

ПЛАТИНА 2009



Предварительные итоги



ПЛАТИНА 2009

Предварительные итоги

Автор: Дэвид Джолли

Основное содержание.....	2
Обзор и прогноз.....	4
Предложение, добыча и геологоразведка.....	12
Платина.....	15
Палладий.....	20
Другие металлы платиновой группы.....	25
Цены и фьючерсные рынки.....	27

Специальные материалы

Мировой автомобильный рынок в 2009г.....	19
Биржевые индексные фонды.....	24

Таблицы предложения и спроса

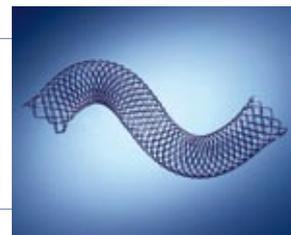
Платина. Предложение и спрос.....	32
Платина. Спрос по областям применения: региональное распределение.....	33
Палладий. Предложение и спрос.....	34
Палладий. Спрос по областям применения: региональное распределение.....	35
Родий. Предложение и спрос.....	36



Johnson Matthey

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В 2009г на рынке платины прогнозируется небольшой профицит в размере 4,3т. Ожидается падение общемирового нетто-спроса на платину на 4,4% или 8,4т до 184,0т. Общемировое предложение платины вырастет на 1,9% до 188,3т. В начале года цена на платину была относительно низкой - 934\$, однако к концу сентября она выросла до 1287\$.



В 2009г ожидается рост предложения платины на 1,9% до 188,3т. Продажи из Южной Африки вырастут до 146,9т. Несмотря на падение выпуска платины в концентрате, сокращение объемов металла в незавершенном производстве и реализация дополнительных объемов аффинированного металла приведут к увеличению предложения. Предложение платины из Северной Америки и России упадет до 7,9т и 23,2т соответственно.

Брутто-спрос на платину в автомобильном секторе снизится в 2009г на 33% до 77,2т в связи с падением выпуска транспортных средств на основных рынках. Спрос в Европе снизится на 45,7% из-за резкого уменьшения доли дизельных легковых



автомобилей и дальнейшего внедрения палладия в дизельные системы очистки выхлопных газов. Такое сокращение будет частично компенсировано снижением утилизации металла из выведенных из эксплуатации автомобилей на 28,6% до 24,8т.

В 2009г ожидается увеличение нетто-спроса на платину в ювелирной промышленности на 79,5% до 76,2т. В Китае снижение цен на металл и повышение нормы прибыли стимулировали значительное пополнение складских запасов ювелиров при одновременном динамичном росте продаж потребителям. В Японии нетто-спрос увеличится из-за сокращения рециклирования старых ювелирных изделий, вызванного снижением цен на платину.



Инвестиционный нетто-спрос на платину, как ожидается, вырастет в 2009г до 19,6т, что на 13,5% выше 2008г. Спрос на монеты и инвестиционные слитки увеличится до 3т. Спрос через различные Биржевые Индексные Фонды в связи с ростом цен на платину увеличится до 11т, несмотря на несостоявшееся одобрение запуска нового фонда в Северной Америке.

В промышленности после четырех лет роста прогнозируется сокращение спроса на платину на 31,5% до 35,8т. Падение произойдет в связи с использованием складских запасов готовой продукции и сырья в химической и электронной про-



мышленности. В стекольной промышленности наблюдалось резкое падение объемов строительства новых установок, что в сочетании с закрытием ряда заводов по производству катодных лучевых трубок привело к снижению спроса почти на 90%.

Согласно прогнозам, в 2010г рынок платины будет более сбалансированным в связи с началом роста спроса. Ожидается, что фундаментальные факторы рынка поддержат уровень цен, однако, скорее всего, внешние факторы будут иметь более важное значение. При сохранении высоких цен на золото рост спроса на платину в следующие шесть месяцев может привести к повышению цен до 1550\$. При усилении доллара или снижении интереса инвесторов к золоту цена на платину в тот же период может упасть до 1280\$.





На рынке палладия в 2009г ожидается избыточное предложение в 20,4т. Общеприимной нетто-спрос на палладий, как ожидается, сократится на 3,8% до 202,8т. Предложение палладия (включая продажи из российских государственных запасов), вероятно, также снизится на 1,8% до 223,2т. В начале года цена составила 185\$, активность инвесторов привела к ее росту на 58,9% до 294\$ в конце сентября.

В 2009г ожидается падение предложения палладия на 1,8% до 223,2т, самого низкого уровня с 2003г. Продажи первичного металла из Северной Америки и России снизятся. Продажи палладия из Южной Африки увеличатся, несмотря на сокращение производства. Также вырастет объем выпуска продукции в Зимбабве. По нашей оценке, продажи палладия из российских государственных запасов, вероятно, составят около 30т, как и в 2008г.



Ожидается падение брутто-спроса со стороны автомобильной промышленности на 12,7% до 121,1т. Произойдет сокращение спроса в Японии, Северной Америке и других регионах мира в соответствии с падением выпуска автомобилей. Спрос в Китае увеличится



на 4,2т. Несмотря на сокращение выпуска автомобилей, в Европе ожидается лишь незначительное снижение спроса благодаря краткосрочному росту доли рынка бензиновых двигателей и процессу внедрения палладия в дизельные системы очистки выхлопов.



В 2009г прогнозируется увеличение нетто-спроса на палладий в ювелирной промышленности на 7,6% до 28,6т. Палладий продолжает завоевывать позиции ювелирного металла в Европе и Северной Америке, что способствует росту спроса. Китайский ювелирный рынок, как представляется, достиг уровня зрелости, и спрос на нем вырастет до 21,1т по мере сокращения рециклирования вторичного сырья.

В текущем году инвестиционный нетто-спрос на палладий увеличится на 51,2% до 19,8т. Вырастет спрос на монеты и мини-слитки в Северной Америке. Более важным фактором станет рост инвестиций в Биржевые Индексные Фонды с 11,5т до 16,8т. Инвесторы возвращаются на рынок палладия в связи с низкой ценой на металл по сравнению с высокими уровнями середины 2008г.



Спрос в электронной промышленности в 2009г сократится на 9,1% до 31,1т. Экономический спад привел к сокращению промышленных запасов и уменьшению объемов производства,



что негативно сказалось на спросе. Нетто-спрос в стоматологии упадет на 3,2% до 18,8т. Ожидается сокращение спроса в других промышленных отраслях на 3,5% до 12,9т.



Цены на палладий за первые 9 месяцев года динамично росли по мере аккумуляции инвесторами больших объемов длинных позиций. Если фонды продолжат закупки, в течение ближайших шести месяцев цена на палладий может достичь 390\$, особенно в случае роста спроса в автомобильной промышленности. Однако, в случае падения цен на золото или укрепления доллара, цена может в тот же период упасть до 290\$.

ОБЗОР И ПРОГНОЗ

ПЛАТИНА

В 2009г прогнозируется падение нетто-спроса на платину на 4,4% до 184т. Брутто-спрос в автомобильной промышленности снизится на 33% до 77,2т, что является самым низким показателем с 2000г. По нашим оценкам, промышленный спрос упадет на 31,5% до 35,8т в связи со снижением спроса и сокращением складских запасов во многих отраслях. Инвестиционный спрос на физический металл, как ожидается, возрастет на 13,5%. Нетто-спрос на платину со стороны ювелирного сектора увеличится на 79,5% до 76,2т.

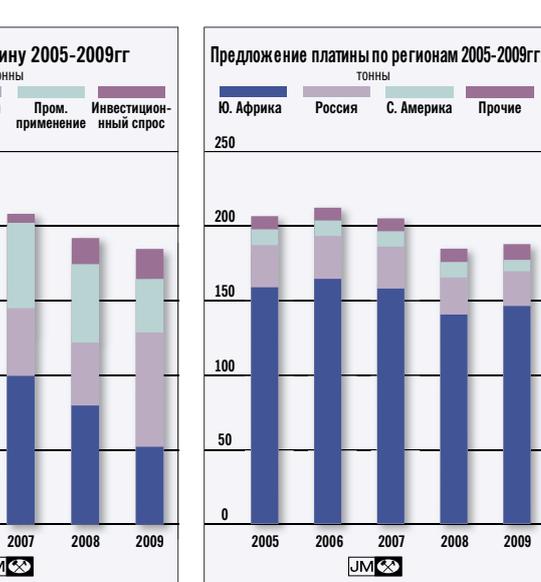
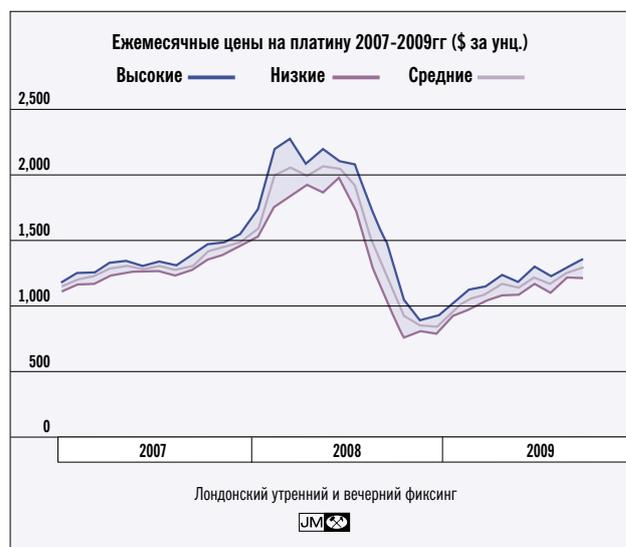
Прогнозируется рост предложения платины в 2009г на 1,9% до 188,3т. Первичное производство металла в Южной Африке сократится в связи с закрытием шахт, несчастными случаями и забастовками. Однако мы ожидаем увеличения продаж до 146,9т. Поставки платины из России снизятся до 23,2т. Поставки из Северной Америки тоже упадут, однако предложение платины из Зимбабве и других стран увеличится. В этой связи прогнозируется, что в 2009г на рынке будет наблюдаться небольшое избыточное предложение в размере 4,3т.

Несмотря на избыточное предложение, цена на платину выросла на 37,8% в первые девять месяцев 2009г - с 934\$ на начало года до 1287\$ в конце сентября. В краткосрочном плане фундаментальные факторы спроса и предложения, как представляется, оказывали лишь незначительное влияние на цены, т.к. слабый доллар и высокие цены на золото стимулировали высокий инвестиционный интерес.

Предложение

В 2009г предложение платины, как ожидается, увеличится до 188,3т по сравнению с 184,9т в 2008г, что станет изменением тенденции к падению, наблюдаемой в предыдущем году. Продажи металла из Южной Африки и Зимбабве, вероятно, также увеличатся, в то время как предложение из России и Северной Америки сократится.

В добывающей промышленности Южной Африки вновь наблюдался целый спектр проблем. Выпуск продукции на Импала сократится в связи с несчастными случаями на шахтах и забастовками. Производство на Лонмин пострадает из-за решения частично сократить производство на шахте Марикана и поставить шахту Лимпопо на текущий ремонт. Также меньше платины произведет фирма Аквариус в связи с временным закрытием шахты Эверест из-за просадки почв. Выпуск продукции на



Англо-Платинум пострадает из-за закрытия ряда неэкономичных проходов на ее месторождении в Растенбурге, однако все же увеличится, т.к. в 2009г не ожидается перебоев в производстве, наблюдавшихся в 2008г (например, из-за наводнения на Амандельбулт).

В текущем году в Южной Африке началось производство на трех новых шахтах, а ряд других шахт увеличили объем выпуска. Несмотря на это, выпуск платины в концентрате сократится. Тем не менее, изменение объемов запасов незавершенного производства и аффинированных металлов обусловит увеличение предложения на 6,5т до 146,9т.

Поставки платины из России, как прогнозируется, упадут на 8% до 23,2т. Выпуск платины на россыпных месторождениях в текущем году, вероятно, сократится на 1,1т, а снижение содержания МПГ в руде, добываемой на Норильском Никеле, приведет к сокращению выпуска до 18,7т. Поставки платины из Северной

Америки сократятся ориентировочно на 21,5% до 7,9т. Выпуск продукции на Стилуотер останется на неизменном уровне, однако, закрытие шахты на Норт Американ Палладиум и ускоренное закрытие ряда никелевых шахт приведет к падению производства. В связи с развитием добычи в Зимбабве выпуск продукции в этой стране увеличится на 1,4т до 7,0т.

Спрос

Нетто-спрос на платину, как прогнозируется, упадет на 8,4т до 184т. Несмотря на неблагоприятное влияние общеэкономической ситуации на большинство отраслей, снижение цен на платину привело к увеличению нетто-спроса в ювелирной промышленности и сокращению рециклирования отработанных катализаторов и других вторичных материалов, что лимитировало падение общего спроса.

В 2009г брутто-спрос для автокатализаторов, вероятно, упадет почти на треть до 77,2т. Слабая общеэкономическая конъюнктура негативно сказалась на автомобильной промышленности: объемы производства и продаж автомобилей в большинстве стран сократились, что привело к соответственному снижению спроса на платину.

В Европе из-за снижения потребительской уверенности произошла переориентация на самые маленькие и дешевые автомобили. Обычно это автомобили с бензиновым двигателем, что снизило долю рынка дизельных двигателей и привело к сокращению использования платины. На спрос на платину также негативно сказалось продолжающееся внедрение палладия в дизельный сектор рынка. В этой связи, несмотря на рост доли новых дизельных автомобилей, укомплектованных сажевыми фильтрами, содержащими платину в соответствии с требованиями законодательства Евро V, палладий продолжил ослаблять доминирование платины в указанном секторе.

Снижение цен на металл и резкое падение числа поступающих на переработку автомобилей, как ожидается, приведет в текущем году к снижению объемов металла, утилизированного из каталитических конвертеров, на 10,1т до 24,8т.

На промышленном спросе негативно скажется ослабленность мировой экономики. Падение составит 16,7т до лишь 35,8т. Нетто-спрос снизится как в химической, так и в электронной, стекольной и нефтеперерабатывающей отраслях промышленности. Внезапное ослабление потребительского спроса привело к использованию складских запасов конечной продукции, промежуточных изделий и компонентов в начале 2009г. По-прежнему трудно получить корпоративные кредиты, и капиталовложения в новые производственные мощности снизились. Производственные мощности, которые были в процессе строительства, в большинстве случаев были достроены, однако спрос на металл для строительства новых заводов упал. В условиях, когда многие заводы работают ниже проектной мощности, потребности в новом металле для покрытия потерь также снизились. В то же время в течение года спрос возобновился во многих отраслях, и во второй половине 2009г он будет выше, чем за первые шесть месяцев.

Нетто-спрос в ювелирной промышленности в 2009г был особенно высок, и ожидается его увеличение на 33,8т до 76,2т. В связи со сложной экономической ситуацией в Европе и Северной Америке спрос сократится. В то же время в Японии снижение цен привело к сокращению объемов рециклирования. Хотя объемы производства японских ювелиров по сравнению с прошлым годом увеличатся лишь незначительно, нетто-спрос вырастет на 7,9т до 9,6т. Особенно важно, что снижение цен на платину привело к восстановлению спроса в ювелирном секторе Китая, который резко вырастет на -28,1т до рекордных 54,5т. Снижение цен на металл стимулировало производителей, оптовиков и розницу пополнять складские запасы, особенно в первой половине 2009г. Увеличились нормы прибыли, что привлекло в эту отрасль промышленности новых производителей и розничных торговцев. При розничных ценах ниже 2008г закупки потребителей также резко выросли. Хотя мы ожидаем, что пополнение складских запасов в этой отрасли замедлится во второй половине 2009г, закупки потребителей останутся на высоком уровне, и спрос будет близок к рекордным показателям.

Спрос на физический металл в инвестиционных целях вырастет на 2,3т до 19,6т. Японские инвесторы, вероятно, купят меньше платины, чем в 2008г, но это будет более чем компенсировано увеличением нетто-инвестиций через биржевые индексные фонды в Швейцарии и Великобритании.

Прогноз

Перспективы развития мировой экономики остаются главным фактором, влияющим на рынок платины в ближайшие месяцы. Экономическая активность постепенно восстанавливается, однако еще не достигла уровня начала 2008г. В то же время ожидается, что спрос увеличится, т.к. промышленность возвращается к нормальным объемам закупок. Процесс оптимизации складских запасов прак-

Платина. Предложение и спрос тонны			
		2008	2009
Предложение			
Южная Африка		140,4	146,9
Россия		25,2	23,2
Северная Америка		10,1	7,9
Прочие		9,2	10,3
Итого предложение		184,9	188,3
Спрос по областям применения			
Автокатализаторы:	всего	115,1	77,2
	утилизация	-34,9	-24,8
Ювелирная пром-ть		42,4	76,2
Пром. потребление ¹		52,5	35,8
Инвестиционный спрос		17,3	19,6
Итого спрос		192,4	184,0
Изменение запасов		-7,5	4,3

¹ Данные по промышленному потреблению включают спрос со стороны химической, электронной, стекольной, нефтеперерабатывающей и других отраслей промышленности.

тически завершен во всех отраслях, что позволит спросу возобновиться.

Возвращается спрос для производства автокатализаторов. Ожидается, что в 2010г продажи автомобилей будут выше, чем в 2009г, но вряд ли превысят докризисный уровень в течение нескольких лет. В то же время, автопроизводители использовали складские запасы автомобилей, и сейчас их размеры незначительны, поэтому объемы производства теперь в большей степени соответствуют объемам продаж. Ряд стран уже выходит из рецессии, поэтому ожидается постепенное восстановление потребительской уверенности, увеличение закупок автомобилей, стабилизация объемов складских запасов и укрепление спроса на платину. В то же время трудно предсказать влияние завершения действия различных схем льготной утилизации автомобилей. Такие льготы привели к искусственному ускорению части продаж, вмешавшись в естественные рыночные механизмы. В то же время есть неподтвержденные данные о том, что такие схемы способствовали возникновению дополнительного спроса. Если это верно, то после окончания действия таких схем спрос снизится лишь незначительно.

