



ПЛАТИНА 2013

Предварительные итоги



Johnson Matthey

БЛАГОДАРНОСТЬ

Обзор «Платина 2013. Предварительные итоги» составлен на базе исследований, осуществленных членами команды по Исследованию Рынков фирмы Джонсон Матти: Люси Блокхэм, Стюарт Браун, Элисон Коули, Питер Дункан, Микио Фуджита, Джейсон Джианг, Джон Ли, Рейнальдо О'Мейра, Рупен Райтхатха и Элен Задорфф.

Джонсон Матти благодарит за вклад в подготовку публикации целый ряд лиц и компаний, являющихся участниками рынка металлов платиновой группы за предоставление информации и помощь в составлении обзора. Особенно мы хотели бы отметить вклад сотрудников Джонсон Матти - Дениз Гарвуд, Джереми Кумбса и Михаила Пискулова, также Танака Кикинзоку Коджо КК за их неоценимый вклад в подготовку публикации в Японии.

«Платина 2013. Предварительные итоги» в основном базируется на данных, доступных на конец сентября 2013г.

ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ

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

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

Решение по инвестиции в любую продукцию регулируемых драгоценных металлов или любую другую регулируемую продукцию, ценные бумаги или инвестиции не должны приниматься исходя из любой информации или материала настоящего обзора. До принятия любых инвестиционных решений потенциальные инвесторы должны получить профессиональный совет от своих финансовых, юридических, налоговых или бухгалтерских консультантов, принять во внимание свои индивидуальные финансовые потребности и обстоятельства и тщательно рассмотреть риски, связанные с такими инвестиционными решениями. Настоящий доклад не является и не должен рассматриваться как спонсирующий, предлагающий, подтверждающий или продвигающий любую продукцию из регулируемых драгоценных металлов или любой другой регулируемой продукции, ценных бумаг или инвестиций.

Права на «Платину 2013. Предварительные итоги» принадлежат Джонсон Матти ПЛС. Разрешается воспроизводить материалы из этой публикации без получения предварительного разрешения при условии, что в качестве источника информации указывается «Платина 2013. Предварительные итоги» и Джонсон Матти ПЛС.

© Ноябрь 2013 Johnson Matthey.

Johnson Matthey Public Limited Company.
Precious Metals Marketing, Orchard Road, Royston, Hertfordshire, SG8 5HE, England.
Tel: +44 (0)1763 256315
Email: ptbook@matthey.com
Web: www.platinum.matthey.com

Design: Wonderberry UK Ltd.

Фоновое изображение: PGM grain



ПЛАТИНА 2013

Предварительные итоги

автор **Элисон Коули**

Основное содержание.....	2
Обзор	4
Прогноз.....	10
Предложение, добыча и геологоразведка	12
Утилизация.....	16
Платина	17
Палладий	21
Другие МПГ.....	24
Цены	26

Таблицы предложения и спроса

Платина. Предложение и спрос.....	30
Платина. Брутто-спрос по областям применения: региональное распределение.....	31
Палладий. Предложение и спрос.....	32
Палладий. Брутто-спрос по областям применения: региональное распределение.....	33
Родий. Предложение и спрос	34
Спрос на рутений и иридий	35
Примечания к таблицам.....	36



Johnson Matthey

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В 2013г на рынке платины ожидается рост дефицита предложения до 18,8т по сравнению с 10,6т в 2012г. Предложение платины вырастет на 1,6% до 178,5т, в основном благодаря росту выпуска продукции в Зимбабве. Активный спрос промышленных потребителей и инвесторов приведет к увеличению брутто-спроса на платину на 4,9% до 261,9т. Утилизация платины несколько вырастет до 64,5т.



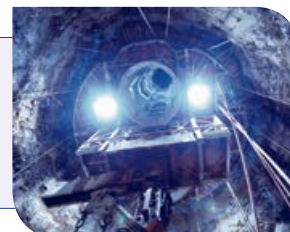
Предложение платины из Южной Африки в 2013г повысится менее чем на 1% и составит 128,1т. В первом полугодии потери производства по разовым причинам, таким как забастовки и остановки из-за техники безопасности, составили 3,1т. В случае дополнительных забастовок или остановок производства в последнем квартале 2013г рост предложения из Южной Африки может быть полностью нивелирован.

Спрос для автокатализаторов снизится на 2% до 97,2т, отражая вялость двух основных рынков дизельных автомобилей – Европы и Индии. Будет наблюдаться дальнейшее снижение вложений автопроизводителями, все еще использующими платину в бензиновых катализаторах. При этом использование платины для грузовиков увеличится в связи с ростом количества транспортных средств, соответствующих более жестким нормам Евро VI.



Брутто-спрос на платину для ювелирного производства снизится на 1,4% до 85,2т. Закупки китайских ювелиров в текущем году несколько сократятся после чрезвычайно высоких уровней 2012г, однако ожидается рост в Европе, Северной Америке и Индии. Беспрецедентные закупки инвесторов ETF в новый южноафриканский фонд Абса приведут к увеличению инвестиционного спроса на 68% до рекордных 23,8т.

Промышленный спрос увеличится на 11,5% до 55,7т. Ожидается увеличение закупок химической промышленностью в связи со строительством новых заводов в Азии и на Ближнем Востоке. Восстановление спроса на платину для выпуска стекла и компьютерных жестких дисков будет частично нивелировано снижением спроса в нефтеперерабатывающей отрасли.



Ожидается увеличение объемов утилизации платины из отработанных автокатализаторов на 12,8% до 39,7т. Повышению этого показателя будут способствовать рост объемов направляемых на переработку дизельных катализаторов с высоким содержанием металла, повышение эффективности утилизации и реализация складских запасов коллекторами. Переработка старых платиновых ювелирных изделий упадет на 12,9% до 24,1т, что отражает сокращение утилизации в Китае и Японии.

На рынке родия в 2013г будет наблюдаться дефицит в 0,4т, т.к. спрос вырастет до максимума за последние шесть лет. Объем брутто-закупок родия вырастет на 4,3% до 31,7т благодаря двузачным темпам роста авторыннка в Китае, закупкам родия инвесторами в ETF и восстановлению спроса в стекольной промышленности. Первичное предложение родия по сравнению с 2012г не изменится в связи с отсутствием роста предложения из Южной Африки и составит 22,4т. Ожидается рост утилизации металла из отработанных автокатализаторов на 11,5% до 8,7т.



В 2013г на рынке палладия будет наблюдаться дефицит в 23,0т несмотря на снижение разрыва между объемами предложения и спроса. Первичное предложение упадет до 200,0т в связи с сокращением продаж из российских госзапасов, в то же время объемы утилизации вырастут на 7,4% до 76,5т. Спрос на палладий сократится на 3,4% до 299,5т при активном увеличении закупок для автопрома на фоне падения в других отраслях.

Общеплановое предложение палладия снизится в 2013г на 1,5% до 200,0т из-за падения продаж из российских госзапасов до 3,1т. Произойдет некоторое увеличение отгрузок палладия из Южной Африки, объемы производства в Зимбабве резко вырастут благодаря вводу в строй дополнительных шахт. Также увеличатся объемы добычи попутного палладия в никелевом производстве Северной Америки.



Восстановление динамичных темпов развития китайского автомобильного рынка будет способствовать увеличению использования палладия для автокатализаторов на 4% до 216,8т. Китай станет вторым по объему рынком реализации палладия для автокатализаторов в объеме 46,8т. Рост спроса на палладий со стороны автопрома ожидается во всех других регионах кроме Японии, однако темпы роста снизятся по сравнению с динамичными показателями предыдущих лет.

Промышленный спрос на палладий сократится на 6,6% до 68,3т, самого низкого уровня с 2004г. В электротехнике палладий уступает место цветным металлам, а в стоматологии – керамике и сплавам цветных металлов. По историческим меркам закупки палладия для химической промышленности останутся на необычайно высоких уровнях.



Палладиевые ювелирные изделия продолжают терять долю рынка в Китае и не смогли закрепить значительные позиции на других рынках. За пределами Китая потребление палладия как добавки к ювелирным сплавам белого золота и платины и в мужских обручальных кольцах сохранится на стабильном уровне. В результате спрос на палладий в ювелирном производстве упадет в 2013г на 12,4% до 12,1т, самого низкого уровня за последние десять лет.

В текущем году интерес инвесторов к палладию заметно сократился. При значительных объемах поступления палладия в палладиевые ETF в первые два месяца в середине года наблюдался длительный период деинвестиций. В 2013г ожидается падение инвестиционного нетто-спроса на палладий до 2,3т по сравнению с 14,6т в прошлом году.



Несмотря на некоторое восстановление спроса на рутений и иридий, на рынках обоих металлов наблюдается избыточное предложение. В текущем году электронная промышленность закупила больше рутения для производства жестких дисков после использования складских запасов в 2012г, спрос вырос на 25,3% до 25,8т. Спрос на иридий в объеме 6,2т будет низким по сравнению с уровнями 2010 и 2011гг, т.к. электротехническая промышленность в настоящее время практически не инвестирует в новые мощности по выращиванию кристаллов.

ОБЗОР

ПЛАТИНА

- В 2013г на рынке платины ожидается дефицит предложения в объеме 18,8т в связи с высоким инвестиционным и промышленным спросом.
- Предложение платины увеличится незначительно - до 178,5т, практически без восстановления объемов производства в Южной Африке.
- Спрос для автокатализаторов сократится на 2% до 97,2т в связи с падением производства дизельных автомобилей в Европе.
- Промышленные закупки резко вырастут, на 12% до 55,7т благодаря динамичному спросу в химии и восстановлению стекольной и электротехнической отраслей.
- Брутто-закупки ювелиров несколько снизятся – до 85,2т, однако это исторически высокий уровень.
- Беспрецедентный рост закупок со стороны инвесторов ETF в Южной Африке приведет к увеличению инвестиционного спроса до рекордных 23,8т.

В 2013г брутто-спрос на платину достигнет рекордного уровня в 261,9т в связи с динамичным восстановлением промышленного потребления и беспрецедентным уровнем инвестиционной активности, что с избытком компенсирует небольшое падение в ювелирном и автокатализаторном секторах. При незначительном восстановлении уровня предложения после прошлогоднего резкого падения и небольшом увеличении объемов утилизации на рынке ожидается дальнейший рост дефицита предложения.

В 2013г вероятно увеличение общемирового предложения платины на 2% до 178,5т, основной прирост придется на выпуск продукции в Зимбабве. По состоянию на конец сентября наш прогноз исходит из некоторого увеличения объемов предложения из Южной Африки. Этот прогноз зависит от забастовочной активности в четвертом квартале 2013г, при этом производители могут сохранить объем продаж за счет реализации складских запасов.

Ситуация в Южной Африке продолжает оставаться чрезвычайно напряженной. В прошлом году около 23т платины было потеряно из-за легальных и нелегальных забастовок, остановок по причинам безопасности труда и закрытия шахт. Спорадиче-

ские забастовки продолжились и в 2013г, однако до сих пор они были менее интенсивными, чем в прошлом. На основании данных компаний за январь-июнь мы оцениваем потери в первом полугодии по разовым основаниям, таким как забастовки и остановки по причинам безопасности, в объеме 3,1т. В то же время перебои могут иметь место и в четвертом квартале: в октябре Англо АмерикэнПлатинум (Амплатс) потеряла 1,7т металла в результате 11 дневной забастовки в связи с сокращением рабочих мест, сохраняется риск забастовки при переговорах о повышении зарплат.

Первичное производство платины в Южной Африке за первые шесть месяцев 2013г оценочно выросло на 2%. Основной прирост пришелся на шахты фирмы Импала на арендованной площадке в Растенбурге, где в январе-июне 2012г было потеряно шесть недель производства, однако в текущем году такая ситуация не повторилась. Выпуск продукции на Лонмин несколько сократился, однако произошло небольшое увеличение на Амплатс благодаря хорошим показателям работы СП и ассоциированных шахт, таких как Модиква, Крундал и Бокони, а также на НортэмПлатинум, чья шахта Бойсендал начала выпуск продукции во втором квартале.

Шахта Крокодайл Ривер фирмы Истплатс закрылась в первом полугодии 2013г, подлежат закрытию и другие шахты. После консультаций с акционерами план реструктуризации фирмы Амплатс был изменен, консервации подлежат три шахты в Растенбурге с возможным сокращением ежегодного объема производства на 10,9т.

Необычной в текущем году стала роль Южной Африки как крупного потребителя металла после открытия номинированного в рандах платинового индексного фонда (ETF), аккумулировавшего в период от его запуска в апреле по конец сентября 20,5т металла. Это первый ETF, широко доступный южноафриканским институциональным инвесторам, чьи капиталовложения за рубежом лимитируются, в этой связи он выиграл от отложенного спроса: более 11,2т платины было закуплено в первом же месяце. С учетом закупок в ETF в других регионах, а также слитков и монет, наша оценка физического объема инвестиций в текущем году составляет рекордные 23,8т.



В 2013г цены на платину перестали реагировать на угрозы перебоев в поставках. После роста до 1700\$ в феврале цены на платину упали ниже 1400\$ вслед за резким снижением цен на золото.

Спрос на платину для автокатализаторов в 2013г снизится на 3% до 97,2т в связи с 2% падением общемирового объема выпуска легковых дизельных автомобилей. Европа - самый крупный рынок дизельных автомобилей, на нее приходится более половины глобального производства. В этом регионе потребление платины сократилось из-за дальнейшего падения регистрации новых транспортных средств во Франции, Германии и Италии, где на дизельные автомобили приходится значительная доля автопарка. При этом дополнительное потребление будет наблюдаться в грузовом секторе, т.к. растущая доля реализованных в этом году грузовиков соответствуют нормам Евро VI.

В Японии – единственном регионе, где платина по-прежнему широко используется в катализаторах тройного действия, спрос на металл для бензиновых автомобилей вновь сократится - на 6% из-за падения объемов выпуска легковых бензиновых автомобилей, некоторого снижения вложений и замещения платины.

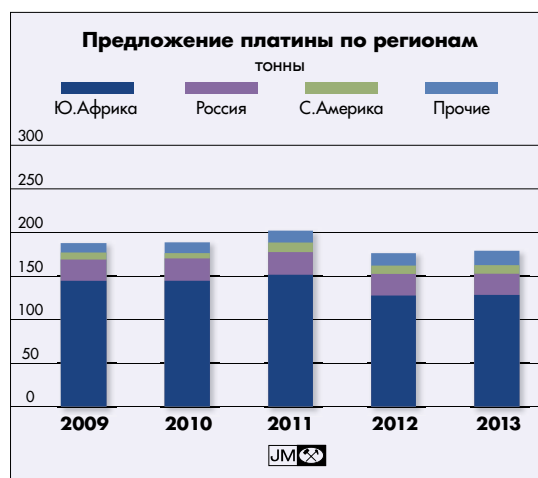
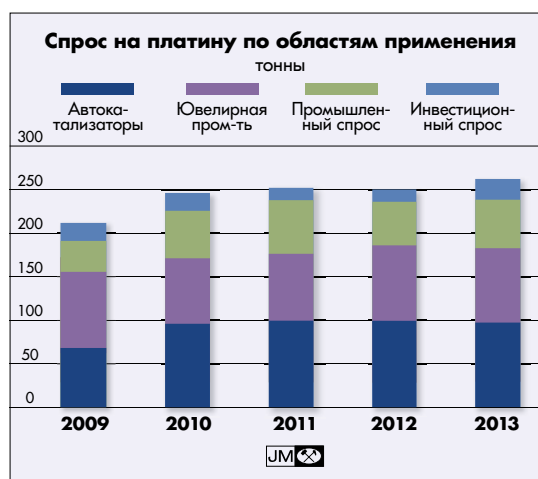
Общемировой спрос в ювелирном секторе снизится до 85,2т, однако останется на исторически высоком уровне. На ювелирном рынке Китая сохранялись активные продажи, хотя и несколько ниже исключительных уровней прошлого года. Резкое падение цен на золото обеспечило дополнительный приток покупателей, что также способствовало поддержанию продаж платиновых ювелирных изделий. Разница в цене между платиновыми и золотыми ювелирными изделиями остается относительно небольшой, что позволяет рознице подталкивать потребителей к покупке более дорогих платиновых изделий.

Прогнозируется рост промышленного спроса на 12% до 55,7т, химическая отрасль закупит крупные объемы платиновых катализаторов для полимерных полупродуктов (параксилен и пропилен), стекольная и электрохимическая отрасли восстановятся после прошлогоднего сокращения складских запасов. В 2013г нетто-продажи производителям стекловолна вырастут в пять раз, благодаря созданию дополнительных мощностей в Азии, при этом закупки производителей жестких дисков выйдут на обычные уровни после периода использования металла из складских запасов.

Объемы утилизации в 2013г вырастут в связи с увеличением количества обработанных дизельных катализаторов с высокими нагрузками металла, улучшением эффективности сбора и реализацией части запасов коллекторами. Мы ожидаем роста утилизации платины из отправленных на переработку автомобилей на 13%. Этот показатель будет частично нивелирован снижением возврата старых ювелирных изделий в Китае и Японии, в результате общий объем поставок вторичного металла вырастет незначительно, до 64,5т.

Обеспокоенность трудовыми конфликтами и рационализацией производственных мощностей в Южной Африке привели к росту цены на платину выше 1700\$ в феврале. Однако в апреле внезапное падение цен на золото потянуло за собой и платину, после чего цена перестала реагировать на риски предложения, упав до минимума в 1323\$ в июне. В начале октября, несмотря на 11 дневную забастовку на Амплатс, цена вновь упала ниже 1400\$.

