	18,5	18,5
	Электротехника ⁴	48,2	42,6	42,6	43,9	46,2
	Инвестиционный спрос	8,1	13,1	19,4	34,1	-6,7
	Ювелирная пром-ть ⁴	29,5	30,6	24,1	18,5	17,0
	Прочие	2,6	2,3	2,2	2,8	3,4
	Итого брутто-спрос	261,1	257,8	244,2	302,8	276,5
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-31,6	-35,5	-30,0	-40,7	-46,8
	Электротехника	-9,8	-10,7	-12,3	-13,7	-14,9
	Ювелирные изделия	-7,3	-4,0	-2,2	-3,1	-6,5
Итого утилизация	-48,7	-50,2	-44,5	-57,5	-68,3	
Итого нетто-спрос⁷	212,4	207,6	199,7	245,3	208,2	
Изменение запасов⁸	54,4	19,8	21,2	-16,5	22,6	



Средние цены (\$/унц) ⁹				
2007	2008	2009	2010	2011
355	352	264	526	768

Палладий. Брутто-спрос по областям применения: региональное распределение						
тонны		2007	2008	2009	2010	2011
Европа	Автокатализаторы	28,6	31,3	30,9	41,4	46,2
	Химическая пром-ть	3,0	3,1	2,6	3,3	2,5
	Стоматология	2,2	2,0	2,0	2,5	2,5
	Электротехника	8,7	5,9	6,1	6,1	6,2
	Инвестиционный спрос	8,7	11,5	16,3	-0,2	1,9
	Ювелирная пром-ть	1,2	1,4	1,6	2,0	2,0
	Прочие	0,6	0,6	0,6	0,9	1,2
Итого		53,0	55,8	60,2	56,0	62,5
Япония	Автокатализаторы	25,5	27,5	18,4	25,5	21,0
	Химическая пром-ть	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6
	Стоматология	8,6	8,6	9,2	7,8	7,6
	Электротехника	10,1	10,0	8,4	9,2	10,6
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
	Ювелирная пром-ть	3,9	3,6	2,5	2,3	2,3
	Прочие	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Итого		49,1	50,5	39,3	46,0	42,8
Северная Америка	Автокатализаторы	52,7	40,1	31,7	42,1	46,0
	Химическая пром-ть	2,3	1,7	1,6	2,0	2,5
	Стоматология	8,2	8,4	8,1	7,8	7,9
	Электротехника	6,1	5,3	5,3	5,0	4,7
	Инвестиционный спрос	-0,6	1,6	3,0	33,9	-8,9
	Ювелирная пром-ть	1,7	1,9	1,9	2,0	1,4
	Прочие	0,9	0,6	0,5	0,8	0,9
Итого		71,4	59,6	51,9	93,6	54,6
Китай	Автокатализаторы	10,1	12,1	21,3	31,3	34,2
	Химическая пром-ть	2,5	1,7	2,3	2,0	4,7
	Стоматология	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
	Электротехника	10,6	7,9	10,4	11,2	11,7
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть	21,9	23,0	17,4	11,2	10,3
	Прочие	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Итого		45,6	45,1	51,8	56,0	61,1
Другие страны	Автокатализаторы	24,4	27,8	23,6	33,3	36,5
	Химическая пром-ть	3,1	3,7	3,0	3,6	3,9
	Стоматология	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
	Электротехника	12,8	13,5	12,4	12,4	13,1
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9
	Прочие	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6
Итого		42,0	46,8	40,9	51,2	55,5
Итого брутто-спрос		261,1	257,8	244,2	302,8	276,5