Особенно важно для платины ожидаемое повышение доли дизельных автомобилей в 2010г. Временное снижение расходов потребителей привело к приобретению в текущем году меньших по размерам и более дешевых (при покупке) бензиновых автомобилей. Однако по восстановлению потребительской уверенности доля дизельных автомобилей, вероятно, вернется к 50%. Это будет способствовать повышению спроса на платину в автомобильном секторе, однако частично будет нивелировано продолжающейся заменой платины на палладий на некоторых дизельных двигателях.

Масса платины, утилизированной из отработанных каталитических конвертеров, в 2010г вырастет. В связи с ростом закупок новых автомобилей, больше старых автомобилей поступит на переработку по сравнению с 2009г.

Прогноз по инвестиционному спросу на физический металл в основном зависит от биржевых индексных фондов (ETF). Если в конце 2008г ETF осуществляли крупные распродажи, то в текущем году наблюдались значительные нетто-инвестиции, чему способствовала постоянно растущая цена. Запуск японского платинового ETF на сегодняшний день оказал незначительное влияние на рынок, однако возможный запуск ETF в США, вероятно, будет более значимым. Если такое решение будет одобрено – что весьма вероятно – это приведет к дополнительным инвестициям в размере нескольких сотен тысяч унций.

Представляется, что в будущем году спрос со стороны ювелирной промышленности снизится. Чрезвычайно высокий спрос на платину в Китае в текущем году частично объясняется активным формированием складских запасов, что вряд ли повторится в 2010г. Кроме того использование рециклированного металла в настоящее время вновь растет, отчасти снижая спрос на новый металл. Однако, если не произойдет резкого увеличения розничных цен на платиновые украшения, то дальнейшее увеличение объемов утилизации и снижение потребительских закупок, вероятно, возможно лишь в ограниченных масштабах. Особенно важен для процветания этого сектора тот факт, что платина смогла отвоевать долю рынка у белого золота, что создает предпосылки для дальнейшего роста спроса. По мере выхода Европы и Северной Америки из рецессии спрос на платину в ювелирной промышленности в этих регионах будет восстанавливаться.

В 2010г ожидается рост предложения платины. Многие шахты с высоким уровнем себестоимости продукции в Южной Африке в текущем году были закрыты в связи с низкими ценами и высоким курсом рэнда. В настоящее время мы не предполагаем дальнейшей оптимизации производства, а рост выпуска продукции на части новых шахт Южной Африки и Зимбабве, как и постепенное восстановление объемов поставок с крупных шахт, приведут к увеличению объемов предложения.

В целом рынок платины в 2010г будет более сбалансированным, и по мере улучшения конъюнктуры мировой экономики может наблюдаться некоторый дефицит предложения. Такое соотношение спроса и предложения, как ожидается, будет способствовать росту цены на платину. В то же время учитывая, что значительная часть повышения цены в период сентябрь 2008г-сентябрь 2009г в основном зависела от ослабления доллара, высоких цен на золото и роста активности инвесторов, вероятно, что внешние факторы будут играть более значительную роль.

Перспективы по доллару неясны, однако представляется, что, несмотря на значительные объемы длинных позиций на рынке золота, цена на металл будет поддерживаться либо угрозой инфляции, либо озабоченностью состоянием мировой экономики. В случае если эти прогнозы оправдаются, цена на платину может вырасти до 1550\$ в течение следующих шести месяцев. Если доллар укрепится, или инвесторы снизят покупательную активность по золоту, цена платины может снизиться в тот же период до 1280\$.

ПАЛЛАДИЙ

В 2009г прогнозируется снижение нетто-спроса на палладий на 3,8% до 202,8т, т.к. закупки сократились в связи с мировым экономическим спадом. Ожидается падение брутто-спроса на палладий для производства автокатализаторов на 12,7% до 121,1т. Спрос со стороны электронной промышленности сократится на 9,1% до 31,1т. Снижение спроса в стоматологическом секторе, согласно прогнозам, составит лишь 3,2% до 18,8т, а спрос со стороны осталь-

ных отраслей промышленности упадет на 3,5% до 12,9т. В 2009г прогнозируется увеличение инвестиционного спроса на 50% до 19,8т. В ювелирной промышленности спрос на палладий будет расти во всех регионах, увеличившись на 7,6% до 28,6т.

Ожидается сокращение поставок палладия на 1,8% до 223,2т. Поставки из Южной Африки, вероятно, увеличатся на 4,1% до 78,7т. Поставки палладия из Северной Америки сократятся на 17,6% примерно до 23,3т. Ожидается снижение продаж металла из российского первичного производства на 3,7% до 80,8т. Однако мы прогнозируем продажи из российских государственных запасов в объеме 29,9т, что приведет к превышению предложения над спросом на 20,4т.

Несмотря на еще один год избыточного предложения на рынке, инвесторы демонстрируют серьезную заинтересованность палладием на фьючерсных рынках, через ETF и в форме физического металла.

Неопределенность в отношении размеров оставшихся российских государственных запасов способствовала поддержанию цены наряду со слабостью доллара США и высокими ценами на золото. В результате за первые девять месяцев года цена на палладий укрепилась: в начале года она составляла 185\$, а к концу сентября выросла до 294\$ (перед тем как в октябре достичь 300\$).

Предложение

Прогнозируется, что в текущем году предложение палладия сократится на 4,1т до 223,2т. Первичное производство – продажи металла с действующих шахт – вероятно, снизится со 197,3т до 193,2т.

Предложение палладия из Южной Африки в текущем году, как ожидается, увеличится на 3,1т до 78,7т. Несмотря на ряд проблем, с которыми столкнулись южноафриканские производители, увеличение добычи на шахте Англо Платинум Моголаквена и более новых шахтах приведет к росту производства аффинированного металла. Также ожидается увеличение поставок металла из Зимбабве на 1,1т до 5,4т. Предложение палладия из Южной Америки в текущем году сократится на 5т до 23,3т. В конце 2008г компания Норт Америкен Палладиум закрыла на техническое обслуживание шахту Лак дез Иль, однако мы полагаем, что определенное количество металла с этой шахты было аффинировано и продано в текущем году. Для компании Стилуотер Майнинг увеличение добычи на шахте Стилуотер не сможет полностью нивелировать негативные последствия снижения добычи на шахте Ист Болдер. К тому же закрытие ряда никелевых шахт в регионе Садбери в Онтарио, а также производственные конфликты на других шахтах этого региона будут способствовать дальнейшему снижению предложения палладия.

Согласно прогнозам, продажи палладия из российских действующих шахт (в основном с российских шахт Норильского Никеля) сократятся до 80,9т. Норильский Никель сократил производство никеля, но не в России, где объемы производства будут сохраняться. Тем не менее руда с самым высоким содержанием МПГ за последние годы истощилась, и процент извлечения палладия вновь снизится, что приведет к сокращению производства палладия.

Мы продолжаем рассматривать продажи палладия из российских государственных запасов как часть предложения, т.к. ранее этот металл не был доступен на рынке. Несмотря на то, что по этим поставкам очень мало официальной информации, мы полагаем, что их объемы будут близки к уровню 2008г и в 2009г составят около 30т.

Спрос

Мировой нетто-спрос на палладий, согласно прогнозам, в 2009г сократится на 7,9т до 202,8т в связи со спадом в мировой экономике. Спрос сократится в таких отраслях как производство автокатализаторов, химическая промышленность и стоматология. Однако ожидается увеличение инвестиционного спроса на физический металл и нетто-спроса для ювелирного производства.

Мировое производство легковых автомобилей, согласно прогнозам, в текущем году снизится на 16,1% до 57,2 млн. Брутто-спрос на палладий для производства автокатализаторов сократится, однако он был относительно устойчивым,



снизившись лишь на 12,7% до 121,1т. Ожидается, что резкое сокращение выпуска автомобилей в Северной Америке и тенденция к уменьшению размеров автомобилей приведут к падению спроса с 40,1т до 29,1т. Сокращение производства также окажет негативное влияние на спрос в Японии и других странах мира. Спрос со стороны автопроизводителей в Китае увеличится на 4,2т до 16,2т благодаря правительственным программам и мерам экономического стимулирования продаж автомобилей в этой стране.

В Европе, несмотря на падение объемов производства легковых автомобилей на 18,3%, спрос сократится лишь на 0,7т до 30,6т. Появление утилизационных схем во многих странах стимулировало продажи самых небольших и недорогих автомобилей. Практически все такие автомобили оснащены бензиновыми двигателями, что привело к увеличению доли рынка бензиновых двигателей и способствовало поддержанию спроса на палладий. Позитивное влияние на спрос на палладий оказывало также увеличение его использования в дизельных катализаторах окисления и сажевых фильтрах, поэтому спрос сократился незначительно. В 2009г объемы утилизации палладия из отработанных катализаторов сократятся до 29,5т. Высокие цены на металл в 2008г стимулировали перерабатывающую промышленность к снижению складских запасов лома катализаторов, что привело к рекордным объемам утилизации. В связи с исчерпанием складских запасов и уменьшением количества автомобилей, поступающих на переработку, ожидается сокращение объемов утилизации палладия.

В текущем году прогнозируется снижение спроса для электронной промышленности на 3,1т до 31,1т. Мы скорректировали в сторону уменьшения данные по спросу за 2008г, т.к. сокращение складских запасов в этой отрасли началось ранее ожидавшегося. В текущем году закупки металла для производства выводных рамок и многослойных керамических конденсаторов сократятся, однако, в связи с истощением складских запасов во второй половине 2009г, спрос будет выше, чем в первой.

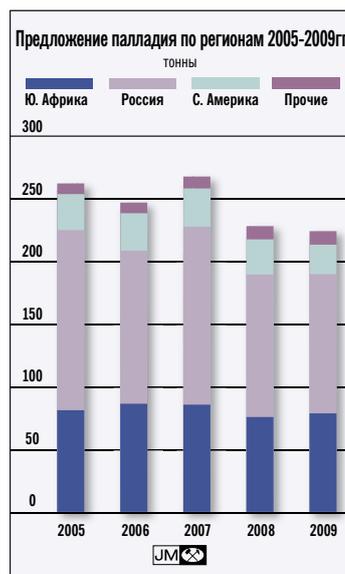
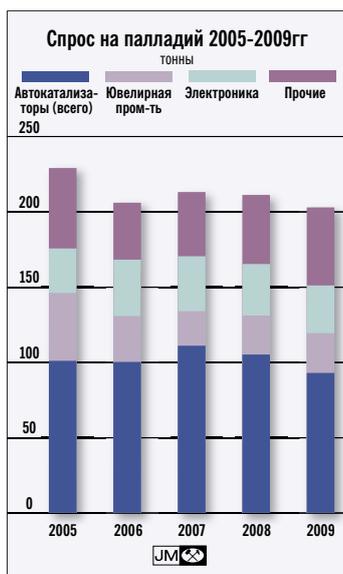
В стоматологическом секторе ожидается незначительное снижение спроса до 18,8т. Несмотря на определенную поддержку спроса из Северной Америки - в связи с высокими ценами на золото, и Японии - в связи с сокращением объемов переработки сплава Кинпала, постепенное снижение доли рынка технологий с применением драгоценных металлов приведет к снижению спроса.

Согласно прогнозам, мировой ювелирный нетто-спрос увеличится до 28,6т. В Европе и Северной Америке продолжается устойчивый рост спроса. Экономический кризис помог палладию завоевать долю рынка мужских обручальных колец в Северной Америке, в то время как введение клеймения палладиевых украшений в Великобритании, вероятно, будет способствовать росту спроса в этой стране. Однако крупнейшим ювелирным рынком является Китай, и хотя прогнозируется увеличение спроса, оно произойдет скорее из-за сокращения переработки запасов старых ювелирных изделий, чем из-за изменения объемов выпуска. Что касается производства, некоторые компании в текущем году прекратили выпуск палладиевых украшений, чтобы сконцентрироваться на платине, однако другие производители увеличили свою долю рынка за их счет и объемы производства не претерпят значительных изменений.

Инвестиционный спрос на палладий в форме физического металла, согласно прогнозам, за год в целом увеличится на 6,7т до 19,8т. Ожидается повышение спроса на мини-слитки и монеты. Однако более важным фактором является высокий инвестиционный спрос через ETF, по предварительным данным он составит 16,8т. В 2009г дополнительная активность по палладию наблюдалась через Лондонский фонд, что позволяет предположить, что низкие цены на металл привлекли к нему новых инвесторов.

Прогноз

Прогноз по рынку палладия на ближайшие 12 месяцев довольно позитивный. Использование накопившихся складских запасов материалов, компонентов и конечной продукции во многих отраслях промышленности негативно сказались на спросе в текущем году. В то время как медленное восстановление потребительского спроса на



крупнейших мировых рынках еще только ожидается, использование складских запасов уже заметно сократилось. Поэтому в 2010г прогнозируется восстановление спроса во многих отраслях промышленности.

2009г был исключительно сложным для автомобильной промышленности, 2010г также будет непростым. Тем не менее, прогнозируется некоторое увеличение объемов производства транспортных средств. В связи с этим ожидается рост спроса на палладий в производстве катализаторов тройного действия для автомобилей с бензиновыми двигателями в Северной Америке, Японии, Китае и других странах мира. В Европе вероятно восстановление доли рынка дизельных двигателей после временного снижения в текущем году, что приведет к сокращению закупок палладия для автомобилей с бензиновыми двигателями. Однако мы ожидаем, что в следующие 12 месяцев платиново-палладиевые дизельные автокатализаторы будут устанавливаться на растущее число моделей, и среднее содержание палладия в таких катализаторах увеличится. Начальный этап введения в действие норм выхлопов Евро V для легковых автомобилей обусловит установку дополнительных фильтров на новые машины в Европе, способствуя увеличению спроса на палладий, наряду с платиной, т.к. многие такие фильтры будут содержать палладий.

По мере восстановления уровня складских запасов, исчерпанных в 2008г, ожидается восстановление объемов утилизации палладия из отработанных катализаторов. Растущие продажи автомобилей, вероятно, увеличат объемы сбора лома, и масса палладия, извлекаемого из лома, вырастет.

После нескольких лет развития рынок ювелирного палладия в Китае, вероятно, достиг относительной зрелости. Палладий укрепил свои позиции на уровне розничных продаж в небольших городах провинции Сычуань и ряде других провинций. Складских запасов сплава 950-ой пробы (чистота – 95%), поступающих на переработку, осталось совсем немного, и снижение спроса маловероятно. Тем не менее, при отсутствии дальнейших усилий по продвижению палладия на этом рынке, ожидается лишь ограниченный рост спроса по сравнению с текущим уровнем. За пределами Китая сохраняется значительный потенциал роста. Введение клеймения в Великобритании дало импульс этому рынку, а растущая осведомленность американских ювелиров о палладиевых сплавах, вероятно, приведет к повышению спроса в Северной Америке в следующем году.

Так же в следующем году по мере постепенного восстановления потребительского и промышленного спроса ожидается повышение объемов закупок палладия химической и электронной промышленностью.

Что касается предложения, в краткосрочной перспективе ожидается сдержанный рост первичного производства палладия. Прогнозируется увеличение поставок из Южной Африки в связи с наращиванием производства на ряде новых шахт и постепенным восстановлением объемов выпуска на старых шахтах. Производство палладия в Северной Америке в среднесрочной перспективе, согласно прогнозам, будет практически неизменным. В российском первичном производстве в настоящее время серьезных изменений не предвидится.

Учитывая, что спрос увеличивается, а повышение первичного предложения палладия согласно прогнозам будет незначительным, мы полагаем, что с точки зрения предложения огромное значение приобретают размеры и судьба российских государственных запасов палладия. Хотя очевидно, что эти запасы ограничены, мы ожидаем, что в 2010г часть металла вновь будет продана. Если этот прогноз оправдается, скорее всего, на рынке палладия вновь будет наблюдаться профицит. Если таких продаж не состоится, то на рынке вероятен дефицит.

Такой конфликт между профицитом на рынке и недостаточным первичным предложением (т.е. продажами на рынке за исключением движения государственных запасов) отражается на поведении цены на палладий. Существование профицита оказывает давление на цену в последние несколько лет. Однако инвесторы, похоже, в курсе дисбаланса между спросом и объемами первичного производства и придерживаются мнения, что в долгосрочной перспективе цена на палладий будет расти.

На конец сентября 2009г инвесторы держали очень большой объем длинных позиций по палладью. Если фонды будут сохранять свою покупательную активность, скорее всего цена на палладий будет расти и, возможно, достигнет 390\$ в ближайшие 6 месяцев, особенно если поддержку цене окажет некоторое восстановление объемов производства автомобилей. Однако, в случае ликвидации инвестиционных позиций по золоту или укрепления доллара США по отношению к евро цена на палладий снизится. В этом случае существует возможность, что палладий в аналогичный период будет торговаться на уровне 290\$.

Палладий. Предложение и спрос тонны		
	2008	2009
Предложение		
Южная Африка	75,6	78,7
Россия		
Первичное производство	83,9	80,9
Гос. запасы	29,9	29,9
Северная Америка	28,3	23,3
Прочие	9,6	10,4
Итого предложение	227,3	223,2
Спрос по областям применения		
Автокатализаторы: всего	138,7	121,1
утилизация	-34,7	-29,5
Ювелирная пром-ть	26,6	28,6
Электроника	34,2	31,1
Прочие ¹	45,9	51,5
Итого спрос	210,7	202,8
Изменение запасов	16,6	20,4

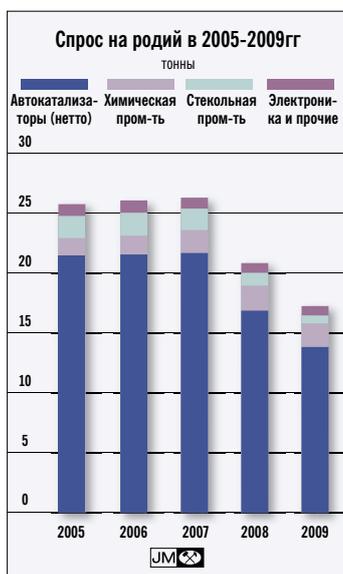
¹ Спрос в прочих областях применения включает инвестиционный спрос на физический металл, спрос для стоматологического и химического секторов, а также других областей промышленного применения.