Платина. Предложение и спрос тонны			
Предложение	2011	2012	2013
Южная Африка	151,2	127,2	128,1
Россия	26,0	24,9	24,3
Прочие	24,6	23,6	26,1
Итого предложение	201,7	175,7	178,5
Брутто-спрос			
Автокатализаторы	99,1	99,2	97,2
Ювелирная пром-ть	77,0	86,5	85,2
Промышленный спрос	61,5	49,9	55,7
Инвестиционный спрос	14,3	14,2	23,8
Итого брутто-спрос	251,9	249,8	261,9
Утилизация	-64,1	-63,5	-64,5
Итого нетто-спрос	187,7	186,3	197,4
Изменение запасов	14,0	-10,6	-18,8



ПАЛЛАДИЙ

- В 2013г ожидается сокращение разрыва в объемах предложения и спроса на палладий, однако на рынке сохранится существенный дефицит в 23,0т.
- Ожидается некоторое сокращение первичного предложения палладия до 200,0т при снижении продаж из российских госзапасов и росте утилизации металла на 7% до 76,5т.
- Восстановление условий для активного роста на китайском авторынке приведет к увеличению использования палладия в автокатализаторах на 4% до 216,8т.
- Спрос на палладий в целом сократится на 4% до 299,5т в связи с резким падением инвестиционной активности и снижением объемов производства промышленной продукции.

В 2013г прогнозируется некоторое сокращение объема первичного предложения палладия - до 200,0т, в основном из-за снижения объемов продаж из российских госзапасов. При падении брутто-спроса на 3% до 299,5т и росте утилизации на 7% разрыв между спросом и предложением несколько сократится, однако на рынке сохранится значительный дефицит.

В текущем году ожидается некоторое увеличение объемов добычи палладия в Южной Африке. Мы прогнозируем рост выпуска на крупном карьере открытой добычи Моголаквена, который разрабатывает богатое палладием месторождение Платриф. Также ожидается восстановление добычи на шахте Бокони компании Атлатса на месторождении UG2 с относительно высоким содержанием палладия. На Нкомати Никель - СП Норильского Никеля и Африкан Рэйнбоу Минералс, добыча растет, что привело к резкому увеличению объемов производства попутного палладия в первом полугодии 2013г. Этот рост будет в основном нивелирован закрытием шахт, а также снижением объемов выпуска на крупных добывающих комплексах в западном Бушвелде.

Платиновые руды Зимбабве также сравнительно богаты палладием. Реализация Фазы 2 развития производства на Зимплат способствовала росту выпуска продукции, в текущем году объем предложения палладия из Зимбабве увеличится на 17%, впервые

превысив отметку в 9,3т. Что касается других регионов: в Северной Америке произойдет увеличение объемов выпуска, отражающее рост извлечения палладия, попутного в добыче никеля, однако поставки из России сократятся из-за снижения первичного производства на Норильском Никеле и падения продаж из госзапасов. В текущем году мы ожидаем продаж из государственных запасов России в объеме 3,1т.

В 2013г ожидается сокращение брутто-спроса на палладий, т.к. дальнейшее наращивание производства в секторе автокатализаторов будет нивелировано падением спроса в промышленности и резким сокращением инвестиционной активности. В связи с сохранением тенденции роста объемов утилизации палладия из лома автокатализаторов нетто-спрос на палладий сократится на 7%, однако на рынке сохранится значительный дефицит предложения.

В текущем году не произошло значительных изменений в законодательстве, способных оказать влияние на объемы вложений палладия, и спрос для автомобильной промышленности будет в целом следовать за динамикой производства дизельных легковых автомобилей. По нашим оценкам, за пределами Европы более 90% спроса на палладий для автокатализаторов приходится на катализаторы тройного действия для легковых бензиновых автомобилей, где большинство автопроизводителей отдают предпочтение палладиево-родиевым составам. В этой связи потреблению палладия будет способствовать рост производства бензиновых транспортных средств в Китае, Северной Америке и некоторых других странах. Наиболее значительным будет увеличение спроса в Китае, где благодаря двузначным показателям роста в секторе легковых бензиновых автомобилей объемы закупок палладия местными автопроизводителями вырастут до 46,8т.

В текущем году ужесточение законодательства будет играть незначительную роль в повышении спроса, т.к. изменение норм выхлопов ограничивалось регионом Другие страны. В 2013г законодательство, эквивалентное Евро 4, вступило в силу для всех легковых автомобилей в Таиланде и в России, что привело к увеличению вложений палладия в обеих странах.

В Европе значительной областью применения палладия является сектор легковых дизелей, на который приходится более трети



В первые 9 месяцев 2013г цены на палладий были в основном выше 700\$ благодаря ожидаемому долгосрочному дефициту на рынке, позитивным экономическим показателям и данным по продажам автомобилей в США и Китае.

всего палладия, используемого в автомобильной промышленности региона, ежегодный объем потребления в последние 3 года превышал 15,6т. В этом сегменте происходило дальнейшее замещение платины палладием, однако низкий уровень продаж дизельных автомобилей в Европе ограничивал рост спроса. При этом, опережающие продажи грузовиков, отвечающих нормам Евро VI, еще до их окончательного введения в январе 2014г, способствовали более активному использованию палладия для дизельных грузовиков, хотя и с низкой базы.

В других отраслях промышленности в 2013г спрос был вялым. В Китае продолжилось сокращение доли рынка палладия в ювелирном секторе: ожидается падение брутто-продаж ювелирам на 23% до 5,8т и с учетом объемов металла, утилизированного из старых складских запасов, в текущем году нетто-спрос составит лишь 0,6т. В условиях снижения потребительского спроса немногие розничные продавцы готовы создавать складские запасы ювелирного палладия, поэтому производители сокращают или останавливают производство. На других рынках, где палладий в ювелирной промышленности используется в основном для сплавов белого золота и платины, а также мужских обручальных колец, спрос будет стабильным.

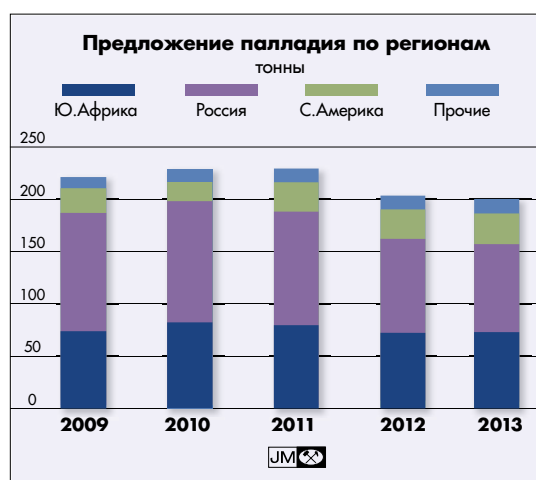
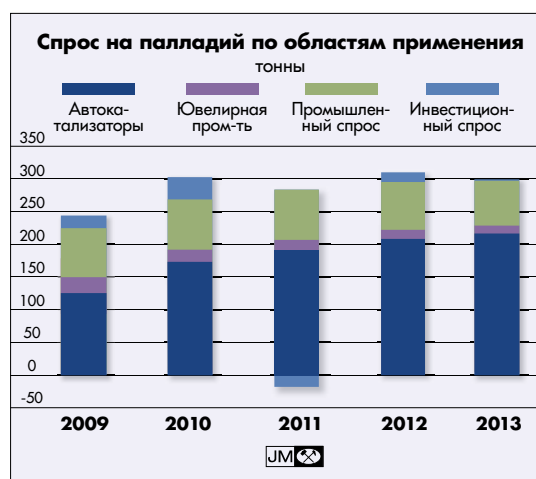
Процесс замещения снова станет ключевым фактором промышленного спроса, т.к. палладий, используемый в качестве электродного материала в многослойных керамических конденсаторах (МКК), заменяется на цветные металлы, а в стоматологии его замещают керамикой и недрагоценными сплавами. При этом закупки палладия химической промышленностью сохраняются на необычайно высоком уровне благодаря дальнейшим инвестициям в строительство новых производственных мощностей по выпуску ОТК, исходного материала для производства полиэстера.

В текущем году прогнозируется резкое сокращение продаж палладия инвесторам. Несмотря на значительные поступления в палладиевые ETF в первые два месяца 2013г, в середине года наблюдался длительный период деинвестиций, в результате нетто-инвестиции за первые 9 месяцев года составили чуть менее 1,5т. По нашим оценкам, объем нетто-инвестиций в физический металл за год в целом составит 2,3т.

В настоящее время не существует эквивалента платинового ETF Абса по палладию. В то же время, в сентябре 2013г Абса Кэпитал получила официальное разрешение на создание палладиевого фонда, зарегистрированного в Йоханнесбурге с обеспечением палладием из Южной Африки. На момент подготовки обзора, дата запуска еще не была определена, поэтому наш прогноз не включает возможных продаж через этот новый инвестиционный инструмент Абса в текущем году.

В первые 9 месяцев 2013г цена на палладий в основном превышала 700\$, ее поддерживала высокая активность спекулятивных инвесторов, что определило достижение исторических максимумов по объемам нетто-длинных позиций на Наймекс. Инвесторы опирались на мнение, что на рынке палладия существует долгосрочный структурный дефицит, а при рассмотрении краткосрочных факторов принималась во внимание позитивная информация о развитии экономики и автомобильных продаж в США и Китае. За первые 9 месяцев года средняя цена составила 725\$ - на 13% выше уровня 2012г.

Палладий. Предложение и спрос тонны			
Предложение	2011	2012	2013
Южная Африка	79,6	72,2	73,1
Россия	108,2	89,9	84,0
Прочие	41,0	41,0	42,9
Итого предложение	228,9	203,1	200,0
Брутто-спрос			
Автокатализаторы	191,4	208,5	216,8
Ювелирная пром-ть	15,7	13,9	12,1
Промышленный спрос	76,7	73,1	68,3
Инвестиционный спрос	-17,6	14,6	2,3
Итого брутто-спрос	266,2	310,1	299,5
Утилизация	-74,2	-71,2	-76,5
Итого нетто-спрос	192,1	238,9	223,0
Изменение запасов	36,9	-35,8	-23,0



ДРУГИЕ МПГ

- В 2013г на рынке родия ожидается дефицит в размере 0,4т благодаря росту спроса до максимальных значений за последние шесть лет.
- Брутто-потребление родия превысит 31т в связи с увеличением использования металла автопроизводителями, стекольной промышленностью и инвесторами.
- Первичное предложение родия не изменится и составит 22,4т, однако объемы утилизации будут расти двузначными темпами.
- Несмотря на определенное восстановление спроса на рутений и иридий, на обоих рынках наблюдается избыточное предложение. Цены упали до самого низкого уровня за многие годы.

Родий

При неизменном уровне добычи значение утилизации для родиевого рынка вырастет больше, чем когда либо, и составит 28% от суммарного первичного и вторичного предложения металла. При этом отгрузки родия будут ниже объемов брутто-спроса, который впервые с 2007г превысит 31,0т.

В текущем году ожидается снижение производства родия в Южной Африке из-за периодических забастовок и закрытия в последние два года шахт месторождения UG2. (Руда UG2 обычно имеет более высокое содержание родия, чем другие платиновые месторождения, разрабатываемые в Южной Африке). В 2013г ожидается сокращение продаж из России, хотя переработка запасов пирротиновых концентратов с высоким содержанием родия на Норильском Никеле продолжается. Такое падение будет компенсировано увеличением выпуска в других странах благодаря росту объемов производства на Зимплатс.

Возможности незамедлительного возобновления роста первичного выпуска родия ограничены, т.к. предстоит дополнительное закрытие шахт в Южной Африке и происходит постепенное сокращение складированного пирротинового концентрата в Норильске. При этом перспективы утилизации родия из вторичного сырья позитивны. Мы ожидаем двузначных темпов роста утили-

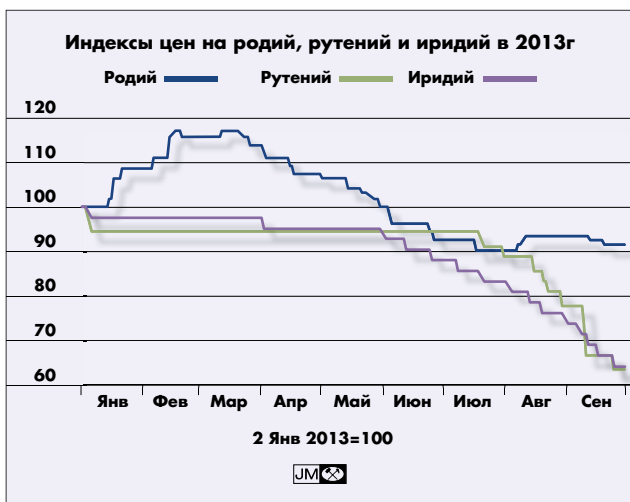
зации из отработанных автокатализаторов как в текущем, так и в следующем году по мере повышения эффективности сбора в большинстве регионов, а также увеличения содержания родия в отработанных катализаторах.

Прогнозируется рост брутто-спроса на родий на 4% до 31,7т – самого высокого уровня с 2007г. В последние годы наблюдалось активное снижение вложений родия автопроизводителями в Северной Америке, Европе и Японии, в результате спрос со стороны автопромышленности этих регионов находится на значительно более низком уровне по сравнению с докризисным. В 2013г суммарный выпуск легковых бензиновых автомобилей на этих рынках будет примерно на 8% ниже, чем в 2007г, однако спрос на родий будет на 37% ниже уровня шестилетней давности. В настоящее время возможности снижения вложений намного меньше, и в 2013г общее потребление родия в этих регионах стабилизируется. Продажи автопроизводителям в регионе Другие страны мира также будут стагнировать в условиях снижения спроса в Корее и Индии, что компенсирует некоторый рост спроса в других странах.

При неизменном уровне потребления в Других странах росту спроса на родий в текущем году будет способствовать резкое увеличение выпуска автомобилей в Китае, где ожидаются двузначные темпы роста с соответствующим увеличением использования родия.

Изначально родий практически не использовался в легковых дизельных автомобилях. В то же время с введением законодательства Евро 6 для новых моделей с сентября 2014г впервые произойдет существенный рост использования родия для дизельных катализаторов. Новые нормы выбросов предполагают 55% снижение выхлопов окислов азота на дизельных автомобилях, что обычно требует добавления устройств по снижению уровней выброса окислов азота в системы контроля выхлопов. Автомобили с небольшим объемом двигателей, вероятно, будут использовать ловушки NOx, содержащие родий, однако крупные автомобили и легкие коммерческие грузовики будут снабжаться катализаторами селективной каталитической очистки на основе цветных металлов в сочетании с системами катализаторов окисления на базе МПГ.

В 2012г нетто-спрос на родий в стекольной промышленности был низким в связи с продажей металла из закрываемых двуста-



В 2013г цены на родий, рутений и иридий упали до многолетних минимумов, рынки всех трех металлов находились под воздействием избыточных поставок прошлых лет.

дийных производств. В текущем году закупки этой отрасли промышленности вырастут почти на треть, т.к. низкая цена на родий способствует использованию производителями стекловолкна сплавов с высоким содержанием родия. Продажи родия химической промышленности останутся на высоком уровне, чему будут способствовать закупки родия для промышленных катализаторов, используемых в новых установках по выпуску оксо-спиртов и уксусной кислоты.

При низкой цене на родий родиевый ETF Дойче Банка произвел дополнительные закупки в первые девять месяцев 2013г: инвесторы в этот период разместили заказы дополнительно на 1,3т и общий объем металла в фонде на конец сентября достиг 2,9т. Также наблюдался спрос на родиевые мини-слитки в Северной Америке и у европейских инвесторов. Мы включаем инвестиции в наш раздел другие области спроса.

В июле 2013г цена на родий упала до самого низкого уровня за последние девять лет в 975\$ и оставалась ниже 1000\$ на момент подготовки обзора в октябре. В условиях стагнирующего первичного производства при росте спроса низкие цены могут вызвать удивление, однако они отражают значительный накопленный избыток металла, аккумулированный в 2008-2011гг. Хотя в настоящее время мы и отмечаем небольшой дефицит на рынке металла, это полностью связано с перемещением рыночных запасов в инвестиционные продукты, базирующихся на металле. Промышленное потребление родия остается ниже объема суммарного первичного и вторичного предложения.

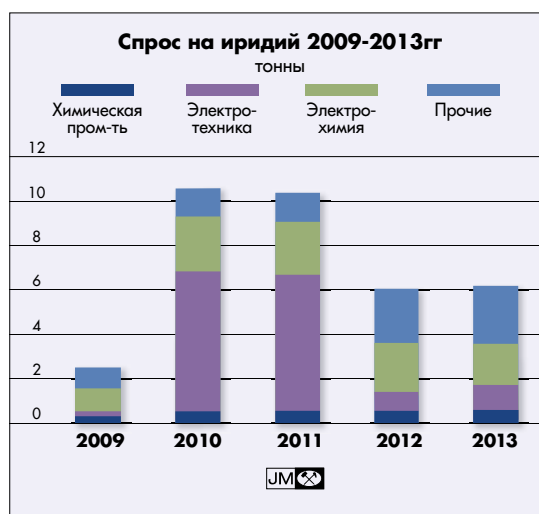
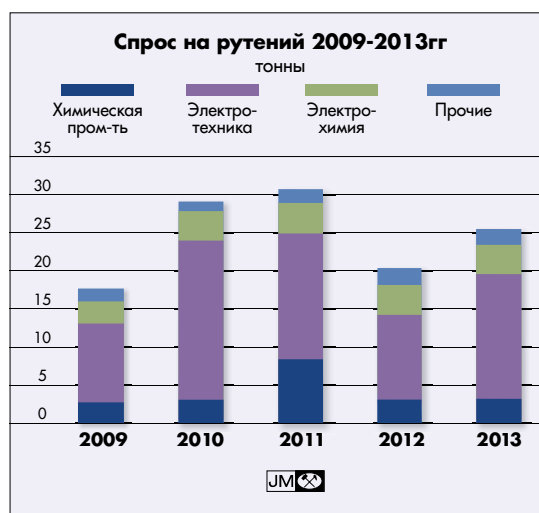
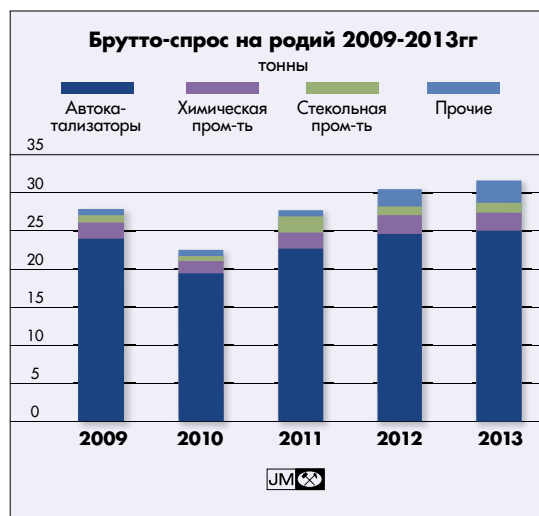
Другие МПГ

Несмотря на динамичное восстановление спроса на рутений и определенное улучшение ситуации с потреблением иридия, цены на оба металла в 2013г резко падали в связи с долгосрочной несбалансированностью между первичным производством и уровнем потребления.

