



ПЛАТИНА 2010

Предварительные итоги



Johnson Matthey

ПЛАТИНА 2010

Предварительные итоги

автор: **Джонатан Батлер**

Основное содержание	2
Обзор и прогноз	4
Предложение, добыча и геологоразведка	12
Утилизация	15
Платина	17
Палладий.....	23
Другие МПГ	27
Цены.....	29

Специальный материал

Платина в медицине.....	21
-------------------------	----

Таблицы предложения и спроса

Платина. Предложение и спрос	34
Платина. Региональный брутто-спрос по областям применения.....	35
Палладий. Предложение и спрос.....	36
Палладий. Региональный брутто-спрос по областям применения.....	37
Родий. Предложение и спрос.....	38
Спрос на рутений и иридий	39
Примечания к таблицам	40



Johnson Matthey

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В 2010г на рынке платины ожидается избыточное предложение в 9,0т. Брутто-спрос увеличится на 11% до 235,1т в связи с ростом потребления для автокатализаторов и в промышленности. Рециклирование платины из автокатализаторов и ювелирных изделий также возрастет, однако меньше, чем брутто-спрос. Нетто-спрос на платину увеличится на 6% до 177,9т.



В 2010г объем предложения платины из текущего первичного производства ожидается практически на неизменном уровне. Сокращение выпуска продукции в первом полугодии 2010г в Южной Африке и Северной Америке обусловит снижение объемов добычи и поставок аффинированного металла за год в целом всего на 0,5т до 186,9т. Ожидается рост выпуска металла в России, Зимбабве и других странах.

Прогнозируется рост спроса на платину для автокатализаторов на 37% до 92,8т. В связи с улучшением экономического прогноза и повышением доступности кредитов продажи возра-



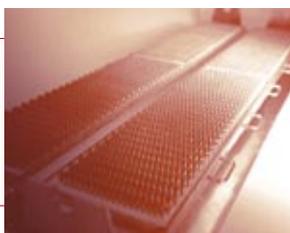
стут, особенно в дизельном секторе Европы, что способствует росту спроса на платину. Спрос также увеличится благодаря восстановлению рынка тяжелых дизельных грузовиков.

Ожидается снижение закупок платины ювелирной промышленностью на 14% до 75,3т. В 2010г закупки ювелирной продукции и создание складских запасов снизились из-за высоких цен на платину. Рост цен также способствовал более активному рециклированию, в результате нетто-спрос упадет на четверть до 52,6т.



Как ожидается, видимый физический спрос на платину в инвестиционных целях сократится в 2010г на 34% до 13,5т. Основная часть нового спроса придется на биржевые индексные фонды (ETF), базирующиеся на физическом металле, однако этой тенденции будет противостоять реализация металла из более старых фондов.

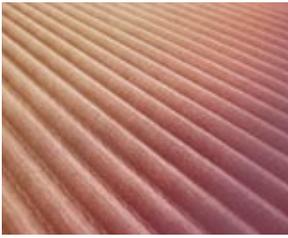
В 2010г ожидается динамичное восстановление промышленного спроса, спрос на платину увеличится на 51% до 53,5т. В связи с восстановлением доверия потребителей ожидается рост



закупок электротехники и потребительских товаров, что обусловит повышение спроса на платину в химическом, стекольном (ЖКД) и электротехническом секторах.

На рынке родия в 2010г произойдет снижение избыточного предложения до 2,5т по сравнению с 7,5т в прошлом году. Предложение сократится на 7% до 22,3т, брутто-спрос увеличится на 22% до 27,2т. Основное увеличение спроса произойдет в секторе автокатализаторов, в химической и стекольной промышленности.





В 2010г рынок палладия, как ожидается, будет близок к сбалансированности. По нашему прогнозу объем предложения, включая продажу металла из российских государственных запасов, будет близок к уровню прошлого года и составит 222,1т. Ожидается рост спроса для автокатализаторов, промышленности и в инвестиционных целях, брутто-спрос составит 278,1т. Прогнозируется рост нетто-спроса на палладий до 220,7т.

Предложение палладия в 2010г прогнозируется в объеме 222,1т. Снижение выпуска в Северной Америке в связи с перебоями с поставками из-за забастовок в целом компенсирует рост предложения из других регионов. Ожидается увеличение предложения из Южной Африки на 3,6т до 77,3т. По нашей оценке, продажи палладия из российских государственных запасов вновь составят около 30т.



Спрос на палладий для автомобильной промышленности увеличится в 2010г на 27% до 160,2т. Рост связан с восстановлением атопроиз-



водства во всех регионах мира и высоким уровнем спроса на бензиновые автомобили на рынках Китая и в регионе Другие страны мира.



Ожидается падение спроса на палладий в ювелирной отрасли на 19% до 19,6т. Спрос в Китае снизится из-за ослабления интереса к палладию со стороны потребителей и торговых сетей. Спрос на палладий для ювелирной промышленности Европы вырастет.

Видимый спрос на физический палладий в инвестиционных целях увеличится на 1,4т до 20,8т. Спрос на палладий со стороны ETF в первом полугодии 2010г был высоким, однако затем замедлился. Реализация позиций более ранних фондов лимитирует рост нового спроса.



Прогнозируется рост промышленного спроса на палладий до 77,4т, почти до уровня 2008г. В результате увеличения производства электронных компонентов для пополнения складских запасов после провального 2009г, спрос в элек-



тротехнике вырастет до 43,7т. В стоматологии ожидается некоторое падение спроса - на 0,5т, в связи с долгосрочной тенденцией перехода на новые стоматологические материалы и общего улучшения стоматологической гигиены.

Рециклирование палладия увеличится на 29% до 57,4т. Рост цен на палладий приведет к наращиванию объемов утилизации из автокатализаторов, электротехники и ювелирного сектора, в результате произойдет определенное снижение показателей брутто-спроса.

ОБЗОР И ПРОГНОЗ

ПЛАТИНА

- В 2010г на рынке платины ожидается избыточное предложение в 9,0т. Брутто-спрос на платину увеличится на 11% до 235,1т.
- Предложение практически не изменится и составит 186,9т, при этом утилизация платины вырастет до 57,2т.
- Брутто-спрос на платину в автомобильной отрасли увеличится на 24,8т до 92,8т.
- Ювелирный спрос снизится на 14% до 75,3т из-за высоких цен.
- Промышленный спрос вырастет на 51% до 53,5т или уровня 2008г.
- Видимый инвестиционный спрос на физический металл сократится на 34% до 13,5т.

За первые 9 месяцев 2010г спрос на платину рос благодаря улучшению общеэкономической конъюнктуры, восстановлению доверия потребителей и бизнеса, роста многих отраслей промышленности. В целом за год ожидается увеличение спроса на платину на 11% до 235,1т. Объем предложения ожидается практически на неизменном уровне в 186,9т, показатели рециклирования вырастут до 57,2т. В этой связи в 2010г прогнозируется профицит мирового рынка платины в 9,0т.

После провального 2009г в 2010г ожидается динамичное восстановление мирового автопрома с объемами продаж автомобилей в 70 млн шт - годовой прирост на 10%. Брутто-закупки платины для автокатализаторов увеличатся в 2010г на 37% до 92,8т благодаря восстановлению доли рынка дизельных автомобилей в Европе и объемов продаж автомобилей. Несмотря на высокие показатели выпуска легковых автомобилей в первом полугодии 2010г, объемы по году могут быть ниже предкризисных.

Крупнейшее увеличение спроса на платину для автомобильной промышленности произойдет в Европе – на 46% до 44,0т, что объясняется не только ростом спроса на автомобили со стороны населения и владельцев автопарков, но также увеличением доли дизельных автомобилей, временно сократившейся в 2009г. Различные государственные схемы стимулирования продаж привели к росту реализации небольших бензиновых автомобилей за счет крупных дизельных, использующих платину для очистки выхлопов. В связи со сложными экономическими условиями и снижением доступности кредитов в 2009г закупки транспортных средств для автопарков, преимущественно укомплектованных дизельными автомобилями, откладывались. Возврат к более естественному потреблению и восстановление продаж для автопарков приведет к росту спроса на платину в Европе.

В 2010г ожидается рост спроса на платину для дизельных катализаторов в других странах мира в результате восстановления экономики. Увеличение ожидается как в секторе легковых, так и грузовых дизельных автомобилей по мере роста за-

купок потребителями и бизнесом. Восстановление экспортных рынков будет способствовать спросу на платину для производства легковых дизельных автомобилей в Японии и регионе Другие страны мира. Повышению спроса на платину также будет способствовать ужесточение норм выхлопов в мире. Особенно увеличатся вложения платины в тяжелых дизельных грузовиках в Северной Америке, т.к. производители устанавливали катализаторы дожигания аммиака в системах очистки окислов азота.

В ювелирной промышленности, после высокого спроса 2009г, ожидается снижение закупок платины на 12,1т до 75,3т. За первые 9 месяцев 2010г цена на платину была в среднем на 31% выше 2009г, что вело к росту цен в рознице, особенно на быстро реагирующем рынке Китая. Учитывая полные складские запасы после низких цен предыдущего года и снижение покупательской активности в текущем году, мы прогнозируем



В начале 2010г цены на платину росла, уровень цен был в целом выше 2009г.

брутто-спрос в ювелирной промышленности Китая в 2010г в объеме 51,3т по сравнению с 64,7т в предыдущем году. В Японии ювелирный спрос практически не изменится по сравнению с пересмотренными показателями 2009г, т.к. в условиях экономического спада расходы потребителей на модные ювелирные изделия сократились.

В 2010г ожидается значительный рост промышленного спроса на платину – на 51%, в связи с пополнением складских запасов многими отраслями промышленности в условиях улучшения общеэкономической конъюнктуры. Химическая промышленность закупит на 55% больше платины, в объеме 14,0т, предприятия работают на повышенных мощностях, что ведет к росту спроса на промышленные катализаторы и платиновые сетки для азотной промышленности. Спрос в стекольной промышленности также значительно вырастет, хотя и с низких уровней 2009г, по мере ввода в действие новых линий ЖКД стекла в Азии, что отразится на повышении нашей оценки спроса в Китае, Японии и регионе Другие страны мира. Мы также прогнозируем рост спроса на платину в электротехнике в связи с восстановлением сектора потребительской электроники после рецессии. Рост закупок электротехнических товаров потребителями и бизнесом приведет к увеличению спроса на платину для производства жестких дисков. Спрос на платину в 2010г в медицинских целях ожидается на уровне 7,9т. Мы отдельно рассматриваем этот сектор в специальном приложении на стр. 21 и 22.

Видимый инвестиционный спрос на физическую платину в 2010г упадет на 7,0т до 13,5т. Спрос со стороны базирующихся на физическом металле биржевых индексных фондов (ETF) высок, особенно в Северной Америке, однако ликвидация части позиций в более старых европейских фондах, как ожидается, приведет к снижению спроса на новый металл. Нетто-спрос на крупные инвестиционные слитки в Японии в текущем году, вероятно, сократится в связи с ростом цен на платину.

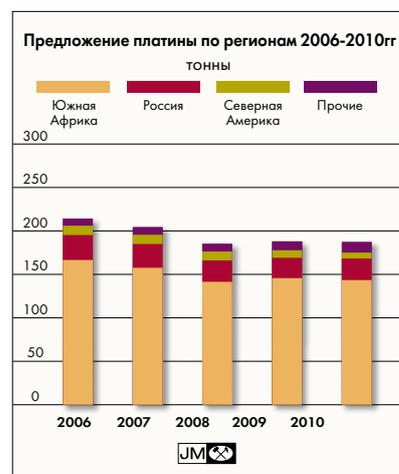
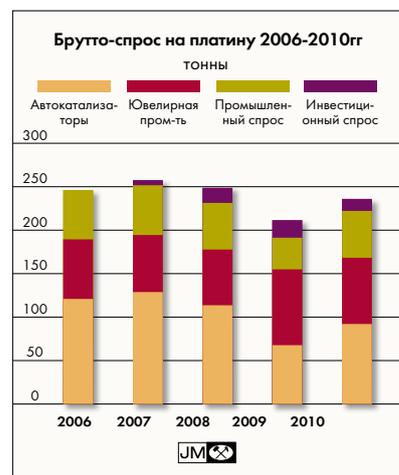
Утилизация платины из автокатализаторов, электротехники и ювелирных изделий вырастет в 2010г на 13,5т до 57,2т. Рост утилизации платины из автокатализаторов ожидается в связи с поступлением металла в результате реализации льготных правительственных схем сдачи на переработку старых автомобилей. Высокие цены текущего года также будут стимулировать утилизацию в ювелирном секторе, снижая показатели нетто-спроса.

Предложение платины в 2010г ожидается практически на неизменном уровне в 186,9т. Предложение из действующих шахт Южной Африки несколько снизится, до 142,8т, в связи с закрытием ряда шахт, остановками по причинам безопасности производства и забастовками. Объемы выпуска платины в Южной Африке, вероятно, будут в значительной мере смещены на второе полугодие 2010г, особенно по двум основным производителям – Англо Платинум и Лонмин, в связи с переработкой неафинированной платины.

Поставки платины из Северной Америки в 2010г упадут на 1,6т в связи с перебоями в первом полугодии из-за забастовок и сложных геологических условий. Ожидается рост отгрузок из России в 2010г до 25,2т благодаря увеличению объемов производства. Вновь прогнозируется рост выпуска платины в Зимбабве, на 1,5т до 8,7т. Также ожидается некоторое увеличение предложения из других добывающих регионов.

В первые четыре месяца 2010г цена на платину росла при увеличении спроса со стороны промышленности и автопроизводителей и на фоне общего роста цен на сырьевые товары из-за ослабления доллара США. В конце апреля цена достигла 1752\$, однако упала в мае в связи с проблемой суверенного долга ряда стран и опасениями возобновления рецессии. В следующие месяцы цена на платину колебалась в пределах 1500-1600\$, при ее падении наблюдались активные закупки металла в Азии. При выходе золота на рекордные отметки в сентябре цена на платину также выросла, завершив девять месяцев на уровне 1,662\$ или на 162\$ выше, чем на начало года. За первые девять месяцев 2010г

Платина. Предложение и спрос			
тонны			
Предложение	2008	2009	2010
Южная Африка	140,4	144,2	142,6
Россия	25,0	24,4	25,2
Прочие	19,3	18,8	19,1
Итого предложение	184,8	187,4	186,9
Брутто-спрос			
Автокатализаторы	113,7	68,0	92,8
Ювелирная пром-ть	64,1	87,4	75,3
Инвестиционный спрос	17,3	20,5	13,5
Прочие	53,5	35,5	53,5
Итого брутто-спрос	248,5	211,3	235,1
Утилизация	-56,9	-43,7	-57,2
Итого нетто-спрос	191,6	167,6	177,9
Изменение запасов	-6,8	19,8	9,0



средняя цена на платину составила \$1,581, что на 38% выше, чем за аналогичный период 2009г. Несмотря на восстановление спроса в автомобилестроении и промышленности и неизменный уровень предложения, как представляется, значительное влияние на цену оказывают внешние факторы, такие как слабый доллар и высокие цены на золото.

Прогноз

В первом полугодии 2010г мировая экономика динамично восстанавливалась, что вело к росту спроса на платину. Прогноз по второй половине 2010 и 2011г мене определенный в связи с опасениями, что проблемы суверенного долга, ужесточение условий получения кредитов и национальные меры по сокращению бюджетных дефицитов приведут к замедлению темпов экономического роста.

В 2011г ожидается дальнейший рост спроса на автокатализаторы в связи с восстановлением спроса на дизельные автомобили в Европе. В третьем квартале 2010г в Европе и Северной Америке отмечены признаки замедления роста автопрома, с ежемесячными объемами продаж ниже начала 2010г, но выше 2009г. Указанная тенденция может продолжиться в 2011г в случае снижения объемов потребительских расходов на дорогие товары. В то же время росту спроса на платину будет способствовать ужесточение норм выхлопов, особенно для тяжелых дизельных грузовиков в Северной Америке.

Ожидается дальнейшее восстановление промышленного спроса в 2011г, т.к. увеличение объемов производства ведет к повышению спроса на платину в промышленных катализаторах и в электротехнике. Вероятно ограничение темпов роста на традиционных рынках Северной Америки и Европы, однако спрос в Китае и регионе Другие страны мира вырастет.

Видимый физический инвестиционный спрос зависит от реализации позиций работающих ETF, что снижает общий объем нового инвестиционного спроса. В последние два года объемы инвестиций ETF значительно выросли, однако реализация снизила объемы поступившего в них металла в 2010г, и мы ожидаем продолжения этой тенденции в 2011г. Спрос на ювелирную платину в 2011г может сократиться в связи со снижением потребительского спроса из-за экономических сложностей в Северной Америке и Европе.

В целом мы ожидаем в 2011г на рынке платины некоторый избыток предложения при практически неизменном объеме выпуска продукции и нивелировании роста спроса увеличением объемов рециклирования. Последние события на рынке платины предполагают, что цена на металл в целом не реагирует на фундаментальные факторы спроса и предложения. На нее оказывают сильное влияние такие внешние факторы, как котировки доллара США, цена на золото и спекулятивные позиции инвесторов.



В 2010г ожидается динамичный рост продаж легковых автомобилей в Китае и увеличение спроса на палладий для бензиновых автокатализаторов

ПАЛЛАДИЙ

- На рынке палладия в 2010г прогнозируется незначительный профицит в объеме 1,4т. Ожидается увеличение брутто-спроса на 15% до 278,1т. Объем предложения палладия, вероятно, практически не изменится и составит 222,1т.
- Объем утилизации палладия увеличится на 29% до 57,4т.
- Ожидается увеличение брутто-спроса на палладий для автомобильной промышленности на 27% до 160,2т, с ростом закупок во всех регионах.
- Прогнозируется снижение спроса на палладий в ювелирной промышленности до 19,6т в связи с сокращением спроса в Китае.
- Брутто-спрос на палладий для промышленного применения, как ожидается, вырастет на 8% до 77,4т благодаря восстановлению производства в химической и электротехнической отраслях.
- Нетто-спрос на физический металл в инвестиционных целях, вероятно, увеличится на 7% до 20,8т, в основном, за счет активности инвесторов в ETF.

В 2010г спрос на палладий заметно восстановится, т.к. повышение спроса в автомобилестроении и активные закупки промышленным и инвестиционным сектором более чем перевесят сокращение спроса в ювелирной промышленности. Увеличению спроса на палладий способствовало улучшение экономической ситуации и условий кредитования, что привело к росту продаж новых автомобилей и электроники на ключевых рынках Северной Америки, Европы и Японии. В 2010г продолжился активный рост автопрома в Китае и регионе Другие страны мира. Продажи преимущественно автомобилей с бензиновыми двигателями на этих рынках оказали значительную поддержку спросу на палладий для автокатализаторов. Прогнозируется рост поставок палладия во всех регионах мира кроме Северной Америки, где перебои в производстве отразились на общем объеме выпуска. В соответствии с нашими предыдущими прогнозами мы ожидаем, что в 2010г объем поставок палладия из российских государственных запасов составит около 30т. Этот показатель соответствует объемам, заявленным в 2008 и 2009гг. Исходя из того, что спрос в целом, вероятно, увеличится до исторического максимума, а объем предложения будет практически неизменным, мы прогнозируем в 2010г на рынке палладия незначительный профицит в 1,4т.

В 2010г брутто-спрос на палладий в мировой автомобильной промышленности, как ожидается, увеличится до 160,2т благодаря восстановлению объемов производства автомобилей во всех регионах. Прогнозируется рост производства легковых автомобилей на 10 млн. штук по мере возобновления закупок автолюбителями и владельцами автопарков, откладывавших закупки в 2009г. В результате ожидается двузначный рост спроса на палладий для производства систем очистки выхлопных газов, особенно легковых автомобилей, во всех регионах. Наибольший прирост спроса будет наблюдаться на самом крупном рынке автомобилей – в Китае. Спрос на палладий для автомобильной промышленности Китая, где объем производства практически исключительно бензиновых автомобилей достиг 15,8 млн шт., увеличится на 36% благодаря росту благосостояния населения и правительственным программам льготного кредитования покупок малолитражных автомобилей. Также заметно увеличился спрос в регионе Другие страны мира.