ДРУГИЕ МПГ

Родий

В 2009г прогнозируется увеличение предложения родия на 3,5% до 22,4т. Нетто-спрос на родий пострадает из-за снижения закупок автомобильной промышленностью и, согласно прогнозам, будет значительно сокращаться уже второй год подряд, упав на 18,2% до всего 17,1т, самого низкого уровня за последнее десятилетие. В связи с этим в текущем году на рынке родия будет наблюдаться значительный профицит в размере около 5,3т.

Несмотря на такой профицит, цена на родий за первые 9 месяцев 2009г выросла на 32%. На начало года базовая цена Джонсон Матти составляла 1250\$ и в первые месяцы года поддерживалась нехваткой металла, утилизированного из отработанных автокатализаторов. Во втором и третьем кварталах 2009г заметный интерес инвесторов (особенно в Азии) способствовал росту цены, несмотря на невысокий спрос на физический металл, и в конце сентября цена составляла 1650\$.



В 2009г прогнозируется увеличение предложения родия на 0,8т до 22,4т, тем не менее, оно не превысит пиковых показателей 2007г. Производство родия в концентрате в Южной Африке сократится. Однако в течение 2008г происходило увеличение запасов незавершенного производства, повторения которого не ожидается в 2009г. Поэтому вероятно увеличение поставок из Южной Африки до 19,3т. Прогнозируется сокращение поставок из России до 2т. Поставки родия из других регионов также, вероятно, сократятся - на 0,1т до 1,1т.

Спрос на родий напрямую зависит от автомобильной промышленности. За последние годы брутто-спрос для этой отрасли превысил объемы добычи. Поэтому резкий спад в мировой автомобильной промышленности особенно негативно сказался на спросе на родий. Прогнозируется сокращение объемов производства транспортных средств на 16,1%, однако ожидается, что падение брутто-спроса на родий для автомобильной промышленности составит 18,2% до 19,2т. В значительной мере такое падение спроса для сектора автокатализаторов объясняется сокращением производства в этой отрасли. Однако негативное влияние на спрос оказывает также тенденция к снижению вложений автопроизводителями и производителями автокатализаторов. Высокие цены на родий в период с 2003г до середины 2008г стимулировали разработку новых автокатализаторов с пониженным содержанием родия, которые постепенно вводились на рынок, что вело к снижению среднего содержания родия на новых автомобилях, несмотря на стимулирование спроса введением новых норм выхлопов.

Ожидается снижение объемов утилизации родия из отработанных автокатализаторов с 7т в предыдущем году до 5,6т в текущем году. Низкие продажи автомобилей привели к падению объемов утилизации старых автомобилей. Меньше отработанных автокатализаторов поступало на переработку, поэтому масса утилизированного металла резко упала в первой половине года, хотя с тех пор его объемы восстановились до более адекватного уровня.

Спрос на родий в химическом секторе сократится незначительно и составит до 2,1т. В стекольной промышленности спрос упадет с 1,1т до 0,7т. В текущем году произошло резкое сокращение строительства новых мощностей по производству стекла, однако низкая цена на родий позволила некоторым компаниям увеличить содержание родия в используемых ими сплавах, что способствует поддержанию спроса на этом уровне.

По неподтвержденным данным, в середине 2009г цена на родий поддерживалась значительным объ-

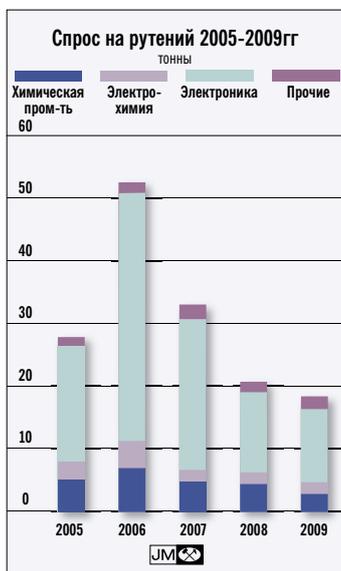


емом краткосрочных частных инвестиций в Китае и других регионах Азии. Поскольку мы полагаем, что эти инвестиции носят спекулятивный характер, мы исключаем их из наших оценок спроса.

В течение следующих 12 месяцев ожидается увеличение спроса на родий. Мы прогнозируем возвращение к тенденции роста в стекольной промышленности с созданием новых мощностей по производству стекловолна и ЖКД стекла. Что важнее – в автомобильном секторе восстановление складских запасов и возвращение к более нормальному уровню потребительских закупок будет способствовать росту брутто-спроса. Тем не менее, восстановление объемов выпуска в автомобильной промышленности будет происходить медленно, а эффект от сокращения вложений ограничит использование металла в краткосрочной перспективе. Объемы утилизации родия из отработанных катализаторов увеличатся, и при ожидаемом росте поставок из Южной Африки, на рынке родия в 2010г будет наблюдаться превышение предложения над спросом, хотя цена может по-прежнему поддерживаться инвесторами.

Рутений

В 2009г в связи с экономическим спадом прогнозируется снижение нетто-спроса на рутений на 12,3% до 18,2т. В начале 2009г цена на рутений была на низком уровне в 100\$, испытывая негативные последствия от сокращения новых закупок для производства жестких дисков. Тем не менее, из-за спада в мировой экономике и снижения промышленного спроса цена упала еще на 10\$ и на конец сентября составляла 90\$.



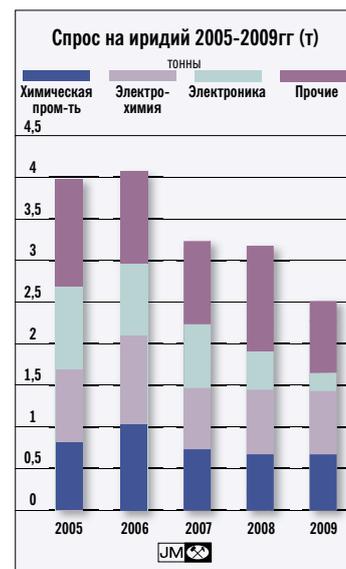
Спрос на рутений достиг рекордного уровня в 2006г, когда производители жестких дисков формировали складские запасы этого металла для применения в новой технологии перпендикулярного магнитного записывания. Эта технология продолжала завоевывать рынок: в начале 2009г ее доля составляла 85%, а к концу года она займет около 100% рынка. Несмотря на то, что в первом квартале 2009г объемы производства в электронной промышленности были очень низкими, потребительские закупки персональных компьютеров за год в целом ожидаются на уровне 2008г. В результате, количество рутения, использованного в жестких дисках, увеличится. Тем не менее, благодаря установке дополнительных перерабатывающих мощностей, производители жестких дисков и мишеней напыления смогли удовлетворить значительную часть своих потребностей в металле за счет использования утилизированного материала, и нетто-спрос на рутений сократится. Закупки металла для производства чиповых резисторов также снизятся, и спрос на рутений для электронной промышленности в целом, как ожидается, упадет на 9% до 11,6т.

Вероятно сокращение спроса со стороны химической промышленности на 36% до 2,8т. Спрос для электрохимического сектора снизится на 6,6% до 1,8т, несмотря на поддержку спроса за счет отказа от технологий на основе ртути в хлорной промышленности. Спрос на рутений для остальных областей применения, как ожидается, увеличится на 16,4% до 2т. Мы полагаем, что спрос на рутений в следующие 12 месяцев увеличится по мере восстановления электронного сектора, несмотря на менее оптимистичный прогноз по химическому сектору.

Иридий

В текущем году ожидается снижение спроса на иридий на 22,5% до 2,5т в связи с сокращением закупок электронной и автомобильной промышленностью. Низкий промышленный спрос оказывал негативное влияние на цену на иридий. В начале года она составляла 435\$, быстро снизившись до 425\$ к середине января. До конца сентября цена сохранялась на этом уровне.

Согласно прогнозам, спрос на иридий со стороны химического и электрохимического сектора сохранится практически без изменений на уровне 0,7т в каждом секторе благодаря завершению строительства новых производственных мощностей по выпуску уксусной кислоты и хлора. Закупки иридия для электротехнической отрасли сократятся с 0,4т до 0,2т в связи со снижением спроса на иридиевые тигли, которые применяются в производстве высококачественных монокристаллов. Спрос для других областей применения – в первую очередь для автомобильных свечей зажигания – сократится до 0,9т. Мы ожидаем определенного восстановления спроса в 2010г по мере оздоровления мировой экономики.



ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ДОБЫЧА И ГЕОЛОГОРАЗВЕДКА

В 2009г предложение платины несколько восстановится после тяжелого 2008г до 188,3т, т.к. продажи металла из Южной Африки возрастают, компенсируя снижение российского и североамериканского производства. Предложение палладия сократится до 223,2т, несмотря на ожидаемые продажи 29,9т металла из российских государственных запасов. Предложение родия возрастет до 22,4т.

ЮЖНАЯ АФРИКА

Предложение платины из Южной Африки в 2009г увеличится на 6,5т до 146,9т. Ожидается сокращение выпуска аффинированного металла, которое будет компенсировано продажами металла, произведенного в конце 2008г, но не поступавшего в продажу до 2009г. Предложение палладия увеличится до 78,7т, а объем продаж родия достигнет 19,3т.

Англо Платинум

В первой половине 2009г производство платинового концентрата на шахтах Англо Платинум возросло на 10% до уровня 38,6т. Однако выпуск на аффинажных мощностях этой компании увеличился лишь на 6% до 32,9т, т.к. в результате закрытия на техническое обслуживание Полокванской и Вотервольской плавильных печей запасы незавершенного производства увеличились на 5,8т. Это скопление запасов незавершенного производства должно исчерпаться во второй половине года, и объем выпуска аффинированной платины за год в целом, как ожидается, составит 74,6т. Мы предполагаем, что предложение на рынке будет выше этого уровня, т.к. в первой половине года объем продаж был увеличен за счет дополнительных 5,1т платины, произведенной, но не распроданной в конце 2008г.

В феврале 2009г Англо Платинум сообщила о реструктурировании своих добывающих мощностей, которое будет включать закрытие некоторых нерентабельных шахт и приведет к снижению выпуска платины примерно на 4,3т ежегодно.

Компания также подтвердила отсрочку некоторых

программ капиталовложений в связи со снижением цен и мировым экономическим кризисом. На Туикенхемской шахте выход на проектную мощность ожидается в 2018г (с двухгодичной задержкой), а на шахте Стилдрифт - в 2017г.

Однако, несмотря на эти отсрочки, Англо Платинум полагает, что у нее есть потенциал скорректировать объем годового производства платины более чем на 15,5т, посредством увеличения или снижения выпуска на крупном месторождении открытой добычи Магалаквена, а также путем регулирования объемов запасов МПП в незавершенном производстве. Также предполагается, что при необходимости, выпуск с подземных выработок может быть увеличен примерно на 10%.

Импала Платинум

На месторождениях, арендуемых Импала Платинум, за первое полугодие 2009г было выпущено 13,5т аффинированной платины, что на 7% ниже, чем за аналогичный период 2008г. Такое сокращение произошло в основном из-за снижения объемов добычи и переработки руды с Рифа Меренского; выпуск продукции на UG2 был стабильным.

Во втором полугодии вероятно снижение производства по сравнению с первым полугодием. В июле 9 рабочих погибли при сильных обвалах на шахте 14. Закрытие шахты и последующие изменения методов добычи, скорее всего, приведут к потере 1,5т платины за финансовый год компании, который заканчивается в июне 2010. За этим последовала двухнедельная забастовка в конце августа, стоившая компании дополнительных 1,2-1,5т выпуска платины. Импала предполагает, что в 2010 финансовом году объем производства может упасть до 26,4т.

На шахте Марула компании Импала в восточном Бушвельде в первом полугодии 2009г было произведено 1,2т платины. Нарращивание производства было отложено из-за таких факторов как забастовки рабочих, низкая производительность и остановки по соображениям безопасности. В настоящее время предполагается, что за 5 лет Марула выйдет на стабильный уровень производства в 3,9т платины в год. Однако, по мнению Импала, чтобы сохранить конкурентоспособность этой шахты необходимо повысить цены в рэндах на МПП, и улучшить показатели безопасности, производительности и контроля издержек.

Производство на шахтах Импала в Зимбабве рассматривается ниже на стр. 14, а совместного предприятия Ту Риверз на стр. 13.

Лонмин

В главном подразделении Лонмин – на шахте Марикана – объем переработки руды сократился на 3%, отражая

Поставки МПП из Южной Африки
ТОННЫ

	2008	2009
Платина	140,4	146,9
Палладий	75,6	78,7
Родий	17,8	19,3



решение завершить добычу открытым способом в конце прошлого года и ликвидацию некоторых нерентабельных подземных выработок. Для компенсации снижения добычи на шахтах была переработана часть запасов бедной руды с открытых месторождений, что оказало влияние на содержание и процент извлечения МПГ в целом. В результате за период январь-июнь 2009г объем выпуска платины в концентрате составил 9,0т, сократившись на 7%.

На совместном предприятии Пандора руду получают методом открытой добычи и с использованием инфраструктуры шахты Марикана: в первой половине года вес обогащенной руды увеличился на 16%, а выпуск платинового концентрата вырос на 43% до 0,8т.

На Лонмин вновь наблюдались проблемы на плавильном производстве. Плавильное производство №1 было закрыто на месяц из-за утечки штейна в середине июня. Однако и потом одна за другой происходили утечки шлаков, и ремонтные работы планируются на последний квартал 2009г, поэтому во втором полугодии ожидается увеличение запасов незавершенного производства МПГ. В настоящее время прогнозируется повышение продаж платины до 21,1-21,7т за финансовый год этой компании, который закончился в сентябре 2009г, однако объем поставок за календарный год может быть ниже из-за запланированного ремонта плавильной печи.

Другие производители

За период январь-июнь 2009г на шахтах компании Нортхэм объем производства сократился на 6% и составил 29,2т руды. Это произошло в основном из-за сложных геологических условий на Рифе Меренского. Объемы производства на месторождении UG2 оставались неизменными, и в настоящее время - это 50% от всей добываемой руды. Однако продажи платины увеличились в первом полугодии 2009г на 32% до 3,5т. Это металл, полученный с собственной шахты в Западном Бушвелде и по соглашениям на приобретение концентрата. По нашим оценкам 0,2-0,3т из этого объема получены с проекта Пиланесберг компании Платмин, на котором в апреле происходило обогащение первой партии руды. Этот проект - одна из трех новых платиновых шахт, которые начнут отгрузки концентрата в 2009г.

Шахта Смоуки Хилз компании Платинум Австралия также начала производство концентрата в начале 2009г, за первую половину года с нее было отгружено 0,2т платины по соглашению о закупке с аффинажным предприятием Импаля (IRS). Компания прогнозирует выход на уровень проектной мощности (2,9т МПГ в год) с января 2010г.



Третья новая шахта - Блю Ридж - в апреле отгрузила первую партию концентрата IRS. В июле 2009г в результате приобретения компании Ридж Майнинг, Аквариус Платинум приняла управление производством на Блю Ридж. Ожидается, что в установившемся режиме эта шахта будет поставлять около 2,3т платины (3,9т МПГ) в год.

Аквариус Платинум также управляет шахтами Крундал и Марикана, концентрат с которых перерабатывается на Англо Платинам и IRS. На шахте Крундал в первом полугодии производство платины в концентрате возросло на 11% до 3,8т, а на шахте Марикана выпуск увеличился до 1,5т благодаря расширению производства.

Добыча на шахте Эверест, принадлежащей Аквариус, приостановлена с декабря 2008г из-за обвала, затронувшего верхние уровни наклонной выработки. Компания намеревается создать еще две наклонные выработки, чтобы обеспечить доступ к очистным забоям: работа началась в июле 2009г и займет около 16 месяцев.

Шахта Ту Риверз - совместное предприятие Африкан Рейнбоу Минералс (АРМ) и Импаля - произвела 3,7т платины за финансовый год, который закончился в июне 2009г, что на 20% больше, чем за предыдущий финансовый год. Оптимизация производства и повышение уровня извлечения, как ожидается, приведет к увеличению выпуска платины в 2010г до 4т. АРМ также является участником совместного предприятия с Норильским Никелем на шахте Нкомати Никель, где добыча более бедной руды привела к снижению выпуска МПГ за первое полугодие 2009г до всего 0,3т.

На шахте компании Истплатс Крокодайл Ривер в первой половине 2009г отмечалось повышение содержания и уровней извлечения МПГ, и производство пла-

В текущем году ожидается увеличение поставок из Южной Африки, несмотря на сокращение выпуска аффинированного металла.

тинового концентрата возросло на 14% до 1т. Развитие участков Крокетт и Кареспрут на Крокодайл Ривер было приостановлено, наряду с другими проектами компании, такими как Спитцкоп, Кенедиз Вэйл и Маресбург.

РОССИЯ

В 2009г ожидается снижение поставок палладия из первичного производства до 80,9т. Мы прогнозируем, что продажи палладия из российских государственных запасов останутся на неизменном уровне в 29,9т. Предложение платины снизится до 23,2т.

Выпуск МПГ на Норильском Никеле за первое полугодие 2009г сократился на 8%, по сравнению с тем же периодом предыдущего года, несмотря на перебои в производстве в начале 2008г. Процент содержания МПГ в руде падал в течение нескольких лет, поэтому выпуск палладия сократился с 43,5т до 39,8т, а производство платины снизилось с 10,1т до 9,3т.