В последние 10 лет объем первичного производства рутения и иридия в основном был более чем достаточным для удовлетворения потребностей промышленных потребителей. Спрос на рутений временно превысил первичное производство, когда закупки металла для выпуска жестких дисков достигли пиковых значений в 2006-2007гг, а спрос на иридий был выше уровня соответствующего предложения в 2010-2011гг в связи с активными закупками иридиевых тиглей. В тоже время в последние два года на рынках обоих металлов наблюдалось избыточное предложение, несмотря на значительные перебои в добывающем секторе в Южной Африке.

В текущем году наблюдалось некоторое восстановление объемов продаж рутения производителям жестких дисков. Потреблению иридия способствовал высокий спрос для свечей зажигания, однако в целом спрос был недостаточным для поглощения всего объема предложения от производителей, что нашло отражение в понижающей тенденции цен на оба металла.

На конец сентября цена на рутений была самой низкой за последние 8 лет и составляла 57\$, а цена на иридий была самой низкой за последние 3 года и составляла 675\$.



ПРОГНОЗ

- **Предстоящее закрытие ряда шахт на Амплатс лимитирует возможности восстановления предложения МПГ из Южной Африки в 2014г, однако объемы утилизации вырастут.**
- **Продажи МПГ автопроизводителям увеличатся, чему будет способствовать рост выпуска бензиновых автомобилей в Китае и ужесточение норм выхлопов дизелей в Европе.**
- **Есть потенциал роста спроса на платиновые ювелирные изделия в Китае и Индии, однако, перспективы использования палладия в ювелирной промышленности неблагоприятные.**
- **Продажи платины через ETF могут сократиться по сравнению с рекордным уровнем 2013г, при этом вероятны значительные инвестиции в номинированный в рандах палладиевый фонд.**

ПЛАТИНА

В 2014г маловероятно значительное увеличение первичного предложения платины. Промышленный спрос останется на высоком уровне, при этом продажи автопроизводителям вырастут благодаря новым нормам выхлопов дизельных двигателей в Европе, прогнозы спроса в ювелирной промышленности также благоприятные. Дефицит предложения на рынке вероятно сохранится уже третий год подряд, даже при дополнительном росте утилизации платины из отработанных автокатализаторов и снижении инвестиционного спроса по сравнению с рекордным уровнем 2013г.

В последние годы производственные возможности платиновой промышленности Южной Африки значительно сократились в связи с закрытием шахт, снижением производительности труда, падением содержания металла в руде и несоблюдением сроков завершения проектов по строительству замещающих мощностей. В следующем году в полной мере проявится эффект новой волны закрытия шахт, на этот раз фирмы Амплатс в Растенбурге, с сокращением ежегодных объемов производства на 7,8г. В этой связи даже при отсутствии забастовок быстрый возврат к росту производства платины маловероятен.

С учетом введения в строй и наращивания производства на новых проектах по замещению мощностей фирм Импала и Лонмин на их основных добывающих площадках, а также реализации незначительного числа новых проектов, таких как Буусендал (Нортэм), Стилдрифт (РойалБафокенПлатинум) и ЭландПлатинум (ГленкорКстрата) имеются определенные возможности небольшого наращивания производства платины через 2-4 года. Это восстановление будет непредсказуемым и может не состояться, если цены на МПГ будут по-прежнему низкими.

Из других стран в 2014г вероятно нарастит выпуск платины только Зимбабве благодаря росту отгрузок после реализации Фазы 2 развития фирмы Зимплатс. Возможно, что это будет последнее увеличение объемов производства: в условиях неопределенности законодательства о правах коренного населения и прав собственности, добывающие компании могут отказаться от планов дальнейших инвестиций.

В отличие от низких прогнозов предложения, перспективы спроса позитивные, в 2014г ожидается динамичный рост общемирового промышленного производства по мере выхода Еврозоны из кризиса и дальнейшего развития экономик Китая, Японии и США. В то же

время в США есть понижающие риски, связанные с постепенной отменой политики количественных ограничений и противостоянием в Конгрессе по политическим вопросам.

Ожидаемое восстановление Еврозоны должно оказать положительное влияние на спрос на автокатализаторы: в 2014г прогнозируется рост регистрации новых автомобилей впервые за последние три года, с увеличением объемов на всех основных дизельных рынках, кроме Испании и Италии. При этом основное значение для спроса будет иметь вступление в силу в ряде регионов мира более жесткого законодательства по дизельным выхлопам.

Введение норм Евро 6 для пассажирских автомобилей с сентября 2014г потребует дополнительного сокращения выхлопов азота на новых моделях. Большинство небольших авто для выполнения требований законодательства будут использовать ловушки окислов азота, в то же время транспортные средства с большим объемом двигателя будут укомплектовываться дополнительно к окислительным катализаторам на основе МПГ системами селективной каталитической очистки (СКО).

В будущем году, безусловно, вырастет спрос со стороны грузового сектора после введения в январе 2014г в европейском регионе норм Евро VI. В то же время масштабы этого роста будут зависеть от объемов опережающих закупок в текущем году грузовиков, соответствующих нормам Евро V, что может снизить показатели продаж 2014г.

В 2014г мы также ожидаем роста спроса для легковых автомобилей в Китае с введением норм Китай 4 на всей территории страны. В случае реализации планов введения этого законодательства потребление платины для дизельных катализаторов может вырасти в четыре раза по сравнению с текущей низкой базой. В то же время введение законодательства уже один раз откладывалось и нельзя исключать дополнительных задержек.

Ближайшие перспективы использования платины в бензиновом секторе негативные. В Японии – единственной стране, где платина по-прежнему широко используется в катализаторах тройного действия - в следующем году ожидается снижение выпуска легковых автомобилей. В то же время после 2014г имеется потенциал роста глобального использования платины на бензиновых двигателях с обедненной смесью, где требуется установка ловушек NOx.

Объемы продаж платины ювелирной торговле в 2014г могут достигнуть новых рекордов. Существуют предпосылки дальнейшего роста китайского рынка: нормы прибыли производителей и розницы по

платиновым изделиям выше, чем по другим металлам, доходы потребителей растут, продолжается процесс урбанизации. Также в 2014г имеется потенциал увеличения спроса в Индии, хотя последние изменения в регулировании импорта драгоценных металлов привели к перебоям в ювелирной торговле и временно приостановили ее рост.

Строительство новых производственных мощностей в Китае и других странах Азии будет оставаться фактором роста промышленного спроса на платину: мы ожидаем дополнительных инвестиций производителей в строительство новых химических и стекольных заводов ближе к конечным потребителям. Прогнозируется дальнейшее восстановление спроса в электротехнике в связи с динамичным спросом на «корпоративные» жесткие диски для хранения коммерческой информации.

В следующем году инвестиции будут играть менее критичную роль для общего баланса на рынке: суммарный спрос для автокатализаторов, ювелирного сектора и промышленности будет достаточным для поглощения как первичного, так и утилизационного предложения платины впервые с 2005г. В отсутствие сильного колебания цен инвесторы, вероятно, будут продолжать аккумулировать металл, хотя и не такими темпами, как в текущем году.

В 2014г на рынке платины третий год подряд ожидается значительный дефицит. В то же время этого фактора может не хватить для поддержания высоких цен на платину в условиях достаточного объема поставок из аккумулированных на рынке запасов. Риски перебоев в производстве в Южной Африке остаются высокими, однако наблюдается усталость инвесторов и периодические забастовки 2013г оказывали все меньше влияния на движение цен.

ПАЛЛАДИЙ

В 2014г ожидается сохранение текущих тенденций спроса и предложения по палладию. Объем первичного предложения сократится из-за падения продаж из российских госзапасов, однако это будет нивелировано ростом утилизации. Рост спроса в автопроме будет нивелирован снижением закупок со стороны ювелиров и дальнейшим замещением палладия в промышленности. Вышеперечисленные факторы делают инвестиционный сектор ключевым в общем балансе спроса и предложения. Новый палладиевый ETF, номинированный в рандах, возможно, создаст дополнительный спрос со стороны южноафриканских инвесторов, что приведет к увеличению дефицита на рынке.

В 2014г вероятно очередное снижение объемов первичного предложения палладия, что происходит уже 3 года подряд. Объем производства в Южной Африке, вероятно будет неизменным, добыча в России в последние годы падала из-за снижения содержания металла в рудах Норильского Никеля, и мы полагаем, что эта тенденция сохранится. Мы не стали бы исключать возможность дальнейших незначительных продаж палладия из российских госзапасов, но мы полагаем, что в настоящее время такие поставки не запланированы. Учитывая, что эти запасы в настоящее время минимальны, этот источник метал-

ла впредь не будет играть важной роли для баланса на рынке в целом.

За исключением инвестиций значительное изменение брутто-спроса в следующем году маловероятно. Прогноз по экономической ситуации в мире в целом позитивный, аналитики говорят о вероятности восстановления европейской экономики и продолжения роста в Китае и США, что положительно отразится на общемировом выпуске транспортных средств. В то же время оживление спроса на палладий в электротехническом, стоматологическом и ювелирном секторах маловероятно.

В следующем году прогнозируется увеличение брутто-спроса на палладий для автокатализаторов до более 217,7т, в основном, за счет значительного роста китайского рынка. Еще один год с двузначными показателями роста продаж автомобилей обусловит увеличение спроса на палладий. Китай укрепит свою позицию второго крупнейшего потребителя палладия в автомобильной промышленности после Северной Америки, где рост производства транспортных средств будет нивелирован продолжающейся тенденцией уменьшения размера двигателей, опередив Европу, где спрос, вероятно, не изменится.

В связи с вступлением в силу норм выхлопов Евро VI для грузового транспорта с января 2014г в дизельном секторе гарантирован рост использования палладия для дизельных грузовиков, хотя и с низкой базы. При этом распространение норм Евро 6 на пассажирские автомобили с сентября 2014г, как ожидается, будет способствовать увеличению использования платины и окажет сдерживающее воздействие или даже приостановит рост вложений палладия в катализаторах дизельных легковых автомобилей в Европе.

Вероятно очередное снижение промышленного спроса на палладий. Возможности для дальнейшего замещения палладия в МКК ограничены, т.к. палладий и так уже используется лишь в узкоспециализированных областях применения, однако в 2014г возможно снижение продаж палладиевых катализаторов в химической промышленности по мере завершения волны строительства новых мощностей по выпуску ОТК.

Ожидается сохранение понижательной тенденции в секторе палладиевых ювелирных изделий в Китае. С учетом утилизации количество реализованного ювелирного палладия в Китае, скорее всего, будет стремиться к нулю, или даже будет негативным.

Наибольшая неопределенность на рынке палладия в следующем году связана с объемом нового инвестиционного спроса, который может возникнуть на рынке со стороны палладиевого ETF, планируемого к запуску компанией Абса. Платиновый ETF этой компании имел огромный успех, что касается палладия, еще предстоит увидеть, будет ли новый инвестиционный инструмент так же привлекателен для южноафриканских инвесторов. С одной стороны, Южная Африка - в первую очередь производитель платины, на ее долю приходится 70% мирового производства платины и лишь 37% общемирового выпуска палладия. Тем не менее, местные институциональные инвесторы хорошо осведомлены о фундаментальном дефиците на рынке палладия, что может способствовать значительным инвестициям в палладиевый ETF.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ДОБЫЧА И ГЕОЛОГОРАЗВЕДКА

- В 2013г предложение платины несколько увеличится - до 178,5т, благодаря росту производства в Зимбабве.
- Предложение платины из Южной Африки вырастет незначительно по сравнению с прошлым годом - до 128,1т, несмотря на забастовку на фирме Амплатс в октябре.
- Общемировое предложение палладия несколько сократится, до 200,0т, в связи со снижением продаж из российских госзапасов до 3,1т.
- Ожидается рост более чем на 15% выпуска МПГ в Зимбабве, до исторического максимума, в связи с началом поступления металла от реализации проекта Фаза 2 фирмы Зимплатс.

ЮЖНАЯ АФРИКА

Предложение платины из Южной Африки в 2013г практически не изменится и составит 178,5т. Несмотря на признаки локального восстановления в первом полугодии после событий прошлого года, уровни производства на ряде крупных шахт (особенно на арендованной площадке фирмы Импала и шахтах Амандельбульг фирмы Амплатс) остаются значительно ниже достигнутых до 2012г. В настоящее время происходит закрытие еще ряда шахт.

После драматических событий 2012г перебои в производстве в первом полугодии были относительно небольшими. На шахте Зондерейнде фирмы Нортэм прошла трехнедельная забастовка, на других шахтах трудовые конфликты носили спорадический характер, количество остановок по причинам безопасности производства было в целом стабильным (и намного ниже, чем в 2011г). В результате потери производства в январе-июне значительно сократились: по нашей оценке было потеряно всего 3,1т по сравнению с 6,8т в первом полугодии 2012г.

Последние месяцы 2013г могут оказаться более сложными. В начале октября Англо АмерикэнПлатинум (Амплатс) потеряла 1,4т непроизведенной платины на шахтах западного Бушвелда в результате забастовки, вызванной сокращением персонала в рамках рационализации низкорентабельных производств. Также существует опасность забастовок из-за споров по зарплатам, т.к. профсоюзы требуют значительного повышения, а производители, большинство из которых испытывают жесткое финансовое давление в связи с быстрым ростом издержек в последние годы, готовы лишь на небольшое повышение.

Наш прогноз по уровню производства в Южной Африке в те-

кущем году может измениться только в случае дополнительных и длительных забастовок. В прошлом году производители пополнили запасы аффинированного металла, который может быть использован для дополнительных отгрузок в 2013г.

Англо Америкэн Платинум

Объем первичного производства на Амплатс в текущем году не изменился и составил в первом полугодии 36,7т. Спорадические забастовки обошлись компании в 0,6т невыпущенного металла, а закрытие в середине 2012г СП с Марикана снизило объемы выпуска на 0,8т. Сокращения были компенсированы увеличением объема производства на некоторых других шахтах, включая Крундал и Бокони, где производство выросло более чем на 20%.

Выпуск аффинированной платины был ниже уровня добычи и составил 31,7т в связи с запланированными профилактическими работами на перерабатывающих предприятиях. Аккумулированные запасы неаффинированных МПГ должны быть переработаны до конца года.

В целом за год Амплатс планирует аффинировать и продать 71,5т платины. В случае реализации этих планов выпуск аффинированной продукции несколько снизится, однако объем продаж будет выше, чем в 2012г, когда было поставлено 67,5т платины. (Следует отметить, что этот показатель включает около 2т годового производства на фирме Унки, который мы относим к оценкам предложения из Зимбабве).

В августе Амплатс объявила о пересмотренных планах реструктуризации, по которым базовый показатель ежегодного выпуска платины составляет 68,4-74,6т. Частью плана является консолидация пяти работающих шахт в Растенбурге в три и закрытие трех шахт, а также слияние шахт Юнион Норт и Саут в одну шахту с ее последующей продажей. В целом результатом рационализации станет сокращение производственных мощностей на 7,8т в ближайшем будущем и на 3,1т в среднесрочной перспективе. В начале октября одиннадцать дней производства были потеряны из-за забастовок по причине сокращения рабочих мест, однако запасы позволяют обеспечивать бесперебойную отгрузку продукции потребителям.

Поставки МПГ из Южной Африки
тонны

	2011	2012	2013
Платина	151,2	127,2	128,1
Палладий	79,6	72,2	73,1
Родий	19,7	17,9	17,9

Импала Платинум

Импала Платинум первой пострадала от нелегальной забастовки в 2012г, когда в январе на ее арендованной площадке в Растенбурге не вышли на работу бурильщики. Последовавшие шестинедельное закрытие производства и медленное восстановление привели к потере 4,7т платины. Без таких перебоев в январе-июне текущего года выпуск продукции вырос на 31% до 10,6т, чему также способствовала переработка части запасов незавершенного производства, накопившаяся к концу года.

В то же время этот рост камуфлирует тенденцию к сокращению объемов выпуска продукции на арендуемой площади, где за пять лет до 2012г среднегодовой объем выпуска составлял 25,5т. Это производство подвержено тем же проблемам, что и платиновая промышленность в целом: выработка руд неглубокого залегания, задержки со строительством и пуском в строй новых шахт, сложная геологическая ситуация, снижение производительности. Обозначенные проблемы решаются переносом активности на развитие работающих шахт, а также недавно пущенных в эксплуатацию шахтных комплексов 20 и 16.

Ближайшей целью является увеличение годовой переработки руды до 11,4 млн т (с 10,9 млн в финансовом году, закончившемся в июне 2013г), в результате, по нашей оценке, будет получено 21,8т платины. По мере ввода замещающих шахт Импала планирует нарастить ежегодный выпуск продукции к 2018г до 26,4т.

Две шахты компании в восточном Бушвелде, Марула и Ту Риверз (СП с Африкан Рейнбоу Минералз) в прошлом году в целом не пострадали и хорошо работали в первой половине 2013г. Показатели шахт Импала в Зимбабве в первом полугодии также были положительными, Зимплатс отчиталась о 30% увеличении выпуска платины. Этот металл аффинируется в Южной Африке, однако проходит по нашей статистике как выпущенный в Зимбабве.