Благодаря росту цен на сырьевые товары в мае и сентябре цена на палладий достигла уровней, не наблюдавшихся с 2008г.

Увеличение доли палладия в системах очистки выхлопов, как на бензиновых, так и на дизельных двигателях, способствовало повышению брутто-спроса на палладий со стороны автомобильной промышленности. В настоящее время в катализаторах бензиновых двигателей, используемых в Европе, в среднем содержится 97% палладия, а в дизельных катализаторах содержание палладия составляет, как правило, 25%. Предполагается, что увеличение объемов производства и продаж как бензиновых, так и дизельных автомобилей в 2010г будет способствовать росту спроса на палладий. На сектор легковых автомобилей с бензиновыми двигателями приходится большая часть спроса на палладий для автопрома, хотя в текущем году в секторах легковых и грузовых дизельных автомобилей также прогнозируется значительный рост.

Ожидается, что в 2010г спрос на палладий в ювелирной промышленности будет сдерживаться снижением интереса потребителей и торговли на крупнейшем рынке Китая. В 2010г прогно-

зируется снижение ювелирного спроса на палладий на 4,5т до 19,6т, в основном за счет снижения спроса в Китае. За исключением ряда городов палладий с трудом удерживал интерес потребителей, что привело к приостановке выпуска палладиевых украшений рядом производителей. При практически неизменном спросе на платину в Северной Америке и Японии, мы ожидаем, что объем спроса на палладий как элемент сплава также не изменится. Позитивным фактором стало увеличение объемов использования палладия в качестве ювелирного металла в Европе, хотя и с низкого начального уровня.

В 2010г прогнозируется увеличение промышленного спроса на палладий на 8% до 77,4т. Ожидается, что на фоне улучшения экономической ситуации потребители возобновят закупки электронных товаров, что приведет к увеличению спроса на палладий для электротехнической промышленности на 4,2т. Применение палладия в многослойных керамических конденсаторах, повсеместно используемых в электроприборах, будет ключевым фактором этого роста. Учитывая значительную разницу в цене на золото и палладий мы предполагаем, что палладий увеличит свою долю на рынке покрытий. Спрос для химической промышленности вырастет на 1,9т, т.к. потребность в промышленных катализаторах растет по мере повышения производительности предприятий. В 2010г вероятно некоторое сокращение использования палладия в стоматологии в связи с ростом применения керамики и цветных металлов, а также с улучшением стоматологической гигиены и под влиянием демографических процессов.

В 2010г ожидается дальнейшее увеличение нетто-спроса на физический металл в инвестиционных целях, до 20,8т. Рост будет в основном обусловлен спросом на палладий для ETF с обеспечением физическим металлом, особенно в Северной Америке. Нетто-инвестиционные потоки в американские палладиевые ETF были очень высокими в первой половине 2010г, однако затем они несколько сократились. Мы предполагаем, что снижение закупок палладиевых монет и мини-слитков в 2010г также приведет к уменьшению спроса, в то время как реализация позиций уже сформировавшихся ETF приведет к снижению инвестиционного спроса на новый металл в Европе.

Утилизация палладия в автомобильной, электротехнической и ювелирной промышленности, как ожидается, восстановится до 57,4т, что в некоторой степени нивелирует увеличение брутто-спроса. Объем палладия, утилизированного из отработанных автокатализаторов, увеличится в 2010г на 37% за счет роста цен на металл и применения программ утилизации. Также ожидается рост объемов утилизации в электротехнической промышленности, т.к. потребители обновляют электротехническое оборудование. Утилизация палладия в ювелирном секторе, вероятно, несколько увеличится из-за возврата палладиевых украшений потребителями и розничной торговлей в Китае.

Благодаря повышению производительности шахт и улучшению экономической ситуации ожидается увеличение поставок палладия из всех регионов, кроме Северной Америки. Сокращение объемов выпуска на североамериканских шахтах на 26% до 17,4т, вероятно, обусловит сохранение суммарного предложения на практически неизменном уровне в 222,1т. Падение выпуска в Северной Америке вызвано забастовками, перебоями в производстве и усложнением геологических условий добычи. В Южной Африке в связи с разработкой шахт с крупными залежами палладия, включая шахты Моголаквена и Нкомати Никель, ожидается увеличение выпуска на 3,6т. Ситуация с предложением палладия из Южной Африки кардинально отличается от 2009г, когда объем продаж был ниже объемов производства аффинированного металла.

Ожидается, что поставки палладия из России в 2010г увеличатся в связи с ростом первичного производства палладия на Норильском Никеле. Поставки палладия вновь будут дополнены продажей значительных объемов металла из государственных запасов, т.к. ожидается реализация на рынке оставшейся части объемов палладия, поставленного Гюхраном в Швейцарию в 2007-2008г. Наши данные по предложению палладия не включают несколько тонн палладия, отгруженного из России в Швейцарию в начале 2010г, мы полагаем, что это было лишь перемещение ранее реализованного металла.

В первые девять месяцев 2010г цена на палладий была на высоком уровне благодаря устойчивому промышленному и инвестиционному спросу, особенно со стороны инвесторов ETF. Достигнув ненадолго пика в 571\$ в мае, цена затем упала в результате масштабной реализации сырьевых товаров в целом. В последующие месяцы цена восстановилась, благодаря инвестиционным потокам и растущей цене на золото. Цена на палладий, следуя за ростом цен на золото, в конце сентября поднялась до наиболее высокой за последние 2,5 года отметки в 573\$. Средняя цена за первые 9 месяцев 2010г составила 477\$, что почти вдвое выше средней цены за аналогичный период 2009г.

ПРОГНОЗ

Прогноз по палладию на следующие 12 месяцев остается позитивным, т.к. спрос для автомобильной промышленности продолжает расти на ключевых для бензиновых автомобилей рынках Китая и региона Другие страны мира. Исходя из менее активного темпа роста развитых экономик, в конце 2010г и в 2011г спрос на палладий для промышленного применения в Европе и Северной Америке, вероятно, несколько ослабнет, а в Китае и регионе Другие страны останется высоким. Мы полагаем, что увеличение производства палладия во всех регионах вместе с постепенным повышением промышленного спроса будет способствовать тому, что в 2011г рынок палладия будет близок к равновесию.

Прогноз экономической ситуации на 2011г неоднозначен. После активного восстановления экономики в 2010г, в 2011г ожидается снижение темпов роста, т.к. потребители почувствуют эффект от правительственных мер по ужесточению финансовой политики, начнется рост процентных ставок, и завершится пополнение складских запасов, происходившее в течение 2010г. Важно, что в то время как темпы роста в развитых экономиках Европы, Японии и Северной Америки замедлятся, в Китае и регионе Другие страны продолжится активный рост экономики, что будет способствовать высокому спросу на палладий.

В автомобильной промышленности в 2011г ожидается продолжение роста, начавшегося в 2010г, хотя и более умеренными темпами. Прогнозируется увеличение спроса на палладий для легковых дизельных автомобилей по мере повышения их выпуска. Ожидается активизация спроса со стороны сектора легковых и грузовых дизельных транспортных средств в Европе и Северной Америке, т.к. производители используют палладий в дизельных системах очистки выхлопов.

В 2011г прогнозируется увеличение спроса на палладий для промышленного применения, с незначительными вариациями по регионам. Благодаря сохранению повышенного спроса на потребительские товары, ожидается увеличение спроса на палладий для химической промышленности в Китае и регионе Другие страны, и сохранение его на прежнем уровне в других регионах из-за колебаний потребительского спроса. В электротехнической промышленности, вероятно, также сохранится благоприятная ситуация, т.к. в ряде регионов продажи потребительской электроники активизировались.

В ювелирной промышленности возможно некоторое снижение спроса на палладий несмотря на рост его популярности как ювелирного металла в Европе. Прогноз ювелирного брутто-спроса на палладий в Китае менее оптимистичен, т.к. число производителей в этом сегменте рынка продолжает снижаться, и интерес к палладию как ювелирному металлу, за исключением некоторых регионов, остается неустойчивым.

Ожидается, что до конца 2010г интерес к физическому палладию в инвестиционных целях сохранится на высоком уровне. Если укрепление цен на сырьевые товары в целом и палладий в частности в 2010г продолжится, вероятно сохранение высокого спроса со стороны палладиевых ETF.

В 2011г ожидается рост утилизации палладия по мере возврата на переработку отработанных катализаторов и электронного оборудования. Объемы утилизации палладия из ювелирных изделий, скорее всего, будут невысокими, т.к. в Китае у розницы запасы материалов, подлежащих переработке, уже в основном рециклированы, и теперь основным источником утилизации являются старые ювелирные изделия, возвращаемые потребителями.

В 2011г прогнозируется увеличение предложения палладия во всех регионах. Рост объемов первичного производства, как ожидается, сохранится во всех регионах, где произошло увеличение выпуска продукции в первой половине 2010. Производство палладия в Северной Америке, где в 2010г наблюдались затруднения, связанные с забастовками и сложными условиями добычи, в 2011г, вероятно, восстановится. В нашем прогнозе мы предполагаем, что оставшаяся часть палладия, поставленного в 2007-2008гг в Швейцарию из российских государственных запасов, будет оценена и реализована в 2010г. В настоящий момент неясно, будут ли осуществлять дополнительные продажи из российских государственных запасов в 2011г.

Двумя ключевыми факторами, оказывающими влияние на прогноз по палладию, являются поставки из российских государственных запасов и улучшение показателей спроса в Китае. Если в 2011г не произойдет отгрузок палладия из российских государственных запасов, на рынке палладия может наблюдаться значительный дефицит. Также прогноз спроса сильно зависит от темпов роста экономики и промышленности в Китае, поэтому замедление темпов роста может привести к снижению спроса и большей сбалансированности рынка. Несмотря на то, что баланс спроса и предложения в 2011г будет играть важную роль, текущая цена на палладий не зависит от этого напрямую, в большей степени она привязана к цене на золото, а также другие промышленные сырьевые товары.

Палладий. Предложение и спрос			
тонны			
Предложение	2008	2009	2010
Южная Африка	75,6	73,7	77,3
Россия	113,8	113,1	115,4
Прочие	37,9	34,1	29,4
Итого предложение	227,4	220,8	222,1
Брутто-спрос			
Автокатализаторы	138,9	126,0	160,2
Ювелирная пром-ть	30,6	24,1	19,6
Инвестиционный спрос	13,1	19,4	20,8
Прочие	75,3	71,5	77,4
Итого брутто-спрос	257,8	241,1	278,1
Утилизация			
	-50,2	-44,5	-57,4
Итого нетто-спрос	207,6	196,6	220,7
Изменение запасов			
	19,8	24,3	1,4



ДРУГИЕ МПГ

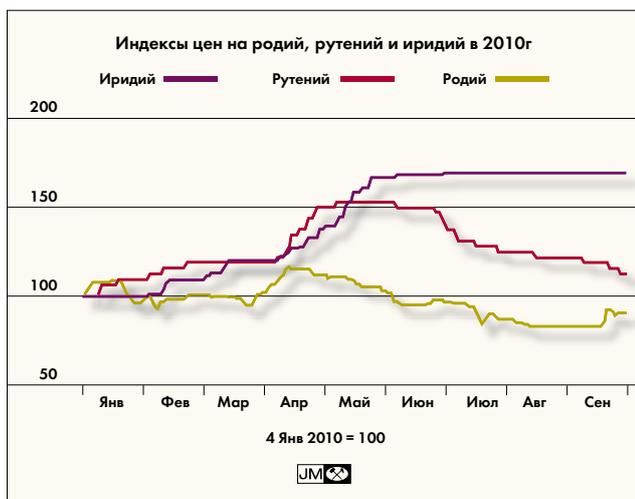
- На рынке родия в 2010г прогнозируется незначительный профицит в объеме 2,5т.
- Ожидается увеличение спроса на родий в 2010г на 22% до 27,2т в связи с восстановлением спроса в автомобильном секторе и промышленного спроса.
- В текущем году вероятно увеличение объемов утилизации родия из отработанных автокатализаторов до 7,4т, рост на 28% по сравнению с 2009г.
- В 2010г прогнозируется сокращение предложения родия на 7% до 22,3т, что будет способствовать большей сбалансированности рынка.
- В 2010г ожидается резкое увеличение спроса на рутений на 83% до 32,7т за счет активных закупок электротехнической промышленностью.
- Спрос на иридий увеличится более чем вдвое до 6,3т благодаря высокому промышленному спросу.

Родий

Ожидается, что рынок родия в 2010г будет более сбалансированным, т.к. по сравнению с профицитом в 7,5т в 2009г в текущем году профицит сократился до 2,5т. Предложение, скорее всего, снизится на 7% до 22,3т, в то время как брутто-спрос увеличится на 22% до 27,2т. Повышение спроса со стороны автомобильной промышленности, вероятно, составит 17%, благодаря восстановлению доверия потребителей на рынке автомобилей. При этом ожидается резкий рост промышленного спроса на родий, особенно для стекольной промышленности.

В 2010г ожидается увеличение спроса на родий для автомобильной промышленности по мере роста объемов выпуска транспортных средств и восстановления закупок автомобилей с бензиновыми двигателями, на которых устанавливаются палладиево-родиевые катализаторы тройного действия, практически на всех рынках. Сокращение спроса на родий для автомобильной промышленности ожидается только в Европе, в основном за счет восстановления доли дизельных автомобилей (в которых используются каталитические системы очистки выхлопов без применения родия). Активные меры по сокращению вложений родия в автокатализаторах во всем мире привели к снижению спроса на родий в предыдущие годы, однако мы полагаем, что в 2010г эффект этих усилий будет нивелирован повышением объемов продаж автомобилей.

Промышленный спрос на родий, как ожидается, вырастет в связи с расширением мощностей по производству ЖКД стекла для телевизоров и компьютеров в Азии. Строительство новых мощностей по производству ЖКД стекла в Китае, Японии и Южной Корее приведет к увеличению мирового спроса на родий в этом секторе на 1,2т. Текущая ситуация отличается от 2009г, когда значительные объемы родия возвращались на рынок из производств катодно-лучевых телевизионных трубок и устаревших мощностей по выпуску стекловолкна, в основном в Китае. Повышение спроса на потребительские товары также будет способствовать увеличению закупок родия для сектора промышленных катализаторов, активизируя промышленный спрос. Так, росту спроса на родий будет способствовать строительство новых мощностей по производству оксо-спиртов в Азии.



Впервые 9 месяцев 2010г цена на иридий росла, а родий и рутений потеряли часть позиций достигнутых в начале года.

Прогнозируется увеличение объемов утилизации родия из автокатализаторов по мере роста числа вышедших из эксплуатации автомобилей с относительно высокими вложениями родия. Объемы рециклирования выросли благодаря государственным программам утилизации, многие из которых завершатся к концу текущего года. Ожидается, что до конца 2010г, переработка автокомпонентов в рамках таких программ продолжится.

В 2010г прогнозируется снижение предложения родия, т.к. сокращение поставок из Южной Африки и Северной Америки перевесит увеличение отгрузок из добывающей промышленности Зимбабве. Производство родия как в Южной Африке, так и в Северной Америке было затруднено в связи с закрытием ряда шахт, остановками производства по соображениям безопасности и забастовками, что негативно сказалось на непрерывности производственного цикла и движении складских запасов сырья. Сокращение объемов родия в производственной цепочке, скорее всего, также повлияет на предложение в текущем году.

Приближение к равновесию на рынке родия сопровождалось укреплением цены. За первые девять месяцев 2010г средняя цена на родий составила 2494\$, что на 57% выше средней цены за весь 2009г. Спекулятивные инвестиции в металл, скорее всего, продолжатся, т.к. рынок относительно близок к равновесию, а спрос автомобильной промышленности на катализаторы тройного действия в развивающихся странах, например в Китае, сохраняется. В 2011г вероятно продолжение роста спроса на родий для автомобильной промышленности, по мере расширения автопарка транспортных средств с бензиновыми двигателями в Китае и регионе Другие страны мира. По мере снижения активности по пополнению складских запасов производителями ЖКД стекла по сравнению с объемами 2009г, и в случае если потребительское доверие на ключевых рынках пошатнется, в 2011г промышленный спрос на родий может снизиться. Аналогично падение спроса на потребительские товары может негативно сказаться на спросе на родий для производства промышленных катализаторов.

Рутений

В 2010г прогнозируется резкое увеличение спроса на рутений - до 32,7т по сравнению с 17,9т в 2009г. Значительная часть дополнительного спроса в 2010г приходится на электротехнический сектор, особенно из-за использования рутения в производстве жестких дисков. Переход к использованию рутения в хлорной промышленности Китая также значительно скажется на повышении спроса на металл в текущем году. Несмотря на высокий уровень спроса на рутений, мы полагаем, что возможные перебои в добыче в текущем году могут быть компенсированы за счет имеющихся запасов металла.

В электротехническом секторе в 2010г происходило активное восстановление: потребительские закупки электротоваров возросли благодаря улучшению общеэкономической конъюнктуры. Спрос на рутений для устройств перпендикулярной магнитной записи на жестких дисках увеличился благодаря пополнению складских запасов в 2010г и повышению уровня потребительских закупок целого ряда электронных товаров: от персональных компьютеров до цифровых ТВ-рекордеров. Мы полагаем, что в 2011г может произойти некоторое замедление темпов роста в электротехническом секторе по сравнению с рекордными темпами 2010г, которые были обусловлены формированием складских запасов в первом полугодии.

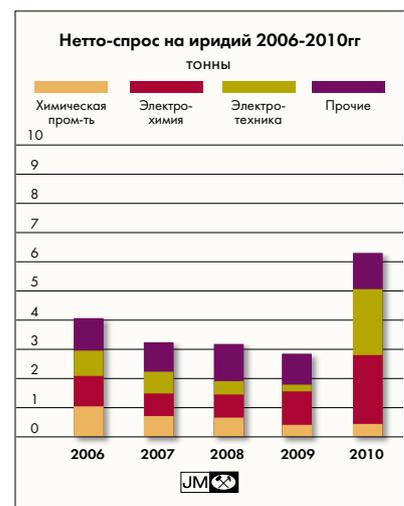
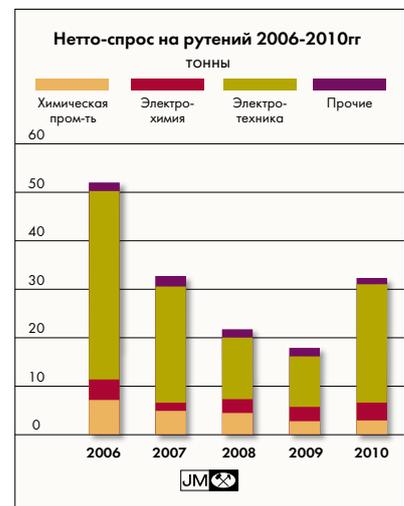
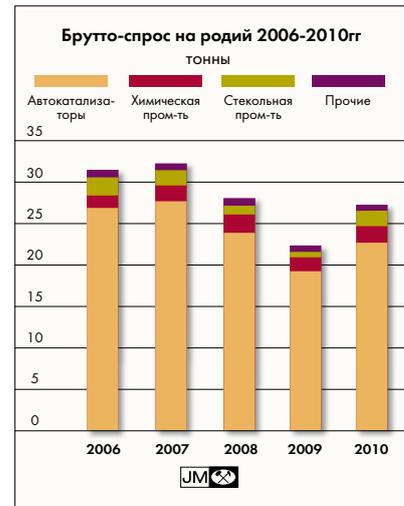
Ожидается, что модернизация хлорной промышленности Китая с переходом на технологию рутениево-иридиевых мембранных ячеек будет стимулировать спрос. В 2011г спрос может сдерживаться в случае снижения покупательной активности на рынках Северной Америки, Европы и Японии, произойдет сокращение закупок металла электротехнической промышленности, что может ослабить спрос в 2011г.