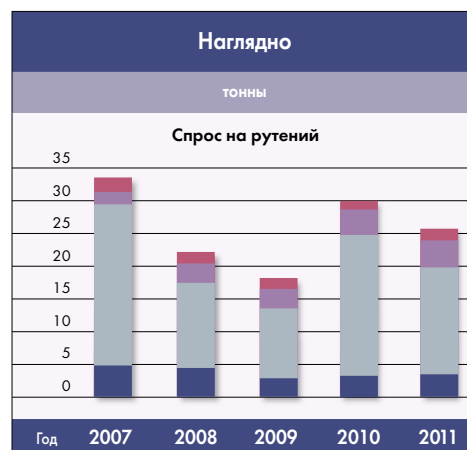


Родий. Предложение и спрос						
тонны		2007	2008	2009	2010	2011
Предложение ¹	Южная Африка	21,6	17,9	20,6	19,7	20,2
	Россия ²	2,8	2,6	2,2	2,2	2,1
	Северная Америка	0,6	0,6	0,5	0,3	0,6
	Зимбабве ³	0,4	0,5	0,6	0,6	0,9
	Прочие ³	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Итого предложение		25,6	21,6	23,9	22,8	23,9
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	27,6	23,9	19,3	22,6	21,9
	Химическая пром-ть	2,0	2,1	1,7	2,1	2,2
	Электротехника ⁴	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
	Стекольная пром-ть	1,8	1,1	0,6	2,1	2,6
	Прочие	0,7	0,7	0,7	0,6	1,2
Итого брутто-спрос		32,2	27,9	22,3	27,6	28,1
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-6,0	-7,1	-5,8	-7,5	-8,1
	Итого утилизация	-6,0	-7,1	-5,8	-7,5	-8,1
Итого нетто-спрос⁷		26,3	20,8	16,5	20,1	20,1
Изменение запасов⁸		-0,6	0,8	7,5	2,7	3,8



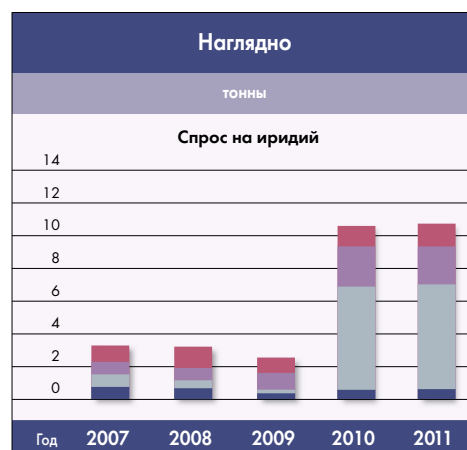
Средние цены (\$/унц) ⁹				
2007	2008	2009	2010	2011
6 191	6 564	1 592	2 458	2 163

		Спрос на Рутений					
		тонны	2007	2008	2009	2010	2011
Брутто-спрос по областям применения	Химическая пром-ть		4,7	4,3	2,8	3,1	3,4
	Электротехника		24,1	12,8	10,5	21,1	16,0
	Электрохимия		1,9	3,0	3,0	3,9	4,1
	Прочие		2,1	1,7	1,7	1,3	1,8
Итого брутто-спрос			32,9	21,7	17,9	29,4	25,2

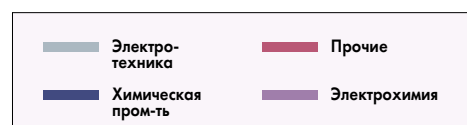


Средние цены (\$/унц) ⁹				
2007	2008	2009	2010	2011
580	323	95	197	178

		Спрос на Иридий					
		тонны	2007	2008	2009	2010	2011
Брутто-спрос по областям применения	Химическая пром-ть		0,7	0,7	0,3	0,6	0,6
	Электротехника		0,8	0,5	0,2	6,3	6,3
	Электрохимия		0,7	0,8	1,0	2,5	2,3
	Прочие		1,0	1,3	0,9	1,2	1,4
Итого брутто-спрос			3,2	3,2	2,5	10,5	10,6



Средние цены (\$/унц) ⁹				
2007	2008	2009	2010	2011
447	450	425	642	1,020



ПРИМЕЧАНИЯ К ТАБЛИЦАМ

¹Данные 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).

²С 2006г данные по **предложению из России** не включают объем потребления в России и странах бывшего СССР. Начиная с 2006г данные по спросу в России и бывшем СССР включаются в показатели региона «Другие страны». Данные по **предложению палладия из России** разделены на две категории: продажи металла первичными производителями и реализация государственных запасов.

³Поставки 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.

⁴Показатели **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 спрос.

⁵Спрос на платину в категории «**Медицина и биомедицина**» охватывает суммарный спрос на металл для использования в медицине, биомедицине и стоматологии.

⁶Данные 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».

⁷Показатели **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*

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