Лонмин

На Лонмин Платинум выпуск аффинированной платины в первом полугодии 2013г упал на 20% до 9,4т в связи с временным закрытием плавильных печей Номер Один и Два. Также снизилось первичное производство, хотя и менее значительно. Снижение было связано с консервацией шахты К4 и дополнительными остановками по причинам безопасности труда и забастовками, что привело суммарно к потере выпуска 7,8-9,3т платины. С учетом металла СП Пандора, выпуск платины в концентрате на фирме Лонмин составил за январь-июнь 11,4т платины, снижение на 4%.

Компания подтверждает свои производственные и коммерческие планы выпуска 21,8т и продажи 20,5т платины соответственно. В этом календарном году при условии отсутствия перебоев в

производстве в 4 квартале мы ожидаем увеличения выпуска аффинированной продукции Лонмин до 22,0т.

Нортэм Платинум

В первом полугодии 2013г выпуск концентрата МПГ на шахте Зондерейнде компании Нортэм был стабильным, несмотря на трехнедельную нелегальную забастовку с потерей 0,3т платины (единственный случай длительных перебоев у кого-либо из производителей в первом полугодии). Шахта Буусендаль в восточном Бушвелде теперь выпускает продукцию: линия постоянного электроснабжения к обогатительной фабрике была подключена в марте 2013г и во втором квартале года было выпущено около 0,5т МПГ (включая оценочно 0,3т платины) в виде концентрата. В 2014г объемы производства будут наращиваться.

У Нортэм есть договор о передаче концентрата с шахтой Пиланесберг, принадлежащей Сидебело Платинум (ранее Платмин), отгрузившей в первом квартале 2013г около 0,9т МПГ, на 28% больше по сравнению с тем же периодом прошлого года. При этом часть выпуска продукции Пиланесберг, выпущенная во 2 и 3 кварталах, была проплавлена на других компаниях, после четырехмесячного закрытия плавильной печи Нортэм на реконструкцию в связи с эрозией отражательной кладки.

Другие производители

Выпуск платины на шахте Крокодайл Ривер в первом полугодии 2013г сократился почти вдвое до лишь 0,4т в результате решения о прекращении выемки породы в одной из двух секций шахты. В апреле компания объявила о решении временно полностью пре-



Проходка ствола на новой шахте Стилдрифт фирмы Ройал Бафокен Платинум

кратить выработку в связи с низкими ценами на МПГ в долларах и сложными производственными отношениями в Южной Африке. Производство было остановлено в конце июля.

Добыча руды на небольшой шахте Смоки Хиллз была прекращена в августе 2012г, а принадлежащая ее владельцу Платинум Австралия собственность должна быть приобретена Джубили Платинум. Эта компания планирует использовать перерабатывающий завод для переработки хвостов расположенной рядом шахты Дилоконг Хром до возобновления подземной выработки. В 2013г мы не ожидаем увидеть продукцию этой шахты.

После слияния компаний Гленкор и Кстрата был проведен аудит проекта Эланд Платинум. В свете новых данных бурений и с учетом низких цен на МПГ было принято решение приостановить работы на одной из двух наклонных выработок, в результате планируемые ежегодные объемы производства снижены до 5,6т с первоначальных 8,1т. Выход на полный объем производства планируется на 2019г.

В восточном Бушвелде в настоящее время строятся две шахты вблизи Ройал Бафокенг Расимон Платинум Майн фирмы Ройал Бафокенг Платинум. Первой начнет производство Вестерн Бушвелд Джоинт Венчэ (ВБДВ) между канадской компанией Платинум Груп Метал Лимитед и ее партнером по программе передачи экономической власти черному населению, котируемой на фондовой бирже Йоханнесбурга, фирмой Везизве Платинум (в которой 45% принадлежит китайской Джинчуан групп). Первый концентрат ВБДВ будет произведен в 2015г, при выходе на полную мощность шахта будет выпускать ежегодно 8,6т платины. Везизве Платинум разрабатывает поблизости гораздо более глубокое месторождение, Бакубунг Платинум Майн, которая должна начать выпуск продукции в 2018г.

РОССИЯ

В 2013г ожидается некоторое снижение отгрузок платины из России, до 24,3т, что отражает снижение выпуска продукции на Талнахском месторождении в Норильске. Предложение палладия снизится на 5,9т до 84,0т, самого низкого уровня за последние 11 лет, в связи с сокращением продаж из государственных складских запасов до минимальных уровней.

В первом полугодии 2013г шахты Норильского Никеля в России выпустили 40,4т палладия и 9,8т платины, что несколько ниже уровня предыдущего года. Выпуск продукции на Талнахском месторождении снизился в связи с незапланированными ремонтными работами на руднике Октябрьский и Надеждинском металлургическом заводе, что привело к снижению объема выпуска никеля в первом полугодии и, вероятно, также сказалось на объемах выпуска МПГ. По году в целом Норильский Никель прогнозирует выпуск около 80,9т палладия и 19,9-20,2т платины, что незначительно ниже, чем в 2012г.

Поставки МПГ из России

ТОННЫ

	2011	2012	2013
Платина	26,0	24,9	24,3
Палладий:			
Первичное пр-во	84,1	81,8	80,9
Поставки из гос. запасов	24,1	8,1	3,1
Родий	2,2	2,8	2,6

Выпуск на россыпных месторождениях, расположенных в основном на Дальнем Востоке России, ожидается на стабильном уровне. Крупнейшая из этих шахт, Кондер, произвела в текущем году около 3,7т платины, объемы выпуска продукции сохраняются при снижении содержания металла в руде благодаря повышению объемов перерабатываемых песков – до пятикратного размера в последние пять лет. Ранее работы проводились только в период май-ноябрь, теперь добыча ведется круглогодично.

Реализация палладия из российских госзапасов в настоящее время составляет незначительную часть от общего объема предложения. Мы ожидаем падения предложения из этого источника в 2013г до всего 3,1т по сравнению с 7,8т в прошлом году.

СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА

Производители Северной Америки в 2013г произведут несколько больше палладия, снижение выпуска на шахте Лак дез Иль будет более чем компенсировано дополнительным палладием, полученным в качестве попутной продукции никелевых руд. Объемы выпуска платины не изменятся.

В текущем году ожидается снижение выпуска палладия на шахте Лак дез Иль (ЛДИ) фирмы Норт Америкэн Палладиум. В первом полугодии 2013г шахта реализовала 2,2т палладия, снижение на 11% по сравнению с прошлым годом. Падение было обусловлено, в первую очередь, снижением объемов подземной добычи из-за сокращения содержания металлов в руде, т.к. руды доступные по имеющейся наклонной системе добычи были выработаны. Строится новый ствол, однако его ввод в производство не ожидается ранее конца 2013г. Этот ствол позволит ЛДИ добывать руды более

Поставки МПГ из Северной Америки

ТОННЫ

	2011	2012	2013
Платина	10,9	9,6	9,8
Палладий	28,0	27,8	28,9
Родий	0,3	0,7	0,7

глубокого залегания месторождения Офсет Зон с высоким содержанием палладия.

Компания Стилуотер Майнинг, эксплуатирующая две шахты МПГ в Монтане, отчиталась о 2% росте выпуска платины и палладия в первом полугодии при росте объемов переработки и падении содержания металла в руде. Компания ожидает неизменного уровня выпуска продукции как в текущем, так и в 2014г в объеме 15,6т.

МПГ так же добываются как попутная продукция на канадских никелевых шахтах фирм Гленкор Кстрата и Вейл. Дочерняя фирма первой из них, Итегрейтед Никель Оперейшнз, отчиталась о 5% увеличении выпуска никеля на своих канадских шахтах в первом полугодии 2013г, в основном благодаря 24% росту выпуска продукции на шахте Раглан в Северном Квебеке. Руды Раглан обычно содержат значительное количество палладия, но немного платины. В этой связи мы ожидаем в 2013г роста выпуска палладия этой компанией.

Вейл отчиталась о 17% увеличении выпуска МПГ на шахтах в Садбери в первой половине 2013г, а также 14% росте производства меди, что вероятно отражает повышение добычи медистых руд, которые относительно богаты МПГ. Выпуск продукции в текущем году также повысится благодаря реализации проекта «Получение металла из сложных руд», частью реализации которого стало строительство нового дробильного и флотационного производства на заводе в Кларабель. Новая шахта компании Тоттен должна начать добычу к концу текущего года, однако длительный срок переработки предполагает, что металл будет получен только в 2014г.

ЗИМБАБВЕ

Шахты Зимбабве зафиксируют в текущем году новый производственный рекорд, несмотря на сохраняющуюся неопределенность по вопросу участия в капитале горной промышленности коренного населения.

В первой половине 2013г общий объем выпуска платины в стране вырос на 15% до 6,5т. Эта цифра включает 0,6т непереработанной платины на конец 2012г, образовавшейся в результате закрытия плавильного производства на Зимплатс, которая была впоследствии аффинирована. В целом за год мы ожидаем выпуска

в Зимбабве более 12,4т платины, впервые за все время.

Это увеличение стало результатом наращивания выпуска на проекте Фаза 2 фирмы Зимплатс. Во втором квартале 2013г была сдана в эксплуатацию обогатительная фабрика, ставится цель переработки складированных запасов руды на Мупфуту. Реализация этого проекта добавит 2,8т платины к производственным мощностям, общие мощности на Зимплатс к 2015г вырастут до 8,4т.

Платина также добывается на двух других объектах в Зимбабве: на шахте Мимоза, СП Аквариус Платинум и Импала Платинум, и Унки фирмы Амплатс. Обе шахты работают практически на полную мощность и в 2013г мы не ожидаем изменения объемов производства.

Процесс вовлечения коренного населения продолжает создавать неопределенность в платиновой добывающей промышленности, что вероятно будет препятствовать инвестициям в новые проекты. Планы участия коренного населения, подготовленные добывающими компаниями, продолжают обсуждаться в правительстве. В марте фирма Зимплатс направила официальное возражение против экспроприации правительством части ее земельных участков.

ДРУГИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ

В текущем году ожидается увеличение предложения платины другими производителями до 3,9т, в основном благодаря наращиванию производства на новой шахте Кевитса в Финляндии, где попутно к добыче никелевой руды в первом полугодии было получено 0,4т попутной платины.

На Кевитсе также добывается палладий, однако дополнительные объемы из этого источника будут недостаточными для компенсации сокращения производства на фирме Тати Никель в Ботсване, где резкое снижение содержания металла в руде привело к падению объемов выпуска палладия на 30%. В целом предложение палладия других производителей в текущем году упадет до 4,4т.

Поставки МПГ из Зимбабве
ТОННЫ

	2011	2012	2013
Платина	10,6	10,6	12,4
Палладий	8,2	8,2	9,6
Родий	0,6	0,9	1,0

Поставки МПГ из других стран
ТОННЫ

	2011	2012	2013
Платина	3,1	3,4	3,9
Палладий	4,8	5,0	4,4
Родий	0,1	0,1	0,2

УТИЛИЗАЦИЯ

- **Общий объем утилизации МПГ из автомобильного, ювелирного и электротехнического лома увеличится в 2013г на 5% и достигнет рекордного показателя в 149,9т.**
- **Утилизация МПГ из отработанных автокатализаторов увеличится на 12% благодаря росту количества транспортных средств, отправляемых в металлолом, увеличению загрузок металла на отработанных катализаторах и реализации части запасов коллекторами.**
- **Утилизация палладия из электронного лома останется в целом на неизменном уровне, т.к. увеличение степени сбора нивелируется снижением средних вложений МПГ.**
- **Переработка старых платиновых ювелирных изделий резко сократится в связи со снижением объемов утилизации, как в Китае, так и в Японии.**

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

Ожидается, что в 2013г утилизация МПГ из отработанных автокатализаторов достигнет рекордных уровней. В прошлом году ряд сборщиков создали запасы отработанных автокатализаторов, однако в этом году эти запасы были сокращены. Также продолжается дальнейшее повышение эффективности процесса утилизации при одновременном постоянном росте средних вложений МПГ на один утилизированный катализатор.

Наибольшие темпы роста будут по платине в связи с увеличением объемов собранного лома дизельных катализаторов в Европе; в целом по миру утилизация платины вырастет на 13% до 39,8т, что составит более 40% общемирового брутто-спроса на платину для производства автокатализаторов. Утилизация палладия вырастет на 11% до 57,9т и родия на 12% до 8,7т.

Катализаторы, рекуперированные из автомобилей, впервые зарегистрированных в Северной Америке, обеспечивают крупнейшую долю собранных МПГ - более 55% от общего объема в 2013г. Объемы утилизации в США в текущем году выросли в связи с продолжающимся увеличением реализации новых автомобилей, при этом содержание МПГ в перерабатываемых катализаторах растет по мере отправки в металлолом более современных моделей. Многие из автомобилей, направляемых на утилизацию сегодня, были выпущены в конце 1990-х - начале 2000-х гг, когда вложения палладия были особенно высокие.

Вторым крупнейшим источником автокатализаторного лома являются автомобили, зарегистрированные в Европе, на них приходится около четверти объема утилизации МПГ. В связи с низкими объемами продаж новых автомобилей утилизация в этом регионе также на невысоком уровне, однако объемы аффинированных МПГ вырастут из-за роста эффективности утилизации и переработки ранее складированных катализаторов. Утилизация платины в Европе вырастет больше, чем палладия и родия, в связи с растущим количеством перерабатываемых дизельных катализаторов.

На утилизацию МПГ из китайских автомобилей сейчас приходится менее 3% общемирового объема, однако этот показатель быстро растет в связи с введением нового утилизационного законодательства в мае 2013г. Учитывая, что это в основном рынок бензиновых автомобилей, основным металлом утилизированных МПГ будет палладий.

ЮВЕЛИРНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В 2013г ожидается снижение утилизации платины в китайской ювелирной торговле на 17% до 15,6т, что соответствует примерно 27% брутто-спроса на ювелирные изделия в этом регионе. Стоимость старых ювелирных изделий снижалась в связи с падением цены на платину в местной валюте, особенно во втором и третьем квартале года, что сокращало интерес потребителей в замене ювелирных украшений на изделия нового дизайна. Также снизилась заинтересованность производителей в использовании вторичных материалов, полученных из платиновых сплавов различного состава, в связи с трудностями достижения требуемых по закону стандартов чистоты сплаву.

Утилизация палладия из старых ювелирных изделий в Китае в текущем году упадет на 6% до 5,1т. В то же время пропорция рециклируемого металла по отношению к брутто-спросу увеличится с 73% в 2012г до беспрецедентных 89%, в связи с чем нетто-спрос составит в этом секторе всего 0,6т. Розница и производители продолжают рециклировать крупные объемы нереализованных складских запасов, при этом высокие цены на палладий способствуют возврату рядом потребителей на переработку старых палладиевых ювелирных изделий.

Утилизация платиновых ювелирных изделий в Японии снизится в 2013г на 7% до 8,2т, несмотря на значительный рост платиновых цен в местной валюте. Важным драйвером ювелирного рециклирования в Японии является цена на золото и ее падение в йенах в целом негативно сказалось на уровне утилизации всех ювелирных металлов. Кроме того, внимание средств массовой информации отвернулось от драгоценных металлов и сфокусировалось на активном рынке акций, в результате, количество ювелирных изделий, возвращаемых потребителями, снижается.

	Утилизация тонны					
	Платина		Палладий		Родий	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Автокатализаторы	-35,1	-39,7	-51,9	-57,9	-7,9	-8,7
Электротехника	-0,6	-0,8	-13,4	-13,1	0,0	0,0
Ювелирн. пром-ть	-27,7	-24,1	-5,9	-5,6	0,0	0,0
Итого	-63,5	-64,5	-71,2	-76,5	-7,9	-8,7

ПЛАТИНА

- В 2013г брутто-спрос на платину вырастет на 5% до 261,9т в связи с восстановлением промышленности и резким ростом инвестиционного спроса.
- Продажи платины автопрому несколько снизятся, до 97,2т, в связи с падением на европейском дизельном рынке.
- Промышленный спрос вырастет на 12% до 55,7т благодаря высоким закупкам в химии и восстановлению спроса в стекольной и электротехнической отраслях.
- Закупки ювелирами несколько сократятся, до 85,2т, однако продажи инвесторам ожидаются на исторически максимуме в 23,8т.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

В 2013г ожидается снижение спроса на платину для автокатализаторов на 2% до 97,2т в связи с низкими объемами продаж на двух крупнейших мировых дизельных рынках: Европы и Индии, а также дополнительным снижением вложений металла автопроизводителями, по-прежнему использующими платину для бензиновых двигателей. При этом потребление платины для грузовиков увеличится по мере роста пропорции транспортных средств, соответствующих строгим нормам ЕвроVI.

ЕВРОПА

Брутто-потребление платины на европейском автомобильном рынке в 2013г упадет на 1,7т до 40,1т при дальнейшем снижении спроса в легковом секторе и лишь частичной компенсацией со стороны грузового дизельного сектора.

Продажи легковых автомобилей в Европе сократятся вероятно до самого низкого уровня за последние 20 лет, спрос на платину находился под влиянием дальнейшего снижения доли рынка дизельных автомобилей: в январе-августе регистрация новых автомобилей на традиционно сильных дизельных рынках Франции, Германии и Италии резко упала. В текущем году ожидается снижение выпуска легковых дизельных автомобилей на 4%, однако использование платины сократится несколько больше в связи с ее дополнительным замещением палладием.

Напротив, спрос на платину для грузовых автомобилей в текущем году вырастет более чем на 50% в преддверии введения с января 2014г жестких стандартов ЕвроVI. Новое законодательство оказало двойное влияние на рынок. Опережающие закупки осуществлялись еще до введения новых норм, т.к. стоимость грузовиков Евро V, с небольшими вложениями или вообще без МПП в выхлопных системах - ниже. В этой связи ряд закупок грузовиков был осуществлен уже в 2013г, хотя эта тенденция вряд ли позволит избежать падения европейских продаж грузовиков в текущем году в целом. В то же время повышенная топливная эффективность двигателей ЕвроVI также стимулировала владельцев автопарков к покупке новых моделей грузовиков до введения новых требований в январе 2014г. Лишь небольшая часть транспортных средств, реа-

лизованных в текущем году, будут соответствовать новым лимитам, однако влияние на спрос на МПП будет значительным: по нашей оценке средние вложения платины на европейских тяжелых грузовиках в 2013г увеличатся более чем на 60%.