Иридий

В 2010г прогнозируется увеличение спроса на иридий до 6,3т, что превышает уровень 2009г на 3,5т. Такой рост в основном обусловлен спросом на иридиевые тиглы для выращивания сапфировых монокристаллов, используемых в качестве носителей в производстве светодиодов, а также модернизацией хлорной промышленности Китая.

Приоритетное развитие высокоэффективных систем освещения с использованием светодиодов, как ожидается, будет стимулировать спрос на иридий. Спрос на иридиевые тиглы для выращивания кристаллов, необходимых в производстве светодиодов, в 2010г, вероятно, вырастет на 1,3т. Переход к рутениево-иридиевой технологии в китайской хлорной промышленности позитивно скажется и на спросе на иридий. Подъем в мировой автомобильной промышленности также будет способствовать увеличению спроса на иридий для свечей зажигания.

Прогноз по иридию в целом позитивный, за счет повышения популярности светодиодных технологий, однако рост спроса в этом секторе, а также в электротехнической промышленности, зависит от потребительского спроса, который может несколько сократиться в 2011г.



ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ДОБЫЧА И ГЕОЛОГОРАЗВЕДКА

- В 2010г прогнозируется стабильный уровень предложения металлов платиновой группы (МПГ), объем предложения платины практически не изменится и составит 186,9т.
- Производство палладия также почти не изменится и составит 222,1т.
- В связи с перебоями в поставках, в 2010г ожидается снижение предложения родия на 7% до 22,3т.
- Увеличение отгрузок из Зимбабве и России, скорее всего, будет частично нивелировано снижением продаж из Северной Америки.

ЮЖНАЯ АФРИКА

В 2010г прогнозируется некоторое сокращение поставок платины и родия из Южной Африки из-за закрытия ряда шахт, остановок производства по соображениям безопасности и забастовок. Предложение палладия, напротив, несколько увеличится по сравнению с 2009г, когда объем продаж был ниже выпуска аффинированного металла.

Англо Платинум

В первой половине 2010г содержание платины в концентратах, поставляемых на металлургическое производство Англо Платинум, составило 37,3г - сокращение на 4%. Это связано с закрытием трех шахт в 2009г (что привело к оценочному сокращению выпуска Англо Платинум на 1,8т) и снижением содержания металлов в руде в 2010г. При этом, остановка на техническое обслуживание печей как в Полокване, так и на Уотервал привела к формированию запасов переработанного концентрата и снижению выпуска аффинированного металла на 5% до 31,4т. Основная часть этих резервов, скорее всего, будет переработана до конца текущего года, и прогноз компании по выпуску аффинированного металла сохранился на уровне 77,7т платины, что примерно на 1,6т больше, чем в 2009г.

Итоги первого полугодия показали двухпроцентное снижение объемов направленной на обогащение руды, при этом содержание металла в руде упало на 9%. Снижение содержания металлов в руде было особенно значительным на карьере открытой добычи месторождения Моголаквена, по мере перехода из более глубокого карьера Сэндслут с повышенным качеством руды в новый неглубокий карьер Норт с более бедной рудой. Содержание МПГ в руде также упало на некоторых шахтах в восточном Бушвелде (ранее

известных как Растенбург и Амандельбулт), особенно на Хомани и Тумела, где велась разработка поверхностных залежей руды с пониженным содержанием МПГ.

Снижение выпуска на вышеперечисленных шахтах было частично компенсировано увеличением добычи на других шахтах, особенно на совместных предприятиях Бафокенг-Расимон и Мототоло, где было отмечено повышение объемов переработки.

Импала Платинум

Выпуск аффинированной платины на арендованном Импала участке месторождения Растенбург за январь-июнь незначительно увеличился до 13,6т. Мы полагаем, что этот показатель включает определенный объем металла из запасов незавершенного производства, т.к. объем переработки руды за тот же период сократился на 6%. Объемы подземной добычи на Импала снизились из-за решения о реконструкции всех механизированных забоев для минимизации риска обвалов, принятого после несчастного случая на производстве в июле 2009г. По оценкам компании, это приведет к сокращению объемов выпуска примерно на 0,6т платины за год.

Импала прогнозирует рост выпуска платины, т.к. в течение следующих 5 лет ожидается восстановление годового объема производства на арендованных месторождениях примерно до 30т в год.

Показатели Ту Риверс (совместное предприятие с АРМ) были позитивными: за первые 6 месяцев 2010г выпуск платинового концентрата увеличился на 15% до 2,1т. Производительность обогатительного передела несколько возросла благодаря оптимизации производства, и в настоящее время прогнозируется стабильный уровень выпуска в 4,7т платины ежегодно.

Лонмин

За январь-июнь на шахте Марикана компании Лонмин было выпущено 9,9т платинового концентрата, что на 9% превышает аналогичный показатель того же периода 2009г, в основном благодаря повышению степени извлечения металла. Общий объем переработанной руды не изменился, т.к. наращивание производства на новых проходках Хосси и Саффи нивелировало потери от закрытия проходок в 2009г. Во втором полугодии вероятно дальнейшее увеличение выпуска за счет новых шахт и

Поставки МПГ из Южной Африки
ТОННЫ

	2008	2009	2010
Платина	140,4	144,2	142,6
Палладий	75,6	73,7	77,3
Родий	17,9	20,6	19,0

дополнительного объема производства с вновь открытого карьера на Рифе Меренского.

В конце марта 2010г на Плавильном производстве №1 вновь произошла утечка штейна. Первоначально ожидалось, что производство будет приостановлено всего на месяц, однако при повторном запуске в мае была обнаружена еще одна утечка, и выход на уровень нормальной производительности задержался дополнительно на месяц. В целом, по нашим оценкам, за первые шесть месяцев 2010г запасы платины в незавершенном производстве увеличились на 1,8т.

Несмотря на проблемы плавильного производства, Лонмин сохранила свой прогноз по объему продаж платины на финансовый год до сентября 2010г на уровне 21,8т, заявив, что для достижения намеченного уровня выпуска часть концентрата будет переработана по давальческим схемам.

Нортхэм

В первой половине 2010г на шахте Зондерейнд компании Нортхэм ситуация была стабильной, объем перерабатываемой руды вырос на 2% до 900 000т, также несколько улучшилось качество руды. Собственный выпуск МПП в концентрате этой компании вырос на 9% до 4,6т, в то время как количество концентрата МПП, закупленного с других шахт, удвоилось до 1,1т.

Общий объем продаж платины компанией Нортхэм (включая металл, полученный из закупленного концентрата) за январь-июнь 2010г составил 3,8т, что на 7% выше аналогичного показателя за тот же период 2009г. Несмотря на то, что поставки металла с Зондерейнд во втором полугодии сократятся, это будет частично нивелировано повышением продаж металла, закупленного из других источников, в основном с шахты Пиланесберг компании Платмин.

В феврале 2010г совет Директоров компании Нортхэм одобрил вложение 340 млн. рандов с целью развития инфраструктуры на новой шахте Бойсендал.

Другие производители

Добычей платины в Южной Африке занимается ряд других компаний, они продают концентрат аффинажному предприятию Импала (IRS), Англо Платинум или Нортхэм. Выпуск продукции этими компаниями, большинство из которых находится в стадии наращивания производства, в 2010г, скорее всего, несколько увеличится. Производство на рудообогатительном предприятии Эверест компании Аквариус Платинум, находящимся в оперативном управлении IRS, было перезапущено в мае, раньше, чем планировалось, и к концу июня там было переработано более 150 000т руды и выпущено 0,2т МПП.

Для шахты Блю Ридж компании Аквариус 2010г был непростым из-за повышенной текучести рабочей силы и ряда случаев остано-

Ожидается снижение поставок платины из Южной Африки на 1,6т из-за закрытия шахт, остановок по соображениям безопасности и забастовок.



ки производства на проходке 54 по соображениям безопасности. К тому же Аквариус приостанавливала производство на 2 недели для переподготовки персонала после двух несчастных случаев в июне. В итоге объем выпуска платины в концентрате за первое полугодие текущего года составил всего 0,5т, что на 22% ниже, чем за второе полугодие 2009г.

Шахта Крокодайл Ривер компании Истерн Платинум поставяет концентрат на IRS. Объем выпуска платины в концентрате на этом предприятии за первые 6 месяцев 2010г несколько сократился - до 1т после роспуска ряда наемных бригад.

Наращивание производства на шахте Смоуки Хиллс компании Платинум Австралия было приостановлено в первом квартале 2010г из-за трудовых конфликтов, геологических сложностей и перебоев в поставках электроэнергии. Выпуск концентрата МПП за январь-июнь составил всего 0,5т. Это сырье было переработано на IRS.

За первое полугодие 2010г около 0,8т МПП с шахты Пиланесберг компании Платмин было отгружено на Нортхэм, где перерабатывается рудный концентрат с этой шахты. В текущем году Платмин прогнозирует объем выпуска около 2,5т МПП.

Мы полагаем, что в первой половине 2010г с шахты Эланд Платинум компании Кстрата на переработку в Англо Платинум было отправлено около 1,1т платины в концентрате, что чуть ниже объемов предыдущего года. В настоящее время Кстрата развивает два сектора подземной добычи для замещения действующего открытого карьера; планируется, что к 2013г это приведет к наращиванию объемов получения руды до 250 000т ежемесячно.

Платина и палладий являются побочными продуктами при добыче никеля на шахте Нкомати, совместного предприятия АРМ и Норильского Никеля. Новое перерабатывающее производство, мощностью 375 000 тонн по руде ежемесячно, было введено в эксплуатацию в сентябре 2009г. В результате, выпуск МПП за первое полугодие текущего года вырос более чем втрое до 1,1т.

РОССИЯ

В первом полугодии 2010г Норильский Никель сообщил об увеличении производства МПГ на своих предприятиях на Таймыре и Кольском полуострове, суммарный объем выпуска на этих месторождениях составил 35,5т палладия (рост на 10% по сравнению с первым полугодием 2009г) и 10,6т платины.

За последние три года объемы руды, добываемой на шахтах Таймыра, были относительно стабильными на уровне 15 млн т в год, однако содержание МПГ в руде заметно снизилось (со среднего уровня в 8,92г/т в 2007г до 8,06г/т в 2009г). Мы полагаем, что нынешний уровень производства обусловлен использованием уже добытого сырья, например, запасов пирротинового концентрата и хвостов.

Норильский Никель осуществлял капиталовложения в переработку складированного пирротинового концентрата, а также производил повторную переработку хвостов флотации с Норильской обогатительной фабрики, а также целого ряда продуктов с плавильных производств, содержащих МПГ.

Поставки МПГ из России тонны			
	2008	2009	2010
Платина	25,0	24,4	25,2
Палладий:			
Первичное пр-во	84,0	83,2	84,0
Поставки из гос. запасов	29,9	29,9	31,4
Родий	2,6	2,2	2,2

Как упоминалось ранее, мы полагаем, что оставшаяся треть запасов палладия, поставленных из России в Швейцарию в 2007 и 2008гг, будет оценена и продана в 2010г.

СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА

В 2010г прогнозируется снижение добычи платины в Северной Америке до 6,5т, что на 1,6т меньше, чем в предыдущем году. Ожидается сокращение производства палладия на 6,1т до 17,4т.

Выпуск на шахте Стилуотер в штате Монтана в США во втором квартале резко сократился из-за сложных геологических условий на участках с самым высоким содержанием металлов в руде. Суммарный объем выпуска платины и палладия за первое полугодие уменьшился на 8% до 1,7т и 5,8т соответственно.

На предприятиях компании Кстрата в Садбэри (Канада) наращивание объемов производства на шахте Никель Рим Саут привело к увеличению выпуска никеля за первое полугодие 2010 на 77%. Несмотря на то, что Кстрата не публикует данных по выпуску МПГ в Канаде, считается, что содержание МПГ в руде этого месторождения нетипично высокое: 3-4г на тонну.

Поставки МПГ из Северной Америки тонны

	2008	2009	2010
Платина	10,1	8,1	6,5
Палладий	28,3	23,5	17,4
Родий	0,6	0,5	0,3

Забастовка на шахте Вэйл компании Садберри завершилась в июле 2010г, однако для восстановления нормальных объемов производства потребуется время. В первом полугодии 2010г объем выпуска достиг 0,2т платины и 0,5т палладия, в основном, как мы полагаем, за счет руды, приобретенной у компании КвадраФНХ Майнинг.

ЗИМБАБВЕ

Начало 2010г было крайне благоприятным для компании Зимплатс, т.к. Фаза 1 проекта по расширению производства привела к стабильным результатам менее чем за год с момента запуска. Этот проект развития производства предусматривал разработку двух новых подземных шахт, известных как Нгварати и Бимха, а также открытие нового обогатительного комбината мощностью 2 млн т руды в год на Нгези. В течение первого полугодия выпуск платины в штейне увеличился на 88% до 2,9т.

В мае 2010г был одобрен второй этап расширения добычи на Зимплатс. Проект Фаза 2 будет включать разработку третьей подземной шахты с производительностью 2 млн тонн руды в год и установку нового обогатительного модуля на Нгези. Выход на полную мощность прогнозируется в 2014г, реализация этого проекта приведет к увеличению выпуска платины на Зимплатс примерно до 8,4т ежегодно.

Показатели платиновой шахты Мимоза за первое полугодие 2010г также были позитивными, в настоящее время шахта работает на полную мощность благодаря последовательным мероприятиям по расширению добычи, проводившимся в течение нескольких последних лет.

Запуск обогатительной фабрики третьим по величине производителем МПГ в Зимбабве - шахта Унки (Англо Платинум) начался в сентябре 2010г. Однако первая партия аффинированных МПГ с этой шахты поступит в продажу не ранее следующего года.

Поставки МПГ из Зимбабве и других стран тонны

	2008	2009	2010
Платина	9,2	10,7	12,6
Палладий	9,6	10,6	12,0
Родий	0,6	0,7	0,7

УТИЛИЗАЦИЯ

- В 2010г утилизация металлов платиновой группы из отработанных катализаторов увеличится. Ожидается рост утилизации платины из автокатализаторов на 32% до 34,1т, палладия на 37% до 41,1т.
- Прогнозируется увеличение утилизации родия на 28% до 7,4т.
- 2010г вырастет рециклирование электронного лома. Утилизация палладия из отработанных электронных приборов, как ожидается, увеличится с 12,3т в 2009 до 13,7т в 2010г.
- 2010г ожидается увеличение утилизации платины в ювелирной промышленности до 22,9т, а палладия - до 2,6т.

Как и в нашем предыдущем обзоре «Платина 2010», мы даем оценки объемов рециклирования МПГ в трех основных областях применения – автокатализаторах, электронике и ювелирной промышленности. Эти области применения “открытого цикла” используют МПГ в продукции, продаваемой конечному потребителю, в связи с чем металл меняет собственника. Такая модель контрастирует с областями применения, где металл приобретает, используется и рециклируется той же организацией, которая его изначально приобрела. Примером области такого “закрытого цикла” являются платиновые и палладиевые сетки в азотной промышленности, где металл не меняет собственника. Рециклирование в таких областях входит в показатель нетто-спроса.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

В 2010г ожидается значительное увеличение утилизации МПГ из автокатализаторов по сравнению с 2009г в связи с улучшением экономической ситуации и ростом продаж новых автомобилей, а также ускоренной сдачей на переработку старых автомобилей. В связи с более высокими ценами на платину и палладий также выросла реализация накопленных запасов отработанных катализаторов, особенно аккумулированных в ходе национальных схем автомобильной утилизации. Объемы платины, утилизированной в этом секторе, увеличатся на 32% до 34,1т, палладия на 37% до 41,1т и родия на 28% до 7,4т.

Высокие уровни рециклирования катализаторов в ряде регионов значительно снижают наши оценки нетто-спроса. Например, утилизация платины из автокатализаторов в Северной Америке составляет 18,4т, что ведет к снижению нетто-спроса до негативного показателя в 5,0т (см. стр.17). В то же время, т.к. автомобильная промышленность не получает это металл непосредственно из рециклирования, брутто-спрос на новый металл остается высоким. Рециклированный металл возвращается на рынок и используется в широком спектре областей применения.

Высокие цены на платину и палладий способствовали сбору и переработке запасов отработанных катализаторов. Ме-

талл, собранный в 2009г, когда цены на МПГ были низкими, был складирован, а затем переработан в 2010г. Повышательная тенденция цен на платину и палладий во втором полугодии предполагает, что уровни рециклирования останутся высокими в течение всего года.

Рост продаж автомобилей в 2010г также является фактором увеличения рециклирования МПГ. По мере роста продаж автомобилей в 2010г происходило соответствующее увеличение утилизации старых автомобилей. Это привело к росту количества старых катализаторов, направляемых на рециклирование, во всех регионах. Особенно высокие показатели рециклирования платины из отработанных катализаторов наблюдались в Европе, где в 2010г объемы увеличатся на 29% до 11,7т. Объемы рециклирования палладия в Европе также увеличатся - на 21% до 10,6т. Более высокие темпы рециклирования платины по сравнению с палладием в Европе отражают как увеличение пропорции утилизируемых дизельных автомобилей, так и утилизацию в этом регионе более старых бензиновых автомобилей с высоким содержанием платины в катализаторах.

Национальные схемы утилизации в Европе, многие из которых закончились в 2010г, способствовали утилизации более новых автомобилей, что вело к увеличению пропорции рециклированного палладия. Хотя размеры автомобилей в условиях таких программ специально не оговаривались, как правило, покупатели в рамках таких схем меняли небольшие автомобили на такие же, а значит, на переработку поступали небольшие катализаторы. Завершение этих программ, как ожидается, приведет к возвращению к обычным схемам утилизации, при этом увеличится объем рециклирования дизельных автомобилей в Европе. Рециклируемые автокатализаторы, как ожидается, будут более насыщены платиной. Разница во времени утилизации автомобилей и получением металла из катализаторов обычно составляет несколько месяцев, в связи с чем эффект закончившихся национальных утилизационных схем сохранится еще некоторое время.

Объемы возвращаемого на рынок родия также увеличились в связи с ростом утилизации автомобилей и находящихся в них палладиево-родиевых катализаторов тройного действия.

ЭЛЕКТРОТЕХНИКА

В 2010г ожидается увеличение утилизации палладия из отработанных электротехнических компонентов до 13,7т, или на 1,4т по сравнению с 2009г. Ожидается сохранение уровня утилизации платины в 0,3т.

Рециклирование в электротехнической промышленности Европы и Северной Америки значительно снижает наши показатели нетто-спроса. Учитывая рециклированные палладиевые компоненты, в Европе, показатели нетто-спроса снижаются до 0,5т по сравнению с 5,9т брутто-спроса.

В 2010г ожидается увеличение массы палладия, рециклированного из электроники, т.к. продолжается восстановление продаж нового электронного оборудования и потребители утилизируют старые изделия. Национальное регулирование по электронным отходам и высокие цены на палладий привели к росту утилизации пассивных компонентов, особенно многослойных керамических конденсаторов (МКК). Эти компоненты присутствуют в печатных платах практически всей потребительской электроники и наряду с золотом и медью являются наиболее ценными для утилизации.

Европа остается крупнейшим рынком по утилизации платины и палладия из отработанных электротехнических и электронных товаров, при этом высокая степень утилизации объясняется действующим в этом регионе профильным законодательством. Утилизация палладия из МКК и резисторов в 2010г в Европе значительно вырастет по мере замены потребителями старого электрооборудования на новое по схеме трейд-ин. В Китае также имеется крупный сектор утилизации электронных изделий, на развитие которого значительно влияют цены на металлы. Высокие цены на МПГ, золото и медь в 2010г привели к увеличению рециклирования электронных отходов, что способствовало сохранению высоких уровней утилизации платины и палладия в 2010г. В регионе Другие страны мира ожидается увеличение объемов палладия, утилизированного из отходов. Утилизация рутения и других металлов платиновой группы из электронных отходов в 2010г сохранится на минимальном уровне.

ЮВЕЛИРНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В 2010г ожидается рост утилизации ювелирной платины на 5,3т до 22,9т. Утилизация палладия из ювелирного лома увеличится на 0,4т до 2,6т. Цифры утилизации включают объемы нереализованных запасов у розницы и оптовиков, возвращенные для переработки, однако не включают производственный лом.