В целом за год, при неизменных объемах выпуска никеля, согласно прогнозам, производство палладия сократится с 83,9 в 2008г до 80,9т, а выпуск платины сократится примерно до 18,8т.

Производство платины на россыпных месторождениях компаний Амур и Корякгеологодобыча, по нашим прогнозам, снизится на 4,3т из-за сокращения выпуска на месторождении Корякгеологодобычи. Продажи платины из россыпных месторождений Урала, как ожидается, будут ниже уровня в 0,3т. Добыча на россыпных месторождениях в Инагли на юге Якутии в Восточной Сибири прекратилась в 2008г.

Хотя в 2009г не происходило значительных отгрузок палладия из российских государственных запасов, мы полагаем, что 29,9т металла, отгруженного за пределы России в 2008г, скорее всего будут проданы инвесторам в текущем году.

СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА

В 2009г поставки палладия из Северной Америки сократятся на 17,6% до 23,3т, в связи с закрытием шахты Лак дез Иль и ряда никелевых шахт. Ожидается падение продаж платины на 21,5% до 7,9т.

Компания Норт Америкен Палладиум в октябре 2008г закрыла шахту Лак дез Иль на профилактику и техническое обслуживание. Несмотря на то, что в первые три

квартала 2009г руда там не добывалась и не перерабатывалась, в наш прогноз включаются продажи металла, поступившего на аффинаж в самом конце 2008г, который появится на рынке лишь в текущем году.

На Стилуотер в 2009г прогнозируется сокращение производства МПГ на 0,1т до 15,4т. В первом полугодии на шахте Стилуотер производство палладия увеличилось на 11,9% и достигло 4,7т, а выпуск платины вырос на 15% до 1,4т, что отражает рост массы добываемой руды (за счет привлечения рабочих с шахты Ист Болдер) и увеличение исходного содержания металлов в руде. Объем выпуска МПГ на Ист Болдер упал с 2,5т в первом полугодии 2008г до 2,1т в текущем году.

Поставки МПГ из Северной Америки		
ТОННЫ		
	2008	2009
Платина	10,1	7,9
Палладий	28,3	23,3
Родий	0,6	0,4

Поставки МПГ из России		
ТОННЫ		
	2008	2009
Платина	25,2	23,2
Палладий:		
Первичное пр-во	83,9	80,9
Поставки из гос. запасов	29,9	29,9
Родий	2,6	2,0

ЗИМБАБВЕ

В 2009г ожидается увеличение поставок платины из Зимбабве до 7т. Согласно прогнозам, годовые продажи палладия возрастут до 5,4т.

Производство МПГ в концентрате компании Зимплатс в первом полугодии 2009г увеличилось до 3т. Добыча на россыпном месторождении Нгези была приостановлена ранее запланированного (в конце 2008г) из-за преобладания низких цен на металлы. Однако Портал 1 достиг полной производительности в июне 2009г. В результате, дополнительные объемы руды из подземной выработки компенсировали снижение производительности карьеров. Кроме того, повышение доли подземной добычи привело к улучшению качества руды, что увеличило выпуск МПГ за этот период. По плану Портал 4 достигнет проектной мощности в мае 2011г.

На шахте Мимоза во втором квартале 2009г была завершена фаза 5.5 проекта по расширению производства, что позволило увеличить выпуск концентратов МПГ до 6,2т. В первой половине 2009г количество добываемой руды выросло по сравнению с предыдущим годом на 16,3%. Выпуск платинового концентрата в тот же период вырос с 1,1т до 1,5т, что отражает более низкую производительность обогатительной фабрики в первой половине 2008г. Производство палладия в концентрате так же увеличилось на 28,6% до уровня 1,1т.

Поставки МПГ из Зимбабве и других стран		
ТОННЫ		
	2008	2009
Платина	9,2	10,3
Палладий	9,6	10,4
Родий	0,6	0,7

ПЛАТИНА

В 2009г прогнозируется падение мирового нетто-спроса на платину на 4,4% до 184т. Брутто-закупки в автомобильной промышленности упадут до 77,2т, а промышленный спрос до 35,8т. Однако, снижение цен на платину привело к резкому увеличению спроса в ювелирной промышленности до 76,2т. Нетто-инвестиционный спрос на физический металл также был на высоком уровне и, как ожидается, увеличится на 13,5% до 19,6т.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

Ожидается падение спроса на платину в автомобильной промышленности до 77,2т в связи с резким снижением производства автомобилей в мире. Этот показатель будет на 33% ниже предыдущего года и самым низким с 2000г.

Европа

Спрос на платину в европейском автомобилестроении в 2009г упадет на 28т до 33,3т. Значительное снижение экономической активности приведет к падению продаж легковых автомобилей в Европе на 12,3% до 15,8 млн. В условиях сокращения автопроизводителями складских запасов нереализованных автомобилей производство, как ожидается, сократится на 18,3%.

Изменения в типах закупаемых автомобилей также негативно скажутся на спросе на платину. В течение всего 2009г снижались закупки новых машин транспортными компаниями, которые в основном приобретают дизельные автомобили и фургоны.

Введение льготных схем в ряде европейских стран способствовало поддержанию выпуска автомобилей. В то же время, прекращение действия схемы утилизации автомобилей в Германии в начале сентября может негативно сказаться на объемах продаж в этой стране в последнем квартале 2009г. При покупке новых автомобилей индивидуальными потребителями по различным правительственным льготным схемам в основном приобретались небольшие дешевые модели, на которых дизельные двигатели не полностью реализуют свое экономическое преимущество, или модели, на которых дизельные двигатели не устанавливаются. В связи с этим доля рынка дизельных автомобилей в первой половине 2009г сократилась и составила всего 45,9% всех пассажирских автомобилей, проданных в Западной Европе по сравнению с 52,7% за календарный 2008г. Производство упадет еще больше. Поскольку на всех дизельных автомобилях, реализуемых в Европе, в системах очистки выхлопных газов использу-

ется платина, спрос на металл сократится.

Наблюдалось также увеличение использования палладия в дизельных катализаторах окисления (ДКО) и сажевых фильтрах (СФ), используемых в Европе. В условиях, когда более половины ДКО и СФ, устанавливаемых на автомобили в этом году, содержат определенные объемы палладия одновременно

с платиной, спрос на платину дополнительно снизится.

В то же время введение в действие первой стадии законодательства по снижению выхлопов Евро V с сентября 2009г для легковых автомобилей увеличит долю новых автомобилей, на которые устанавливаются дизельные сажевые фильтры, содержащие платину, что будет способствовать увеличению спроса на платину по сравнению с низким уровнем начала 2009г.

Япония

Ожидается, что японские производители закупят в этом году 14,5т платины для внутреннего производства, что на 23,8% ниже, чем в 2008г.

Выпуск легковых автомобилей в Японии в первой половине 2009г сократился на 45,3% по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Значительная часть платины, закупленной японскими автопроизводителями, используется в катализаторах, устанавливаемых на автомобилях, которые продаются на экспортные рынки с относительно низким качеством топлива. В условиях снижения спроса на многих азиатских экспортных рынках, например, в Таиланде, спрос на платину сократится.

Северная Америка

В 2009г прогнозируется падение спроса на платину в автомобильном секторе Северной Америки до 10,7т.

В связи с рецессией в США выпуск легковых автомобилей, как ожидается, сократится в текущем году на 30,9% до 7,3 млн. В первой половине 2009г автопроизводители резко снизили выпуск продукции в связи с трудностями получения кредитов, низкими объемами закупок и большими размерами складских запасов нераспроданных автомобилей. Правительство США поддержало автопроизводителей в середине 2009г введением схемы утилизации старых автомобилей, однако, несмотря на это, производство все равно резко сократилось. Хотя лишь небольшое

Брутто-спрос на платину для автокатализаторов тонны		
	2008	2009
Европа	61,3	33,3
Япония	19,0	14,5
Северная Америка	15,7	10,7
Китай	5,8	6,7
Другие страны	13,3	12,0
Итого	115,1	77,2

UJMK

количество катализаторов, устанавливаемых на этом рынке, содержит платину, снижение выпуска автомобилей приведет к сокращению использования платины на легковых автомобилях ориентировочно до 7,8т.

Неблагоприятные экономические условия также сказались на рынке большегрузных автомобилей. Лишь немногие компании закупили новые грузовики или осуществляли установку катализаторов на старые автомобили. В этой связи прогнозируется, что спрос на платину в указанном секторе сократится на 1/3 примерно до 3т, несмотря на дополнительные продажи, обусловленные обновлением автопарков некоторыми компаниями в преддверии начала действия новых лимитов выхлопов по модельному ряду 2010г.

Китай

Ожидается, что в 2009г производство легковых автомобилей в Китае увеличится до 10,6 млн. шт. по сравнению с 8,3 млн. в 2008г. Таким образом Китай станет крупнейшим производителем в мире. Хотя распространенность дизельных двигателей на рынке легковых автомобилей по-прежнему невысока, общий спрос на платину, как ожидается, увеличится на 16,2% до 6,7т.

Новые нормы выхлопов, предполагающие ограничения, эквивалентные нормам Евро IV были введены в середине 2008г в Пекине, Гуанджоу и Шанхае, а эквивалентные Евро III – в других районах страны. Введение этих норм привело к увеличению средних вложений металлов платиновой группы и, поскольку они действуют в течение всего 2009г, это приведет к дополнительному росту спроса в текущем году.

Другие регионы мира

Спрос на платину для автокатализаторов в других странах мира, как ожидается, сократится на 1,3 т до 12,0т. Несмотря на увеличение потребления в некоторых странах, таких как Бразилия и Индия, производство автомобилей в других странах упадет. В Корее, где производится много дизельных автомобилей для продажи в Европе, падение экспорта негативно скажется на спросе на платину.

Утилизация автокатализаторов

Масса платины, утилизируемой в мире из отработанных автокатализаторов, как ожидается, упадет в 2009г на 28,6% до 24,8т. Высокие цены на металл обусловили чрезвычайно высокий объем утилизации автокатализаторов в начале 2008г. Складские запасы были исчерпаны в предыдущем

году, а закупки новых автомобилей уменьшились, поэтому объемы лома катализаторов, поступающих на переработку, снизились. В результате количество катализаторов, утилизированных в первой половине 2009г, составило менее 50% объемов предыдущего года.

Объемы утилизации начали восстанавливаться благодаря внедрению целого ряда схем переработки старых автомобилей, которые увеличили объемы автокатализаторов, возвращаемых на переработку. Несмотря на это утилизация платины вернется на прежний уровень еще нескоро.

Спрос на платину: утилизация автокатализаторов		
ТОННЫ		
	2008	2009
Европа	-12,0	-9,0
Япония	-1,9	-1,5
Северная Америка	-19,3	-12,3
Китай	-0,5	-0,6
Другие страны	-1,2	-1,4
Итого	-34,9	-24,8

UJMX

ЮВЕЛИРНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Несмотря на экономические трудности, падение цен на платину по сравнению с 2008г привело к оживлению рынка платиновых ювелирных изделий в Китае и снижению рециклирования старых ювелирных изделий в Японии. В целом общемировой нетто-спрос в 2009г, как ожидается, увеличится почти на 80% до 76,2г.

Европа

Закупки платины европейскими ювелирами, согласно прогнозам, сократятся в 2009г на 0,5т до 5,7т.

Европейские производители люксовой продукции столкнулись с последствиями финансового кризиса. Несмотря на высокие объемы экспорта в Азию, продажи сократились, и соответственно уменьшится спрос на платину. Использование платины швейцарской часовой промышленностью также сократится, что отражает снижение производства наиболее дорогих часов. Производители и дистрибьюторы продукции минимизировали складские запасы товара в связи с рецессией, поэтому спрос сократится.

При этом ситуация на рынке ювелирной платины в Великобритании была достаточно благоприятной в связи с высоким уровнем спроса в обручальном сегменте. Несмотря на снижение объемов свободных денежных средств у потребителей, доступность платиновых изделий возросла из-за падения цен. Количество изделий, заклеименных в первой половине 2009г, сократилось всего на 10% по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Впоследствии экономическая ситуация стала улучшаться, и прогноз по ювелирной промышленности на оставшуюся часть 2009г более благоприятен. Ожидается, что спрос сохранится на уровне предыдущего года.

Япония

Ожидается рост нетто-спроса со стороны японской ювелирной промышленности на 7,9т до 9,6т. Более высокие показатели нетто-спроса в 2009г в большей степени отражают реальное состояние ювелирного сектора, чем показатели 2008г.

В текущем году прогнозируется сокращение объемов рециклирования старых ювелирных изделий до 7,2т. Снижение цен на металл привело к ослаблению стимулов к обмену потребителями сломанных или старых ювелирных изделий. Несмотря на наличие инфраструктуры рециклирования, снижение цен привело к уходу с этого рынка ряда участников, что дополнительно сократило объемы утилизации металла.

Платина сохраняет сильные позиции на ювелирном рынке Японии, и падение цен, как в абсолютных показателях, так и по сравнению с золотом, привело к росту объемов продаж металла в текущем году. Там, где ювелирные магазины снизили розничные цены, объемы реализованных платиновых ювелирных изделий увеличились, отчасти за счет сокращения продаж белого золота. В то же время там, где розница сохранила цены для получения дополнительной прибыли от продажи ювелирных изделий по высоким ценам, объемы продаж остались на низком уровне.

Продажа цепей, включая цепь «Кихей», которая отчасти рассматривается как инвестиционный продукт, также были на высоком уровне. В условиях увеличения количества цепей, произведенных в Японии для экспорта в Китай, объемы выпуска платиновых ювелирных изделий в Китае, как ожидается, в текущем году увеличатся незначительно.

Северная Америка

На ювелирный рынок Северной Америки негативное влияние оказало ухудшение экономических условий в

стране, и нетто-спрос на платину, как ожидается, упадет на 28,2% до лишь 4,4т.

В 2009г национальная экономика была особенно ослабленной, и расходы на все виды ювелирной продукции и другие товары не первой необходимости были значительно ниже по сравнению с 2008г. Платина не избежала этой основной тенденции, и розничные продажи снизились, со значительным сдвигом спроса в сторону дешевых материалов для мужских обручальных колец. В условиях ограниченной доступности кредита розница вновь снизила складские запасы, что привело к дальнейшему падению спроса.

Китай

Снижение цен на платину в 2009г по сравнению с предыдущим годом оказало чрезвычайно положительный эффект на нетто-спрос на ювелирные изделия в Китае и ожидается, что он вырастет до рекордного уровня в 54,5т.

Ранее розница и оптовики минимизировали свои запасы платины в связи с ростом цен на металл в последние годы. Когда цена упала, они использовали эту возможность для пополнения запасов, расширения ассортимента и, в ряде случаев, замены изделий из белого золота на платиновые. Высокие нормы прибыли также способствовали появлению в этом секторе новых розничных продавцов. Повсеместное пополнение складских запасов привело к необычайному росту выпуска продукции ювелирами, особенно в конце 2008г и начале 2009г.

Потребители также отреагировали на падение цен на платину. Повышение доступности таких изделий и продолжение роста национальной экономики привели к увеличению объемов реализации платины. Низкая разница в цене между золотом и платиной также позволила платине вновь отвоевать долю рынка у изделий из белого золота. Совокупность этих тенденций привела к росту нетто-спроса на платину в первой половине 2009г только в Китае до более миллиона унций.

Изменение цен также сказалось на рециклировании ювелирных изделий. Падение цен на платину во второй половине 2008г привело к снижению экономических стимулов у потребителей и у розницы к рециклированию старых ювелирных изделий, как для получения наличных, так и в целях частичной замены на новые изделия. Процент платины, утилизированной из старых ювелирных изделий, используемых в производстве, упал с пика в 50% в начале 2008г до менее 10% в начале 2009г. Тем не менее, с тех пор объемы утилизации металла из старых ювелирных изделий повысились в связи с ростом цен, и прогнозируется, что этот показатель увеличится до 9,3т.

Спрос на платину для ювелирной промышленности
тонны

	Брутто-спрос ¹		Утилизация ²		Нетто-спрос ³	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Европа	6,4	5,9	-0,2	-0,2	6,2	5,7
Япония	16,5	16,8	-14,8	-7,2	1,7	9,6
Северная Америка	6,2	4,5	-0,2	-0,2	6,1	4,4
Китай	33,0	63,8	-6,5	-9,3	26,4	54,5
Другие страны	2,0	2,0	0,0	0,0	2,0	2,0
Итого	64,0	93,0	-21,6	-16,8	42,4	76,2



ПРИМЕЧАНИЯ К ТАБЛИЦЕ

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

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

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

Несмотря на рост цены на платину с начала 2009г розничные цены остаются несколько ниже уровня конца 2008г, и предполагается, что объемы закупок потребителей будут близки к текущему повышенному уровню. Однако учитывая увеличение объемов рециклированного металла, используемого в производстве ювелирных изделий, и завершение процесса пополнения складских запасов, мы ожидаем, что спрос во второй половине года будет ближе к 21,8т.

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Спрос на платину в промышленности в 2009г, как прогнозируется, упадет на 31,5% до 35,8т в связи со снижением выпуска продукции и сокращением складских запасов, особенно в первой половине 2009г.

Ожидается, что химическая промышленность закупит в текущем году 10,9т платины, что на 1,5т меньше, чем в 2008г. Падение цен на сырьевые товары привело к снижению использования азотной кислоты, и спрос в этом секторе промышленности также снизится. Сокращение капиталовложений приведет к уменьшению объемов строительства новых химических производств, в связи с чем, уменьшится использование платины в катализаторах химических процессов. Также снижение капиталовложений негативно скажется на нефтепереработке, где спрос упадет до 6,4т.

Спрос на платину в стекольной промышленности, как прогнозируется, упадет с 10,0т в 2008г до 1,1т в 2009г. В текущем году наблюдалось перепроизводство стекловолна, поэтому строилось меньше новых заводов, даже в Китае, и спрос на платину в этом секторе будет значительно ниже, чем в 2008г. Дальнейшее закрытие заводов катодных телевизионных трубок будет означать возврат части металла на рынок. Спрос на платину для производства ЖКД стекла для плоских телевизионных панелей также снизится из-за сокращения строительства новых производств в условиях рецессии.