ЯПОНИЯ

Правительственная программа стимулирования экономики, известная как «Абеномикс», не смогла убедить японских потребителей покупать больше автомобилей, а японских автопроизводителей - наращивать внутреннее производство. В 2013г после восстановления объемов выпуска легковых автомобилей в прошлом году, последовавшего за падением 2011г из-за землетрясения, прогнозируется снижение производства до 9 млн. шт. Причиной явилось падение продаж автомобилей на внутреннем рынке и снижение отгрузок на ряд крупных экспортных рынков, особенно в Европу. В результате мы ожидаем сокращения потребления платины в 2013г на 3% до 18,0т.

Япония – крупнейший потребитель платины для бензиновых автокатализаторов: по соображениям стратегического характера японские автопроизводители сохраняют платину в рецептурах бензиновых двигателей. В то же время при отсутствии новых местных требований по сокращению выхлопов автопроизводители смогли снизить общие объемы вложений МПП, особенно платины. В результате в текущем году ожидается снижение спроса на платину для легковых бензиновых автомобилей на 10%.

Напротив, ожидается некоторый рост потребления платины в дизельном секторе в связи с небольшим увеличением производ-

Спрос на платину для автокатализаторов
ТОННЫ

	Брутто-спрос		Утилизация		Нетто-спрос	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Европа	41,8	40,1	-11,5	-14,2	30,3	25,9
Япония	18,7	18,0	-2,5	-2,8	16,2	15,2
Сев. Америка	12,4	11,7	-18,0	-19,3	-5,6	-7,6
Китай	3,3	3,7	-0,5	-0,6	2,8	3,1
Другие страны	23,0	23,6	-2,6	-2,8	20,4	20,8
Итого	99,2	97,2	-35,1	-39,7	64,1	57,5

ства дизельных автомобилей и изменениями долей рынка грузовиков в пользу менее большегрузных транспортных средств. В Японии на большегрузных автомобилях устанавливается селективная система очистки контроля выхлопов азота без МПП, а на более легких грузовиках обычно устанавливаются системы уловителей окислов азота с МПП.

СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА

В Северной Америке в текущем году на потреблении платины в значительной мере скажутся процессы снижения вложений и замещения, несмотря на увеличение выпуска как легковых, так и грузовых автомобилей. Единственный сегмент рынка, где ожидается рост – недорожная техника в связи с продолжающимся введением норм Tier 4 по этим двигателям. В целом ожидается сокращение брутто-спроса на платину на 6% или 0,8т до 11,7т.

В бензиновом секторе немногие производители, все еще использующие платину, продолжают постепенно переходить на палладиевые катализаторы по мере выхода новых моделей. Мы ожидаем падения закупок для катализаторов тройного действия в текущем году ниже 3,1т. В настоящее время спрос на платину в бензиновом секторе ниже, чем в легковом дизельном секторе, хотя на последний приходится всего 5% от общего объема производства легковых автомобилей в Северной Америке. В 2013г мы не ожидаем изменения потребления платины для дизельных автомобилей, небольшое снижение вложений компенсирует рост выпуска таких транспортных средств до более 600 тыс шт – самого высокого уровня производства в этом регионе.

Выпуск грузовиков упал из-за неопределенности перспектив развития экономической ситуации и снижения экспорта крупных грузовиков, однако производство средних грузовиков для строительной индустрии значительно вырастет. В результате снизился средний объем выпускаемых двигателей и общие потребности в платине для грузового сектора.

КИТАЙ

Использование платины для бензиновых двигателей, доминирующих на автомобильном рынке Китая, незначительно, и все же в 2013г произойдет его рост благодаря увеличению потребления в грузовом и мотоциклетном секторах. С июня текущего года нормы выбросов Китай 4 стали действовать для грузовиков, что будет способствовать некоторому росту использования платины, хотя большинство наиболее мощных двигателей будут оснащаться для соответствия новым требованиям системами селективной каталитической очистки без использования МПП. Дальнейший рост выпуска мотоциклов также будет способствовать увеличению использования платины, общее потребление металла в 2013г ожидается на уровне 3,7т.

ДРУГИЕ СТРАНЫ МИРА

При общем ожидаемом повышении потребления платины в 2013г на 3% до 23,6т, ситуация в регионе Другие страны была неодинаковой. В Индии продажи автомобилей падали в связи неопределенностью экономического положения и снижением доверия потребителей, в результате в 2013г ожидается сокращение выпуска легковых автомобилей на 10%. Особенно пострадал дизельный сектор в связи с правительственной политикой постепенного снижения субсидий на дизельное топливо, что вызывает беспокойство потребителей по поводу будущего роста цен на это горючее. Выпуск легковых дизельных автомобилей сократится в текущем году на 15% и пропорционально упадет потребление платины.

В Мексике производство легковых автомобилей переживает период расцвета, но в 2013г прирост пришелся исключительно на бензиновый сектор, где используется мало платины. Выпуск дизельных автомобилей вероятно сократится, что приведет к снижению потребления платины.

Напротив, в текущем году прогнозируется рост потребления автопроизводителей в Таиланде на 30%. Выпуск автомобилей растет двузначными темпами, введение с января 2013г законодательства, эквивалентного Евро IV, привело к значительному увеличению закупок платины на дизельных автомобилях. Таиланд – крупный рынок, в текущем году объем производства дизельных автомобилей, вероятно, превысит 1,3 млн шт, так что влияние на потребление платины будет значительным.

В Корее в 2013г также прогнозируется резкое повышение объема выпуска дизельных автомобилей, потребление платины вырастет соответственно. В то же время рост потребления в легковом секторе, вероятно, будет частично нивелирован снижением использования платины для грузовых автомобилей в связи со снижением количества транспортных средств, подпадающих под государственную программу дооборудования катализаторами.

ЮВЕЛИРНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

После чрезвычайно высокого уровня 2012г продажи платины китайским ювелирам в текущем году несколько сократятся, что будет частично компенсировано увеличением спроса в Европе, Северной Америке и Индии. В мире в целом брутто-спрос со стороны ювелиров составит 85,2т, снижение на 1%.

КИТАЙ

Брутто-спрос на платину со стороны ювелиров Китая ожидается в объеме 57,6т, на 5% ниже, чем в 2012г, однако по-прежнему на исторически высоком уровне. Значительное снижение цены на золото в первые девять месяцев 2013г, особенно во втором квартале, привело к резкому увеличению интереса потребителей к

приобретению золотых изделий по сниженным ценам. Наплыв покупателей в магазины имел положительный эффект и для платиновых ювелирных изделий.

В прошлом потребительский спрос на платиновые ювелирные изделия негативно реагировал на волатильность цен. Однако с января 2012г среднемесячные цены на платину в местной валюте колебались в относительно узком диапазоне +/- 10%, у потребителей сформировалась уверенность, что платина сохранит свою стоимость и в будущем, что поддержало уровень спроса.

После продаж со скидкой к золоту в течение основной части прошлого года, цена на платину в местной валюте вновь превысила цену золота в начале 2013г, однако это не оказало заметного влияния на продажи платиновых украшений в Китае. В рознице платина обычно продается с небольшой премией к золоту, вне зависимости от рыночных цен этих двух металлов. В настоящее время цены на платиновые и золотые украшения по-прежнему близки, позволяя потребителям приобретать более люксовый продукт.

Высокий потребительский спрос отразился на стабильных закупках платины ювелирами, продажи платины ювелирной промышленности на Шанхайской Золотой Бирже (ШЗБ) в период январь-август были лишь на 4% ниже по сравнению с рекордными показателями за тот же период 2012г. В то же время эта отрасль должна считаться с такими факторами, как замедление экономического роста и темпов развития ювелирной розницы.

ДРУГИЕ РЕГИОНЫ

За пределами Китая в 2013г ожидается рост потребления платины ювелирной промышленностью на 7% до 27,7т. В Европе потребление выйдет на уровень 2007г благодаря росту использования платины в корпусах люксовых часов за счет вытеснения желтого и

Спрос на платину для ювелирной промышленности тонны						
	Брутто-спрос ¹		Утилизация ²		Нетто-спрос ³	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Европа	5,6	6,5	-0,2	-0,2	5,4	6,3
Япония	9,6	9,3	-8,9	-8,2	0,7	1,1
Сев. Америка	5,8	6,4	0,0	0,0	5,8	6,4
Китай	60,7	57,6	-18,7	-15,6	42,0	42,0
Другие страны	4,8	5,4	0,0	-0,2	4,8	5,2
Итого	86,5	85,2	-27,7	-24,1	58,8	61,1

ПРИМЕЧАНИЯ К ТАБЛИЦЕ

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

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

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

розового золота. Также происходит восстановление рынка Северной Америки, хотя и ниже докризисного уровня. В 2013г ожидается рост закупок платины североамериканскими ювелирами на 11% благодаря увеличению объемов экспорта и продаж платиновых обручальных колец низкой ценовой категории на внутреннем рынке. Это стало возможным в результате сокращения в последний год разницы в ценах с белым золотом: в настоящее время платиновое кольцо продается всего лишь на 20% дороже, чем эквивалентное изделие из 18 каратного белого золота.

В Японии динамичное восстановление рынка акций укрепило доверие потребителей и способствовало росту расходов на дорогостоящие платиновые ювелирные изделия. В то же время этот рост будет нивелирован снижением потребления платины в обручальном секторе в связи с падением числа брачующихся и ростом конкуренции импортных ювелирных изделий.

Мы ожидаем дальнейшего роста платинового ювелирного рынка Индии, хотя и не такими высокими темпами, как в прошлом году, общий объем закупок в 2013г ожидается в размере 4,0т. Ближайшие перспективы спроса находятся под вопросом в связи новыми мерами по ограничению импорта, касающимися в основном золота, введенными правительством в середине года в целях снижения дефицита платежного баланса. Эти меры вызвали значительное замешательство в ювелирной торговле с непониманием новых правил, что привело к временному дефициту золота. Указанные перебои могут напрямую сказаться на платине, однако пока не ясно, будет ли такое влияние и в какой степени.

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В 2013г продажи платины промышленным потребителям вырастут в связи с необычно высоким спросом в химии и восстановлением спроса в стекольной промышленности и производстве жестких дисков, что будет частично нивелировано снижением закупок нефтеперерабатывающей отрасли. Ожидается рост общего объема промышленного спроса на 12% до 55,7т.

Текущий год оказался удачным для спроса на платину в химической промышленности благодаря строительству новых заводов в Азии и на Ближнем Востоке. Крупнейшей составляющей этого роста будут закупки платиновых катализаторов, используемых в производстве таких полимерных полупродуктов как параксилен и пропилен.

В электротехнике в 2013г ожидается двузначное падение объемов продаж жестких дисков для потребительского сектора, т.к. переносные и стационарные компьютеры уступают долю рынка планшетным компьютерам и смартфонам, которые обычно снабжены твердотельной памятью, не использующей платину. В то же время эта тенденция будет частично нивелирована ростом отгрузок крупных «корпоративных» жестких дисков, используемых для хранения коммерческой информации.

Спрос на платину для промышленного применения			
	ТОННЫ		
	2011	2012	2013
Химическая промышленность	14,6	14,0	16,8
Электротехника	7,2	5,1	6,4
Стекольная промышленность	16,0	5,0	7,3
Нефтепереработка	6,5	6,4	4,8
Прочие	17,2	19,4	20,4
Итого	61,5	49,9	55,7

В 2012г спрос на платину для жестких дисков был низким в основном из-за использования складских запасов как платины, так и готовых дисков после перебоев в производстве дисков в Таиланде из-за катастрофических наводнений 2011г. В текущем году, несмотря на слабость конечного рынка жестких дисков, закупки платины ожидаются на более нормальных уровнях.

Продажи платины стекольной промышленности в текущем году должны восстановиться, хотя они и будут значительно ниже, чем пиковые значения 2010-2011гг, что было обусловлено чрезвычайно крупным наращиванием мощностей производителями стекла жидкокристаллических дисплеев (ЖКД). С тех пор закупки платины для новых заводов по выпуску ЖКД значительно сократились. В связи с переходом на более тонкое стекло и увеличением эффективности производства степень использования мощностей в этом секторе в начале 2013г достигла исторического минимума. Ожидаются дальнейшие крупные капиталовложения в текущем и следующем году со стороны китайской промышленности дисплейного стекла для завоевания доли рынка внутренней телевизионной промышленности, однако в других странах вероятно закрытие ряда производств и обратная продажа платины на рынок.

В 2011 и 2012гг спрос на стекловолокно был низким в связи с возвратом платины на рынок из закрываемых старых двустадийных производств. В текущем году мы ожидаем пятикратного роста нетто-продаж в этом рыночном сегменте. Планируется открытие ряда производств в Китае и регионе Другие страны мира, где компании наращивают мощности вблизи своих конечных потребителей.

Потребление платины в биомедицине в последние годы стагнировало, крупнейший рынок этой продукции США находился под воздействием разбирательств относительно ряда неоправданных имплантаций кардио-приспособлений. В то же время снижение спроса на платину для приборов контроля сердечного ритма было компенсировано ростом количества новых процедур с использование платиновых электродов, таких как нейромодуляция и радиочастотная хирургия.

В прочих областях применения в текущем году произойдет увеличение потребления платины: рост выпуска автомобилей в мире будет способствовать повышению спроса на платину для кислородных сенсоров и премиальных свечей зажигания, а строительство

новых самолетов будет способствовать наращиванию использования платины для турбинных лопаток.

ИНВЕСТИЦИИ

Нетто-инвестиции в базирующиеся на физическом металле индексные инвестиционные фонды (ETF) достигнут исторического максимума, за первые девять месяцев 2013г они приобрели более 20,5т платины. Прогнозируется увеличение общего объема платинового инвестиционного спроса на 68% до 23,8т.

Почти весь объем нетто-инвестиций придется на быстрорастущий новый южноафриканский инвестиционный продукт, запущенный фондом Абса в апреле 2013г, который аккумулировал 20,5т платины лишь за первые пять месяцев года, превратившись в крупнейший фонд на рынке. Это первый платиновый ETF номинированный в рандах, его правила определяют, что металлы должны быть южноафриканского происхождения, что позволяет ему попадать в категорию «национальных» инвестиций по правилам регулирования рынков. Такой статус делает его особенно привлекательным для местных институциональных инвесторов, на которых распространяются ограничения по объему зарубежных капиталовложений. Минимальный размер инвестиций в 1/100 унции также делает его привлекательным для самых мелких внутренних розничных инвесторов.

Инвестиции других фондов были взаимопогашающими. Инвесторы в ETF лондонского фонда закрывали позиции, тогда как их коллеги в Нью Йорке инвестировали, в обоих случаях без учета направления движения цен. За исключением Абса, нетто-позиции ETF за первые девять месяцев года увеличились лишь на 150 кг.

Поведение японских инвесторов в крупные слитки в первые девять месяцев года следовало обычному сценарию, они фиксировали прибыль при росте рынка и покупали во время падения цен. Резкое обесценение йены в 2013г привело к значительному росту локальных цен на платину, что интенсифицировало распродажу активов. В январе 2013г наблюдались самые крупные де-инвестиции с 2003г, на рынок было возвращено более 1,1т платины.

Общемировой спрос на платиновые мини-слитки и монеты в текущем году снизится почти на треть до 1,7т, т.к. активность на вторичном рынке лимитирует спрос на платиновые инвестиционные монеты выпуска 2013г.

Инвестиционный спрос на платину			
	ТОННЫ		
	2011	2012	2013
Европа	4,8	4,2	-2,9
Япония	7,8	3,1	-2,2
Северная Америка	0,3	5,9	3,7
Китай	0,0	0,0	0,0
Другие страны	1,4	1,0	25,2
Итого	14,3	14,2	23,8

ПАЛЛАДИЙ

- В 2013г ожидается сокращение брутто-спроса на палладий на 3% до 299,5т, однако на рынке сохранится значительный дефицит.
- Ожидается замедление спроса в автомобильной промышленности, активный рост в этой отрасли будет происходить лишь в Китае, где наблюдался двузначный прирост выпуска бензиновых транспортных средств.
- Промышленный спрос упадет до 68,3т – самого низкого уровня с 2004г, т.к. продолжилось сокращение использования палладия в производстве МКК и в стоматологических сплавах.
- В текущем году заинтересованность инвесторов в палладии снизилась, а спрос в ювелирной промышленности сократится до минимального за последние 10 лет уровня.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

Мы ожидаем дальнейшего роста использования палладия для автокатализаторов во всех регионах мира, кроме Японии, хотя и более умеренными темпами, чем впечатляющие показатели прироста последних лет. В 2013г прирост потребления палладия будет исчисляться двузначным показателем лишь в Китае, что отражает стремительное расширение выпуска транспортных средств внутри страны.

ЕВРОПА

На фоне продолжительного спада продаж транспортных средств в Европе объемы применения палладия автопроизводителями этого региона в текущем году держались на хорошем уровне, небольшой рост потребления ожидается во всех секторах отрасли. Ожидается рост суммарного спроса на палладий для контроля выхлопов легковых автомобилей и грузового транспорта, включая катализаторы для внедорожной техники, на 3% до 46,5т.

В 2013г в Европе прогнозируется сокращение производства легковых дизелей более чем на 2%, основное снижение придется на дизельный сектор, при этом выпуск бензиновых автомобилей по сравнению с предыдущим годом сократится лишь незначительно. Потребление палладия будет стимулироваться активным ростом поставок бензиновых автомобилей, преимущественно премиум класса, в Северную Америку. На экспорт идет растущее число транспортных средств, отвечающих жестким требованиям стандартов для автомобилей с ультранизкими выхлопами (ULEV) и автомобилей с частично нулевыми выбросами (PZEV). Как правило, вложения палладия и родия в таких автомобилях выше, чем в сертифицируемых в соответствии с европейскими нормам Евро 5.