Ожидаются относительно небольшие объемы утилизации металла из ювелирных изделий в Европе, Северной Америке и регионе Прочие страны мира. Несмотря на высокие цены на металл в 2010г, потребители в этих регионах не склонны возвра-

щать платиновые ювелирные изделия на утилизацию. Это частично объясняется тем, что спрос на платину в этих регионах, в основном, сосредоточен в помолвочном сегменте и изделия имеют сентиментальную ценность. В то же время рециклирование ювелирной продукции в Китае и Японии в 2010г оставалось на высоком уровне, т.к. потребители возвращали платиновые и палладиевые ювелирные изделия на переработку.

В ювелирной промышленности Китая установилась традиция замены потребителями старых изделий на новые и продажи старых, сломанных или полученных по наследству изделий за наличные. Платина и палладий, собранные таким образом, попадают в открытый оборот. Часть этого металла затем вновь используется в ювелирных изделиях или может быть продана в другие отрасли. Прогнозируется, что в 2010г объемы рециклирования в платиновом ювелирном секторе Китая будут ниже предыдущего года. Динамичный рост цен на платину в 2010г и сохраняющийся эффект от волатильности цен привели к нежеланию покупать новые платиновые ювелирные изделия – потребители предпочитали золото как способ сохранения денег. В то же время в будущем рост цен на платину может привести к замене потребителями старых ювелирных изделий на новые, что будет способствовать росту объемов рециклирования. Учитывая, что объем потребительских закупок ювелирных изделий сократился, розница стала возвращать свои запасы изделий для рециклирования. В текущем году ожидается, что на рециклирование в Китае будет направлено 14т платины.

В 2010г прогнозируется рост объемов палладия, утилизированного из ювелирного сектора Китая, до 1,9т, что приводит к снижению нетто-спроса до 10,6т. Существует два основных направления утилизации палладия из ювелирных изделий. Первым является возврат металла ювелирам потребителями в зачет новых изделий. Потребители, желающие обменять палладиевые ювелирные изделия на другие палладиевые украшения, могут сделать это у ювелиров, однако обмен палладия на другие ювелирные металлы обычно невозможен. Другим путем является продажа ювелирных изделий в небольших сборочных пунктах и использование полученных денежных средств для компенсации части стоимости нового золотого или платинового изделия. Такие сборочные пункты ювелирных изделий продают их небольшим аффилированным предприятиям, от которых производители ювелирных изделий также получают металл. Аналогичные схемы существуют и в Японии.

	Утилизация тонны					
	Платина		Палладий		Родий	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Автокатализаторы	-25,8	-34,1	-30,0	-41,1	-5,8	-7,4
Электротехника	-0,3	-0,3	-12,3	-13,7	0,0	0,0
Ювелирная пром-ть	-17,6	-22,9	-2,2	-2,6	0,0	0,0
Итого	-43,7	-57,2	-44,5	-57,4	-5,8	-7,4

ПЛАТИНА

- В 2010г прогнозируется рост спроса на платину на 11% до 235,1т.
- Спрос в автомобильной промышленности увеличится в 2010г на 24,8т до 92,8т.
- По мере восстановления экономики в 2010г промышленный спрос вырастет на 51% до 53,5т.
- Брутто-спрос в ювелирной промышленности в 2010г упадет на 14% до 75,3т в связи с ростом цен, сохранением последствий рецессии и приостановлением закупок для пополнения складских запасов.
- Видимый инвестиционный нетто-спрос на платину в виде физического металла снизится в 2010г на 34% до оценочно 13,5т.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

В 2010г брутто-спрос на платину со стороны автопроизводителей, как ожидается, вырастет на 37% до 92,8т. Рост спроса соответствует глобальной тенденции увеличения продаж автомобилей, однако показатели ниже 2009г. Спрос в автомобильной промышленности был высоким в первой половине 2010г в связи с улучшением экономической ситуации. В Европе спрос на платину вырос благодаря восстановившимся закупкам автопарками и завершению схем утилизации автомобилей, что способствовало реализации дизельных автомобилей. Ожидается, что выпуск автомобилей превысит объемы продаж в связи с активным пополнением складских запасов, исчерпанных ранее.

Европа

Выпуск легковых автомобилей в Европе вырастет в 2010г до 17 млн. шт. или на 1 млн. по сравнению с предыдущим годом, что все еще ниже показателя 2008г в 19,3 млн. шт.

Ожидается рост брутто-спроса на платину в автомобильном секторе Европы на 46% до 44,2т после падения более чем на 50% в 2009г. В 2010г по мере восстановления производителями израсходованных складских запасов автомобилей спрос на платину вырос. Увеличению спроса на платину способствовали также следующие два фактора: завершение правительственных схем утилизации на основных европейских рынках Великобритании и Германии, которые привели к перераспределению спроса в пользу небольших бензиновых автомобилей, и рост закупок транспортных компаний. По мере роста доли дизельных автомобилей, реализуемых в Европе, до 50%, мы ожидаем соответствующего роста спроса на платину.

На ряде рынков Европы в 2010г ожидается резкий рост спроса на автомобили для автопарков по мере увеличения доступности коммерческих кредитов и улучшения экономических условий. Эта тенденция будет способствовать росту спроса на платину для дизельных катализаторов окисления и дизельных сажевых фильтров. Активная замена платины на

палладий в дизельных катализаторах, как ожидается, продолжится, однако платина останется доминирующим компонентом в дизельных системах снижения выхлопов.

В текущем году в Европе ожидается превышение выпуска новых автомобилей над продажей, что указывает на пополнение производителями складских запасов после года их активного снижения. В 2010г выпуск большегрузных автомобилей в Европе, как ожидается, вырастет по сравнению с 2009г на 33% до 442 000 шт в связи с восстановлением экономики и спросом на средние и крупные грузовики.

Япония

В Японии в 2010г ожидается рост спроса на платину для автокатализаторов на 35% до 16,6т. Это отражает прогнозируемый рост выпуска автомобилей в Японии до 8,7 млн. шт. Несмотря на рост продаж автомобилей и спроса на платину в 2010г, эти показатели все еще ниже уровней 2008г. На продаже автомобилей на внутреннем рынке по-прежнему сказывается обеспокоенность состоянием экономики, на экспортных рынках сохраняется неопределенность в отношении экономической ситуации и негативные последствия для репутации японских производителей из-за последних отзывов автомобилей по проблемам безопасности.

Реализация японских большегрузных автомобилей, как для внутреннего, так и для внешнего рынка, в 2010г увеличится по

	Спрос на платину для автокатализаторов					
	тонны					
	Брутто-спрос		Утилизация		Нетто-спрос	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Европа	30,2	44,0	-9,0	-11,7	21,2	32,3
Япония	12,3	16,6	-1,6	-1,9	10,7	14,8
Северная Америка	11,5	13,4	-13,2	-18,4	-1,7	-5,0
Китай	2,6	3,6	-0,6	-0,6	2,0	3,0
Другие страны	11,4	15,2	-1,4	-1,6	10,0	13,7
Итого	68,0	92,8	-25,8	-34,1	42,1	58,8

мере восстановления экономики. Для грузовых автомобилей обычно требуются пропорционально более высокие загрузки платины в автокатализаторах по сравнению с легковыми автомобилями. В этой связи на них приходится значительная часть роста спроса на платину. Наибольший рост спроса на платину для автокатализаторов ожидается в секторе крупнотоннажных дизельных грузовиков. Выпуск большегрузных автомобилей в Японии увеличится в 2010г более чем на 18% до почти 80 000 шт. Этот резкий рост отражает улучшение экономических условий, особенно на многих экспортных рынках, а также рост закупок для автопарков в связи с повышением доступности кредитов.

Северная Америка

В 2010г брутто-спрос на платину для автокатализаторов в Северной Америке увеличится до 13,4т по мере роста выпуска легковых автомобилей. Производство автомобилей и легких грузовиков достигнет 9,5 млн. шт. по сравнению с 7,1 млн. шт. в 2009г, что пока ниже уровня 2008г в 10,5 млн. шт. Рост производства и продаж новых автомобилей приведет к увеличению спроса на платину несмотря на снижение загрузки платины на автомобиль по мере сокращения вложений и перехода на меньшие по размеру транспортные средства. В первом полугодии 2010г объемы продаж были на высоком уровне, в то же время ряд автопроизводителей США рапортовали о снижении продаж по сравнению с ожидаемыми в третьем квартале, что отражает неопределенность экономической ситуации и ограничения в предоставлении кредитов. В последние месяцы 2010г спрос на платину в автомобильной промышленности ожидается на менее высоких уровнях по сравнению с началом года.

На рынке тяжелых дизельных автомобилей в первые 9 месяцев 2010г наблюдалось некоторое оживление, с ростом реализации грузовиков при улучшении экономической ситуации, однако ниже прогнозируемого из-за неопределенности ее дальнейшего развития. Спросу на платину способствовало введение более жестких норм выхлопов на модели 2010г. Вложения платины у ряда производителей выросли в связи с установкой содержащих платину катализаторов дожигания аммиака в системах селективной каталитической очистки (СКО) для снижения выбросов окислов азота, дополнительно к дизельным катализаторам окисления и дизельным сажевым фильтрам. В то же время в начале 2010г продажи грузовиков, нереализованных в прошлом году, пришлись в основном на модели 2009г, на которых отсутствует технология СКО.

Китай

В 2010г в Китае ожидается выпуск 15,8 млн. легковых автомобилей, что позволит Китаю остаться крупнейшим

автопроизводителем в мире. Хотя продажа новых автомобилей в 2010г оставались на высоком уровне с ростом на 23% в первом полугодии, во втором полугодии появились признаки охлаждения автомобильного сектора. Использование платины в бензиновых катализаторах в Китае продолжает оставаться низким, обычно такие катализаторы устанавливаются на автомобили, выпущенные в Китае иностранными или совместными предприятиями.

Введение стандартов выхлопа Китай 4 в ряде городов привело к росту спроса на платину, хотя применение этих стандартов за пределами этих городов необязательно. Наш прогноз по потреблению платины в автомобильной промышленности Китая в 2010г – 3,6т, при этом основная часть спроса приходится на платину в бензиновых системах очистки выхлопных газов. Спрос на платину в дизельном секторе остается низким. В соответствии с текущим уровнем использования платины для катализаторов в Китае мы пересмотрели цифры 2009 г до 2,6т.

Другие страны мира

В 2010г ожидается рост спроса на платину для автокатализаторов в других странах мира на 3,9т до 15,2т по мере роста выпуска автомобилей. Автомобильный сектор Южной Кореи резко увеличил выпуск в первой половине 2010г с ростом производства легковых и дизельных автомобилей на экспорт, что привело к повышению спроса на платину. Выпуск легковых автомобилей в Бразилии, как ожидается, достигнет в 2010г рекордного уровня в 3,2 млн. шт. Автомобильный сектор России резко вырастет, т.к. схема утилизации способствует оживлению автомобильного рынка страны. Оба этих рынка выпускают почти исключительно бензиновые легковые автомобили и в этой связи содержание платины относительно низкое; однако объемы применения платины вырастут в связи с ростом продаж. В секторе легковых автомобилей Индии произойдет рост на 780 000 автомобилей или на 33%. Введение во всей стране норм выхлопов Бхарат Стадия 3 будет способствовать увеличению спроса на платину, а внедрение законодательства по выхлопам Бхарат Стадия 4 в 13 крупнейших городах даст дальнейший импульс к использованию платины.

ЮВЕЛИРНЫЕ ИЗДЕЛИЯ

В 2010г ожидается падение брутто-спроса на платиновые ювелирные изделия на 12,1т до 75,3т в связи с относительно высокими ценами на платину. Брутто-спрос в китайской ювелирной промышленности, поддержавшей платиновый рынок в 2009г, в 2010г сократится на 21% до 51,3т. Информацию о рециклировании платины из ювелирного сектора см. стр. 16.

Европа

В 2010г в Европе ожидается небольшое сокращение спроса на платиновые ювелирные изделия на 0,4т до 5,4т.

Продолжающаяся неопределенность с перспективами развития экономики во многих европейских странах привела к снижению расходов потребителей в 2010г, что сказалось и на закупке ювелирной продукции. Высокие цены на платину в первом полугодии также привели к снижению спроса в ювелирной промышленности, несмотря на то, что европейские потребители в целом не ощущают волатильность цен на платину в связи с высокими нормами прибыли в рознице. Продолжается снижение спроса со стороны швейцарской часовой промышленности, согласно данным клеймения за первые 6 месяцев 2010г, объем выпуска платиновых часовых корпусов упал на треть.

В то же время в обручальном платиновом ювелирном секторе Великобритании сохраняется высокий спрос, показатели клеймения продукции, выпущенной в Великобритании в первом полугодии, остаются на стабильном уровне.

Япония

В 2010г ожидается снижение спроса на платину в японской ювелирной промышленности на 150кг до 10,3т в связи с экономической рецессией и относительно высокими ценами на платину. Просим обратить внимание, что мы снизили наши показатели по платиновой ювелирной промышленности Японии в 2009г до 10,4т. По последней информации, спрос в 2009г был ниже, чем ранее предполагалось, т.к. рецессия сказалась на закупках модной платиновой ювелирной продукции. Мы ожидаем, что спрос в обручальном секторе в 2010г сохранится на высоком уровне, однако модный ювелирный сектор будет по-прежнему слабым. Закупки цепей Кихей, приобретаемых рядом потребителей в инвестиционных целях, как ожидается, в 2010г будут на таком же высоком уровне, как и в 2009г.

Спрос на платину для ювелирной промышленности
ТОННЫ

	Брутто-спрос ¹		Утилизация ²		Нетто-спрос ³	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Европа	5,8	5,4	-0,2	-0,2	5,6	5,3
Япония	10,4	10,3	-7,1	-8,7	3,3	1,6
Северная Америка	4,2	5,6	0,0	0,0	4,2	5,6
Китай	64,7	51,3	-10,3	-14,0	54,4	37,3
Другие страны	2,3	2,6	0,0	0,0	2,3	2,6
Итого	87,4	75,3	-17,6	-22,9	69,8	52,4

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 (наш основной показатель) - это сумма этих показателей, следовательно, он отражает нетто-потребности ювелирной промышленности в новом металле.

Северная Америка

В 2010г ожидается рост брутто-спроса на платину в ювелирной промышленности Северной Америке, т.к. улучшение экономической ситуации и рост доверия потребителей ведут к увеличению расходов, в связи с чем спрос на платиновые ювелирные изделия вырастет на 1,4т до 5,6т.

Розница среднего и высокого стоимостного диапазона сообщает о повышении продаж в текущем году. Также ожидается рост производства платины на экспорт. Увеличение цен на платину в 2010г было частично компенсировано улучшением общеэкономических условий. Также отмечается рост продаж платины в обручальном секторе. Рециклирование платиновых ювелирных изделий в Северной Америке остается минимальным.

Китай

После года высокого спроса на платину в китайской ювелирной промышленности в 2009г, в 2010г ожидается падение спроса на 13,4т до 51,3т.

Высокие цены 2010г и полные складские запасы привели к снижению закупок нового металла ювелирами. Хотя активные продажи вновь наблюдались в короткие периоды падения цены на платину ниже 1500\$, имеются свидетельства того, что закупки были отложены в связи с относительно высокими уровнями складских запасов, пополненных в 2009г.

Для многих китайских потребителей ювелирные изделия имеют также инвестиционную, а не только эстетическую привлекательность. В этой связи падение цен на платину в 2008г привело к потере рядом потребителей доверия к платине как средству накопления. Напротив, относительно постоянная цена на золото в последние годы увеличила привлекательность этого металла, и закупки золотых ювелирных изделий возросли, на них пришлось основная часть расходов покупателей.

Рост цен на платину в 2010г сдерживал закупки новых ювелирных изделий, при этом увеличился возврат старых или сломанных украшений, что привело к активизации рециклирования. Утилизация ювелирной платины рассматривается на стр. 16. Нетто-закупки ювелирных изделий, как ожидается, сократятся в 2010г до 37,3т из-за таких факторов как падение спроса и увеличение уровней рециклирования.

Другие страны мира

В 2010г ювелирный брутто-спрос на платину в других странах мира увеличится до 2,6т. овышение спроса в индийской платиновой ювелирной промышленности, как ожидается, приведет к дополнительному спросу в 0,3т. Это отражает как

создание складских запасов на еще молодом индийском рынке, так и рост продаж потребителям. Информация о платине как ювелирном металле распространяется в стране благодаря активным маркетинговым программам.

ПРОМЫШЛЕННЫЙ СПРОС

В 2010г ожидается рост промышленного спрос на платину на 51% до 53,5т в связи с ростом производства и пополнением складских запасов во многих отраслях.

Спрос на платину в химической промышленности увеличится в 2010г до 14,0 т в связи с восстановлением объемов производства после провального 2009г. Спрос на платину для каталитических сеток для производства азотной кислоты увеличится на 1,4т до 3,6т. Также вырастет спрос на платину для промышленных катализаторов до 9,8т по мере пополнения запасов катализаторов и увеличения степени использования производственных мощностей. Спрос на платину для нефтепереработки сократится на 1,1т до 5,4т в связи со снижением ввода в строй новых мощностей в 2010г.

В 2010г ожидается увеличение спроса на платину в электротехническом секторе по мере роста продаж электронных приборов в условиях улучшения экономической ситуации. Потребители и бизнес, отложившие в 2009г покупки электроники, такой как персональные компьютеры, в текущем году, благодаря росту закупок, способствовали повышению спроса на платину для жестких дисков на 0,9т, и в электротехническом секторе в целом до 7,0т.

В 2010г самый крупный рост в области промышленности придется на спрос в стекольной отрасли. Нетто-спрос на платину для производства стекла резко возрастет - с 0,3т в 2009г до 11,4т в 2010г. Такой рост в основном объясняется открытием новых заводов по выпуску ЖКД стекла в Китае, Японии и регионе Прочие страны мира. Значительное восстановление запасов платины для производства стекла происходит на существующих заводах, где сдаются в эксплуатацию новые линии, требующие платину для покрытий в плавильных емкостях. В свою очередь это объясняется ростом продаж плоских телевизоров за первые девять месяцев текущего года. Также

наблюдалось восполнение запасов платины в производстве стекловолокон на заводах в Китае, которые были либо модернизированы, либо их мощности увеличены. Мы ожидаем дальнейшего роста в этих секторах по мере улучшения ситуации в мировой экономике и роста производственных мощностей.

Спрос в других отраслях промышленности в 2010г увеличится, особенно в связи с ростом закупок платины для автомобильных кислородных сенсоров и свечей зажигания благодаря повышению продаж автомобилей. Также ожидается рост спроса на платину для других видов автотехники.

ИНВЕСТИЦИИ

Видимый нетто-спрос на физическую платину сократится в 2010г до 13,5т – падение на 34% по сравнению с 2009г.

В первом квартале 2010г благодаря новому фонду ETF в США, запущенному в январе 2010г, инвестиционные потоки резко возросли. Высокие цены на платину и неопределенная экономическая ситуация привела к росту заинтересованности инвесторов в ETF с инвестициями в физический металл. Закупки металла новыми ETF нивелировались закрытием позиций существующих фондов. Спрос на новый металл в этой связи был относительно невысоким. Новый спрос на платину со стороны ETF, как ожидается, составит 11,2т, что на 0,6т ниже, чем в 2009г.

Спрос на крупные платиновые слитки для инвестиций в физический металл в Японии, как ожидается, составит в 2010г около 1,6т – снижение по сравнению с 3,4т в 2009г. Высокие цены на платину в текущем году негативно сказались на закупках в Японии, являющейся основным рынком для крупных слитков. Новый спрос на крупные слитки в инвестиционных целях столкнулся с ликвидацией ряда позиций в условиях более высоких цен 2010г, так что спрос на новый металл был относительно низким.

Спрос на монеты и мини-слитки, как ожидается, сократится в 2010г до 0,5т. Монетный двор США не предлагает монет Платиновый Орел для продаж в 2010г, однако выпустил монеты качества пруф, также как и монетный двор Австралии. Спрос на эти монеты был низким из-за высоких цен.