Спрос на платину в электронике, как прогнозируется, снизится с 7,0т до 5,4т. Продажи электронных приборов находились на чрезвычайно низком уровне в начале 2009г, однако с тех пор спрос возобновился: например, продажи персональных компьютеров, вероятно, достигнут уровня прошлого года. В то же время увеличилась доля рынка ноутбуков и портативных компьютеров, с меньшими

по размеру жесткими дисками, что привело к снижению среднего содержания платины на одно устройство. Вместе с сокращением складских запасов сырья и компонентов в начале года, это привело к падению спроса на платину.

ИНВЕСТИЦИИ

Нетто-спрос на платину в инвестиционных целях, согласно прогнозам, в 2009г увеличится до 19,6т, что на 2,3т выше и так чрезвычайно высоких показателей 2008г.

Ожидается, что нетто-закупки инвесторами через биржевые индексные фонды (ETF) составят в 2009г 11т платины, что значительно превышает уровень предыдущего года в 3,2т. Приток инвестиций в фонды, базирующиеся в Швейцарии, в течение года был относительно стабильным. В то же время инвестиции в фонды, базирующиеся в Лондоне, были подвержены колебаниям с периодами высоких объемов закупок в марте и апреле.

Лондонские фонды получили кросс-листинг в Японии в августе, что привело к некоторой дополнительной закупке металла, включенной в наши цифры спроса по Европе. Запуск отдельного фонда, базирующегося в Австралии, в январе 2009г привел к росту инвестиций на 0,1т, которые включены в наши показатели по остальным регионам мира. Планы по запуску фонда в США были обнародованы в апреле 2009г, однако на сегодняшний момент отсутствует информация по срокам их осуществления.

Ожидается, что в текущем году суммарный объем нетто-закупок платины через инвестиционные планы и внебиржевых закупок крупных слитков в Японии составит 5,3т. Резкое падение цен на платину и обеспокоенность состоянием мировой экономики привели к чрезвычайно высоким закупкам платины, т.к. она стала «надежной гаванью» для инвесторов в конце 2008г и начале 2009г. В то же время по мере стабилизации мировой экономики интерес покупателей снизился, и в текущем году инвестиционный спрос в Японии будет ниже, чем в предыдущем.

Спрос на монеты и небольшие слитки увеличится в 2009г до 2,9т в связи с ростом интереса к инвестициям в драгоценные металлы в Северной Америке. В то же время, несмотря на выпуск платиновых монет Королевским Монетным двором Канады и Австралийским Монетным двором, Монетный двор США в первые три квартала 2009г не предлагал на продажу монеты «Платиновый Орел».

Спрос на платину для пром. применения тонны		
	2008	2009
Химическая пром-ть	12,4	10,9
Электроника	7,0	5,4
Стекольная пром-ть	10,0	1,1
Нефтепереработка	7,5	6,4
Прочие	15,6	12,0
Итого	52,5	35,8



Инвестиционный спрос на платину тонны		
	2008	2009
Европа	3,2	11,0
Япония	12,0	5,3
Северная Америка	1,9	3,1
Китай	0,0	0,0
Другие страны	0,2	0,2
Итого	17,3	19,6



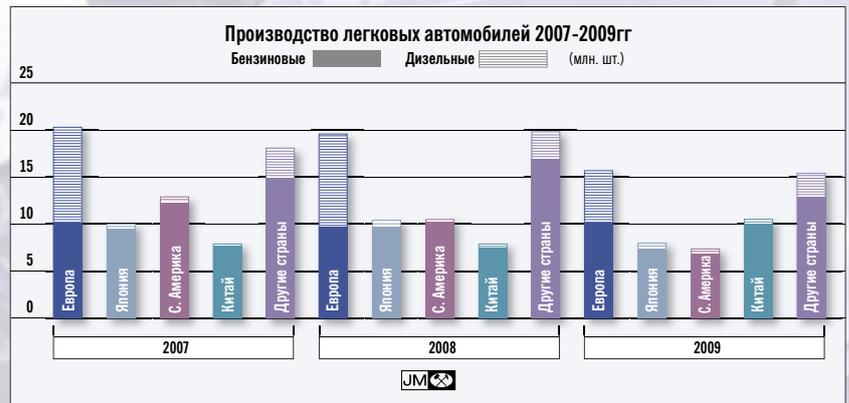
МИРОВОЙ АВТОМОБИЛЬНЫЙ РЫНОК В 2009г

В 2009г ожидается падение спроса на все металлы платиновой группы для производства каталитических конвертеров второй год подряд. Снижение выпуска автомобилей началось в Северной Америке и распространилось на Европу, Японию и другие рынки в последние месяцы 2008г. Поэтому в текущем году автомобильная промышленность в полной мере испытала на себе последствия мирового экономического кризиса.

ПАДЕНИЕ ПРОДАЖ

В конце 2008г начался спад в мировой экономике, объем закупок потребителей резко сократился, что отразилось на продажах транспортных средств: потребители либо увеличили срок эксплуатации автомобиля до замены на новый, либо покупали подержанные автомобили. Снижение доступности кредитов в Северной Америке и Европе также способствовало падению продаж. Транспортные компании приняли решение об отсрочке закупок, что также негативно сказалось на объемах продаж. Так, в Западной Европе в первой половине 2009г продажи легковых автомобилей упали на 9,7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Сокращение реализации привело к резкому увеличению складских запасов нераспроданных автомобилей, и автопроизводители во всех регионах



мира были вынуждены уменьшить объемы выпуска продукции в большей степени, чем снизились продажи. В результате в 2009г ожидается падение мирового производства легковых автомобилей на 16,1% до 57,2 млн., что приведет к снижению спроса на металлы платиновой группы.

ПРАВИТЕЛЬСТВЕННЫЕ ЛЬГОТЫ
 Для поддержки автопроизводителей был разработан ряд льготных схем.

Китайское правительство снизило налоги с продаж для небольших автомобилей и приняло меры по увеличению доступности автокредитования. В результате производство автомобилей в этой стране, согласно прогнозам, увеличится на 27,6% до 10,6 млн. В Бразилии снижение налога с оптовых продаж для производителей автомобилей с двигателями менее 2-х литров привело к снижению цен на небольшие автомобили и соответственно увеличению их реализации.

Программы, стимулирующие потребителей к замене старых автомобилей на новые, были введены во многих странах. В США программа «наличные за драндулеты» субсидировала продажи почти 700тыс. автомобилей. В Германии утилизационная схема оказалась даже более успешной, продажи увеличились до 10-ти летнего максимума. В ряде случаев эти схемы генерировали новый спрос, а также стимулировали досрочные покупки. Без вмешательства внеш-

них факторов, те закупки, которые были ускорены, произошли бы лишь в 2010г, это обстоятельство будет сдерживать темпы восстановления указанных рынков в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

ИЗМЕНЕНИЕ ТИПОВ АВТОМОБИЛЕЙ

Льготные схемы способствовали поддержанию уровня производства, особенно небольших автомобилей. В ряде случаев, например в Китае и Бразилии, льготы были прямо направлены именно на этот сектор. На других рынках потребители сделали выбор в пользу малолитражных автомобилей из-за обеспокоенности состоянием своих финансов. В результате средние объемы двигателей и размеры катализаторов сократились. Таким образом, на рынках, где не вводились новые нормы выхлопов, произошло снижение среднего содержания МПГ на автомобиль.

Учитывая, что малолитражные автомобили в основном работают на бензине, доля дизельных двигателей в Европе упала, что особенно негативно сказалось на спросе на платину. Сокращение объемов закупок, в первую очередь дизельных автомобилей, транспортными компаниями в Европе также приведет к снижению спроса на платину. Спрос на палладий в Европе, напротив, увеличится в связи с ростом выпуска бензиновых автомобилей.

В текущем году экономический спад оказал негативное влияние на объемы производства в автомобильной промышленности во всем мире, несмотря на правительственные льготные программы, стимулировавшие активность на внутренних рынках таких стран как Китай, Германия и Бразилия.

Несмотря на сокращение использования МПГ в секторе автокатализаторов в 2009г, спрос на палладий будет поддерживаться краткосрочным увеличением доли рынка бензиновых автомобилей в Европе и ростом производства в Китае.



ПАЛЛАДИЙ

В 2009г прогнозируется снижение нетто-спроса на палладий на 7,9т до 202,8т. Брутто-спрос на палладий для производства автокатализаторов сократится на 17,6т до 121,1т. Спрос на новый металл в ювелирном секторе, согласно прогнозам, увеличится на 2т до 28,6т, в то время как в стоматологическом секторе ожидается снижение спроса на 6,3% до агрегированного показателя в 18,8т.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

В 2009г ожидается снижение нетто-спроса на палладий со стороны автопроизводителей на 12,7% до 121,1т, самого низкого показателя с 2005г. Под давлением мирового экономического кризиса в 2008 резко сократились объемы производства. Спад продолжился и в текущем году что, как ожидается, приведет к сокращению мирового производства легковых автомобилей на 16,1% до 57,2 млн.

Европа

Несмотря на прогнозируемое сокращение в 2009г выпуска легковых автомобилей в Европе до 15,8 млн., ожидается увеличение выпуска автомобилей с бензиновыми двигателями. В результате, брутто-спрос на палладий в этом регионе сократится по сравнению с 2008г лишь на 0,7т до 30,6т.

Поскольку практически все катализаторы для бензиновых двигателей уже производятся на основе палладия, дальнейшее замещение платины палладием в этом секторе будет незначительным. Несмотря на внедрение со второй половины 2009г первой фазы законодательства по выхлопам Евро V, вызвавшее увеличение средних вложений драгоценных металлов на катализатор, одновременно произошло уменьшение средних размеров двигателя. Это привело к сокращению размера стандартного катализатора тройного действия, что перевесило эффект от увеличения вложений. Национальные программы утилизации, однако, успешно поддерживали продажи автомобилей с бензиновыми двигателями, и спрос на палладий будет довольно устойчивым.

В дизельном секторе быстрыми темпами продолжается внедрение палладия в катализаторы на основе платины. Более половины всех дизельных катализаторов, произведенных для европейского рынка, в настоящее время помимо платины

содержат палладий. Среднее содержание палладия в таких катализаторах также увеличивается, и в настоящее время на долю палладия приходится в среднем около 20% содержания драгоценных металлов в дизельных катализаторах очистки выхлопов. В связи с этим, несмотря на сокращение выпуска дизельных транспортных средств, спрос на палладий в дизельном секторе сократится лишь незначительно.

Япония

Спрос на палладий для катализаторов, устанавливаемых на автомобилях, произведенных в Японии в текущем году, как ожидается, сократится на 23,2% до 21,1т, в основном в связи с аналогичным падением в процентном выражении внутреннего производства легковых автомобилей приблизительно до 8 млн.

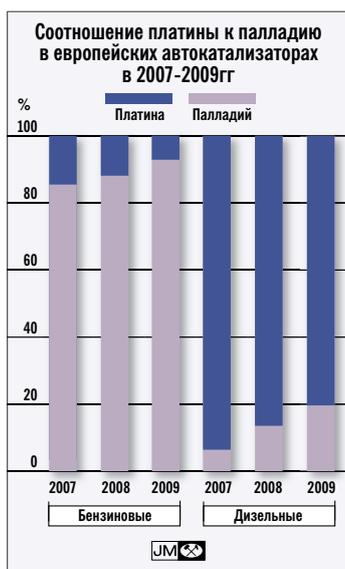
Спад в мировых продажах только начал затрагивать внутреннее производство Японии в последнем квартале текущего года, и автопроизводители сразу сократили производство по сравнению с 2008г с целью сохранения доходности. Тогда как в нормальных условиях крупнейшие японские автопроизводители сократили бы выпуск на своих заводах за рубежом, глубина нынешнего экономического спада заставила их также приостановить производство на многих заводах внутри страны, что негативно сказалось на спросе на палладий в этом регионе.

Северная Америка

Для автомобильного сектора Северной Америки этот год был крайне напряженным. Согласно прогнозам, объемы продаж сократятся с низкого уровня в 14,9млн. автомобилей в 2008г до лишь 11,8 млн. В связи с этим автопроизводители сократили производство, и брутто-спрос на палладий уменьшился на 27,5% до 29,1т.

Слабость национальной экономики обусловила резкое снижение потребительской уверенности и расходов, что привело к стремительному падению продаж автомобилей. Низкая доступность кредитов для потребителей также значительно усложнила долгосрочную аренду новых автомобилей, что еще больше способствовало снижению спроса на них. Даже когда потребители покупали автомобили, они стали приобретать небольшие машины, что негативно сказалось на продажах внедорожников и легких и средних грузовиков. Это привело к уменьшению размеров стандарт-

Сохранению объемов спроса на палладий в Европе в текущем году будет способствовать увеличение использования этого металла в дизельных катализаторах окисления и сажевых фильтрах.



Брутто-спрос на палладий для автокатализаторов (тонны)		
	2008	2009
Европа	31,3	30,6
Япония	27,5	21,1
Северная Америка	40,1	29,1
Китай	12,0	16,2
Другие страны	27,8	24,1
Итого	138,7	121,1

ного каталитического конвертера и дальнейшему снижению спроса на палладий.

Несмотря на то, что рынок оставался слабым, введение правительством США в июле программы «наличные за драгметаллы» способствовало продаже 690 тыс. автомобилей. Доступность кредитов начала улучшаться, и уровни производства стабилизировались, что позволяет предположить возможность некоторого повышения спроса на палладий во второй половине 2009г.

Китай

В первой половине 2009г показатели китайского автопрома были позитивными. Ожидается, что положительная динамика продлится до конца года, и продажи легковых автомобилей на внутреннем рынке, согласно прогнозам, увеличатся с прошлогоднего уровня в 8,6млн. до 11млн. в 2009г, что приведет к росту спроса на палладий на 35,1% до 16,2т.

Активные меры по поддержке экономики, осуществляемые китайским правительством, значительно стимулировали внутренних потребителей. Увеличение доступности потребительского кредита и скидки для сельских жителей сделали приобретение автомобиля доступным для большей доли населения, что привело к росту продаж, особенно небольших машин, произведенных внутри страны. Решение правительства о снижении налогов с продаж для автомобилей с двигателями объемом 1,6 л. и менее также способствовало поддержанию продаж таких машин, отчасти за счет падения спроса на люксовые модели и внедорожники, что приводит к уменьшению средних размеров катализатора и в этом сегменте рынка тоже. Тем не менее, с введением норм выхлопов Евро III и Евро IV в различных регионах Китая в середине 2008г вложения металла на катализатор увеличились, поэтому спрос на палладий повышался быстрее, чем объем выпуска автомобилей.

Другие страны мира

Брутто-спрос на палладий для производства автокатализаторов в других регионах мира согласно прогнозам, сократится на 3,7т до 24,1т в связи со снижением производства автомобилей во многих странах. В России экономический кризис был особенно тяжелым, продажи автомобилей резко сократились, что повлекло за собой снижение спроса на палладий, несмотря на объявление в середине года о схемах утилизации старых автомобилей. Также стоит отметить, что начиная с 2010г, планировалось введение стандартов по выхлопам Евро IV для всех новых автомобилей, продаваемых в России, что было отложено до 2012г. Мексиканская промышленность также пострадала, в основном

из-за низких продаж автомобилей на основном экспортном рынке этой страны - США, поэтому спрос на палладий там также сократится.

Тем не менее, существует несколько регионов, таких как Бразилия, где не наблюдается спада на рынке автомобилей. В конце 2008г правительство Бразилии сократило налоги с продаж небольших автомобилей, что привело к росту реализации в первые семь месяцев текущего года до рекордных уровней.

Утилизация автокатализаторов

Согласно прогнозам, в течение 2009г из отработанных автокатализаторов будет утилизировано 29,5т палладия, что на 14,8% меньше, чем в предыдущем году. Однако сохраняется долгосрочная тенденция роста объемов утилизации палладия.

Перерабатывающая промышленность испытывала негативное влияние падения продаж новых автомобилей во многих регионах, т.к. на утилизацию поступало меньше старых машин. Высокие цены на металл в первой половине прошлого года также стимулировали переработчиков собирать и утилизировать любые запасы каталитических конвертеров, существовавшие на тот момент. Поэтому объемы отработанных катализаторов, доступных для переработки, сократились, и соответственно снизились объемы извлечения палладия. С тех пор схемы утилизации старых автомобилей способствовали росту продаж новых и росту утилизации старых машин с бензиновыми двигателями, что поддерживало уровень утилизации палладия. Немецкая схема также стимулировала утилизацию более новых автомобилей, чем обычно, и в Европе объемы извлечения палладия возрастут.

Спрос на палладий: утилизация катализаторов		
тонны		
	2008	2009
Европа	-9,3	-10,4
Япония	-2,2	-1,5
Северная Америка	-20,4	-14,6
Китай	-1,0	-1,1
Другие страны	-1,8	-1,9
Итого	-34,7	-29,5



СТОМАТОЛОГИЯ

Нетто-спрос на палладий для стоматологического сектора, как ожидается, сократится на 3,2% до 18,8т несмотря на определенную поддержку в связи с высокими ценами на золото и снижением уровня утилизации в этой отрасли.

Мы прогнозируем снижение использования палладия в стоматологическом секторе Японии на 0,2т

Спрос на палладий в стоматологии		
тонны		
	2008	2009
Европа	2,0	2,0
Япония	8,6	8,4
Северная Америка	8,4	7,9
Китай	0,0	0,0
Другие страны	0,5	0,5
Итого	19,5	18,8



до 8,4т. Существует долгосрочная тенденция к сокращению обращений за стоматологическим лечением, что отражает развитие профилактического ухода и сокращает применение палладия. Стоматологический сектор также стал уменьшать складские запасы сплава «Кинпала», содержащего палладий, и переходить к системе поставок «точно в срок». Однако все эти тенденции, негативно влияющие на спрос на палладий, будут частично нивелированы сокращением переработки неиспользованных материалов.