Ожидается некоторый рост использования палладия в дизельных катализаторах доочистки выхлопов за счет вытеснения платины. Европейские автопроизводители продолжают искать решения по снижению издержек производства каталитических систем и заменяют платину на палладий там, где это возможно.

Объемы применения палладия для катализаторов дизельных грузовиков увеличатся аналогично с платиной, благодаря предзакупкам грузовиков, соответствующих нормам Евро VI, еще до их вступления

в действие в январе 2014г. Это обусловит значительное повышение вложений палладия в транспортных средствах, соответствующих более строгим нормам выхлопов. При этом доля палладия в смеси МПГ для грузовых автомобилей гораздо ниже, чем его доля в составах для легковых автомобилей, поэтому в абсолютном выражении количество палладия, используемого в этом секторе, остается незначительным.

ЯПОНИЯ

В 2013г прогнозируется сокращение спроса на палладий со стороны японских автопроизводителей до 23,8т из-за ожидаемого снижения выпуска легковых бензиновых автомобилей на 2% и отсутствия ужесточения законодательства по выхлопам, что обычно приводит к повышению вложений. В этом регионе на бензиновые автомобили приходится более 95% автомобильного спроса на палладий; в незначительных объемах палладий используется в дизельных грузовиках и внедорожных двигателях, в обоих сегментах вероятно некоторое увеличение объемов выпуска.

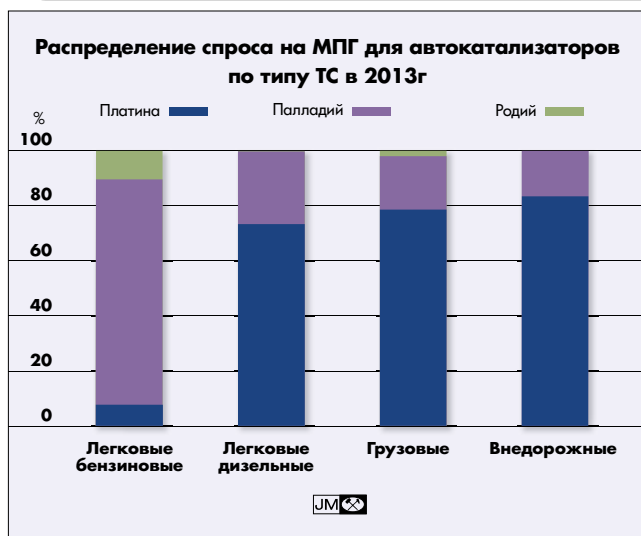
СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА

В 2013г продажи автомобилей в Северной Америке стимулировали такие факторы как улучшение экономического прогноза, восстановление потребительского спроса на автомобили и доступность недорогих кредитов. Ожидается, что в 2013г объем выпуска небольших грузовиков и легковых автомобилей достигнет 13 млн. шт., что на 4% выше уровня предыдущего года и выше показателя докризисного 2007г. Уве-

Спрос на палладий для автокатализаторов
ТОННЫ

	Брутто-спрос		Утилизация		Нетто-спрос	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Европа	45,1	46,5	-9,5	-12,1	35,6	34,4
Япония	24,6	23,8	-3,3	-3,4	21,3	20,4
Сев. Америка	56,4	56,6	-33,6	-35,6	22,8	21
Китай	41,4	46,8	-1,4	-1,9	40,0	44,9
Другие страны	41,1	43,1	-4,2	-4,8	36,9	38,3
Итого	208,5	216,8	-51,9	-57,9	156,6	158,9

На палладий приходится 82% общего спроса на МПГ для бензиновых транспортных средств, однако в дизельном секторе его доля - всего 25% (включая внедорожные двигатели).



личение доли рынка малолитражных автомобилей ограничит рост спроса на палладий и, тем не менее, объем палладия, используемого в производстве, достигнет 56,6т – самого высокого уровня с 2001г.

Тенденция к уменьшению размеров транспортных средств в текущем году стала характерной чертой американского рынка, где продажи малолитражных автомобилей и кроссоверов обогнали рост рынка в целом. Кроссоверы сочетают качества полноприводных внедорожников и пассажирских автомобилей и, как правило, они меньше типичных американских грузовиков малой грузоподъемности. В текущем году прогнозируется рост продаж кроссоверов более чем на 18%, на их долю придется более четверти всех продаж в секторе легковых автомобилей. Это привело к некоторому снижению среднего объема двигателя на американском рынке, что ограничивало рост спроса на палладий, т.к. вложения зависят от размеров двигателя.

КИТАЙ

После двух лет замедления роста выпуска бензиновых автомобилей в 2013г в Китае ожидается двузначный показатель роста производства легковых транспортных средств. Потребление палладия увеличится соответственно – на 13% до 46,8т, впервые превысив объем европейского спроса для автомобильной промышленности. Несмотря на отсутствие изменений норм выхлопов бензиновых автомобилей в текущем году, некоторые автопроизводители пытаются предвосхитить дальнейшее ужесточение законодательства и заменяют системы двигателей, используемые в настоящее время, на соответствующие нормам Китай 5, что привело к увеличению объемов катализаторов на некоторых транспортных средства.

ДРУГИЕ СТРАНЫ

В регионе Другие страны продолжится рост спроса на палладий в автомобильной промышленности. В текущем году он составит 5%

до 43,1т, благодаря увеличению выпуска бензиновых автомобилей в некоторых странах Азии и Южной Америки и ужесточению норм выхлопов на ряде рынков региона.

Наибольшим прирост будет в Таиланде, где с января 2013г вступило в действие законодательство, эквивалентное Евро 4. При этом в этой стране ожидается резкое повышение производства бензиновых автомобилей, почти на четверть, что приведет к росту использования палладия более чем в два раза. В России также произойдет скачок спроса по мере введения норм Евро 4 для всех новых моделей транспортных средств, однако влияние фактора повышения вложений будет нивелировано неблагоприятной ситуацией на авторынке в целом.

В остальных странах тенденции выпуска легковых автомобилей будут иметь ключевое воздействие на спрос. Определенные сдвиги будут наблюдаться в Южной Америке, где ожидается повышение производства бензиновых автомобилей почти на 7%, и объем выпуска впервые превысит отметку в 4 млн шт. В Мексике производство стимулировалось высокими продажами на основном экспортном рынке этой страны – США. Этот рост будет частично нивелирован падением закупок палладия автопроизводителями на крупном южнокорейском рынке. Падение курса японской йены подорвало ценовую конкурентоспособность корейских автомобилей, что негативно сказалось на их продажах на этом ключевом экспортном рынке.

ЮВЕЛИРНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Палладиевые украшения продолжают терять долю рынка в Китае, в других регионах мира им так и не удалось завоевать солидную нишу. В результате в 2013г продолжится падение объемов палладия, используемого в ювелирной промышленности, спрос сократится до десятилетнего минимума в 12,1т.

В 2013г ожидается падение ювелирного брутто-спроса в Китае до 5,8т из-за отсутствия эффективного маркетинга в сочетании с предубеждениями потребителей, что палладиевые украшения не отличаются высоким качеством и не являются хорошим вложением денег. Падение потребительского спроса на конечную продукцию привело к постепенному сокращению числа производителей, желающих ее выпускать, а также розничных продавцов, готовых создавать складские запасы палладиевых украшений.

Спрос на палладий для ювелирной промышленности						
ТОННЫ						
	Брутто-спрос ¹		Утилизация ²		Нетто-спрос ³	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Европа	2,0	2,0	0,0	0,0	2,0	2,0
Япония	2,2	2,2	-0,5	-0,5	1,7	1,7
Сев. Америка	1,4	1,4	0,0	0,0	1,4	1,4
Китай	7,5	5,8	-5,4	-5,1	2,1	0,7
Другие страны	0,8	0,8	0,0	0,0	0,8	0,8
Итого	13,9	12,1	-5,9	-5,6	8,0	6,5

В других регионах закупки палладия в ювелирной отрасли остаются на неизменном уровне. В Японии палладий используется в основном как элемент сплава ювелирной платины и белого золота. Оба рынка сдают позиции по мере перехода к сплавам с пониженным содержанием палладия. Эта тенденция была нивелирована некоторым ростом спроса на палладиевые украшения, хотя и с низкой базы. Рынок ювелирного палладия Северной Америки довольно значителен, однако палладий конкурирует с гораздо более дешевыми изделиями из цветных металлов и увеличение его доли на рынке представляется непростой задачей. Тем не менее, ожидается, что в текущем году американские ювелиры используют несколько больше палладия для сплавов белого золота. Продажи золотых украшений в первом полугодии 2013г выросли на 5% благодаря улучшению экономической конъюнктуры и растущей доступности недорогих золотых украшений из сплавов пониженной чистоты.

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В 2013г ожидается снижение потребления палладия в промышленности почти на 7% до 68,3т в результате продолжения тенденции замещения палладия цветными металлами в электротехнике и отказа от драгметалльных сплавов в стоматологическом протезировании.

Крупнейшей областью промышленного применения палладия является электротехника, общий объем спроса в этой области сократится на 11% до 32,8т. В течение двух последних десятилетий производители многослойных керамических конденсаторов постепенно замещали палладий менее дорогими металлами, такими как никель и медь. Эта тенденция негативно сказалась на всех сегментах рынка, за исключе-

Промышленный спрос на палладий			
ТОННЫ			
	2011	2012	2013
Химическая пром-ть	13,7	16,5	16,5
Стоматология	16,8	16,5	15,9
Электротехника	42,8	37	32,8
Прочие	3,4	3,1	3,1
Итого	76,7	73,1	68,3

Инвестиционный спрос на палладий			
ТОННЫ			
	2011	2012	2013
Европа	-1,1	5,1	0,9
Япония	0,2	0,0	-0,2
Северная Америка	-16,6	9,5	1,6
Китай	0,0	0,0	0,0
Другие страны	0,0	0,0	0,0
Итого	-17,5	14,6	2,3

нием тех, где требования конечного потребителя к надежности особенно высоки. Таким образом, МКК на основе палладия в настоящее время применяются лишь в военной и медицинской технике.

Напротив, использование палладия для нанесения покрытий на электронные компоненты, такие как выводные рамки или коннекторы, в 2013г сохранится на стабильном уровне, благодаря техническим характеристикам металла, таким как устойчивость к окислению даже при высоких температурах, и относительной дешевизне по сравнению с золотом.

В химической промышленности пик строительства новых мощностей про выпуск ОТК (очищенной терефталевой кислоты, предшественника полиэстера) в Китае вероятно миновал, однако эстафету, похоже, приняла Индия, где по-прежнему наблюдается активный рост рынка одежды из полиэстера. Продажи палладия химическому сектору сохраняются на достаточно высоком уровне в 16,5т.

В 2013г ожидается дальнейшее сокращение спроса на палладий в стоматологии, обусловленное улучшением стоматологической гигиены и ростом использования на всех рынках недрагметаллических материалов, включая керамику.

ИНВЕСТИЦИИ

В первые 9 месяцев 2013г, в отсутствие аналога платинового фонда компании Абса, новых инвестиций в палладиевые ETF не наблюдались. В 2013г прогнозируется снижение инвестиционного нетто-спроса на палладий до 2,3т по сравнению 14,6т в предыдущем году.

В первые два месяца текущего года наблюдались значительные нетто-инвестиции в ETF благодаря активному росту цены на палладий с 669\$ в начале января до 775\$ в середине февраля. За этот период европейские и североамериканские фонды отчитались о поступлении нетто-инвестиций в объеме 6,1т, февраль стал пятым в рейтинге наиболее успешных месяцев с момента запуска первого палладиевого ETF в 2007г. Большая часть этих достижений была, однако, утеряна в течение трех месяцев до августа, это был самый активный период длительных деинвестиций с 2011г. В результате итоговый показатель нетто-инвестиций за первые 9 месяцев составил чуть менее 1,5т.

В сентябре 2013 было объявлено, что компания Абса Кэпитал получила разрешение от регулирующих органов на создание нового ETF по палладию, котирующегося на бирже Йоханнесбурга. Как и его платиновый прототип этот фонд будет обеспечен исключительно металлом южноафриканского происхождения, поэтому будет считаться инструментом внутреннего инвестирования. Это впервые позволит местным институциональным инвесторам получить более широкий доступ к палладиевому ETF, и вероятно создаст дополнительные инвестиционные потоки. Однако дата запуска этого нового инвестиционного проекта пока еще не определена, поэтому мы не вносили соответствующих изменений в наши прогнозы по инвестиционному спросу на палладий в текущем году.

ДРУГИЕ МЕТАЛЛЫ ПЛАТИНОВОЙ ГРУППЫ

- Ожидается рост общемирового спроса на родий на 4% до 31,6т в связи с увеличением потребления для автомобильного и стекольного производства и в инвестиционном секторе.
- Брутто-предложение родия несколько увеличится из-за роста утилизации отработанных автокатализаторов.
- Спрос на рутений резко возрастет благодаря восстановлению производства жестких дисков, однако объем предложения достаточен для удовлетворения спроса.
- Потребление иридия будет оставаться на низком уровне, т.к. в текущем году не ожидается новых капиталовложений в производство кристаллов.

РОДИЙ

В текущем году брутто-спрос на родий превысит 31,6т впервые с 2007г в связи с высокими показателями роста автомобильного рынка в Китае, увеличением объема продаж родия инвесторам в ETF и повышением спроса в стекольной промышленности.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

В 2013г ожидается некоторое увеличение спроса на родий для автокатализаторов до 24,9т благодаря резкому наращиванию объема выпуска продукции в Китае. Использование родия на других основных рынках будет в целом неизменным, однако мы ожидаем некоторого сокращения потребления на относительно небольших рынках Индии и Южной Кореи, где ожидается снижение выпуска бензиновых автомобилей.

Более 95% спроса на родий приходится на катализаторы тройного действия бензиновых двигателей. Китай – самый крупный производитель бензиновых автомобилей, на большинстве из которых для выполнения требований местного законодательства устанавливаются палладиево-родиевые катализаторы. В 2013г мы не ожидаем значительного изменения вложений МПГ китайскими автопроизводителями, и потребление родия вырастет пропорционально увеличению производства автомобилей.

Выпуск автомобилей в Японии по сравнению с Китаем относительно небольшой, в то же время обе страны используют сравнимые пропорции родия в автокатализаторах, в целом в объеме 1/4 от общемирового спроса. Вложения родия в автокатализаторах в Японии намного выше, чем в других странах, что отражает местные более жесткие требования к выхлопам и более консервативный подход японских автопроизводителей к составам МПГ для этой продукции. После некоторого сокращения в последние 2-3 года средние вложения этого металла в Японии стабилизировались.

В Северной Америке в последние годы происходило интенсивное сокращение вложений родия, однако в настоящее время возможности для дальнейшего снижения ограничены. В текущем году росту спроса будет способствовать общее увеличение объе-

мов выпуска легковых бензиновых автомобилей на 3%, однако тенденция снижения средних размеров двигателя будет сдерживать наращивание потребления родия.

В Европе падение выпуска автомобилей наиболее негативно сказалось на дизельном секторе, в текущем году выпуск бензиновых авто сократится лишь незначительно и потребление родия не изменится.

ДРУГИЕ ОБЛАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ

В 2012г объемы нетто-продаж МПГ стекольной промышленности резко упали из-за возврата металла на рынок после закрытия устаревших двустадийных производств в Китае. В текущем году мы ожидаем возвращения спроса, китайские производители стекла закупают металл для новых заводов по выпуску стекловолокна и стеклянных дисплеев, что более чем компенсирует возврат МПГ из закрываемых производств ЖКД стекла за пределами Китая. Потребление родия вырастет особенно значительно, т.к. производители стекловолокна выбирают сплавы с высоким содержанием родия, обеспечивающие значительные технические преимущества. При текущих ценах на родий имеются серьезные финансовые стимулы для перехода на новые сплавы.

В текущем году использование родия в химии ожидается на высоком уровне благодаря дополнительным закупкам металла для катализаторов новых установок по выпуску оксо-спиртов и уксусной кислоты.

Родий. Спрос по областям применения			
	ТОННЫ		
	2011	2012	2013
Автокатализаторы	22,6	24,6	24,9
Химическая пром.	2,1	2,5	2,5
Электротехника	0,1	0,2	0,2
Стекольная пром.	2,1	1,0	1,2
Прочие	0,7	2,1	2,8
Итого брутто-спрос	27,6	30,3	31,6
Утилизация автокатализаторов	-7,5	-7,9	-8,7
Итого нетто-спрос	20,1	22,5	22,9

Необычно высокий спрос и в других областях применения, в основном благодаря дополнительным инвестициям в родиевый ETF Дойче Банка, запущенный в мае 2011г. Закупки этого фонда за первые девять месяцев 2013г составили 1,3т, а общий объем накопленного металла на конец сентября превысил 2,9т. С учетом выпуска мини-слитков, изготавливаемых в Европе для североамериканского и европейского рынков, общий объем инвестиционного нетто-спроса на родий в 2013г составит 2,0т.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ

В 2013г объем выпуска родия в Южной Африке в целом не изменится. Несмотря на сокращение потерь от забастовок на объемы выпуска продукции в текущем году оказывали влияние такие факторы как закрытие ряда шахт, недостаточные объемы инвестиций и низкая производительность труда. За последние два года были законсервированы четыре шахты, все они работали в основном на месторождении UG2, руды которого содержат больше родия по сравнению с месторождениями Меренского и Платриф. В результате объемы выпуска родия сократились относительно больше, чем платины и палладия.

ДРУГИЕ МПГ

В 2013г ожидается восстановление спроса на рутений после низкого уровня прошлого года, в то же время его объемы в 25,8т будут значительно ниже пиковых показателей 2006-2007гг, когда годовой спрос превышал 30т. Закупки иридия в целом не изменятся и составят 6,2т, что будет значительно ниже, чем 2-3 года назад.