Спрос на платину для промышленного применения
тонны

	2008	2009	2010
Химическая пром-ть	12,4	9,0	14,0
Электротехника	7,2	5,9	7,0
Стекольная пром-ть	9,8	0,3	11,4
Нефтепереработка	7,5	6,5	5,4
Прочие	16,6	13,7	15,7
Итого	53,5	35,5	53,5

Инвестиционный спрос на платину
тонны

	2008	2009	2010
Европа	3,2	12,0	0,3
Япония	12,0	5,0	1,7
Северная Америка	1,9	3,3	11,4
Китай	0,0	0,0	0,0
Другие страны	0,2	0,3	0,2
Итого	17,3	20,5	13,5

ПЛАТИНА В МЕДИЦИНЕ

Платина используется в широкой гамме медицинских приборов для лечения заболеваний сердца, инсульта, неврологических заболеваний, хронической боли и других состояний, опасных для жизни. В условиях роста и старения населения мира увеличивается спрос на продукцию и услуги здравоохранения, использующее компоненты из металлов платиновой группы и их сплавов. Этот специальный материал посвящен использованию платины в антираковых препаратах и биомедицинских приспособлениях.

Применение платины в медицине включает антираковые препараты и имплантируемые биомедицинские приспособления, такие как кардиостимуляторы и катетеры. Спрос на платину в медицинских целях, включая стоматологию, в 2010г оценивается в 7,9т. Спрос на платину в медицинских целях последние 10 лет стабильно растет и в настоящее время является одной из крупнейших областей применения платины.

АНТИРАКОВЫЕ ПРЕПАРАТЫ

Одной из замечательных особенностей платины является ее способность в некоторых химических формах предотвращать деление живых клеток. Обнаружение этого качества в 60-е годы привело к разработке лекарственных препаратов на основе платины, которые впервые вышли на рынок в 70-е годы и в настоящее время широко используются в борьбе со многими видами рака. Выход на рынок платиновых антираковых препаратов Цисплатин и его преемника Карбоплатин способствовали значительному улучшению прогнозов выживания раковых пациентов, страдающих от различных распространенных опухолей, в том числе яичников, груди и легких. Развитие антираковых препаратов продолжилось с появлением Оксалиплатина, который вышел на рынок в 1990-х гг и в настоящее время используется для борьбы с различными разновидностями рака толстой кишки. Клинические испытания проходят другие препараты, включая такие соединения как Пикоплатин и Сатраплатин.

В будущем ожидается рост использования всех трех имеющихся в наличии соединений, в основном в связи с ростом количества диагностированных заболеваний раком: по данным Международной организации здравоохранения, количество новых случаев рака увеличится с 11,3млн в 2007г до 15,5млн. в 2030г. Это в основном объясняется ростом заболеваний раком в развивающихся странах, что отражает ожидаемое увеличение продолжительности жизни, переход на западную диету и широкое



использование табака. Указанные факторы приводят к значительно более высокому распространению таких видов рака, как рак легких, груди и толстой кишки. В настоящее время ежегодно в антираковых препаратах используется более 800 кг платины, что помогает в лечении тысяч пациентов.

БИОМЕДИЦИНСКИЕ ПРИБОРЫ И КОМПОНЕНТЫ

Платина и платиновые сплавы используются для широкой гаммы приспособлений, включая кардиостимуляторы и катетеры, которые могут быть имплантированы в человеческое тело. Основные качества, позволяющие использовать платину и ее сплавы в биомедицинских областях - это ее инертность и биосовместимость; высокая механическая прочность, позволяющая выполнять изделие в виде чрезвычайно малых сложных форм; электропроводимость, позволяющая использовать ее в качестве электрода при минимально инвазивных биомедицинских манипуляциях; также ее радионепроницаемость, позволяющая видеть ее в рентгеновских лучах и помогающая врачам позиционировать приспособления в человеческом теле во время манипуляций.

Уникальные свойства платины нашли применение в нейромодулирующих приспособлениях (включая мозговые стимуляторы, используемые, например, при болезни Паркинсона и имплантатах "ушные улитки" для восстановления слуха), а также в спиралях и катетерах в борьбе с аневризмой мозга. Тот факт, что платина не корродирует и редко вызывает аллергические реакции, делает ее идеальной для медицинских целей.

ПРИБОРЫ СЕРДЕЧНОГО РИТМА

Нарушения сердечного ритма является частым заболеванием, приводящим к нетрудоспособности, а иногда смерти. Нарушения сердечного ритма могут успешно корректироваться с использованием имплантированных приспособлений, таких как кардиостимуляторы, позволяющие восстанавливать сердечный

ритм, и имплантируемые кардиодефибрилляторы (КД), выдающие сильный электрический импульс сердцу в случае обнаружения нерегулярного удара. У каждого КД обычно два или более электродов из платиново-иридиевого сплава, при этом платиновые компоненты также используются для связи между генератором пульса и проводом, идущим в сердце.

В развитых странах большинство пациентов, нуждающихся в кардиостимуляторе, получают такое приспособление, в связи с чем рост числа имплантаций относительно невелик (обычно менее 5% в год). В то же время остается высокий потенциал роста в развивающихся странах. В США и многих европейских странах темпы установки кардиостимуляторов составляют более 1000 на миллион, а в большинстве развивающихся стран этот показатель не выше 50 на миллион и часто гораздо ниже. По мере роста ВВП и страховок в будущем этот показатель, вероятно, значительно вырастет.

В США и некоторых европейских странах в последнее время быстро растет рынок КД, однако лишь незначительная часть пациентов, нуждающихся в нем, получают такое устройство. В этой связи имеется значительная перспектива будущего роста, особенно в развитых странах.

КАТЕТЕРЫ И СТЕНТЫ

Катетеры – это гибкие трубки, которые вводят в тело для диагностирования или лечения таких болезней, как заболевания сердца. Хирург может выполнять деликатные процедуры, не требующие открытых операций, что улучшает сроки выздоровления и минимизирует риски осложнений. Многие катетеры включают платиновые компоненты: маркеры и проволочные вводы, которые помогают хирургу ввести катетер в место операции, и электроды, которые используются для диагностирования и лечения ряда заболеваний сердечного ритма (аритмия).

Одним из наиболее распространенных заболеваний развитого мира является атеросклероз – забивание стенок артерий жировыми отложениями, что может вести к стенокардии и инфаркту. Блокирование коронарных артерий часто лечится с использованием процедуры, известной как баллонная ангиопластика. При этом лечении используется катетер с микроскопическим шариком, прикрепленным к его концу, который направляется в место лечения и затем надувается, разбивая жировые отложения и раскрывая артерии. После этого небольшая трубочка, называемая стентом, вводится для сохранения разблокированной артерии в открытом состоянии. Для правильного расположения шарика используются платиновые проволочные вводы. Проволочные вводы, выполненные из цветных металлов на основную длину, на конце имеют наконечник из платиново-вольфрамовой спирали, который облегчает ввод и позволяет быть видимым в рентгеновских лучах. Платина также используется для маркеров очень маленьких металлических колец, расположенных по каждой стороне шарика для сохранения его позиционирования в теле.

В США и Европе ежегодно проводятся 2 млн. процедур ангиопластики. Со старением населения и ростом ожирения эти показатели в мире, вероятно, возрастут, особенно в развивающихся странах.

НЕЙРОМОДУЛИРУЮЩИЕ ПРИСПОСОБЛЕНИЯ

Новой и быстроразвивающейся областью применения платины является нейромодуляция или нейростимуляция. Приспособления для нейромодуляции передают электрические импульсы к нервам и даже напрямую в мозг, что обеспечивает лечение различных видов заболеваний, включая глухоту, недержание, хроническую боль и болезнь Паркинсона. Многие из этих приспособлений являются развитием технологий кардиостимуляторов и иногда их еще называют нейростимуляторами. Как и у сердечных кардиостимуляторов, у них имеются платиново-иридиевые электроды и у многих имеются платиновые компоненты для генераторов пульса.

В настоящее время нейромодуляция является дорогой процедурой и предлагается в ограниченных количествах только в специализированных центрах; даже в развитых странах лишь незначительная часть потенциально нуждающихся пациентов получают такое лечение. В то же время нейромодуляция может использоваться для лечения распространенных, иногда трудноизлечимых болезней (таких как хронические боли, эпилепсия и мигрень). В этой связи этот рынок имеет значительный потенциал роста как в развитых, так и в развивающихся странах.

ДРУГИЕ ИМПЛАНТАНТЫ

Недавней разработкой являются платиновые спирали для лечения аневризмы путем расширения кровяных сосудов, пострадавших от дефектов стенок. В условиях роста кровяного давления сосуды могут разрываться с сопутствующим кровотечением. Хотя такие явления происходят в любой части тела, платина в основном используется для лечения аневризмы мозга, где операции затруднительны и связаны с риском. Во время этой процедуры используется платиновая спираль для заполнения аневризмы и предотвращения ее разрыва. По оценке, в мире около 200000 пациентов были прооперированы подобным способом, и вероятен рост числа таких операций по мере их стандартизации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Платина все шире применяется во многих областях медицины, включая катетеры, кардиостимуляторы, дефибрилляторы. По оценке, в 2010г для биомедицинских приспособлений будет использовано около 5,4т платины, из которых 80% придется на устоявшиеся технологии, включая проволочные вводы и кардиостимуляторы. Оставшиеся 20% будут использованы в новых технологиях, таких как приспособления нейромодуляции и стенты. Эти области применения имеют наиболее значительный потенциал роста в будущем.

ПАЛЛАДИЙ

- В 2010г прогнозируется рост брутто-спроса на палладий на 15% до 278,1т.
- Ожидается возврат на рынок 57,4т рециклированного палладия – на 29% больше, чем в 2009г, в связи с чем общий нетто-спрос составит 220,7т.
- Брутто-спрос на палладий для автокатализаторов в 2010г увеличится на 34,2т из-за значительного роста продаж автомобилей, особенно в Китае.
- Ожидается увеличение брутто-спроса на палладий в промышленности на 8% до 77,4т, в основном за счет электротехники.
- Прогнозируется, что брутто-спрос со стороны ювелиров в 2010г сократится на 19% до 19,6т.
- Видимый нетто-спрос на физический палладий в инвестиционных целях, как ожидается, вырастет на 1,4т до 20,8т.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

В 2010г в мире ожидается рост брутто-спроса на палладий для автомобильного сектора на 27% до 160,2т по мере восстановления этой отрасли промышленности. Улучшение общеэкономических условий приведет к росту продаж автомобилей во всех основных регионах, при этом спрос на палладий будет особенно высок в Китае и в регионе Другие страны мира. В 2010г дизельные автомобили, как ожидается, в значительной степени восстановят свою долю рынка, однако спрос на палладий временно рос в связи с национальными схемами утилизации автомобилей, в рамках которых в основном увеличивались продажи небольших бензиновых транспортных средств.

Европа

Брутто-спрос на палладий в автомобильной промышленности Европы в первой половине 2010г значительно увеличился, т.к. производство легковых автомобилей в этом регионе возросло на 6% до 17 млн. шт. Второе полугодие, как ожидается, будет менее предсказуемым в условиях снижения объемов потребительского кредита и неопределенности экономической ситуации, а также ограниченного пополнения складских запасов. Несмотря на эти факторы, в 2010г прогнозируется закупка палладия европейским автомобильным сектором в объеме 37,9т – что на 32% выше уровня 2009г. Значительная доля этого роста придется на дизельный сектор, что определяется как увеличением использования палладия в дизельных катализаторах, так и ростом выпуска дизельных автомобилей по сравнению с 2009г.

Прошлогодний стимул роста спроса на палладий в виде национальных схем утилизации, вызвавший увеличение продаж небольших бензиновых автомобилей, в определенной степени сохранился и в 2010г. По мере завершения ряда таких программ в текущем году прогнозируется увеличение доли дизельных автомобилей в европейских автопарках, что обусловит повышение спроса на палладий, хотя и более умеренными темпами по сравнению с искусственными условиями программ утилизации. Реци-

клирование палладия из отработанных автокатализаторов рассматривается на стр.15.

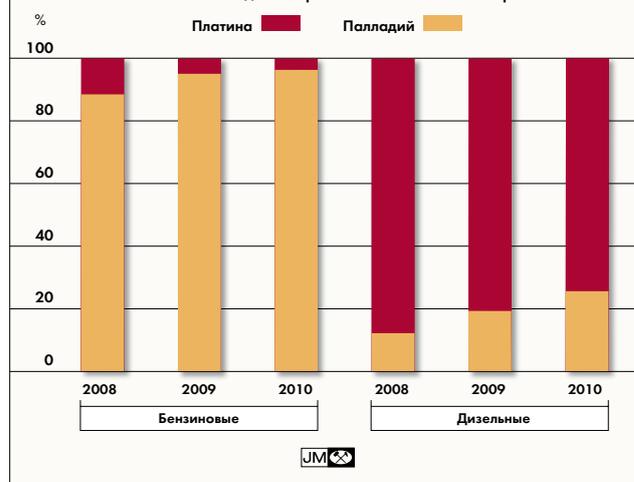
Распространение норм Евро 5 в конце 2009г и в 2010г ускорило применение палладия, как в бензиновых, так и в дизельных катализаторах. В настоящее время европейские бензиновые катализаторы обычно содержат около 97% палладия, а дизельные катализаторы - 25% палладия.

Япония

В 2010г японская автомобильная промышленность резко восстановила объемы производства, увеличение составило 20%. Ожидается рост использования палладия в каталитических конверторах на 5,4т до 23,8т в соответствии с ростом продаж бензиновых автомобилей.

При высоких объемах экспорта автомобилей японского производства, что отражает восстановление экономики на многих экспортных рынках, крупнейший рост продаж наблюдался на внутреннем японском рынке. Росту спроса на палладий в Японии способствовало введение более жестких стандартов по выхло-

Соотношение платины к палладию в европейских автокатализаторах в 2008-2010гг



В 2010г вновь прогнозируется увеличение доли палладия как в бензиновых так и в дизельных автокатализаторах в Европе.

пам как для легковых, так и для грузовых автомобилей. Увеличение использования палладия также наблюдается на автомобилях, предназначенных для экспорта на те рынки, где улучшение качества топлива позволяет более широко использовать палладий в катализаторах.

Северная Америка

В 2010г. ожидается рост брутто-спроса на палладий для автокатализаторов в Северной Америке на 7,8т до 39,5т. Производство легковых автомобилей в Северной Америке увеличится на 2,5 млн. шт. до 9,5 млн. шт., что еще значительно ниже пикового уровня.

В связи с тем, что рынок Северной Америки в основном представлен бензиновыми автомобилями, его восстановление способствовало росту спроса на палладий. Увеличение использования палладия в катализаторах для легких и тяжелых грузовиков наряду с улучшением рыночных условий для транспортных компаний также способствовали росту спроса.

Китай

В 2010г китайская автомобильная промышленность будет крупнейшей в мире с ожидаемыми объемами выпуска и продаж 15,8 млн. автомобилей. Спрос на палладий для автокатализаторов в Китае в 2010г вырастет на 36% до 28,9т. Основная часть этого спроса придется на палладиево-родиевые катализаторы для бензиновых автомобилей, выпущенных национальными китайскими компаниями. Ожидается, что спрос на палладий для катализаторов в Китае будет поддерживаться такими факторами, как выделение дополнительных кредитов потребителям, особенно приобретающим небольшие автомобили, а также более жестким законодательством по выхлопам Китай-4, введенным в действие в 2010г.

Другие регионы мира

Ожидается, что в 2010г. спрос на палладий для автокатализаторов, произведенных в других странах мира, увеличится на 27% до 30,0т. Продление действия схемы утилизации автомобилей в России до 2011г, как прогнозируется, будет способствовать дальнейшему росту спроса в российской промышленности, после резкого падения продаж в 2008-2009гг. Учитывая, что Россия почти исключительно рынок бензиновых автомобилей, мы ожидаем дальнейшего спроса на новый палладий со стороны внутренних производителей.

Производители в Южной Корее увеличили свою долю рынка небольших недорогих бензиновых автомобилей, особенно на экспортных рынках. Это способствовало росту спроса на палладий для автокатализаторов.

Спрос на палладий для автокатализаторов

тонны

	Брутто-спрос		Утилизация		Нето-спрос	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Европа	30,9	37,9	-8,7	-10,6	22,2	27,3
Япония	18,4	23,8	-1,5	-2,3	16,9	21,5
Северная Америка	31,7	39,5	-16,8	-24,3	14,9	15,2
Китай	21,3	28,9	-1,1	-1,6	20,2	27,3
Другие страны	23,6	30,0	-1,9	-2,3	21,7	27,7
Итого	126,0	160,2	-30,0	-41,1	96,0	119,1

Индийский автомобильный рынок продолжает расти по мере увеличения национального ВВП. Ожидается, что росту спроса на палладий в Индии также будет способствовать введение норм Бхарат Стадия-4 в 13 городах и распространения законодательства Бхарат Стадия-3 на всю остальную страну. Росту спроса на палладий в Индии будет также содействовать увеличению использования палладия в двух- и трехколесных транспортных средствах, а это сектор с продаж около 13 млн. транспортных средств в год.

В Бразилии, где практически не произошло падения продаж автомобилей в 2009г, выпуск легковых автомобилей, как ожидается, достигнет в 2010г рекордного уровня в 3,3 млн. шт.- увеличение на 7,5% относительно прошлого года. Учитывая, что большинство автомобилей использует либо бензин, либо этанол и палладиевые системы катализаторов, рост продаж автомобилей приведет к увеличению спроса на палладий.

ЮВЕЛИРНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В 2010г ожидается сокращение брутто-спроса на палладий в ювелирном секторе на 4,5т до 19,6т. Основной причиной является снижение спроса со стороны китайских ювелиров. Прогнозируется увеличение спроса на палладиевые ювелирные изделия в Европе по мере роста осведомленности потребителей об этом металле, однако в других регионах мира спрос не изменится.

Спрос на палладий для ювелирной промышленности

тонны

	Брутто-спрос		Утилизация		Нето-спрос	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Европа	1,6	2,2	0,0	0,0	1,6	2,2
Япония	2,5	2,3	-0,6	-0,8	1,9	1,5
Северная Америка	1,9	1,9	0,0	0,0	1,9	1,9
Китай	17,4	12,4	-1,6	-1,8	15,8	10,6
Другие страны	0,8	0,8	0,0	0,0	0,8	0,8
Итого	24,1	19,6	-2,2	-2,6	21,9	17,0

Китай

В Китае в 2010г ожидается падение брутто-спроса в ювелирном секторе с 17,4т до 12,4т. Распространение палладиевых ювелирных изделий ограничилось некоторыми провинциальными китайскими городами в таких провинциях, как Хенань, Шандонг и Сычуань. Хотя палладий по-прежнему популярен в этих областях, в других регионах его популярность у потребителей не растет. Высокие наценки розницы, как представляется, снизили интерес к палладию и его “ценности” в глазах потребителей. Ожидание розницы в отношении высокого уровня продаж не оправдалось, и ряд производителей в 2010г прекратили выпуск палладиевых ювелирных изделий, а те, кто не приостановил производство, более активно используют металл, рециклированный из старых ювелирных изделий. Также ожидается, что в 2010г негативный эффект окажут высокие цены на палладий.

Другие регионы

Спрос на палладий в ювелирном секторе Европы в 2010г, как ожидается, продолжит расти, хотя и с низкого уровня. По мере роста популярности палладиевых ювелирных изделий, чему способствует введение пробирного клеймения в Великобритании в 2009г, прогнозируется рост спроса на палладий в текущем году на 0,6т.

Рецессия 2009г, сказавшаяся на платиновых ювелирных изделиях в Японии, также негативно отразилась на спросе на палладий, т.к. палладий используется в качестве добавки в платиновый сплав. Использование палладия в сплавах белого золота сократилось в связи с рецессией и высокими ценами на золото, оба этих фактора привели к переходу от золота к более дешевым альтернативам. В этой связи мы пересмотрели наши цифры 2009г по японскому спросу до 2,5т, что отражает снижение использования палладия в сплавах платины и белого золота. Мы ожидаем, что в соответствии со спросом на платиновые ювелирные изделия в Японии, потребление палладия также не изменится, хотя использование этого металла в белом золоте, предположительно, немного сократится.