Спрос на палладий для стоматологического сектора Северной Америки, согласно прогнозам, также сократится - до 7,9т. Сложная экономическая ситуация способствует тому, что пациенты откладывают стоматологическое лечение, если это возможно. Несмотря на это палладий выиграл от высокой цены на золото, которая привела к переходу от более дорогих сплавов с высоким содержанием золота к использованию сплавов со средним содержанием золота. Эти составы с пониженным содержанием золота зачастую основаны на палладии, и рост их использования оказал поддержку спросу.

Спрос на палладий в электронике тонны		
	2008	2009
Европа	2,9	2,4
Япония	8,6	8,2
Северная Америка	3,9	3,4
Китай	7,5	6,7
Другие страны	11,3	10,4
Итого	34,2	31,1

ЭЛЕКТРОНИКА

Согласно прогнозам, электронная промышленность закупит в 2009г 31,1т палладия, что на 3,1т меньше, чем в предыдущем году, т.к. спад в мировой экономике затронул продажи потребительских товаров и уровни складских запасов в этой отрасли.

Основной областью применения палладия в электронной промышленности является производство многослойных керамических конденсаторов (МКК), которые применяются в производстве бытовой электроники. Несмотря на активное восстановление продаж потребительской электроники по сравнению с очень низким уровнем начала 2009г, ежегодный прирост будет незначительным. Спрос на палладий со стороны производителей МКК еще больше снизился из-за получившей широкое распространение на этом рынке тенденции сокращения складских запасов материалов, компонентов и готовой продукции. Несмотря на то, что этот процесс в настоящее время завершился, спрос в текущем году все равно значительно сократится.

Спрос на палладий для применения в выводных рамках также уменьшится из-за снижения объемов производства и потери доли рынка в пользу цветных металлов, вызванной нестабильностью цены на палладий в 2008г. Тем не менее, в некоторых других областях применения в электронике, таких как нанесение покрытий, палладий зачастую конкури-

рует с золотом. Устойчивая значительная разница в ценах на эти металлы позволила палладию отвоевать определенную долю рынка, обеспечив некоторую поддержку спроса. Нетто-спрос в дальнейшем поддерживался снижением утилизации палладия из отработанного электронного лома в связи с низкими ценами на металл в 2009г.

ЮВЕЛИРНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Нетто-спрос на палладий со стороны ювелирной промышленности в текущем году, согласно прогнозам, увеличится на 2т до 28,6т в связи с ростом закупок металла во всех регионах мира.

Китай

На производственном уровне в 2009г произошли значительные изменения доли рынка палладиевых изделий на рынке Китая. Норма прибыли на платиновые ювелирные изделия в текущем году увеличилась, и некоторые производители забросили производство палладиевых изделий и перевели все свои мощности на платину. Тем не менее, другие компании захватили эту долю рынка, расширив производство. Поэтому объем производства палладиевых украшений в целом, как ожидается, не претерпит значительных изменений по сравнению с 2008г.

На уровне розницы ситуация была неоднозначной. Доступность палладиевых украшений в разных провинциях и даже городах отличается, что говорит о том, что розничные и оптовые продавцы пока не повсеместно уверены в потенциале этого материала. Однако там, где палладиевые украшения доступны, на них существует стабильный спрос, что свидетельствует о зрелости рынка в этих регионах.

Количество палладия, утилизированного из старых ювелирных изделий, в текущем году, вероятно, сократится на 1,2т до 1,6т. Значительные объемы запасов палладия были произведены между 2004 и 2007г с использованием сплава

Спрос на палладий для ювелирной промышленности тонны						
	Брутто-спрос		Утилизация		Нетто-спрос	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Европа	1,4	1,5	0,0	0,0	1,4	1,5
Япония	3,7	3,6	-1,2	-0,6	2,5	3,0
Северная Америка	1,9	2,2	0,0	0,0	1,9	2,2
Китай	23,0	22,7	-2,8	-1,6	20,2	21,1
Другие страны	0,6	0,8	0,0	0,0	0,6	0,8
Итого	30,6	30,8	-4,0	-2,2	26,6	28,6

См. примечания к
таблице на стр. 17

950-ой пробы (содержит 95% палладия по весу). Этот материал продавался не слишком хорошо и по большей части был переработан и переплавлен в палладий 990-ой пробы (чистота сплава 99%). В настоящее время сохранилось немного запасов сплава 950-ой пробы, и активность обмена старых украшений потребителями остается невысокой. Объемы утилизации сократились, и мы ожидаем, что они останутся невысокими в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

Таким образом, прогнозируется увеличение нетто-спроса с 20,2т, закупленных в 2008г, до 21,1т в 2009г.

Другие регионы

Спрос на палладий для ювелирного производства в Европе, Северной Америке и Японии увеличится до агрегированного показателя в 6,7т.

В текущем году ожидается увеличение европейского спроса на палладий до 1,5т. Растущее число производителей в настоящее время имеют опыт работы с этим материалом, и по всей Европе увеличивается число розничных магазинов, где представлены изделия из палладия. Столь же важным фактором является введение клеймения палладиевых украшений в Великобритании в середине 2009г, которое, как ожидается, добавит официального признания этому металлу и подстегнет потребительский спрос.

В Северной Америке ювелиры закупают 2,2т палладия, что на 0,3т больше чем в предыдущем году. Экономический кризис подстегнул продажи палладия в некоторых секторах, например в обручальном секторе ювелирного рынка в сегменте мужских колец, т.к. ввиду ограниченности бюджетов пары предпочитали приобретать дорогие помолочные и обручальные кольца только для невест, а для мужчин - более скромные изделия, из менее дорогих материалов.

В Японии производилось и продавалось незначительное количество украшений из палладия. При этом палладий используется в большинстве платиновых сплавов и некоторых сплавах белого золота. Сокращение переработки старых украшений в текущем году обусловило уменьшение объемов утилизированного палладия и увеличение нетто-спроса до 3,0т.

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Согласно прогнозам, в текущем году химической промышленностью будет закуплено 10,7т палладия, что не сильно отличается от показателя 2008г в 11т.

Снижение спроса на взрывчатые вещества и удобрения заставило некоторых производителей азотной кислоты сократить производство этого вида промышленного химического

сырья. Поскольку в текущем году катализаторы использовались менее активно, чем в предыдущем, ловительные сетки на этих предприятиях улавливают меньше платины и заменяются реже, поэтому спрос на палладий для этой области применения несколько сократится.

Вес нетто палладия, закупленного предприятиями по производству промышленных катализаторов – особенно для производства перекиси водорода, очищенной терефталевой кислоты и мономера винилацетата – согласно прогнозам также несколько сократится. Значительная часть металла в этой отрасли используется для установки на новых производственных мощностях. В то время как уже начатое строительство производственных мощностей будет завершено, несмотря на текущие неблагоприятные рыночные условия, в связи с нехваткой доступных источников проектного финансирования в текущем году строительство новых заводов сократится, и потребность в палладии снизится.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СПРОС

В 2009г прогнозируется увеличение спроса на физический металл в инвестиционных целях на 6,7т до 19,8т.

В 2009г ожидается увеличение инвестиционного спроса на палладий в виде монет и мини-слитков почти вдвое до 2,9т. Королевский Канадский Монетный Двор в середине 2009г возобновил производство палладиевых монет с изображением кленового листа, и спрос поддерживался ростом цен на все драгоценные металлы.

Нетто-инвестиции через биржевые индексные фонды (ETF) в текущем году также заметно увеличатся. В 2009г происходили неоднократные активные закупки палладия (и мало погашений) через европейские ETF, в связи со снижением цены на палладий относительно прежнего высокого уровня. На конец сентября совокупный объем позиций по палладию составил 33,6т, что эквивалентно нетто-спросу в 13,4т за первые три квартала 2009г. Несмотря на сохранение значительной неопределенности в отношении поведения инвесторов в течение оставшейся части года, мы прогнозируем, что нетто-спрос на палладий со стороны ETF достигнет 16,8т, что значительно превышает показатель 2008г в 11,5т.

Спрос на палладий в химической пром-ти тонны		
	2008	2009
Европа	3,1	2,7
Япония	0,6	0,6
Северная Америка	1,7	1,5
Китай	1,9	2,3
Другие страны	3,7	3,6
Итого	11,0	10,7



Инвестиционный спрос на палладий тонны		
	2008	2009
Европа	11,5	16,8
Япония	0,0	0,0
Северная Америка	1,6	3,0
Китай	0,0	0,0
Другие страны	0,0	0,0
Итого	13,1	19,8



БИРЖЕВЫЕ ИНДЕКСНЫЕ ФОНДЫ

Запуск в 2007г двух биржевых индексных фондов, обеспеченных физическим металлом добавил активности рынку физических инвестиций в платину и палладий. В то время как многие крупные инвесторы уже играли на ценах на эти металлы, такие фонды позволили и другим участникам рынка, от частных инвесторов до пенсионных фондов, инвестировать в эти металлы.

Запущенные ETF были полностью обеспечены физическим металлом, т.к. каждая инвестиция в новые акции ETF балансировалась покупкой этим фондом соответствующего количества платины или палладия. Пока инвесторы сохраняют свои позиции в ETF, этот металл выведен с рынка, что приводит к увеличению физического спроса (в отличие от фондов с высокой долей заемных средств и спекулятивных фондов, появившихся позже и не имеющих влияния на рынок физического металла).

Теперь, когда история этих фондов насчитывает более двух лет, можно отчасти проследить мотивы поведения инвесторов в ETF. Фонд, базирующийся в Швейцарии, как оказалось, привлек инвесторов, которые покупают активы и сохраняют их, в ожидании прибыли в долгосрочной перспективе. Несомненно, одним из крупнейших инвесторов этого фонда стал пенсионный фонд.

В Лондоне, напротив, объем позиций менее постоянен, т.к. инвесто-

ры ориентируются на движения цен в краткосрочной перспективе. Хотя эти инвесторы возможно и желали бы удерживать металл дольше, но до настоящего времени этого не делали. Наблюдался стремительный рост закупок металла в периоды роста цен и масштабные продажи в периоды снижения цен, т.к. в связи с обесцениванием других активов приходилось ликвидировать эти позиции для покрытия убытков, понесенных в других областях. Наш относительно позитивный прогноз цен на оба металла на 2010г позволяет предположить, что поток инвестиций в ETF в 2010г вновь будет значительным.

В апреле 2009г появилось предложение о запуске ETF, обеспеченного физическим металлом, в США. Этот проект в настоящее время находится в процессе получения необходимых разрешений от соответствующего лицензирующего органа. В США существование рынка ликвидных фьючерсов на НАЙМЕКС уже предоставляет инвесторам возможность играть на ценах платины и палладия. Федеральная комиссия по торговле США в течение значительной части этого года расследовала избыточные спекуляции на энергетических фьючерсных рынках. Сохраняется вероятность того, что эта комиссия изыскивает возможности наложения ограничений на фьючерсные позиции на других рынках сырьевых товаров, что сделает ETF более привлекательным способом инвестирования для крупных инвесторов. Для частных инвесторов уменьшение размеров минимально допустимых вложений в ETF (скорее всего 0,1 унция по сравнению с минимальной закупкой в 50 унций по контрактам на НАЙМЕКС) может сделать их более реалистичным вариантом капиталовложений.

Информация по особенностям функционирования этих фондов была передана американскими властями в октябре 2009г, однако до настоящего времени разрешение на организацию



такого фонда получено не было. Если эта документация будет одобрена, мы полагаем, что возможна незамедлительная аккумуляция дополнительных инвестиций в физический металл в объеме порядка 6,2т по каждому металлу за первый год функционирования.

В августе кросс-листинговые версии лондонских платиновых и палладиевых фондов начали торговаться на Токийской фондовой бирже. В Японии существует длительная история частных инвестиций в платину как в виде физического металла через накопительные схемы, в которых ежемесячно инвестируется определенная сумма в йенах, а комбинированные позиции всех инвесторов затем используются для закупки платиновых слитков, так и через фьючерсы на ТОКОМ. Поэтому ожидается, что создание таких фондов будет способствовать значительному росту заинтересованности инвестиционного сообщества. Тем не менее, до настоящего времени нехватка внутренних поручителей и относительная доступность других видов инвестиционной деятельности предопределяли незначительную активность инвесторов.

Также в начале 2009г были созданы фонды по платине и палладию в Австралии. До настоящего времени спрос с их стороны составил менее 150кг по каждому металлу, что вероятно и неудивительно, т.к. австралийские инвесторы уже осуществили значительные вложения в сырьевые товары.

После значительного сокращения позиций ETF по платине и палладию во второй половине 2008г, в первые 3 квартала 2009г интерес инвесторов возобновился.

Запуск ETF предоставил инвесторам дополнительную возможность играть на изменении цен на металл.



ДРУГИЕ МЕТАЛЛЫ ПЛАТИНОВОЙ ГРУППЫ

В текущем году прогнозируется падение нетто-спроса на родий до 17,1т, в основном из-за снижения его использования в автомобильной промышленности. Предложение родия увеличится до 22,4т. Ослабленность мировой экономики обусловит снижение спроса на рутений до 18,2т, а иридия до 2,5т.

РОДИЙ

На рынке родия в текущем году наблюдается значительное избыточное предложение в 5,3т. Ожидается падение нетто-спроса на 3,7т до 17,1т в связи с резким снижением закупок металла для использования в каталитических конвертерах. Поставки родия увеличатся на 0,8т до 22,4т несмотря на падение первичного производства в Южной Африке.

Автокатализаторы

В связи с сокращением производства легковых автомобилей прогнозируется падение брутто-закупок мировой автомобильной промышленностью на 19,2% до 19,2т.

Проблемы в мировой экономике чрезвычайно негативно отразились на автомобильной промышленности. Ожидается резкое падение производства легковых автомобилей в Северной Америке на 30,9%, что скажется на спросе на родий, т.к. вложения родия на многих моделях в этом регионе относительно высоки. При этом, несмотря

на многочисленные льготные схемы утилизации, объемы производства снизятся также в Европе, Японии и других регионах мира, что окажет дополнительное негативное влияние на спрос на родий. Спрос увеличится только в Китае, где правительственные субсидии поддержали экономику.

Дополнительно спрос на родий уменьшился из-за продолжающегося снижения вложений в катализаторах тройного действия. До текущего года цены на родий были высокими в течение определенного времени, поэтому автопроизводители и производители катализаторов направили значительные ресурсы на минимизацию использования родия без снижения эффективности работы катализаторов. В результате, на рынок

постоянно выходят новые каталитические конвертеры с пониженным содержанием родия. В 2009г снижение вложений, как и уменьшение средних размеров автомобилей, перевесит последствия ужесточения законодательства, и спрос на родий сократится значительней, чем объем выпуска транспортных средств.

В текущем году из отработанных катализаторов будет утилизировано 5,6т родия, что меньше чем в 2008г. Высокие цены на родий в течение 2008г стимулировали рост утилизации автокатализаторов до рекордных уровней, т.к. нормы прибыли в перерабатывающей промышленности были высокими. Это вело к исчерпанию складских запасов отработанных катализаторов. С падением объемов продаж автомобилей в Северной Америке, Европе и Японии в текущем году наблюдалось снижение количества поступивших на переработку старых катализаторов. В этой связи темпы переработки в 2009г резко упали, хотя сейчас и наблюдается некоторое оживление в этом секторе.

Другие отрасли

В связи с сокращением строительства новых производственных мощностей нетто-закупки родия стекольной промышленностью, как ожидается, составят в текущем году 0,7т, что на 0,4т меньше, чем в 2008г. В то время как китайский строительный рынок оставался активным, экспорт стекловолокна на другие рынки упал, и в текущем году в Китае было запущено мало новых производственных мощностей. Временный спад в спросе на ЖКД стекло для плоских телеэкранов также привел к сокращению строительства новых производственных мощностей. В то же время снижение цен на родий поддержало спрос. Как правило, у производителей стекла имеется определенный набор платиново-родиевых сплавов, которые они могут использовать в производстве. Добавление дополнительного родия увеличивает долговечность таких сплавов, и низкие цены на металл способствовали использованию составов с высоким содержанием родия рядом производителей.

Ожидается, что в химическом секторе спрос на родий в 2009г упадет всего на 62кг и составит 2,1т. Снизится спрос на родий, как и на платину, для производства хлора, т.к. для пополнения потребностей в материале производители используют металл из законсервированных контактных аппаратов. В секторе промышленных катализаторов вновь строились установки по производству уксусной кислоты и оксоспиртов, поэтому спрос останется на уровне 2008г.

Спрос на родий в электротехнической и других отраслях промышленности упадет с 0,8т в 2008г до 0,7т в текущем году.

Родий. Предложение и спрос тонны		
	2008	2009
Предложение		
Южная Африка	17,8	19,3
Россия	2,6	2,0
Северная Америка	0,6	0,4
Прочие	0,6	0,7
Итого предложение	21,6	22,4
Спрос по областям применения		
Автокатализаторы: всего	23,8	19,2
утилизация	-7,0	-5,6
Химическая пром.	2,1	2,1
Электроника	0,1	0,1
Стекольная пром.	1,1	0,7
Прочие	0,7	0,6
Итого спрос	20,8	17,1
Изменения запасов	0,8	5,3



Предложение

Предложение родия в 2009г увеличится на 0,8т до 22,4т. Несмотря на неизменный уровень первичного производства в Южной Африке, изменения запасов незавершенного производства приведут к росту предложения из этой страны на 1,5т до 19,3т. Поставки родия из России и Северной Америки, как ожидается, сократятся до суммарного уровня в 2,4т, однако продажи металла из Зимбабве и других стран увеличатся до 0,7т.