Самым крупным потребителем рутения является промышленность по выпуску жестких дисков, ее доля более 35%. В прошлом году эта отрасль восстанавливалась после катастрофических наводнений, приведших к перебоям в производстве дисков в Таиланде в 2011г, когда объемы продаж жестких дисков начали снижаться из-за конкуренции со стороны набирающих популярность планшетных компьютеров и смартфонов. Производители задействовали свои складские запасы рутения, в результате объемы продаж металла этой отрасли резко упали. В 2013г промышленность по выпуску жестких дисков продолжает испытывать трудности, высокий спрос на жесткие диски со стороны корпоративных заказчиков не компенсирует падения закупок персональных компьютеров. Однако в условиях практического исчерпания складских запасов объемы продаж рутения производителям жестких дисков, как ожидается, удвоятся.

В химической промышленности с 2011г после крупных закупок металла производителями аммиака, такого объемного потребления не наблюдается. Также не росли закупки рутений-иридиевых катализаторов для выпуска уксусной кислоты, хотя в ближайшее время и ожидаются дополнительные объемы спроса в связи с наращиванием мощностей в Китае. В целом в 2013г объемы спроса химической промышленности на оба металла не изменятся.

В последние годы электронная промышленность осуществляла крупные закупки иридия в виде тиглей для выпуска монокристаллических сапфиров, используемых в светодиодах для ЖКД телевизоров с подсветкой. В настоящее время производственные мощности достаточны, и спрос на иридий стабилизировался на уровне замещения потерь металла из текущего производства. При этом наблюдается рост использования иридия для выпуска голубого фосфора для органических светодиодов, хотя и с низкой базы.

Мы пересмотрели наши оценки 2012г использования иридия в других областях в связи с резким ростом потребления металла для автомобильных свечей зажигания. Росту спроса способствовало увеличение выпуска бензиновых автомобилей и более широкое применение дорогих свечей зажигания, особенно с иридиевым электродом.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Сохранение проблем в платиновой добывающей промышленности Южной Африки будет сдерживать в текущем году объемы выпуска рутения и иридия. Как и родий, эти металлы непропорционально страдают от закрытия шахт на месторождении UG2, т.к. UG2 относительно богаче по содержанию малых МПГ. При этом спрос на оба металла остается значительно ниже недавно достигнутых пиковых значений, и поступление первичной продукции будет достаточным для удовлетворения спроса.

Рутений: спрос по областям применения			
	тонны		
	2011	2012	2013
Химическая пром-ть	8,5	3,1	3,2
Электрохимия	16,7	11,2	16,5
Электроника	4,0	4,0	3,9
Прочие	1,8	2,2	2,1
Итого	31,0	20,6	25,8

Иридий: спрос по областям применения			
	тонны		
	2011	2012	2013
Химическая пром-ть	0,6	0,6	0,6
Электрохимия	6,1	0,8	1,1
Электроника	2,4	2,2	1,8
Прочие	1,3	2,4	2,6
Итого	10,3	6,0	6,2

ЦЕНЫ



В начале 2013г повышенный интерес к платине поддерживался опасениями о возможных перебоях в поставках из Южной Африки, что привело к повышению цены в феврале до 1730\$. Объем нетто-длинных позиций в феврале достиг рекордных 105,8т, затем спекулятивные закупки стали сокращаться по мере затухания таких опасений. В начале апреля цена на золото внезапно упала более чем на 200\$ в связи с сообщениями о распродажах запасов центральными банками и слухами о завершении политики количественных ограничений (КО). На фоне слабости европейского автомобильного рынка это привело к падению цены на платину в июне до 1323\$. К концу сентября цена получила поддержку в результате возобновления опасений о перебоях в поставках и активного инвестиционного спроса и выросла до 1422\$.

1 В первый торговый день года фиксинг на платину составил 1559\$, что на 36\$ выше последнего фиксинга 2012г. Повышение цены обусловлено рядом решений американского правительства, принятых в последние часы уходящего года, во избежание ситуации «фискального обрыва» и возвращения рецессии в американскую экономику. В течение первой половины **января**, еще до объявления Англо Америкэн Платинум (Амплатс) о пересмотре производственной стратегии цена на платину продолжала расти. После обнародования компанией деталей плана рационализации производства 15ого января цена достигла 1697\$, платина торговалась с премией к золоту впервые с марта 2012г. Тем не менее, ожидаемых остановок из-за трудовых конфликтов не последовало, что вместе с соглашением Амплатс об отсрочке сокращения штата на время проведения переговоров с акционерами несколько умерило активность инвесторов.

2 В **феврале** фактор предложения являлся определяющим в формировании настроений инвесторов. За публикацией финансовой отчетности Амплатс, демонстрирующей крупные убытки за год, последовали перебои в производстве в Южной Африке из-за трудовых

конфликтов и конфискация части земли, принадлежащей компании Зимплатс, правительством Зимбабве. В результате высокой спекулятивной активности цена на платину повысилась до максимального за последние 9 месяцев уровня в 1730\$. В середине февраля объем нетто-длинных позиций достиг рекордной отметки в 105,7т. Спекулятивный интерес ослаб к концу месяца, когда трудовые конфликты в Южной Африке поутихли, и на конец месяца платина торговалась на уровне чуть ниже 1600\$.

3 В **марте** активные закупки физического металла на Шанхайской Золотой Бирже (ШЗБ) обеспечили поддержку цены в рамках довольно узкого диапазона около 1580\$. В конце месяца поступила информация о переговорах между Южной Африкой и Россией по возможным совместным маркетинговым действиям на рынке МПГ, это поддержало цену, и фиксинг на конец месяца составил 1583\$.

4 В течение **апреля**, несмотря на новости о забастовке на НортэмПлатинум, основным движущим фактором рынка МПГ была цена на золото. В начале месяца цена на золото резко упала в связи с заявлением Кипра о намерении реализовать золотых резервов на сумму 400 млн евро для частичного финансирования антикризисных мер и публикацией решения Комитета по операциям на

Средние цены на МПГ \$ за унц (Январь-Сентябрь)			
	2012	2013	Изменение
Платина	1,535	1,516	(1%)
Палладий	641	724	13%
Родий	1,321	1,102	(17%)
Рутений	116	82	(29%)
Иридий	1,077	942	(13%)

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

Длинные нетто-позиции достигли рекордных уровней в феврале, отражая обеспокоенность возможными перебоями в поставках.



открытом рынке ФРС о вероятном прекращении КО в обозримом будущем. Платина последовала за золотом, за два дня упав на 67\$ до 1525\$ 4 апреля. Цена продолжала снижаться до месячного минимума в 1416\$ 23 апреля, после чего началось ее восстановление благодаря активным закупкам на ШЗБ и резкому увеличению позиций ETF, обусловленному запуском нового фонда, базирующегося в Южной Африке. ETF компании Абса всего за одну неделю продаж аккумулировал инвестиций в объеме более 5,3т, способствуя повышению цены на платину до 1513\$ 30 апреля.

5 В начале мая возобновились опасения возможного снижения предложения, т.к. Импала Платинум рассматривала планы рационализации производства в связи с низкими ценами на металл, а на рынке ждали остановок производства из-за переговоров по зарплатам, назначенных на начало следующего месяца. Тем не менее, укрепление доллара держало цену на платину в узком коридоре вблизи 1500\$. Затем, после новости о том, что Амплатс смягчила свои планы по рационализации производства после переговоров с правительством, цена упала. Падение цены усилилось после принятия КООР ФРС протокола, подразумевающего, что КО закончатся ранее, чем ожидалось. Перспективы роста процентных ставок способствовали падению цены на платину до 1448\$ 28 мая, однако дальнейшее падение цены было приостановлено возобновившимися закупками физического металла как со стороны ETF, так и на ШЗБ.

6 В начале июня нестабильность ситуации на рынке труда в Южной Африке вновь вышла на первый план. Цена на платину стремительно выросла до 1536\$ 7 июня из-за однодневной несанкционированной забастовки на Импала, опасности возникновения трудовых конфликтов на Лонмине и ослабления доллара. Эта отметка окажется пиковой за июнь, т.к. затем ряд преобразований способствовал ослаблению тревожных ожиданий. Официальное заявление ФРС о

возможном прекращении КО к середине 2014г если восстановление экономики продолжится, вместе с сообщением о том, что европейские продажи автомобилей в мае достигли 20-ти летнего минимума, обусловили падение цены 26 июня до минимальной отметки за 9 месяцев в 1323\$. Перспективы ухудшения финансовой конъюнктуры оказали более значительное влияние на золото, позволив платине несколько оторваться и торговаться с премией к золоту в 100\$.

7 В начале июля подписание добывающими компаниями, правительством и большинством профсоюзов соглашения об устойчивой добыче, стороны которого договорились сотрудничать в решении проблем добывающего сектора, способствовало ослаблению беспокойства относительно устойчивости предложения. Цена на платину упала до 1331\$ 5 июля. Затем произошел широкомасштабный подъем в драгметалльном секторе, впервые в 2013 цены закрытия месяца на платину, палладий и золото были выше цен на начало месяца. Ослабление доллара вместе с несанкционированными забастовками на двух шахтах Англо явились достаточным импульсом для роста цены до 1445\$ 24 июля. Оживление на рынке поддерживалось инвестиционным и спекулятивным спросом. Объем позиций ETF увеличился еще на 1,5т, а нетто-длинные фьючерсные позиции – более чем на 9,3т и достигли 52,9т.

8 Неудачные переговоры по зарплатам в золотодобывающем секторе способствовали дальнейшему росту цены в августе. В конце месяца напряженность геополитической обстановки, связанная с гражданской войной в Сирии, обусловила повышение цены на золото, что в свою очередь способствовало росту цены на платину до 1548\$ 27 августа. Инвесторы в ETF увеличивали объем позиций уже шестой месяц подряд, в свою очередь нетто-длинные позиции спекулятивных инвесторов выросли на 12,4т до 71,5т.

9 В сентябре опасения, что забастовки из-за вопросов по зарплатам на ряде золотых шахт в Южной Африке могут распространиться на рынок платины, вызвали рост цены до 1529\$ 4 сентября. Тем не менее цены, как на платину, так и на золото, упали после предложения России о мерах предотвращения военной интервенции в Сирии. Вскоре внимание переключилось на американскую экономику, рынок ожидал что ФРС начнет снимать КО, несмотря на значительное ослабление доллара, это привело к спаду в драгметалльной отрасли в целом. Настроения на рынке резко менялись, когда ФРС вопреки ожиданиям объявила о намерении продолжать покупку облигаций по старому курсу. Платина тут же отыграла потери. Затем беспокойство по поводу затруднений в принятии конгрессом решения по повышению потолка внутреннего долга США с перспективой временного прекращения работы правительства вызвало дальнейшее ослабление доллара. Потенциал отрицательного воздействия этих факторов на экономический рост привел к падению цены на платину до 1411\$ 27 сентября.



Цена на палладий на начало года чуть превышала 700\$, а к началу апреля повысилась до 774\$. Такой рост был обусловлен высокой спекулятивной активностью. Объем нетто-длинных позиций на Наймекс побил несколько исторических рекордов подряд, что отражало сложившееся мнение о наличии структурного дефицита на рынке палладия. Затем цена снизилась, когда инвесторы фиксировали прибыль, однако высокий уровень промышленного спроса и позитивные данные по объемам продаж автомобилей обусловили рост цены до 730\$ к концу сентября.

1 Опасения по поводу перебоев в поставках из Южной Африки оказались в основном платины, поэтому цена на палладий не повторила скачка цен на платину, произошедшего в начале января. В день, когда Амплатс объявила о реструктуризации, цена на палладий составляла 715\$, платина была дороже в 2,37 раза. Разрыв в ценах стал самым значительным с ноября 2012г. Однако позже в том же месяце цена на палладий достигла максимальной за последние 16 месяцев отметки в 754\$ из-за информации о том, что российские госзапасы близки к исчерпанию в сочетании с позитивными данными продаж автомобилей в США и Китае.

2 Эти факторы позволили палладию вновь завладеть вниманием инвесторов в феврале и марте. В феврале объем нетто-инвестиций в палладиевый ETF составил около 4,7т, пятое место среди месячных рекордов. Интерес спекулятивных инвесторов был так же на пике и объем нетто-длинных позиций на Наймекс достиг исторического максимума в 90,2т 12 марта. В течение этих двух месяцев цена на палладий в основном превышала 750\$, отражая повышение уверенности в позитивных перспективах экономического роста в США.

3 2 апреля цена достигла 774\$ - максимальной отметки за первые 9 месяцев 2013г, объем спекулятивных нетто-позиций достиг нового

исторического максимума в 93,3т. Однако затем цена на палладий снизилась, резко упав до 670\$ 23 апреля в связи со значительным снижением цен на платину и золото.

4 В мае инвесторы положительно среагировали на публикацию обзора фирмы Джонсон Матти, подтвердившего сохранение структурного дефицита на рынке палладия. Цена на палладий опередила по скорости роста цену на платину, увеличившись к концу месяца на 10% до 755\$, а соотношение цены платины к палладию сократилось до 2:1 впервые с 2002г. В июне цена на палладий вновь снизилась вслед за платиной до минимальной отметки за последние 9 месяцев в 644\$.

5 В июле цена восстановилась до отметки 747\$ 22 июля благодаря позитивной статистике автомобильного рынка США и слухам о том, что Гохран – Государственное хранилище драгметаллов и драгоценных камней России – возможно осуществит закупки драгоценных металлов, включая палладий. Рост цены на палладий вновь опередил платину, 19 июля соотношение цен сократилось до 1,91.

6 В августе цена на палладий поддерживалась опасениями о возможных перебоях в производстве в Южной Африке, 19 августа она достигла отметки в 756\$, однако инвесторы в ETF фиксировали прибыль третий месяц подряд и цена снизилась до 731\$ к концу месяца.

7 В начале сентября палладий сильно отстал от движения цены на платину, упав до 686\$ 12 сентября. Затем цена проявила большую устойчивость благодаря позитивным данным по автомобильному сектору Китая, восстановившим интерес покупателей. Это позволило палладию преодолеть психологически значимую отметку в 700\$. Промышленный спрос поддерживал позитивный настрой инвесторов до конца месяца, обусловив рост цены на палладий до 730\$.

ДРУГИЕ МПГ

В феврале цена на родий достигла пика в 1265\$ из-за опасений по поводу перебоев в поставках, закупок промышленным сектором и значительного инвестиционного спроса. Однако в апреле цены на драгоценные металлы испытывали понижающее давление и родий стал сдавать свои позиции. В середине года ослабление промышленного и инвестиционного спроса привело к снижению цены до минимального за последние 9 лет уровня в 975\$. Хотя это и обусловило возвращение части покупателей на рынок, цена так и не преодолела отметку в 1000\$ до конца сентября. Цены на рутений и иридий также упали до многолетних минимумов из-за сокращения промышленного спроса и избыточного предложения.

Базовая цена Джонсон Матти на родий на начало года составляла 1080\$. С середины января она начала расти, в первую очередь благодаря заявлению Амплатс о планируемой рационализации производства МПГ, за которым последовали закупки в Азии и Европе, что привело к росту цены до 1265\$ в начале февраля.

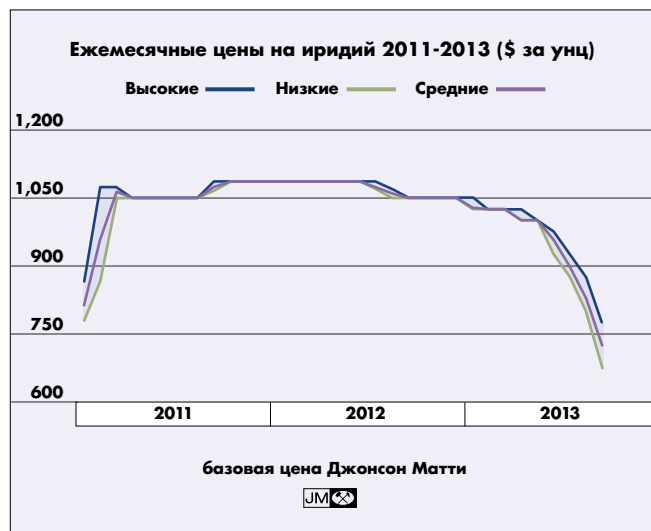
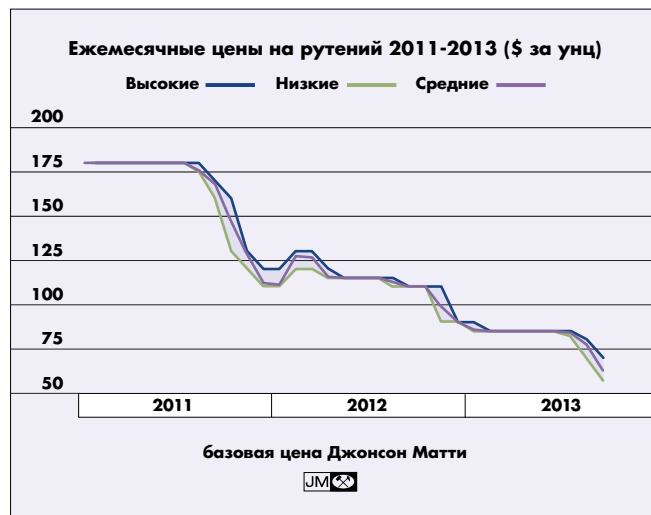
Несмотря на поддержку в виде значительного спроса со стороны инвесторов в европейский ETF, цена на родий начала снижаться в русле общего падения цен на драгоценные металлы в первой половине апреля и к середине месяца упала до 1160\$. Понижающая тенденция сохранялась на протяжении мая под влиянием реализации металла в Европе и Северной Америке. Родий потерял прирост цены, достигнутый с начала года, упав до 1080\$.

Замедление промышленного и инвестиционного спроса в июне и июле привело к падению цены ниже отметки в 1000\$ до минимального значения за последние 9 лет в 975\$ 18 июля. Когда цена упала на 23% по сравнению с квартальным максимумом, инвесторы в ETF вернулись на рынок, увеличив объем позиций на 0,34т.

В течение августа благодаря росту спроса в Азии и Северной Америке в сочетании с продолжением закупок ETF, цена ненадолго преодолела отметку в 1000\$, однако в сентябре из-за увеличения количества предложений о продаже вторичного металла цена на родий вновь упала до 990\$.