Как ожидается, в 2010г спрос на палладий в Северной Америке и в регионе Другие страны мира тоже не изменится, т.к. общее угнетенное состояние рынка ювелирных товаров нивелирует рост популярности палладия.

ЭЛЕКТРОТЕХНИКА

В 2010г ожидается рост брутто-спроса на палладий в электротехнике до 43,7т – увеличение на 11%. Восстановление экономической активности является основным фактором повышения спроса с ростом закупок покупателей и уровней складских запасов.

Спрос на палладий в электротехническом секторе

	Брутто-спрос		Утилизация		Нетто-спрос	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
	тонны					
Европа	5,4	5,9	-5,0	-5,4	0,4	0,5
Япония	9,5	9,2	-1,7	-1,7	7,8	7,5
Северная Америка	4,8	5,0	-2,2	-2,5	2,6	2,5
Китай	7,3	11,2	-0,8	-1,1	6,5	10,1
Другие страны	12,4	12,4	-2,6	-3,0	9,8	9,4
Итого	39,5	43,7	-12,3	-13,7	27,2	30,0

Ожидается увеличение закупок палладия для использования в многослойных керамических конденсаторах (МКК) в связи с ростом реализации электроники розничной и восстановлением складских запасов. Закупки в 2010г компьютеров и электроники для бизнеса также восстановятся по мере улучшения доступности кредитов. Спрос на палладий в МКК, как ожидается, будет самым высоким в Китае и Японии, где производство компонентов потребительской электроники динамично восстанавливается, и объемы продаж растут как для внутреннего, так и для внешнего рынков.

Несмотря на рекордно высокий уровень цен 2010г как на палладий, так и на золото, постоянная разница в цене между двумя металлами ведет к ожидаемому завоеванию палладием части рынка у золота в таких областях, как электропокрытия, где эти два металла конкурируют.

СТОМАТОЛОГИЯ

В 2010г ожидается падение закупок палладия стоматологическим сектором до 19,3т. Несмотря на высокие цены на золото, что способствует замене золотопротезных сплавов с высоким содержанием золота на палладиевые сплавы, в целом палладий теряет долю рынка в стоматологических областях применения в связи с заменой полностью керамическими изделиями и материалами из цветных металлов.

В Японии нетто-спрос на палладий в стоматологии для таких изделий, как коронки и мосты, в текущем году снизится на

Спрос на палладий в стоматологии

	тонны		
	2008	2009	2010
Европа	2,0	2,0	1,9
Япония	8,6	9,2	9,0
Северная Америка	8,4	8,1	7,9
Китай	0,0	0,0	0,0
Другие страны	0,4	0,5	0,5
Итого	19,4	19,8	19,3

0,2 т. В 2009г. правительство сократило субсидии на палладий-содержащий сплав Кинпала, также начинают проявляться долгосрочные тенденции сокращения численности населения и улучшение стоматологического здоровья нации. В соответствии с пересмотренными показателями числа зубоорачебных операций в Японии в 2009г, мы также пересмотрели наши показатели по закупкам палладия за этот период для стоматологии в Японии в прошлом году до 9,2т.

Спрос для стоматологии в Северной Америке в 2010г, как ожидается, также сократится в связи с долгосрочной тенденцией улучшения зубоорачебной гигиены. Здесь мы ожидаем, что замещение золотых сплавов палладиевыми в целом будет перекрыто более широким переходом на керамику и цветные металлы.

ХИМИЯ

В 2010г. ожидается рост спроса на палладий в химической промышленности на 1,9т до 12,0т. Прогнозируется, что спрос со стороны потребителей приведет к более высокому использованию производственных мощностей, особенно в Европе, и в этой связи увеличится спрос на промышленные катализаторы.

В 2010г ожидается рост закупок палладия для производства очищенной терефталевой кислоты и мономера винилацетата, используемых для производства полимеров. По мере восстановления экономики во многих регионах мира продажи пластика и красок вырастут, что стимулирует спрос на промышленные катализаторы. Ожидается расширение производственных мощностей в Европе и Северной Америке по этому типу продукции с вводом в действие новых заводов. В Китае и в регионе Другие страны мира рост будет умеренными после ряда лет динамичной экспансии.

В 2010г спрос на палладий для производства азотной кислоты, как ожидается, увеличится, при этом основной рост придется на Северную Америку и Китай. По мере повышения спроса в этих регионах на азотные удобрения и взрывчатые вещества, увеличивается загрузка, и расширяются производственные мощности по выпуску азотной кислоты. Это привело к росту спроса на палладий для уловительных сеток.

ИНВЕСТИЦИИ

Видимый нетто-спрос на физический палладий в 2010г увеличится на 1,4т до 20,8т, в основном в связи с крупными инвестициями в палладиевый ETF в США. Более старые ETF в Европе, как ожидается, реализуют значительные объемы металла, что приведет к сокращению инвестиционного нетто-спроса.

Запуск палладиевого ETF в США в начале 2010г, как представ-

Спрос на палладий в химической пром-ти			
тонны			
	2008	2009	2010
Европа	3,1	2,6	3,3
Япония	0,6	0,6	0,6
Северная Америка	1,7	1,6	2,0
Китай	1,8	2,3	3,4
Другие страны	3,7	3,0	2,6
Итого	10,9	10,1	12,0

ляется, приведет к росту спроса на палладий в Северной Америке. Инвесторы покупают металл в периоды роста цены на палладий, однако при падении цен в 2010г масштабы закрытия ETF были незначительными. Многие инвесторы полагают, что палладий по-прежнему недооценен и продолжают инвестировать в него. Два новых фонда, базирующихся на физическом металле, запущенные в Германии и Японии в 2010г, до сих пор привлекли небольшие инвестиции и мы ожидаем, что эта ситуация не изменится до конца года.

Закрытие позиций европейских ETF, как ожидается, приведет к возврату на рынок в 2010г 3,7т палладия. Крупнейший из европейских ETF, базирующийся в Лондоне, закупил значительные объемы металла в 2009г, когда цена составляла 300-400\$. В настоящее время наблюдается последовательное закрытие этих позиций в условиях значительно более высоких цен 2010г.

Спрос на палладиевые монеты и мини-слитки в Северной Америке, как ожидается, в 2010г будет невысоким, сократившись до 0,8т.

ПРОЧЕЕ

Ожидается, что спрос на палладий в других областях применения увеличится в 2010г на 0,3т до 0,8т. Спрос на палладий для устройств по контролю выбросов небольших двигателей и стационарных дизелей демонстрировал наиболее высокие темпы роста, особенно в Европе, где начались продажи таких устройств.

Инвестиционный спрос на палладий			
тонны			
	2008	2009	2010
Европа	11,5	16,3	-3,7
Япония	0,0	0,0	0,3
Северная Америка	1,6	3,0	24,1
Китай	0,0	0,0	0,0
Другие страны	0,0	0,2	0,2
Итого	13,1	19,4	20,8

ДРУГИЕ МЕТАЛЛЫ ПЛАТИНОВОЙ ГРУППЫ

- В 2010г ожидается рост брутто-спроса на родий на 22% до 27,2т. Нетто-спрос на родий увеличится до 19,8т.
- Утилизация родия из автокатализаторов в 2010г вырастет до 7,4т, что отражает более высокие темпы сдачи автомобилей на переработку.
- Спрос на рутений вырастет на 83% до 32,7т. Ожидается, что этот спрос будет удовлетворен как за счет нового металла, так и из существующих запасов и реализации спекулятивных позиций.
- Прогнозируется увеличение спроса на иридий в 2010г до 6,3т, или более чем в два раза по сравнению с 2009г.

РОДИЙ

В 2010г ожидается значительное увеличение спроса на родий в автомобильной, химической и стекольной отраслях промышленности. В условиях снижения поставок родия, в 2010г на рынке прогнозируется избыточное предложение в 2,5т по сравнению с 7,5т в прошлом году.

Автокатализаторы

Восстановление мировой автомобильной промышленности в 2010г стимулировало повышение спроса на родий для автокатализаторов с 19,3т в 2009г до 22,6т в текущем году. В 2010г ожидается увеличение выпуска легковых автомобилей до 70 млн. шт., при этом спрос будет выше уровня 2009г во всех регионах мира.

Брутто-спрос на родий для автокатализаторов в Японии вырастет с 5,1т в 2009г до 6,3т в 2010г. Восстановление внутренних и экспортных рынков автомобильной промышленности Японии позволило увеличить выпуск автомобилей, ожидаемый объем производства в 2010г - 8,7 млн. шт., рост на 21% к предыдущему году. В Японии, как и в других странах, родий широко применяется в бензиновых автокатализаторах, но также начинает использоваться для снижения содержания окислов азота в дизельных выхлопах, что является потенциально крупным рынком будущего. Спрос в Китае, где используются практически только палладиево-родиевые катализаторы тройного действия, увеличится в 2010г до 4,4т по сравнению с 3,6т в прошлом году. В 2010г автомобильный рынок Китая развивался динамично, внутреннее производство вырастет до 15,8 млн. шт. или на 23% к 2009г. Прогнозируется, что в Северной Америке спрос на родий вырастет до 4,3т по мере восстановления автопроизводства.

В связи с переходом в текущем году на стандарты Евро 5 в Европе, ожидается ускоренная установка катализаторов с более низким средним содержанием родия – эта тенденция получила свое начало при гораздо более высоких ценах на родий. В соответствии с этим, мы ожидаем, что спрос на родий для автокатализаторов в Европе стабилизируется на уровне 3,4т несмотря на увеличение выпуска автомобилей в этом регионе.

В условиях роста цен на металл и объемов выпуска новых автомобилей мы ожидаем повышения утилизации родия из автокатализаторов 1,6т по сравнению с 2009г до 7,4т. Влияние схем утилизации автомобилей также привело к уровням рециклирования выше нормы – палладиево-родиевые катализаторы, снятые с бензиновых автомобилей в рамках льготных схем, будут направляться на переработку еще в течение некоторого времени.

Прочий спрос

Ожидается, что в 2010г химическая промышленность использует 2,1т родия – рост на 0,4т по сравнению с 2009г. В Азии в 2010г были построены новые заводы по выпуску оксоспиртов, что привело к росту спроса на родий для промышленных катализаторов. Спрос на родий в электротехнике и других областях применения вырастет в 2010г на 30 кг до 0,8т. Также ожидается некоторое увеличение спроса на родий для сплавов в ювелирных изделиях из белого золота. Прогнозируется повышение спроса на родий для термоларной проволоки и свечей зажигания в связи с ростом продаж автомобилей и пополнением промышленных запасов.

Увеличение выпуска стекла способствовало росту спроса на родий в 2010г. Расширение мощностей по выпуску ЖКД стекла, в особенности в Китае и в Японии, дало толчок спросу на родий после предыдущего года, когда родий возвращал-

Родий. Спрос по областям применения			
ТОННЫ			
	2008	2009	2010
Автокатализаторы	23,9	19,3	22,6
Химическая пром.	2,1	1,7	2,1
Электротехника	0,1	0,1	0,1
Стекольная пром.	1,1	0,6	1,8
Прочие	0,7	0,7	0,7
Итого брутто-спрос	27,9	22,3	27,2
Утилизация автокатализаторов	-7,1	-5,8	-7,4
Итого нетто-спрос	20,8	16,5	19,8

ся с заводов по производству катодных трубок и из неэффективных производств по выпуску стекловолокна в Китае. В связи со строительством ряда новых производств ЖКД и стекловолокна в Японии, Китае и регионе Другие страны мира, мы ожидаем в 2010г рост спроса на родий для производства стекла до 1,8т.

Предложение

В 2010г ожидается падение предложения родия на 7% до 22,3т. Первичное производство, продажи аффинированного металла и производственные складские запасы в Южной Африке и в Северной Америке сократятся в связи с забастовками и закрытиями производства по причинам безопасности труда. Поставки из России ожидаются на неизменном уровне в 2,2т. Производство родия в других регионах в 2010г будет незначительным.

РУТЕНИЙ И ИРИДИЙ

В 2010г прогнозируется резкий рост спроса на рутений - до 32,7т. Закупки электротехнической промышленности, как ожидается, более чем удвоятся до 24,7т, при этом спрос на рутений в электрохимических областях применения увеличится. Аналогично вырастет спрос на иридий - до 6,3т, в связи с высоким спросом со стороны электротехнического и электрохимического секторов.

Спрос

В 2010г ожидается рост общего спроса на рутений с 17,9т до 32,7т. Значительная часть этого прироста придется на увеличение спроса на рутений для выпуска жестких дисков - с 1,6т до 14,9т. Рутений повсеместно используется в дисках перпендикулярного магнитного записывания (ПМЗ). На рынке жестких дисков наблюдается резкий рост в связи с увеличением закупок компьютеров потребителями и бизнесом. Промышленность также нарастила производство и аффинажные мощности, что привело к снижению объемов рутения в производстве в 2009г. По мере увеличения заказов наблюдается возобновление поступления металла в эти производственные цепочки. Закупки рутения для выпуска жестких дисков будут сконцентрированы в Азии, где располагаются многие основные производители.

Спрос на рутений для электрохимии в текущем году вырастет до 3,8т. В основном это объясняется модернизацией китайской хлорной промышленности с переходом на технологию мембранных ячеек. Спрос на рутений в химической промышленности для производства катализаторов вырастет незначительно по мере роста выпуска продукции. Исполь-

Рутений. Спрос по областям применения			
тонны			
	2008	2009	2010
Химическая пром-ть	4,3	2,8	2,8
Электрохимия	12,8	10,5	24,7
Электроника	3,0	3,0	3,8
Прочие	1,7	1,7	1,3
Итого	21,7	17,9	32,7

зование рутения в других областях применения сократится. Масштабное пополнение складских запасов рутения для покрытия зеркал в автомобильной промышленности в прошлом году привело к значительному снижению спроса в этой области применения в 2010г.

Спрос на иридий в текущем году увеличится с 2,5т до 6,3т. В значительной степени такой рост объясняется высоким потреблением в электротехническом секторе, особенно для иридиевых тиглей. Восстановление автомобильной промышленности также способствовало росту спроса на иридиевые свечи зажигания. Спрос со стороны электрохимической промышленности вырастет до 2,3т по сравнению с 1,0т в прошлом году, т.к. в китайском хлорном секторе продолжается замещение старой ртутной технологии технологией на основе иридия и рутения. Спрос для химической промышленности увеличится до 0,4т по сравнению с пересмотренной цифрой в 0,3т в 2009г в связи с ростом производственных мощностей, особенно в Китае, и необходимостью пополнения загрузок катализаторов.

Предложение

Объемы спроса на рутений в 2010г будут выше первичного горного производства. Однако мы ожидаем, что дефицит предложения может быть удовлетворен за счет имеющихся складских запасов и определенной реализации спекулятивных запасов. Выпуск иридия будет достаточным для удовлетворения спроса в 2010г, несмотря на рост спроса в промышленных областях применения.

Иридий. Спрос по областям применения			
тонны			
	2008	2009	2010
Химическая пром-ть	0,7	0,7	0,4
Электрохимия	0,5	0,2	2,3
Электроника	0,8	1,0	2,3
Прочие	1,3	0,9	1,2
Итого	3,2	2,8	6,3

ЦЕНЫ



После стабильного роста в 2009г цена на платину продолжала увеличиваться в течение первых четырех месяцев 2010г благодаря высокому инвестиционному спросу, особенно со стороны ETF, ослаблению доллара США и признакам восстановления мировой экономики. Цена выросла с первого фиксинга нового года в 1500\$ до пика в 1752\$ в конце апреля. По мере укрепления опасений относительно влияния на европейскую экономику увеличения суверенного долга отдельных стран, в мае цена на платину снизилась и в течение нескольких месяцев колебалась в пределах 1500-1600\$, приближение цены к нижней границе этого коридора вызвало повышение спроса на физический металл в Азии. В сентябре цена на платину, вероятно, последовала за ростом цены на золото, в рамках повышения цен на сырьевые товары в целом. Цена на платину также поддерживалась высоким промышленным спросом и опасениями по поводу возможного сокращения поставок из Южной Африки.

1 После периода активного роста в 2009г на начало 2010г цена на платину составляла 1500\$. Запуск ETF в США и второго ETF в Швейцарии обусловил значительные объемы закупок в первой половине января. Спрос на физический металл стимулировал повышение цены до 1600\$ 12 января, максимального уровня за послед-

ние восемнадцать месяцев.

2 Во второй половине января на рынке преобладали негативные настроения, вызванные обнародованием планов правительства США по ограничению трейдерской деятельности банков и появлением опасений, что китайские власти осуществят ужесточение кредитно-денежной политики с целью сдерживания внутреннего экономического роста. Вероятность ослабления спроса в Китае негативно отразилась на ценах целого ряда сырьевых товаров, и цена на платину резко упала до 1512\$ 29 января.

3 Опасения, вызванные ситуацией с государственной задолженностью Греции, в первые недели февраля привели к тому, что инвесторы перевели свои активы в наиболее безопасные сферы вложений, такие как доллар США, что привело к массовому выводу активов с рынков сырьевых товаров. Цена на платину упала до минимального за последние 9 месяцев уровня в 1475\$, а затем, благодаря объявлению о намерении правительства Германии оказать поддержку европейским странам-должникам, цена начала восстанавливаться. Укрепление доллара привело к очередному снижению цены на платину, которая лишилась поддержки в виде физического спроса из Китая из-за недельного перерыва в активности этого рынка в связи с китайскими новогодними каникулами.

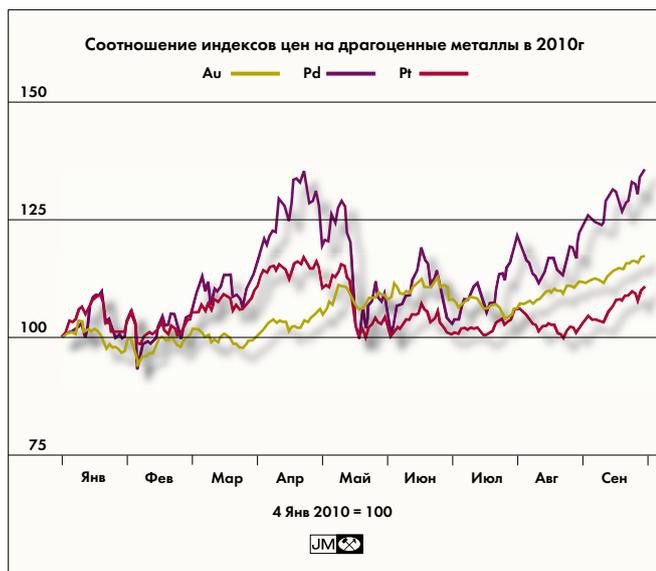
4 8 марта цена на платину впервые с января преодолела отметку 1600\$, т.к. ослабление доллара, рост продаж автомобилей и позитивная реакция на предложение о размещении еврообондов Греции стимулировали повышение цен на сырьевые товары. Колебания цены в течение второй недели марта, за которую цена дважды опускалась ниже 1600\$, были обусловлены скорее движением курса доллара, а не изменением показателей спроса и предложения.

5 Спрос на физический металл, особенно на Шанхайской Золотой Бирже (ШЗБ), вновь вырос к концу марта, что стимулировало

Средние цены на МПП в \$ за унц (Янв-Сен)			
	2009	2010	Изменения
Платина	1143	1581	-38%
Палладий	236	477	-102%
Родий	1397	2494	-79%
Рутений	87	204	-134%
Иридий	426	606	-42%

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

В 2010г цены на платину и палладий изменялись в соответствии с движением цены на золото, которая достигла рекордно высокого уровня в сентябре.