РУТЕНИЙ И ИРИДИЙ

Прогнозируется падение нетто-спроса на рутений до 18,2т в связи со снижением закупок электронной и химической промышленностью. Спрос на иридий снизится из-за падения продаж электроники и свечей зажигания на 0,7т до 2,5т. Первичное производство рутения и иридия упадет соответственно снижению выпуска других МПГ в Южной Африке, однако объем предложения на обоих рынках будет достаточным.

Спрос

Нетто-спрос на рутений, как ожидается, упадет в текущем году на 2,5т до 18,2т.

Спрос на рутений для использования в чиповых резисторах и других электронных компонентах снизится на 0,8т до 8,9т. Объемы производства уменьшились в связи с падением продаж электронных устройств, дополнительно потребности в металле сократились из-за миниатюризации чиповых резисторов.

В производстве жестких дисков основную долю рынка завоевала технология перпендикулярного магнитного записывания (ПМЗ). Ее доля повысилась с 85% в начале 2009г до почти 100% к концу года. Ожидается, что объемы продаж персональных компьютеров не изменятся по сравнению с 2008г, а количество жестких дисков, содержащих рутений, увеличится.

В то же время в текущем году ожидается сокращение закупок нового металла до 2,7т. Когда произошел переход на технологию ПМЗ, в промышленности образовались значительные объемы складских запасов рутения. В условиях резкого падения объемов производства в начале 2009г многие производители жестких дисков смогли удовлетворить свои по-

требности в рутении за счет утилизации. Во втором полугодии, однако, наблюдалось повышение спроса на потребительскую электронику, что должно способствовать росту спроса на жесткие диски и увеличению закупок рутения.

Спрос на рутений со стороны химической промышленности, вероятно, сократится на 1,5т до 2,8т. Неполная загруженность производственных мощностей на многих предприятиях позволяет увеличивать сроки пробега катализаторов и снижать закупки металла для восполнения в производственных процессах. При одновременном сокращении строительства новых производств спрос на рутений упадет. Спрос в электрохимии снизится незначительно до 1,8т. Потребления рутения в других отраслях промышленности увеличится до 2т.

Спрос на иридий в текущем году также сократится, на 0,7т до 2,5т в связи с проблемами в электронной и автомобильной промышленности.

Иридиевые тигли используются для производства высокочистых монокристаллов из оксидов металлов. Спрос на эту продукцию в текущем году упал, поэтому спрос на иридий в электронике снизится вдвое до 0,2т.

Спрос на иридий для свечей зажигания сократится с 0,8т до 0,5т. Иридиевые свечи зажигания в основном используются на новых автомобилях, а не как запчасти, поэтому спад на мировом автомобильном рынке приведет к сокращению спроса.

Законодательство и обеспокоенность состоянием окружающей среды продолжают стимулировать переход от технологий на основе ртути к технологии мембранных ячеек на основе иридия и рутения в производстве хлора. В этой связи спрос на иридий в электрохимической промышленности в текущем году составит 0,7т. Спрос в химическом секторе, в основном для выпуска уксусной кислоты, останется неизменным в объеме 0,7т.

Предложение

Первичное производство аффинированных рутения и иридия в 2009г сократится в связи с проблемами в добывающей промышленности Южной Африки. Однако в условиях низкого спроса на оба металла в текущем году, предложение на рынке каждого из этих металлов будет достаточным.

Рутений: спрос по областям применения тонны		
	2008	2009
Химическая пром-ть	4,3	2,8
Электрохимия	1,9	1,8
Электроника	12,8	11,6
Прочие	1,7	2
Итого	20,7	18,2

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

ЦЕНЫ И ФЬЮЧЕРСНЫЕ РЫНКИ



Цена на платину резко упала во второй половине 2008г, однако вновь выросла в первые 9 месяцев 2009г, несмотря на низкий спрос на физический металл.

В первые 9 месяцев 2009г цена на платину была достаточно высокой и составляла в среднем 1143,40\$, хотя этот уровень заметно ниже показателей за аналогичный период 2008г. На начало года цена составляла 934\$, а на конец сентября она выросла до 1287\$, увеличившись на 38% из-за слабости доллара США, повышенного интереса инвесторов и высоких цен на золото.

1 В начале года цена на платину составляла 934\$, что намного ниже рекордного уровня предыдущего года, однако почти на 180\$ выше низкого уровня октября 2008г. **5 января** китайское правительство объявило о программе по сокращению налогов на новые автомобили, что несколько активизировало рынок. Высокий спрос на физический металл на Шанхайской Золотой Бирже и со стороны частных инвесторов в Японии привели к повышению цены до 1000\$ впервые с начала 2009г на втором фиксинге **7 января**, перед тем как фиксация прибыли вновь привела к снижению цены.

2 Обеспокоенность состоянием мировой экономики привлекала инвесторов к доллару США как к «тихой гавани», а угроза дефляции привела к снижению цен на золото **12 января**. На следующий день на спотовом рынке цена на платину упала до 925\$, однако восстановилась до 960\$ в связи с закрытием трех южноафриканских шахт. Затем доллар вновь вырос, и еще более негативная информация о состоянии автомобильной промышленности привели к падению цены на платину

до минимального значения за первые 9 месяцев 2009г в 915\$ 15-ого числа. Однако это падение стимулировало закупки физического металла ювелирной промышленностью Китая, направление движения цены изменилось, и к концу месяца она заметно выросла до 983\$.

3 На Шанхайской Золотой Бирже продолжились закупки, и вслед за ценами на золото цена на платину росла, превысив отметку в 1000\$ **10 февраля**. Наблюдались большие скидки на платину в порошке по сравнению с металлом в слитках, что демонстрировало слабость промышленного спроса и спроса со стороны автопроизводителей и указывало на сильные позиции ювелирного рынка. Предупреждения о возможной забастовке работников добывающей промышленности в Южной Африке способствовали укреплению цены, а активные закупки биржевыми индексными фондами (ETF) и увеличение объема длинных спекулятивных позиций по платине на НАЙМЕКС привели к росту цены до пика в 1113\$ **18 феврал**.

4 Поток негативной информации о состоянии автомобильной промышленности оказывал давление на цену на платину в конце февраля и начале **марта**, способствуя снижению цены до 1044\$ **18 марта**. Позже в этот же день правительство США приняло решение об огромных вливаниях в финансовую систему путем увеличения денежной массы. Этот шаг успокоил инвесторов и привел к снижению курса доллара, что вызвало рост цен на сырьевые товары. Цены на золото стремительно росли, а цены на платину следовали за золотом, начался бум инвестиций на НАЙМЕКС и через лондонский ETF, что вновь повысило цену до 1118\$ **20 марта**.

5 **3 апреля** был обнародован план запуска американского ETF, и цена на платину выросла до 1159\$, на тот момент - са

Средние цены на МПГ в \$/унц (январь-сентябрь)			
	2008	2009	Изм.
Платина	1811,26	1143,40	-37%
Палладий	405,11	235,60	-42%
Родий	8136,21	1397,10	-83%
Рутений	358,49	87,03	-76%
Иридий	451,45	425,52	-6%

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

JM



Обеспокоенность состоянием мировой экономики в первые 9 месяцев 2009г способствовала росту цен на золото, что поддерживало цену на платину в этот период.

мого высокого уровня за текущий год. Закупки европейских ETF и на ТОКОМ продолжали оказывать повышательное давление на цену, а опасения по поводу предстоящих выборов в Южной Африке способствовали ажиотажным закупкам. Слухи о создании южноафриканского ETF способствовали сохранению этой тенденции почти до пасхальных каникул. Когда рынки вновь открылись, цена на золото повысилась на волне инвестиций в «безопасный» товар, и цена на платину была зафиксирована на уровне 1229\$ 14 апреля, позже в этот же день на спотовом рынке цена достигла 1250\$.

6 Цена на золото испытывала давление из-за возможности продажи золота из резервов Международного Валютного Фонда, и 14 апреля цена снизилась. Началось сокращение позиций по платине на НАЙМЕКС, также уменьшились закупки физического металла в Китае. Аналитики стали фокусироваться на автомобильной промышленности, и т.к. негативной информации для анализа было много - цена снизилась. ETF начали ликвидировать часть своих позиций, соответственно ушла и поддержка цены. В конце месяца Крайслер вступил в процедуру банкротства по ст. 11, что спровоцировало значительные вынужденные продажи металла и привело к падению цены на платину до 1076\$ 1 мая. Затем цена нашла определенную поддержку со стороны инвесторов на фьючерсных биржах. Предложения по внедрению схем утилизации в Японии и США способствовали дальнейшему укреплению цены, которая в конце месяца вошла в диапазон 1125-1150\$.

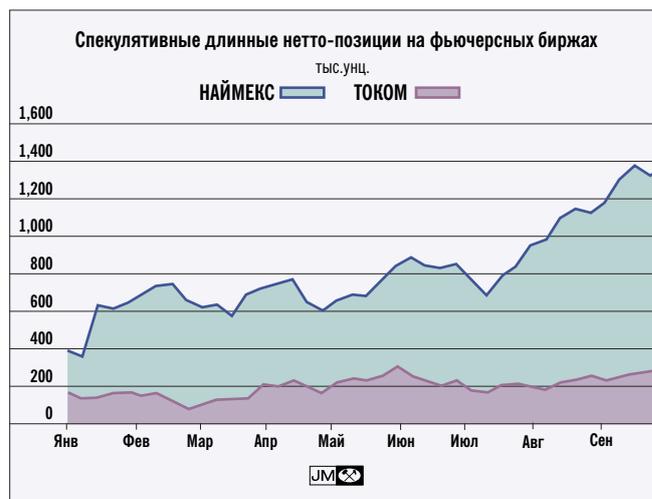
7 В конце мая курс доллара снизился из-за опасений по поводу кредитоспособности государства в условиях крупномасштабной эмиссии. Инвесторы переключились на рынок золота, что позитивно сказалось также на платине, цена на

которую поднялась с 1126\$ 28 мая до 1218\$ 1 июня, несмотря на низкий спрос на физический металл. Происходила некоторая фиксация прибыли, однако слухи о производственных проблемах на месторождении Растенбург компании Англо Платинум продолжали стимулировать рост цены на платину до 1293\$ 5 июня.

8 В начале июня закупки физического металла на Шанхайской бирже резко сократились из-за высокой цены на платину. Опасения по поводу состояния добывающей промышленности Южной Африки обеспечивали цене определенную стабильность до тех пор, пока рост курса доллара не перевесил их. Предположения о том, что власти США могут изыскивать возможности для наложения ограничений на фьючерсные позиции по ряду сырьевых товаров, спровоцировали распродажи на НАЙМЕКС и ТОКОМ, и цена на платину снизилась с 1208\$ 26 июня до всего 1092\$ 13 июля.

9 Затем от резкого падения цену спасли изменения курсов валют: ослабление доллара вызвало рост цен на сырьевые товары. Позитивные новости от автопроизводителей заставили инвесторов ориентироваться на более длительную перспективу, началось увеличение объемов спекулятивных длинных позиций на НАЙМЕКС до почти самого высокого уровня за год. Когда вслед за информацией о серьезном происшествии, приведем к остановке производства на Импала, добавилось информация о возможном запуске схем утилизации в США, платина вновь преодолела отметку в 1200\$. В связи с дальнейшим сокращением производства на шахте Растенбург компании Англо Платинум, цена выросла до самой высокой в этом месяце отметки в 1213\$ 28 июля. Цена на платину ненадолго снизилась вновь в связи с техническими продажами, однако нашла поддержку на рынке

Инвесторы вернулись на рынки фьючерсов на платину в начале 2009г, и объем сформированных ими длинных спекулятивных позиций достиг исторического максимума.



физического металла. Продолжение спекулятивных закупок и угроза забастовки на ЭСКОМ привели к увеличению цены до пика в 1286\$ 5 августа, но затем появились опасения, что власти США могут ввести правила, ограничивающие «избыточные спекуляции» на рынке сырьевых товаров, что привело к снижению цены.

10 Большую часть августа цена на платину котировалась в узком диапазоне (учитывая текущий уровень нестабильности на рынке) от 1220\$ до 1270\$. 12-ого числа благодаря сообщению о предстоящем запуске ETF по платине в Японии, цена укрепилась. Когда за этим последовали активные закупки на Шанхайской Золотой Бирже и производственные конфликты в Южной Африке, цена на платину выросла до 1271\$ 14 августа. Однако опасения по поводу устойчивости экономического роста в Китае привели к снижению цены до 1220\$ 18-ого числа. В конце месяца ни завершение схемы утилизации в США, ни забастовка, разразившаяся на арендованных Импала месторождениях, не сумели вывести цену за пределы этого диапазона ни в одном направлении.

11 В начале сентября инвесторы продолжали создавать длинные позиции на фьючерсных биржах. Забастовка на Импала обеспечила некоторую поддержку цены, а движение цены на золото к отметке в 1000\$ привело к повышению

цены на платину. Днем 2 сентября в Лондоне цена начала расти. Доллар стал слабее, цена на золото выросла. 8 сентября золото преодолело четырехзначную отметку, а позитивные данные о продажах автомобилей в Китае способствовали выходу цены на платину из установившегося диапазона, и на следующий день она достигла 1286\$.

Дальнейший рост цены ненадолго встретил сильное сопротивление, однако курс доллара еще понизился, что привело к превышению золотом отметки в 1000\$ 11 сентября. В этот день цена на платину преодолела барьер в 1300\$ и достигла 1324\$ на Нью-Йоркском спотовом рынке. В результате ликвидации длинных позиций цена вновь снизилась, однако новости об очередном происшествии с человеческими жертвами в добывающей отрасли Южной Африки 14-ого числа вновь стимулировали рост цены на этот раз до пикового показателя за первые 9 месяцев 2009г и за год целом в 1343\$ 17 сентября.

12 Золото, однако, не удержалось на уровне 1000\$, несмотря на значительную активность инвесторов. В условиях укрепления доллара в конце сентября, в связи с сохранявшейся обеспокоенностью состоянием мировой экономики, инвесторы зафиксировали часть прибылей по платине, сократив объемы спекулятивных позиций, что привело к снижению цены до 1287\$ в конце месяца.



Активность инвесторов сыграла ключевую роль в резком повышении цен на палладий в первые 9 месяцев 2009г.

В течение первых 9 месяцев 2009г средняя цена на палладий составляла 235,60\$. Несмотря на неблагоприятную экономическую конъюнктуру в этом периоде, цена была достаточно высокой: она повысилась на 59% с начального уровня в 185\$ до 294\$ на конец сентября, благодаря активным инвестициям на фьючерсных биржах и через ETF. Относительно позитивные новости из

автомобильного сектора несколько компенсировали снижение спроса в других отраслях и способствовали дальнейшему укреплению цены в третьем квартале.

1 Первый фиксинг палладия в 2009г составил 185\$, на 12,8% выше минимума в 164\$ начале декабря 2008г. Инвесторы посчитали, что негативные прогнозы по автомобиль-

ному рынку уже в значительной степени реализовались, цена на палладий стала стремиться к отметке 200\$. После достижения платиной 1000\$ **7 января**, палладий также вышел на целевой уровень, достигнув 202,50\$, прежде чем инвесторы стали фиксировать прибыль.

2 Палладий колебался в районе 200\$ до 12 января, пока курс доллара не вырос в связи с прогнозами о снижении процентных ставок в Европе. Цена на палладий снизилась, а негативные данные по продажам автомобилей привели к дальнейшим распродажам позиций инвесторами, в результате 15 января цена упала до 177\$.

3 Решение правительства США о вливании 825\$ млрд. в национальную экономику вернуло доверие инвесторов. 16 января курс доллара упал, а палладий преодолел отметку 180\$. Инвесторы закупили дополнительные объемы металла через ETF и НАЙМЕКС, прежде чем был достигнут потолок спроса на уровне, близком к 200\$. **5 февраля** этот уровень был превзойден, и 18-ого рост цен на золото способствовал достижению палладием 219\$.

4 Инвесторы в ETF продолжили наращивать объемы металла, однако на НАЙМЕКС произошло закрытие длинных позиций, в результате цена на палладий упала. После некоторого падения золота, **23 февраля** в Нью-Йорке палладий вновь упал ниже 200\$. Инвестиционная активность замедлилась, и цена продолжила падение, до всего 191\$ **3 марта**. **6 марта** инвесторы кратковременно вновь повысили цену до более 200\$, однако затем она опять упала, и в течение основной части первой половины месяца оставалась ниже этого уровня.

5 18 марта правительство США обнародовало планы вливания огромных средств в финансовые рынки. Доллар упал, и цены на сырьевые товары стали быстро расти. 19-ого палладий превысил 200\$ и 26-ого достиг 222\$, чему также способствовали данные о крупных объемах импорта металла в Китай. Инвесторы на НАЙМЕКС присоединились к тренду и при одновременном росте цен на золото **14 апреля** цена палладия достигла 239\$.

6 Обеспокоенность возможным банкротством Дженерал Моторз и Крайслер побуждала инвесторов закрывать фьючерсные позиции, и палладий стал падать до уровня поддержки в 220\$. **1 мая** цена упала до 212\$, однако восстановилась до 242\$ 8-ого числа, благодаря закупкам на азиатском рынке. В то же время слабость автопрома вновь сыграла свою роль, и палладий вновь упал до уровня поддержки 220\$.

7 Обеспокоенность кредитоспособностью США заставила инвесторов выйти из долларов в конце мая и переложиться в золото как в «надежную гавань». От этого выиграл и палладий, закончив месяц на уровне 240\$. В начале **июня** Дженерал Моторз заявила о процедурах банкротства по ст.11, некоторая определенность способствовала росту палладия, достигшего 5 июня 264\$. Негатив на авторынке вел к снижению котировок палладия, однако интерес инвесторов подерживал цену на уровне 240\$.