С середины 2013г происходило устойчивое снижение цен на рутений и иридий. В период с января по июль цена на рутений была неизменной на уровне 85\$, но затем под влиянием избыточного предложения она начала постепенно снижаться в августе, а в начале сентября резко упала до 60\$. На конец месяца цена достигла 57\$ - минимальной отметки за 8 лет.

В течение первых шести месяцев года цена на иридий медленно снижалась с 1050\$ в январе до 1000\$ в начале апреля. Начиная с июня ее падение ускорилось и к концу сентября цена, снизившись с начала года более чем на треть, достигла отметки 675\$ - минимума с мая 2010г.



ТАБЛИЦЫ ПРЕДЛОЖЕНИЯ И СПРОСА

Платина. Предложение и спрос						
тонны		2009	2010	2011	2012	2013
Предложение ¹	Южная Африка	144,2	144,2	151,2	127,2	128,1
	Россия ²	24,4	25,7	26,0	24,9	24,3
	Северная Америка	8,1	6,2	10,9	9,6	9,8
	Зимбабве ³	7,2	8,7	10,6	10,6	12,4
	Прочие ³	3,6	3,4	3,1	3,4	3,9
Итого предложение		187,4	188,2	201,7	175,7	178,5
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	68,0	95,6	99,1	99,2	97,2
	Хим. пром-ть	9,0	13,7	14,6	14,0	16,8
	Электротехника ⁴	5,9	7,2	7,2	5,1	6,4
	Стекольная пром-ть	0,3	12,0	16,0	5,0	7,3
	Инвестиционный спрос	20,5	20,4	14,3	14,2	23,8
	Ювелирная пром-ть ⁴	87,4	75,3	77,0	86,5	85,2
	Медицина и биомедицина ⁵	7,8	7,2	7,2	7,3	7,3
	Нефтепереработка	6,5	5,3	6,5	6,4	4,8
	Прочие	5,9	9,3	10,0	12,1	13,1
Итого брутто-спрос		211,3	245,9	251,8	249,8	261,9
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-25,8	-33,7	-38,6	-35,1	-39,7
	Электротехника	-0,3	-0,3	-0,3	-0,6	-0,8
	Ювелирные изделия	-17,6	-22,9	-25,2	-27,7	-24,1
Итого утилизация		-43,7	-56,9	-64,1	-63,5	-64,5
Итого нетто-спрос⁷		167,6	189,0	187,7	186,3	197,4
Изменение запасов⁸		19,8	-0,8	14,0	-10,6	-18,8



Средние цены (\$/унц) ⁹				
2009	2010	2011	2012	2013
1,205	1,611	1,721	1,552	1,516

Платина. Брутто-спрос по областям применения: региональное распределение

		тонны	2009	2010	2011	2012	2013
Европа	Автокатализаторы		30,2	46,5	46,8	41,8	40,1
	Химическая пром-ть		2,2	3,4	3,7	3,4	3,3
	Электротехника		0,6	0,5	0,6	0,5	0,6
	Стекольная пром-ть		0,2	0,3	0,9	0,2	0,5
	Инвестиционный спрос		12,0	4,4	4,8	4,2	-2,9
	Ювелирная пром-ть		5,8	5,4	5,4	5,6	6,5
	Медицина и биомедицина		3,6	2,8	2,8	2,8	2,8
	Нефтепереработка		0,8	0,6	1,1	0,6	0,5
	Прочие		1,7	3,1	3,0	3,5	3,8
	Итого		56,9	67,0	69,2	62,7	55,1
Япония	Автокатализаторы		12,3	17,1	15,6	18,7	18,0
	Химическая пром-ть		1,4	1,6	1,1	1,1	1,3
	Электротехника		0,9	0,9	0,8	0,6	0,8
	Стекольная пром-ть		1,2	2,8	4,0	0,3	-0,8
	Инвестиционный спрос		5,0	1,4	7,8	3,1	-2,2
	Ювелирная пром-ть		10,4	10,1	9,6	9,6	9,3
	Медицина и биомедицина		0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
	Нефтепереработка		0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
	Прочие		0,5	1,2	1,2	1,9	2,0
Итого		32,7	35,9	40,9	36,1	29,2	
Северная Америка	Автокатализаторы		11,5	12,6	11,5	12,4	11,7
	Химическая пром-ть		2,0	3,1	3,0	3,3	3,1
	Электротехника		0,8	0,8	0,8	0,6	0,6
	Стекольная пром-ть		-1,1	0,3	-0,2	0,3	0,3
	Инвестиционный спрос		3,3	14,5	0,3	5,9	3,7
	Ювелирная пром-ть		4,2	5,4	5,8	5,8	6,4
	Медицина и биомедицина		2,8	2,8	2,8	2,8	2,6
	Нефтепереработка		0,5	0,8	1,6	1,8	1,2
	Прочие		2,8	3,3	3,4	3,6	3,9
Итого		26,7	43,5	28,9	36,5	33,6	
Китай	Автокатализаторы		2,6	3,1	3,3	3,3	3,7
	Химическая пром-ть		1,2	2,5	3,1	2,8	4,0
	Электротехника		0,6	0,9	0,9	0,8	0,9
	Стекольная пром-ть		-2,8	4,0	0,3	1,4	4,7
	Инвестиционный спрос		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть		64,7	51,3	52,3	60,7	57,6
	Медицина и биомедицина		0,3	0,3	0,3	0,5	0,5
	Нефтепереработка		0,3	0,5	0,5	0,5	0,3
	Прочие		0,3	0,8	0,9	1,2	1,4
Итого		67,3	63,5	61,6	71,1	73,1	
Другие страны	Автокатализаторы		11,4	16,3	21,9	23,0	23,6
	Химическая пром-ть		2,2	3,1	3,7	3,4	5,1
	Электротехника		3,0	4,0	4,0	2,6	3,5
	Стекольная пром-ть		2,8	4,5	10,9	2,8	2,6
	Инвестиционный спрос		0,3	0,2	1,4	1,0	25,2
	Ювелирная пром-ть		2,3	3,0	3,9	4,8	5,4
	Медицина и биомедицина		0,5	0,6	0,6	0,6	0,8
	Нефтепереработка		4,7	3,3	3,3	3,3	2,6
	Прочие		0,6	0,9	1,4	1,9	2,0
Итого		27,7	35,9	51,2	43,4	70,9	
Итого брутто-спрос			211,3	245,9	251,8	249,8	261,9

Наглядно


Палладий. Предложение и спрос						
тонны		2009	2010	2011	2012	2013
Предложение ¹	Южная Африка	73,7	82,1	79,6	72,2	73,1
	Россия ²					
	Добыча	83,2	84,6	84,1	81,8	80,9
	Гос. запасы	29,9	31,1	24,1	8,1	3,1
	Северная Америка	23,5	18,4	28,0	27,8	28,9
	Зимбабве ³	5,6	6,8	8,2	8,2	9,6
	Прочие ³	5,0	5,8	4,8	5,0	4,4
	Итого предложение	220,8	228,8	228,9	203,1	200,0
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	126,0	173,6	191,4	208,5	216,8
	Химическая пром-ть	10,1	11,5	13,7	16,5	16,5
	Стоматология	19,8	18,5	16,8	16,5	15,9
	Электротехника ⁴	42,6	43,9	42,8	37,0	32,8
	Инвестиционный спрос	19,4	34,1	-17,6	14,6	2,3
	Ювелирная пром-ть ⁴	24,1	18,5	15,7	13,9	12,1
	Прочие	2,2	2,8	3,4	3,1	3,1
	Итого брутто-спрос	244,2	302,8	266,2	310,1	299,5
Утилизация ⁶	Автокатализаторы	-30,0	-40,7	-52,7	-51,9	-57,9
	Электротехника	-12,3	-13,7	-14,9	-13,4	-13,1
	Ювелирные изделия	-2,2	-3,1	-6,5	-5,9	-5,6
Итого утилизация	-44,5	-57,5	-74,2	-71,2	-76,5	
Итого нетто-спрос⁷	199,7	245,3	192,1	238,9	223,0	
Изменение запасов⁸	21,2	-16,5	36,9	-35,8	-23,0	

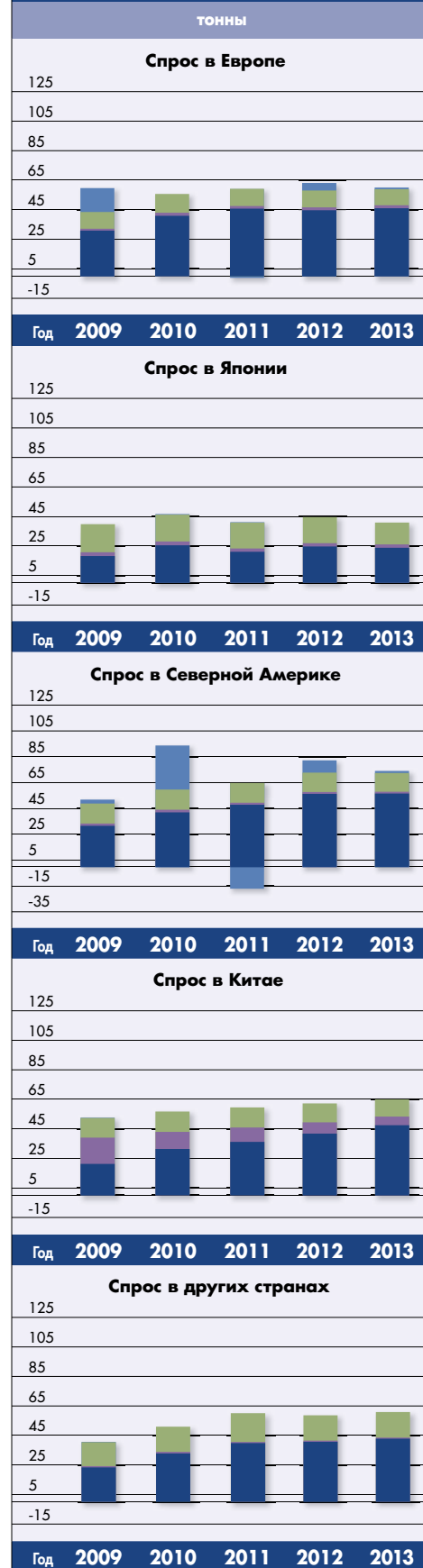


Средние цены (\$/унц) ⁹					
2009	2010	2011	2012	2013	
264	526	733	643	724	

**Палладий. Брутто-спрос по областям применения:
региональное распределение**

		тонны	2009	2010	2011	2012	2013
Европа	Автокатализаторы		30,9	41,4	46,2	45,1	46,5
	Химическая пром-ть		2,6	3,3	2,5	2,6	2,8
	Стоматология		2,0	2,5	2,5	2,3	2,3
	Электротехника		6,1	6,1	5,9	5,8	5,1
	Инвестиционный спрос		16,3	-0,2	-1,1	5,1	0,9
	Ювелирная пром-ть		1,6	2,0	1,9	2,0	2,0
	Прочие		0,6	0,9	0,8	0,8	0,8
	Итого		60,2	56,0	58,6	63,8	60,5
Япония	Автокатализаторы		18,4	25,5	21,2	24,6	23,8
	Химическая пром-ть		0,6	0,6	0,6	0,5	0,6
	Стоматология		9,2	7,8	6,8	6,8	6,4
	Электротехника		8,4	9,2	9,3	9,6	7,0
	Инвестиционный спрос		0,0	0,3	0,2	0,0	-0,2
	Ювелирная пром-ть		2,5	2,3	2,2	2,2	2,2
	Прочие		0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
	Итого		39,3	46,0	40,6	44,0	40,1
Северная Америка	Автокатализаторы		31,7	42,1	48,1	56,4	56,6
	Химическая пром-ть		1,6	2,0	2,5	2,6	2,5
	Стоматология		8,1	7,8	7,0	6,8	6,7
	Электротехника		5,3	5,0	4,5	4,4	4,2
	Инвестиционный спрос		3,0	33,9	-16,6	9,5	1,6
	Ювелирная пром-ть		1,9	2,0	1,4	1,4	1,4
	Прочие		0,5	0,8	1,4	1,1	1,1
	Итого		51,9	93,6	48,2	82,3	74,0
Китай	Автокатализаторы		21,3	31,3	35,9	41,4	46,8
	Химическая пром-ть		2,3	2,0	4,5	6,7	5,9
	Стоматология		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Электротехника		10,4	11,2	8,4	5,4	5,1
	Инвестиционный спрос		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть		17,4	11,2	9,5	7,5	5,8
	Прочие		0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
	Итого		51,8	56,0	58,6	61,3	63,9
Другие страны	Автокатализаторы		23,6	33,3	40,1	41,1	43,1
	Химическая пром-ть		3,0	3,6	3,6	4,0	4,7
	Стоматология		0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
	Электротехника		12,4	12,4	14,6	11,8	11,4
	Инвестиционный спрос		0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть		0,8	0,9	0,8	0,8	0,8
	Прочие		0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
	Итого		40,9	51,2	60,2	58,8	61,0
Итого брутто-спрос			244,2	302,8	266,2	310,1	299,5

Наглядно



Родий. Предложение и спрос						
тонны		2009	2010	2011	2012	2013
Предложение ¹	Южная Африка	17,9	20,6	19,7	17,9	17,9
	Россия ²	2,6	2,2	2,2	2,8	2,6
	Северная Америка	0,6	0,5	0,3	0,7	0,7
	Зимбабве ³	0,5	0,6	0,6	0,9	1,0
	Прочие ³	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Итого предложение		21,6	23,9	22,8	22,4	22,4
Брутто-спрос по областям применения ⁴	Автокатализаторы ⁴	23,9	19,3	22,6	24,6	24,9
	Химическая пром-ть	2,1	1,7	2,1	2,5	2,5
	Электротехника	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
	Стекольная пром-ть	1,1	0,6	2,1	1,0	1,2
	Прочие	0,7	0,7	0,7	2,1	2,8
Итого брутто-спрос		27,9	22,3	27,6	30,3	31,6
Утилизация ⁵	Автокатализаторы	-7,1	-5,8	-7,5	-7,9	-8,7
	Итого утилизация	-7,1	-5,8	-7,5	-7,9	-8,7
Итого нетто-спрос⁷		20,8	16,5	20,1	22,5	22,9
Изменение запасов⁸		0,8	7,5	2,7	0,0	-0,4



Средние цены (\$/унц.) ⁹				
2009	2010	2011	2012	2013
1,592	2,458	2,022	1,276	1,102

Спрос на Рутений

тонны		2009	2010	2011	2012	2013
Брутто-спрос по областям применения	Химическая пром-ть	2,8	3,1	8,5	3,1	3,2
	Электротехника	10,5	21,1	16,7	11,2	16,5
	Электрохимия	3,0	3,9	4,0	4,0	3,9
	Прочие	1,7	1,3	1,8	2,2	2,1
Итого брутто-спрос		17,9	29,4	31,0	20,6	25,8

Наглядно

Средние цены (\$/унц)⁹

2009	2010	2011	2012	2013
95	197	166	112	82

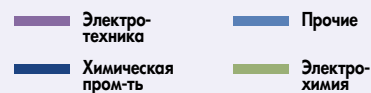
Спрос на Иридий

тонны		2009	2010	2011	2012	2013
Брутто-спрос по областям применения	Химическая пром-ть	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6
	Электротехника	0,2	6,3	6,1	0,8	1,1
	Электрохимия	1,0	2,5	2,4	2,2	1,8
	Прочие	0,9	1,2	1,3	2,4	2,6
Итого брутто-спрос		2,5	10,5	10,3	6,0	6,2

Наглядно

Средние цены (\$/унц)⁹

2009	2010	2011	2012	2013
425	642	1,036	1,070	942



ПРИМЕЧАНИЯ К ТАБЛИЦАМ

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

² Данные по **предложению из России** – общий объем МПГ поставляемый во все регионы, включая Россию и страны бывшего СССР. Данные по спросу в России и бывшем СССР включаются в показатели региона «Другие страны». Данные по **предложению палладия из России** разделены на две категории: продажи металла первичными производителями и реализация государственных запасов.

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

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

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

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

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

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

⁹ **Средние цены** на платину и палладий – это среднеарифметическое всех ежедневных фиксингов за определенный год, а в 2013г – за период с января по сентябрь. Средние цены на родий, рутений и иридий рассчитываются исходя из европейских Базовых цен Джонсон Матти.

**Итоговые значения в тоннах могут не совпадать с результатами суммирования данных в таблицах в связи с округлением. Получить информацию в унциях можно на www.platinum.matthey.com*

Джонсон Матти благодарит следующих лиц и организации за помощь в предоставлении иллюстраций для обзора «Платина 2013. Предварительные итоги». За информацией об авторских правах и разрешением на использование изображений, пожалуйста, обращайтесь в организации, указанные ниже.

ФОТОГРАФИИ ПРЕДОСТАВЛЕНЫ:

Одноунциевые инвестиционные слитки, обложка, стр. 2

Платиновая цепочка и кулон – обложка, стр. 2

Внедорожный дизельный бульдозер, обложка, стр. 2, стр. 15

Линия по производству автомобилей, обложка, стр. 3

МПГ в гранулах, внутренняя обложка и стр. 3

Линия по производству дизельных катализаторов, стр. 2

Механизированная буровая установка, стр. 2

Проходка шахты на Стилдрифт 1, стр. 2, стр. 13

Московский Кремль, стр. 3, стр. 13

Самосвал, стр. 3

Руда с рифа J-M, стр. 3

Истребитель Lockheed F-22 Raptor, стр. 3

Johnson Matthey

Fei Liu Fine Jewellery

Komatsu Ltd

Ford Motor Company

Johnson Matthey

Anglo American Platinum Limited

Johnson Matthey

Royal Bafokeng Platinum Mines

©iStockphoto.com / Dimitriy Yakovlev

Anglo American Platinum Limited

Stillwater Mining Company

©iStockphoto.com / Yenwen Lu

Присоединяйтесь к нам

 @PlatinumTodayJM  Platinum Today



www.platinum.matthey.com

Подготовлено к публикации московским представительством «Джонсон Матти»



Johnson Matthey

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

www.matthey.ru