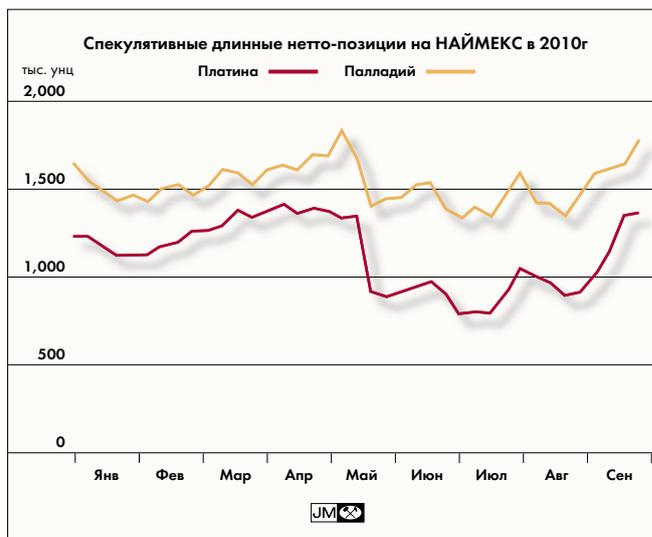
повышение цены. Эта тенденция продолжилась в **апреле**. 6 апреля, впервые с июля 2008г, цена превысила отметку 1700\$. Растущая обеспокоенность долговым кризисом Греции, снижением кредитного рейтинга Португалии и возможностью распространения аналогичных проблем на другие страны Еврозоны обусловили краткосрочное падение цены на платину до 1683\$ 19 апреля. Однако повышательная тенденция в целом сохранилась, и 26 апреля цена достигла пика в 1752\$. Это произошло на волне положительных новостей из автомобильной промышленности, когда Джеренал Моторз объявила о погашении своей задолженности в США и Канаде, и активной реакции рынков на признаки восстановления мировой экономики.

6 В конце апреля – начале **мая** цена несколько снизилась в связи с укреплением доллара, ослаблением фондовых рынков и ограниченностью спроса на физический металл. Тем не менее, благодаря высоким котировкам на золото на неделе с 10 мая, рынок драгоценных металлов в целом укрепился, и 13 мая платина достигла 1728\$. Поддержка, оказанная Греции странами ЕС, и ужесточение экономической политики в Испании не смогли остановить новую волну панических настроений инвесторов по поводу государственного долга этих стран, поэтому 21 мая цена на платину резко упала до 1492\$. Это самое внушительное падение цены с 2008г, которое было вызвано паникой, в связи с заявлением правительства Германии о запрете продаж финансовых продуктов и правительственных облигаций без покрытия, что привело к массовой ликвидации позиций инвесторами. Нетто-длинные позиции на НАЙМЕКС за неделю с 18 по 25 мая сократились на треть, снижение объемов позиций на ТОКОМ составило 16%. Падение цены привело к повышению спроса на физический металл в Китае. После появления информации об очередной остановке плавильного производства на Лонмин, платина частично восстановила позиции, утраченные за предыдущую неделю.

7 В связи с неутешительным прогнозом темпов роста мировой экономики цена на платину упала до 1500\$ **7 июня**. На этой отметке возобновились закупки физического металла в Азии. Благодаря этому и сообщениям о росте продаж автомобилей, особенно в странах БРИК, произошло некоторое восстановление цены на платину. Широко распространились сильно преувеличенные слухи о возможных перебоях в поставках, т.к. проведение чемпионата мира по футболу в Южной Африке привлекло внимание к возможности забастовок рабочих электроэнергетической компании Эском. Повышение спроса способствовало росту цены до 1600\$ **21 июня**.

8 Ослабление цен на сырьевые товары продолжилось в конце июня и **июле** по мере ликвидации спекулятивных фьючерсных позиций. Экономические показатели Китая и данные о производстве США свидетельствовали, о том, что темпы роста были ниже ожидаемых, что способствовало дальнейшему снижению цен на сырьевые товары. Из-за ослабления спроса цена на платину продолжила снижаться и 19 июля составила 1499\$. Цена на платину вновь увеличилась после появления информации о сокращении выпуска МПП на Лонмин в третьем квартале из-за остановки основной печи для проведения ремонтных работ, и **3 августа** составила 1590\$.

9 Вялая конъюнктура сохранялась на протяжении всего августа, наблюдалась тенденция к снижению цены на платину из-за опасений по поводу темпов восстановления экономики, что угнетало рынок сырьевых товаров в целом. Цена на платину получила определенную поддержку благодаря информации о перебоях в поставках из добывающей промышленности Южной Африки. Департамент Минеральных Ресурсов временно запретил компании Лонмин продавать побочные продукты ее производства – цветные металлы, после того, как компания передала право проведения геолого-разведочных работ на части арендованного ей месторождения третьей стороне, в то время как на Импала продолжались



В 2010г нетто-длинные позиции на НАЙМЕКС почти все время увеличивались, однако в мае произошла масштабная ликвидация позиций.

трудоу конфликты, и сохранялась вероятность проведения забастовки. Цена на платину упала ниже порогового значения в 1500\$, установившегося в мае, 24 августа фиксинг составил 1494\$. Благодаря активизации закупок на ШЗБ 26 августа цена на платину частично восстановилась и достигла 1531\$.

10 В начале сентября цена на платину укрепилась, составив 1555\$ на 3 сентября, и эта повышательная тенденция сохранилась на протяжении всего месяца. Повышение цены на золото и ослабление доллара способствовали росту цены на платину, несмотря на неоднозначные

известия из автомобильного сектора, где с одной стороны выросли продажи в Азии, а с другой - упали в Европе. Несмотря на укрепление курса доллара, цена на платину оставалась стабильной до середины сентября, когда трудовой конфликт на Нортхэм Платинум привел к забастовке. Во второй половине сентября цена на золото в номинальном выражении достигла исторического рекорда, что способствовало преодолению платиной, впервые с мая, отметки 1600\$ 16 сентября. После кратковременного снижения, месяц был закрыт с максимальным фиксингом в 1662\$ благодаря тому, что доллар несколько сдал свои позиции, а цена на золото установила новый рекорд.



В первые девять месяцев 2010г средняя цена на палладий составляла 477\$, что в 2 раза выше аналогичного показателя за тот же период 2009г. В первой половине 2010г цена держалась на высоком уровне благодаря устойчивому спросу со стороны восстанавливающейся автомобильной промышленности и значительным инвестиционным потокам в палладиевый ETF в США. Первый фиксинг года составлял 420\$, к началу апреля цена достигла уровня 500\$, а позже в том же месяце повысилась до пиковой отметки в 571\$ благодаря продолжающемуся росту промышленного и инвестиционного спроса. По мере возобновления опасений по поводу состояния мировой экономики в мае цена на палладий потеряла большую часть отвоєванных за 2010г позиций. В следующие четыре месяца цена восстанавливалась благодаря инвестиционным потокам и росту цены на золото. Движение цены на палладий по-прежнему довольно плотно связано с колебаниями цен на золото. К сентябрю цена на палладий вновь начала расти и достигла нового максимума в 573\$ в последний день сентября.

1 Цена на палладий постепенно двигалась вверх в первые дни торгов 2010г благодаря спросу со стороны ETF и закупкам других инвесторов, последовавших за созданием в начале января палладиевого ETF в США. Позитивные показатели китайской и немецкой автомобильной промышленности обусловили повышение цены на палладий до максимального за последние 18 месяцев фиксинга 462\$

21 января. Затем начался спад под давлением ужесточения кредитно-денежной политики в Китае и сообщения из администрации Обамы о намерениях США ограничить трейдерскую деятельность банков.

2 5 февраля впервые с декабря 2009г цена на палладий упала ниже отметки 400\$ и составила 391\$. По большей части это было обусловлено негативными настроениями на рынке в связи с ситуацией с государственным долгом Греции и опасениями о возможном распространении аналогичных проблем на другие страны Еврозоны. Преодолев этот минимум, цена на палладий несколько укрепилась и до конца сентября не опускалась ниже 400\$.

3 В феврале и марте спрос на физический палладий снизился, и произошло замедление ранее высоких темпов капиталовложений в ETF. Тенденция поведения цены на палладий оставалась повышательной, несмотря на единичные краткосрочные спады, связанные с сохранением опасений по поводу кредитоспособности Греции. Некоторое увеличение спроса в автомобильной промышленности, особенно в Китае, где было зафиксировано увеличение продаж новых автомобилей за февраль на 55%, способствовало поддержанию цены на палладий.

4 Обнародованная в конце мая информация о том, что процентные ставки в США не претерпят изменений казалась направленной

ной на создание повышательных настроений на рынке сырьевых товаров, что и произошло. В период с 25 мая по 26 апреля цена на палладий выросла на 123\$ или 27%. После преодоления 6 апреля отметки в 500\$, повышательная тенденция продолжилась, и 26 апреля фиксинг составил 571\$, впервые со времен южноафриканского энергетического кризиса в марте 2008г.

5 Резкое падение цены в конце апреля – начале мая, когда 5 мая она упала ниже отметки 500\$, сопровождалось ликвидацией позиций лондонским ETF. В первые две недели мая на рынке сохранялась тенденция инвестирования в низкорисковые активы в связи с сообщениями о снижении темпов роста производства в Китае. В то время как инвесторы ликвидировали свои позиции, промышленный спрос поднялся, а цена получила дополнительную поддержку благодаря хорошим новостям из автомобильной промышленности, особенно в Японии, где по сравнению с предыдущим годом увеличение продаж автомобилей за апрель составило 34%. 13 мая цена достигла максимального за этот месяц уровня 543\$, т.к. курс доллара упал по отношению к другим мировым валютам после одобрения плана мер по сокращению дефицита государственного бюджета Испании и формирования нового кабинета министров в Великобритании.

6 Рынок был относительно вялым, когда в середине мая произошла значительная корректировка цены – падение почти на четверть чуть более чем за неделю. 21 мая цена была зафиксирована на уровне 419\$. Масштабная продажа активов включала стремительную ликвидацию нетто-длинных позиций на НАЙМЕКС и ТОКОМ, а также закрытие в более умеренных масштабах позиций ETF. То же самое происходило с другими промышленными металлами и отражало опасения инвесторов, связанные с неустойчивостью восстановительных процессов в мировой экономике и неопределенностью ситуации с вето на продажу ценных бумаг без покрытия в Германии.

7 В конце мая цена на палладий в очередной раз начала укрепляться, получив поддержку со стороны промышленного спроса. В начале июня появились хорошие новости из США об увеличении продаж новых домов и автомобилей. В целом продажи новых автомобилей выросли на 20% по сравнению с маем предыдущего года, что способствовало укреплению цены на палладий. Однако неутешительные данные по количеству созданных за май новых рабочих мест в США ослабили оптимизм инвесторов. Падение курса венгерской валюты по отношению к евро на 5% привело к возобновлению обеспокоенности состоянием экономики европейских стран. Вышеперечисленные негативные факторы оказывали влияние на цену платины и палладия, и 7 июня цена на палладий упала до самого низкого за две недели уровня в 423\$.

8 Цена на палладий несколько выросла, т.к. негативные новости о состоянии европейской экономики в середине июня были немногочисленными, а курсы фунта и евро немного повысились. Однако заявление нового премьер-министра Японии о необходимости финансо-

вой реструктуризации для предотвращения экономического кризиса в Японии послужило напоминанием о неустойчивости восстановительных процессов в мировой экономике. Цена ненадолго преодолела отметку в 500\$, 21 июня фиксинг по палладию составил 502\$, отражая более широкую тенденцию роста цен на драгоценные металлы.

9 В начале июля продолжилась ликвидация спекулятивных позиций, объем активов по палладию в ETF снизился до минимального уровня за последние 2 месяца, в то время как объем нетто-длинных позиций на НАЙМЕКС продолжал снижаться такими же темпами, как в мае. 5 июля цена на палладий составила 429\$, затем позитивная информация по выпуску автомобилей в Китае и Южной Америке обусловила повышение цены на палладий и вновь укрепила доверие инвесторов. Цена на палладий уверенно двигалась вверх, в основном опережая темпы роста цен на другие драгоценные металлы, благодаря возобновлению устойчивого инвестиционного спроса, опять появилась перспектива преодоления отметки в 500\$, что и произошло 2 августа.

10 Цена на палладий начала снижаться с 3-го августа и 12 числа упала до 465\$, потеряв пункты, приобретенные начиная с середины июля. Прогнозы развития экономики США и опасения относительно замедления темпов роста экономики Китая в особенности способствовали падению цены на палладий параллельно со снижением цен на другие промышленные металлы. С 12 по 19 августа цена на палладий повышалась, т.к. на первый план вышла информация о возможных сложностях с поставками из Южной Африки, а данные экономической статистики США свидетельствовали о росте промышленного производства. Готовность инвесторов к рискованным вложениям вернулась на рынок в августе и продержалась до сентября, что способствовало повышательной тенденции и преодолению палладием отметки в 500\$.

11 В самом начале месяца из-за неблагоприятной информации о продажах новых автомобилей в США и укрепления доллара казалось, что тенденция движения цены на палладий стала понижательной, однако направление движения цены поменялось благодаря позитивным показателям автомобильной промышленности в Азии. В связи с тем, что российские источники в очередной раз подтвердили информацию об уменьшении складских запасов палладия, 16 сентября цена достигла максимального за пять месяцев уровня в 554\$. В последнюю неделю сентября начался активный рост цен на сырьевые товары, и палладий, вслед за повышением цены на золото, достиг максимального уровня цены за первые 9 месяцев текущего года: фиксинг 30 сентября 573\$.

ДРУГИЕ МПГ

В первые 9 месяцев 2010г цена на родий снижалась с базовой цены Джонсон Матти 2550\$ в январе до 2300\$ в конце сентября, хотя в апреле из-за повышения спроса со стороны автомобильной промышленности металл продавался по 2975\$. Средняя цена составила 2494\$, что значительно выше этого показателя за аналогичный период 2009г.

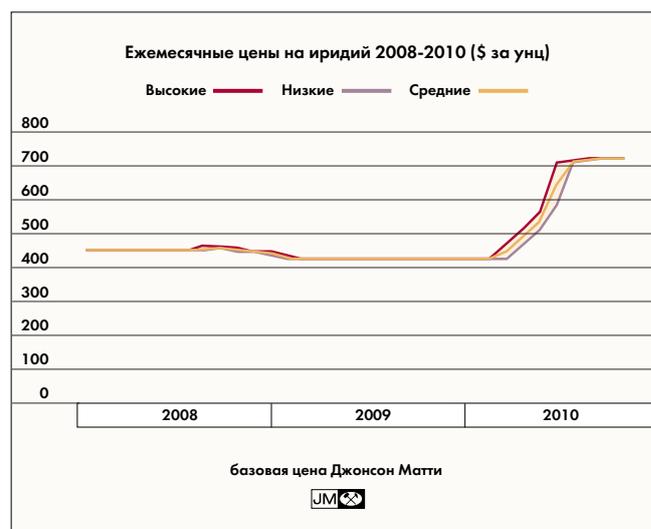
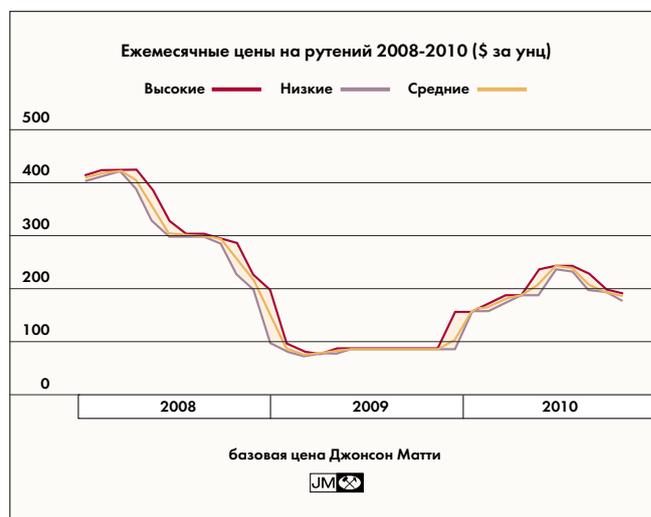
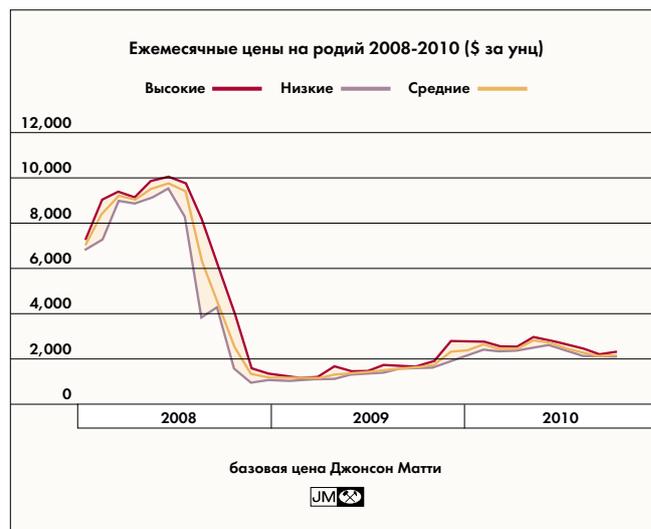
Высокий спрос на родий конца 2009г продлился и в **январе** 2010г. 18 января цена достигла 2775\$. Затем предложения продажи стали доминировать на рынке, и к концу месяца цена снизилась до 2450\$. Устойчивый промышленный спрос сохранялся на протяжении **февраля**, тем не менее, во время массовой распродажи сырьевых товаров в начале февраля, затронувшей МПП, цена снизилась. Спрос на физический металл способствовал медленному, но верному повышению цены до 2575\$ к 27 февраля. Когда **8 марта** цена снизилась до 2550\$, покупательский интерес увеличился, что привело к ее повышению до 2525\$. Затем цена поддалась понижательной тенденции, обусловленной опасениями по поводу суверенного долга европейских стран, которая распространилась на все сырьевые товары, и 24 марта составила 2425\$.

В первой половине **апреля** произошло увеличение спроса благодаря сохранению заинтересованности покупателей, появлению ряда положительных новостей из автомобильной промышленности и опасениям относительно возможных перебоев в поставках МПП. Цена на родий выросла, и 16 апреля достигла максимального за 9 месяцев 2010г уровня в 2975\$. Тем не менее, цена не смогла преодолеть отметку 3000\$ и понизилась, составив на конец месяца 2850\$. Спрос на родий в течение **мая** упал, что привело к снижению цены за этот месяц на 175\$.

Устойчивое избыточное предложение родия обусловило снижение цены до 2425\$ к 11 **июня**. Цена на родий сохранялась на этом уровне до 23 июня, затем активизировался покупательский спрос в Азии, и к концу месяца цена выросла до 2500\$. И вновь избыточное предложение и недостаток покупательского спроса вызвали снижение цены до 2150\$ 21 **июля**. Под давлением понижательной тенденции по сырьевым товарам в целом цена на родий продолжала падать, и 13 **августа** достигла минимального уровня за первые 9 месяцев 2010г - 2125\$. Из-за неопределенности прогнозов по автомобильной промышленности, несмотря на активную торговлю, цена оставалась на этом уровне до конца августа и в **сентябре**. Активные закупки в Азии способствовали росту цены до 2300\$ к концу сентября.

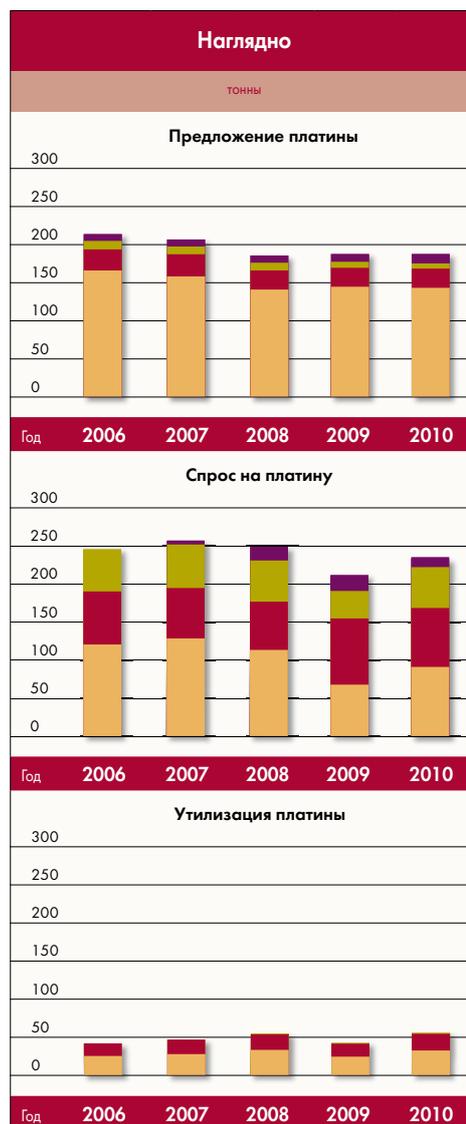
На начало 2010г Базовая цена Джонсон Матти на **рутений** составляла 160\$, не претерпев изменений с ноября 2009г. В **январе** и **феврале** активизация закупок электротехническим сектором способствовала повышению цены до 190\$ 23 февраля. Благодаря устойчивому спросу цена сохранялась на этом уровне до середины **апреля**, когда начался дальнейший рост. 11 мая цена достигла 245\$ и продержалась на этом уровне до начала **июня** благодаря появлению дополнительного спроса со стороны хлорной промышленности Китая. Когда спрос сократился, цена начала постепенно снижаться. 29 **июля** она составила 200\$, а из-за вялого спроса в **августе** и **сентябре** упала еще на 5\$. На конец сентября цена на рутений составляла 180\$.

За первые девять месяцев 2010г Базовая цена Джонсон Матти на **иридий** заметно укрепилась, повысившись с 425\$ в **январе** до 720\$ в **сентябре**, максимального уровня за почти 30 лет. Высокий спрос на физический металл, особенно для хлорной промышленности Китая, а также для производства иридиевых тиглей для выращивания кристаллов в электронной промышленности, способствовал росту цены и поддержанию ее на достигнутом уровне.



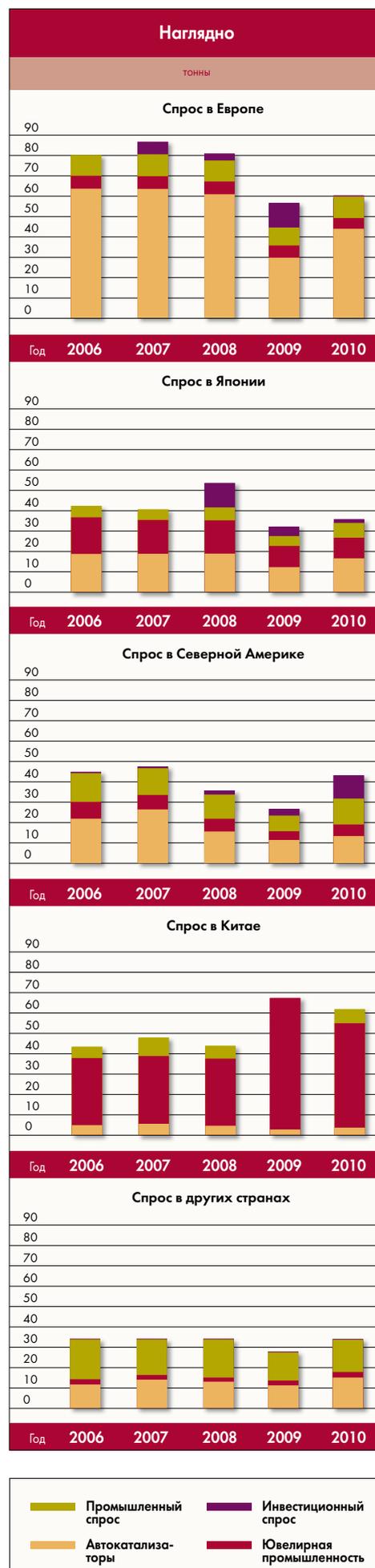
ТАБЛИЦЫ ПРЕДЛОЖЕНИЯ И СПРОСА

Платина. Предложение и спрос						
тонны		2006	2007	2008	2009	2010
Предложение ¹	Южная Африка	164,7	157,7	140,4	144,2	142,6
	Россия ³	28,6	28,5	25,0	24,4	25,2
	Северная Америка	10,7	10,1	10,1	8,1	6,5
	Зимбабве ²	5,1	5,3	5,6	7,2	8,7
	Прочие ²	3,3	3,7	3,6	3,6	3,9
Итого предложение		212,4	205,3	184,8	187,4	186,9
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	121,5	128,9	113,7	68,0	92,8
	Хим. пром-ть	12,3	13,1	12,4	9,0	14,0
	Электротехника ⁴	11,2	7,9	7,2	5,9	7,0
	Стекольная пром-ть	12,6	14,6	9,8	0,3	11,4
	Инвестиционный спрос	-1,2	5,3	17,3	20,5	13,5
	Ювелирная пром-ть ⁴	68,3	65,6	64,1	87,4	75,3
	Медицина и биомедицина ⁵	7,8	7,2	7,6	7,8	7,9
	Нефтепереработка	5,6	6,4	7,5	6,5	5,4
	Прочие ⁵	7,5	8,2	9,0	5,9	7,8
Итого брутто-спрос		245,4	257,2	248,5	211,3	235,1
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-26,7	-29,1	-35,1	-25,8	-34,1
	Электротехника	0,0	0,0	-0,2	-0,3	-0,3
	Ювелирные изделия	-17,3	-20,4	-21,6	-17,6	-22,9
Итого утилизация		-44,0	-49,5	-56,9	-43,7	-57,2
Итого нетто-спрос⁷		201,4	207,8	191,6	167,6	177,9
Изменение запасов⁸		11,0	-2,5	-6,8	19,8	9,0



Средние цены (\$/унц.) ⁹				
2006	2007	2008	2009	2010
1,143	1,304	1,576	1,205	1,581

Платина. Региональный брутто-спрос по областям применения						
тонны		2006	2007	2008	2009	2010
Европа	Автокатализаторы	64,1	63,9	61,3	30,2	44,0
	Химическая пром-ть	3,1	3,4	3,3	2,2	3,4
	Электротехника	0,8	0,5	0,6	0,6	0,6
	Стекольная пром-ть	0,3	0,5	-0,8	0,2	0,3
	Инвестиционный спрос	0,0	6,1	3,2	12,0	0,3
	Ювелирная пром-ть	6,1	6,1	6,4	5,8	5,4
	Медицина и биомедицина	3,4	3,4	3,6	3,6	3,6
	Нефтепереработка	0,6	0,8	1,0	0,8	0,6
	Прочие	2,0	2,3	2,6	1,7	2,5
	Итого	80,4	87,0	81,2	56,9	60,8
Япония	Автокатализаторы	18,8	19,0	19,0	12,3	16,6
	Химическая пром-ть	1,6	1,7	1,7	1,4	1,6
	Электротехника	1,7	1,1	1,1	0,9	0,9
	Стекольная пром-ть	3,1	2,6	2,0	1,2	3,3
	Инвестиционный спрос	-2,0	-1,9	12,0	5,0	1,7
	Ювелирная пром-ть	18,2	16,8	16,5	10,4	10,3
	Медицина и биомедицина	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6
	Нефтепереработка	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2
	Прочие	0,7	0,9	0,8	0,5	0,8
	Итого	42,9	40,9	54,0	32,7	35,9
Северная Америка	Автокатализаторы	22,0	26,4	15,7	11,5	13,4
	Химическая пром-ть	3,1	3,0	2,9	2,0	3,1
	Электротехника	2,3	1,7	0,9	0,8	0,9
	Стекольная пром-ть	0,3	0,8	-0,1	-1,1	1,2
	Инвестиционный спрос	0,6	0,9	1,9	3,3	11,4
	Ювелирная пром-ть	8,4	7,0	6,2	4,2	5,6
	Медицина и биомедицина	3,3	2,5	2,6	2,8	3,0
	Нефтепереработка	1,1	1,0	0,8	0,5	1,1
	Прочие	3,7	4,2	4,7	2,8	3,4
	Итого	44,8	47,5	35,6	26,7	43,1
Китай	Автокатализаторы	4,8	5,4	4,5	2,6	3,6
	Химическая пром-ть	2,0	2,2	1,9	1,2	2,5
	Электротехника	1,4	0,6	0,9	0,6	0,8
	Стекольная пром-ть	1,6	5,6	2,6	-2,8	2,3
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть	33,0	33,3	33,0	64,7	51,3
	Медицина и биомедицина	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3
	Нефтепереработка	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5
	Прочие	0,3	0,2	0,3	0,3	0,5
	Итого	43,4	47,9	43,8	67,3	61,7
Другие страны	Автокатализаторы	11,8	14,2	13,2	11,4	15,2
	Химическая пром-ть	2,5	2,8	2,6	2,2	3,4
	Электротехника	5,0	4,0	3,6	3,0	3,7
	Стекольная пром-ть	7,3	5,1	6,1	2,8	4,2
	Инвестиционный спрос	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2
	Ювелирная пром-ть	2,5	2,4	2,0	2,3	2,6
	Медицина и биомедицина	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
	Нефтепереработка	3,4	4,2	5,1	4,7	3,1
	Прочие	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
	Итого	33,9	34,0	33,9	27,7	33,6
Итого брутто-спрос		245,4	257,3	248,5	211,3	235,1



Палладий. Предложение и спрос						
тонны		2006	2007	2008	2009	2010
Предложение ¹	Южная Африка	86,3	86,0	75,6	73,7	77,3
	Россия ³					
	Добыча	100,2	94,9	84,0	83,2	84,0
	Гос. запасы	21,8	46,3	29,9	29,9	31,4
	Северная Америка	30,6	30,8	28,3	23,5	17,4
	Зимбабве ²	4,2	4,2	4,4	5,6	6,8
	Прочие ²	4,2	4,7	5,3	5,0	5,1
	Итого предложение	247,3	266,9	227,4	220,8	222,1
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	124,9	141,4	138,9	126,0	160,2
	Химическая пром-ть	13,7	11,7	10,9	10,1	12,0
	Стоматология	19,3	19,6	19,4	19,8	19,3
	Электротехника ⁴	46,5	48,2	42,6	39,5	43,7
	Инвестиционный спрос	1,6	8,1	13,1	19,4	20,8
	Ювелирная пром-ть ⁴	35,5	29,5	30,6	24,1	19,6
	Прочие	2,6	2,6	2,3	2,2	2,5
	Total Gross Demand	7,845	8,395	8,290	7,750	8,940
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-25,0	-31,6	-35,5	-30,0	-41,1
	Электротехника	-9,0	-9,8	-10,7	-12,3	-13,7
	Ювелирные изделия	-4,2	-7,3	-4,0	-2,2	-2,6
Итого утилизация	-38,3	-48,7	-50,2	-44,5	-57,4	
Итого нетто-спрос⁷	205,7	212,4	207,6	196,6	220,7	
Изменение запасов⁸	41,5	54,4	19,8	24,3	1,4	

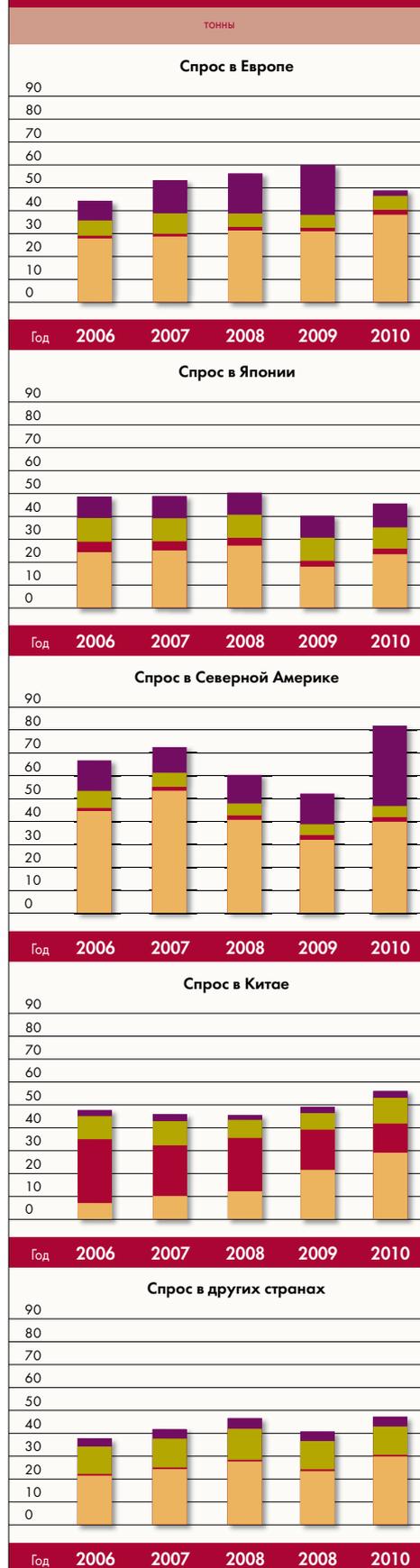


Средние цены (\$/унц.) ⁹				
2006	2007	2008	2009	2010
320	355	352	264	477

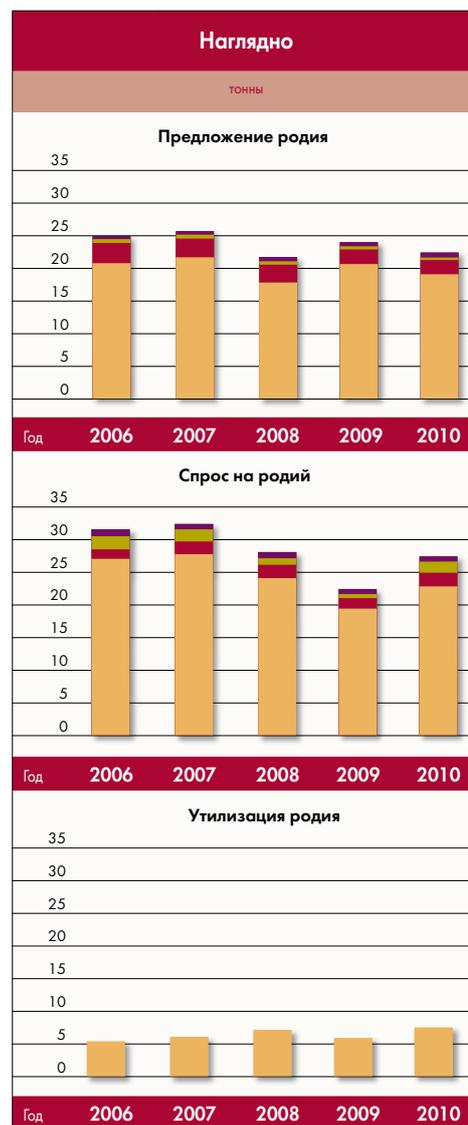
Палладий. Региональный брутто-спрос по областям применения

		тонны	2006	2007	2008	2009	2010
Европа	Автокатализаторы		27,7	28,6	31,3	30,9	37,9
	Химическая пром-ть		5,4	3,0	3,1	2,6	3,3
	Стоматология		2,3	2,2	2,0	2,0	1,9
	Электротехника		6,5	8,7	5,9	5,4	5,9
	Инвестиционный спрос		0,0	8,7	11,5	16,3	-3,7
	Ювелирная пром-ть		1,2	1,2	1,4	1,6	2,2
	Прочие		0,8	0,6	0,6	0,6	0,8
	Итого		43,9	53,0	55,8	59,6	48,2
Япония	Автокатализаторы		24,7	25,5	27,5	18,4	23,8
	Химическая пром-ть		0,8	0,8	0,6	0,6	0,6
	Стоматология		8,4	8,6	8,6	9,2	9,0
	Электротехника		10,3	10,1	10,0	9,5	9,2
	Инвестиционный спрос		0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
	Ювелирная пром-ть		4,5	3,9	3,5	2,5	2,3
	Прочие		0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
	Итого		49,0	49,2	50,5	40,4	45,6
Северная Америка	Автокатализаторы		44,9	52,7	40,1	31,7	39,5
	Химическая пром-ть		2,5	2,3	1,7	1,6	2,0
	Стоматология		8,1	8,2	8,4	8,1	7,9
	Электротехника		7,5	6,1	5,3	4,8	5,0
	Инвестиционный спрос		1,5	-0,6	1,6	3,0	24,1
	Ювелирная пром-ть		1,2	1,7	1,9	1,9	1,9
	Прочие		0,9	0,9	0,6	0,5	0,6
	Итого		66,6	71,3	59,6	51,5	81,0
Китай	Автокатализаторы		6,9	10,1	12,1	21,3	28,9
	Химическая пром-ть		2,0	2,5	1,8	2,3	3,4
	Стоматология		0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
	Электротехника		10,3	10,6	7,9	7,3	11,2
	Инвестиционный спрос		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть		27,7	21,9	23,0	17,4	12,4
	Прочие		0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
	Итого		47,4	45,6	45,1	48,7	56,3
Другие страны	Автокатализаторы		21,6	24,4	27,9	23,6	30,0
	Химическая пром-ть		3,0	3,1	3,7	3,0	2,6
	Стоматология		0,3	0,5	0,4	0,5	0,5
	Электротехника		12,0	12,8	13,5	12,4	12,4
	Инвестиционный спрос		0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
	Ювелирная пром-ть		0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
	Прочие		0,3	0,3	0,5	0,5	0,5
	Итого		38,0	41,9	46,8	40,9	47,0
Итого брутто-спрос			244,9	261,0	257,8	241,1	278,1

Наглядно



Родий. Предложение и спрос						
тонны		2006	2007	2008	2009	2010
Предложение ¹	Южная Африка	20,7	21,6	17,9	20,6	19,0
	Россия ³	3,1	2,8	2,6	2,2	2,2
	Северная Америка	0,5	0,6	0,6	0,5	0,3
	Зимбабве ²	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7
	Прочие ²	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0
Итого предложение		24,9	25,6	21,6	23,9	22,3
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	26,8	27,6	23,9	19,3	22,6
	Химическая пром-ть	1,5	2,0	2,1	1,7	2,1
	Электротехника ⁴	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
	Стекольная пром-ть	2,0	1,8	1,1	0,6	1,8
	Прочие	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Итого брутто-спрос		31,3	32,2	27,9	22,3	27,2
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-5,3	-6,0	-7,1	-5,8	-7,4
	Итого утилизация	-5,3	-6,0	-7,1	-5,8	-7,4
Итого нетто-спрос⁷		26	26,2	20,8	16,5	19,8
Изменение запасов⁸		-1,1	-0,6	0,8	7,5	2,5



Средние цены (\$/унц.) ⁹				
2006	2007	2008	2009	2010
4,552	6,191	6,564	1,592	2,494

		Спрос на Рутений					
		тонны	2006	2007	2008	2009	2010
Брутто-спрос по областям применения	Химическая пром-ть		6,9	4,7	4,3	2,8	2,8
	Электротехника		39,6	24,1	12,8	10,5	24,7
	Электрохимия		4,2	1,9	3,0	3,0	3,8
	Прочие		1,7	2,2	1,7	1,7	1,3
	Итого брутто-спрос		52,4	32,9	21,7	17,9	32,7



Средние цены (\$/унц) ⁹				
2006	2007	2008	2009	2010
192	580	323	95	204

		Спрос на Иридий					
		тонны	2006	2007	2008	2009	2010
Брутто-спрос по областям применения	Химическая пром-ть		1,0	0,7	0,7	0,7	0,4
	Электротехника		0,9	0,8	0,5	0,2	2,3
	Электрохимия		1,1	0,7	0,8	1,0	2,3
	Прочие		1,1	1,0	1,3	0,9	1,2
	Итого брутто-спрос		4,1	3,2	3,2	2,8	6,3



Средние цены (\$/унц) ⁹				
2006	2007	2008	2009	2010
350	447	450	425	606



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).

²Поставки из **Зимбабве** выделены из суммарного предложения **Прочих производителей** за период 2006-2010гг. 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.

³С 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.

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 спроса.

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

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.

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 2010г – за период с января по сентябрь. Средние цены на родий, рутений и иридий рассчитываются исходя из европейских Базовых цен Джонсон Матти.

Подготовлено к публикации московским представительством «Джонсон Матти»



Johnson Matthey

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

www.platinum.matthey.com