8 Забастовки в добывающей промышленности Южной Африки привели к дополнительной инвестиционной активности на рынке палладия в конце июня. Цена выросла с 236\$ 25 июня до кратковременного пика в 253\$ **1 июля**. Затем в связи с обеспокоенностью состоянием мировой экономики запаниковавшие инвесторы стали вновь перекладываться в доллар США, и палладий под давлением ликвидации длинных позиций на НАЙМЕКС вернулся на уровень 232\$ **13 июля**.

9 При низкой активности закупок физического металла стали появляться положительные новости с авторынка, инвесторы начали покупать металл. Доллар стал падать, и после объявления 20 июля о несчастных случаях со смертельными исходами на шахтах, арендуемых компанией Импала, цена поднялась выше 250\$. После преодоления этого психологического барьера цены, фонды заинтересовались палладием в крупных объемах и длинные нетто-позиции выросли с 27,8т в середине месяца до 40,4т в конце июля.

24 июля вступила в действие схема правительства США «наличные за драндулеты», и цена на палладий взлетела 28-ого до максимума в 263\$, прежде чем рост доллара временно затормозил ее прогресс. Инвесторы, однако, не покинули палладий и использовали вероятность забастовки на ЭСКОМ для повышения цен на металл до 280\$ **5 августа**.

10 В середине августа цена на палладий остановилась на 270\$, однако нетто-позиции на НАЙМЕКС продолжали увеличиваться. На авторынок стал возвращаться оптимизм, что обусловило улучшение перспектив для палладия. В конце месяца крупные закупки металла через Лондонский ETF привели к росту цены до 283\$ **24 августа**. Затем забастовка на Импала и другие перебои с поставками из Южной Африки создали дополнительный ажиотаж, и к концу месяца цена повысилась до 289\$.

В следующие дни цене никак не удалось преодолеть барьер в 300\$. Инвесторы стали при этом сокращать объемы своих позиций, но когда цена на золото составила 1000\$, палладий достиг 296\$ **8 сентября**, прежде чем цена откатилась назад.

11 Палладий стабилизировался на уровне 290\$ и, благодаря золоту, вновь вырос до 299\$ 17 сентября. Однако эта цена не устраивала инвесторов, и наконец, палладий превысил 300\$ и достиг фиксинга в 304\$ 18 сентября - пикового значения за первые 9 месяцев года. Предсказуемо последовала фиксация прибыли, и палладий вновь упал до 294\$ 21 сентября. Закупки ETF вновь способствовали превышению 300\$ 22 сентября, однако цена не закрепилась на этом уровне. При снижении цен на золото и возобновившемся беспокойстве по поводу автопрома в конце сентября цена на палладий упала до 294\$.

ДРУГИЕ МПГ

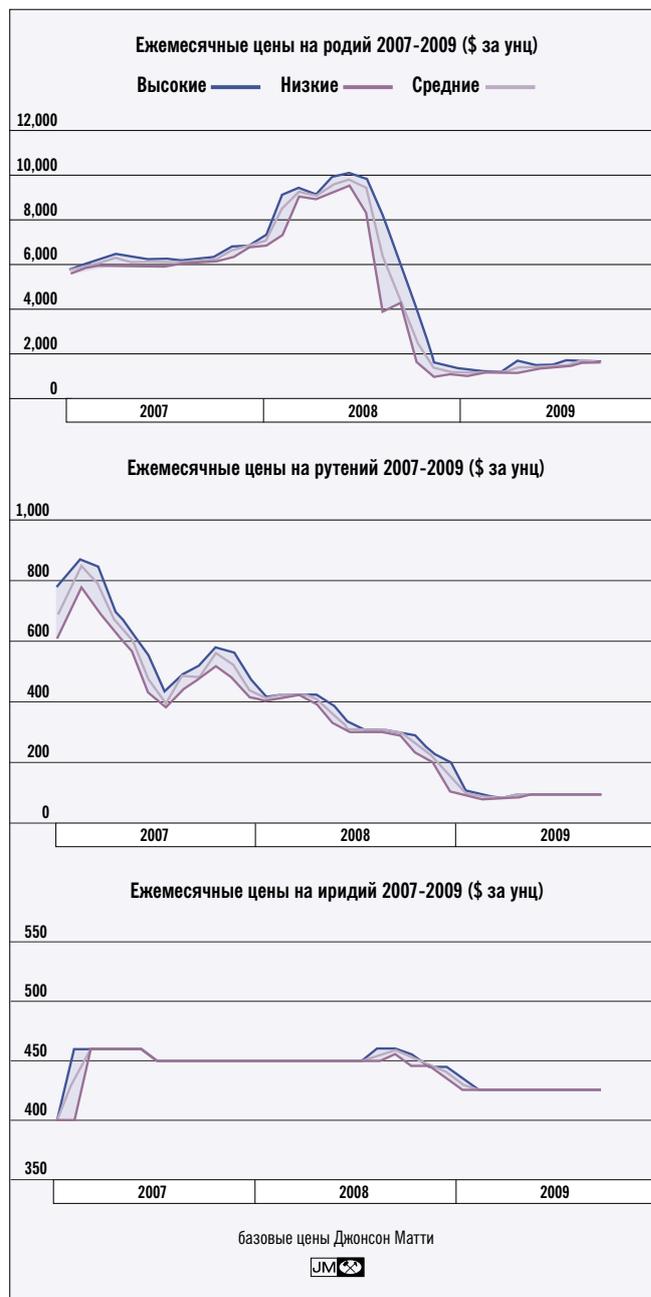
В первые 9 месяцев 2009г цена на родий оставалась низкой из-за слабого спроса со стороны автопрома. Средние котировки составили 1397,10\$, что намного ниже уровней 2008г.

На начало 2009г Базовая цена Джонсон Матти на родий составила 1250\$. Умеренные закупки привели к росту цены до 1300\$ 7 января. Однако низкие объемы закупок физического металла были недостаточны для поддержания цены на этом уровне, и она упала до 1050\$ 14 января. Небольшие, но стабильные закупки привели к ее росту до 1200\$ во второй половине февраля. Несмотря на последовавшее падение цены до 1125\$ в конце марта, мнение о недооцененности родия на этом уровне способствовало закупкам некоторыми покупателями, что оказало поддержку цене.

В апреле слухи о закупках инвесторами и создании запасов автомобильными компаниями привели к росту цен на родий с 1225\$ 15 апреля до 1675\$ 22 апреля. Закупки замедлились, и цена так же быстро откатилась назад до 1325\$ на начало мая. Азиатские закупки продолжились, однако их компенсировал слабый спрос со стороны автопрома, и в июне цена на родий колебалась в основном в пределах 1400-1500\$.

В июле спекулятивный интерес и интерес к физическому металлу появились вновь, и цена резко выросла до максимума за 9 месяцев в 1725\$ 28 июля. Закупки снизились, и родий вернулся к 1650\$, на этом уровне цена сохранилась до конца сентября, ее поддержала информация о проблемах в добывающей промышленности Южной Африки.

В начале года Базовая цена Джонсон Матти на рутений находилась на низком уровне в 100\$. Производители жестких дисков удовлетворили основные запросы из рециклированного металла и, при низких уровнях закупок физического металла, цена на рутений упала до 95\$ 6 января, и далее 15 января еще ниже – до 85\$, что составляет менее 10% от пикового уровня начала 2007г. Цена опустилась до минимума в 75\$ в середине февраля, прежде чем



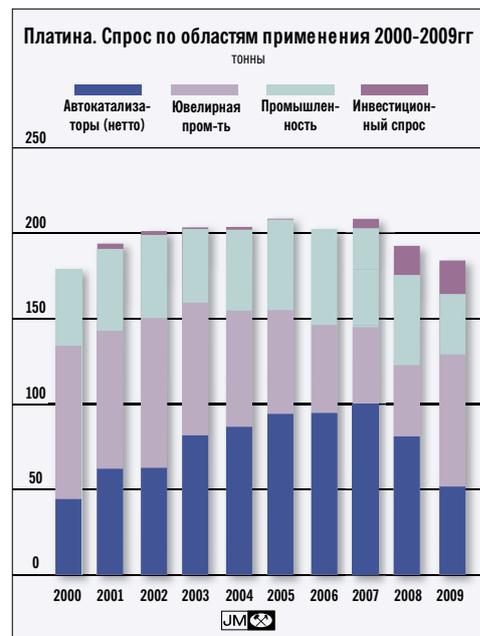
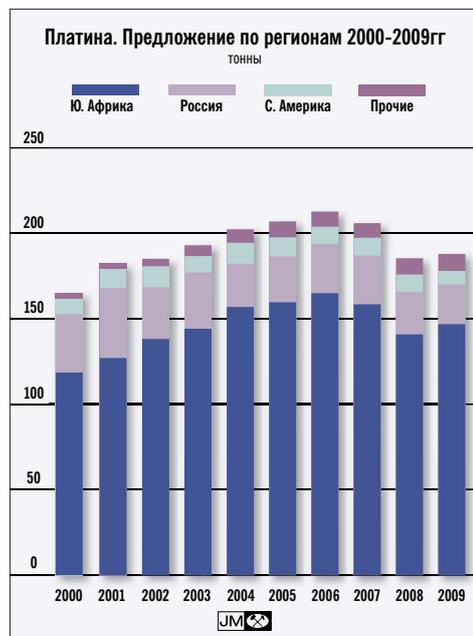
вернуться к уровню 80\$ в конце месяца. Определенный объем закупок инвесторами и некоторый интерес к физическому металлу привели к дальнейшему повышению цены до 90\$ в конце апреля, на этом уровне цена продержалась до конца сентября.

Иридий начал год с Базовой цены Джонсон Матти в 435\$. При низком уровне промышленного спроса цена снизилась до 425\$ 16 января. Активность по покупкам и продажам была на низком уровне, поэтому цена сохранилась на этом уровне до конца сентября.

Низкий спрос на физический металл привел к снижению цен на рутений и иридий в первые 9 месяцев 2009г. При этом инвестиционная активность способствовала росту цен на родий.

Платина. Предложение и спрос											
	тонны	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предложение ¹	Южная Африка	118.2	127.5	138.4	144.0	155.8	159.1	164.7	157.7	140.4	146.9
	Россия ⁸	34.2	40.5	30.5	32.6	26.3	27.7	28.6	28.5	25.2	23.2
	Северная Америка	8.9	11.2	12.1	9.2	12.0	11.3	10.7	10.1	10.1	7.9
	Прочие	3.3	3.1	4.7	7.0	7.8	8.4	8.4	9.0	9.2	10.3
	Итого предложение	164.6	182.3	185.7	192.8	201.9	206.5	212.4	205.3	184.9	188.3
Спрос по областям применения ²	Автокатализаторы: всего ³	58.8	78.4	80.6	101.7	108.6	118.1	121.5	128.9	115.1	77.2
	утилизация ⁴	-14.6	-16.5	-17.6	-20.1	-21.5	-24.0	-26.8	-29.1	-34.9	-24.8
	Химическая пром-ть	9.2	9.0	10.1	10.0	10.1	10.1	12.3	13.1	12.4	10.9
	Электроника	14.2	12.0	9.8	8.1	9.3	11.2	11.2	7.9	7.0	5.4
	Стекольная пром-ть	7.9	9.0	7.3	6.5	9.0	11.2	12.6	14.6	10.0	1.1
	Инвестиционный спрос	-1.9	2.8	2.5	0.5	1.4	0.5	-1.2	5.3	17.3	19.6
	Ювелирная пром-ть	88.0	80.6	87.7	78.1	67.2	61.1	51.0	45.2	42.4	76.2
	Нефтепереработка	3.4	4.0	4.0	3.7	4.7	5.4	5.6	6.5	7.5	6.4
	Прочие	11.7	14.5	16.8	14.6	14.6	14.7	15.2	15.4	15.6	12.0
	Итого спрос	176.7	193.8	201.2	203.1	203.4	208.3	201.4	207.8	192.4	184.0
Изменение запасов ⁵	-12.1	-11.5	-15.5	-10.3	-1.5	-1.8	11.0	-2.5	-7.5	4.3	
Средняя цена (\$) ⁶	545	529	540	691	846	897	1143	1304	1576	1143	

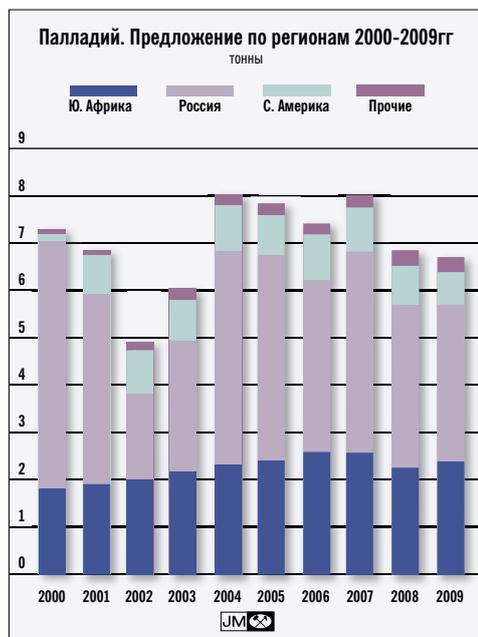
JM



Платина. Спрос по областям применения: региональное распределение											
	тонны	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Европа	Автокатализаторы: всего	21.2	33.0	37.6	45.3	52.3	61.0	64.1	63.9	61.3	33.3
	утилизация	-1.2	-2.2	-2.8	-3.6	-4.6	-5.3	-5.9	-6.7	-12	-9.0
	Химическая пром-ть	3.1	3.3	3.6	3.3	3.6	3.1	3.1	3.4	3.3	2.3
	Электроника	2.5	2.0	1.2	1.1	1.2	1.2	0.8	0.5	0.5	0.5
	Стекольная пром-ть	0.6	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.5	-0.8	0.3
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	3.2	11.0
	Ювелирная пром-ть	5.9	5.3	5.0	5.9	6.1	6.1	6.1	6.2	6.2	5.7
	Нефтепереработка	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.8	1.1	0.8
	Прочие	3.3	4.8	5.9	5.8	5.9	5.4	5.4	5.7	5.8	4.7
Итого	35.9	47.0	51.3	58.6	65.2	72.3	74.5	80.4	68.6	49.6	
Япония	Автокатализаторы: всего	9.0	10.6	13.4	15.5	19.1	18.7	18.8	19.0	19	14.5
	утилизация	-1.9	-1.7	-1.7	-1.9	-1.7	-1.1	-1.1	-1.1	-1.9	-1.5
	Химическая пром-ть	0.6	0.8	0.9	1.2	1.2	1.6	1.6	1.7	1.7	1.4
	Электроника	2.8	2.5	1.8	1.2	1.6	2.0	1.7	1.1	0.9	0.9
	Стекольная пром-ть	2.0	2.6	1.9	2.6	2.8	3.0	3.1	2.6	2.2	0.3
	Инвестиционный спрос	-3.0	1.4	1.2	-0.3	0.4	-0.5	-2.0	-1.9	12	5.3
	Ювелирная пром-ть	33.0	23.3	24.3	20.5	17.4	15.9	11.2	5.6	1.7	9.6
	Нефтепереработка	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
	Прочие	1.1	1.1	1.7	1.2	1.2	1.4	1.3	1.4	1.4	1.1
Итого	43.8	40.8	43.7	40.2	42.2	41.2	34.8	28.6	37.3	31.9	
Северная Америка	Автокатализаторы: всего	19.3	24.7	17.8	27.5	24.9	25.5	22.0	26.4	15.7	10.7
	утилизация	-10.9	-11.5	-11.9	-13.0	-13.5	-15.7	-17.9	-18.8	-19.3	-12.3
	Химическая пром-ть	3.1	3.1	3.1	3.0	2.8	3.1	3.1	3.0	3.0	2.0
	Электроника	4.5	3.7	3.1	2.7	2.8	3.0	2.3	1.7	0.9	0.6
	Стекольная пром-ть	1.6	1.1	0.9	-0.9	-0.3	0.2	0.3	0.8	-0.2	-0.4
	Инвестиционный спрос	1.1	1.4	1.3	0.8	0.8	0.8	0.6	0.9	1.9	3.1
	Ювелирная пром-ть	11.8	8.8	9.6	9.6	9.0	8.6	7.6	6.8	6.1	4.4
	Нефтепереработка	1.1	1.2	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1	1.0	0.8	0.5
	Прочие	6.5	7.8	8.2	6.7	6.4	6.8	7.0	6.7	6.7	4.5
Итого	38.1	40.3	33.4	37.6	34.0	33.4	26.1	28.5	15.6	13.1	
Китай ⁹	Автокатализаторы: всего	0.3	0.5	1.1	1.9	2.3	3.7	4.8	5.4	5.8	6.7
	утилизация	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.5	-0.6
	Химическая пром-ть	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	2.0	2.2	1.8	2.3
	Электроника	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.8	1.4	0.6	1.0	0.6
	Стекольная пром-ть	1.1	2.0	1.2	0.9	1.8	2.2	1.6	5.6	2.7	-1.1
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
	Ювелирная пром-ть	34.2	40.4	46.0	37.4	31.4	27.1	23.6	24.3	26.4	54.5
	Нефтепереработка	0.5	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
	Прочие	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6
Итого	37.5	44.4	49.5	41.4	36.8	34.8	34.0	38.6	38.1	63.3	
Другие страны ⁹	Автокатализаторы: всего	9.0	9.6	10.7	11.5	10.0	9.2	11.8	14.2	13.3	12.0
	утилизация	-0.6	-1.1	-1.2	-1.6	-1.7	-1.9	-1.9	-2.2	-1.2	-1.4
	Химическая пром-ть	1.8	1.5	2.2	2.2	2.2	2.0	2.5	2.8	2.6	2.9
	Электроника	3.8	3.3	3.2	2.6	3.1	4.2	5.0	4.0	3.7	2.8
	Стекольная пром-ть	2.6	3.0	3.0	3.6	4.5	5.5	7.3	5.1	6.1	2.0
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
	Ювелирная пром-ть	3.1	2.8	2.8	4.7	3.3	3.4	2.5	2.3	2.0	2.0
	Нефтепереработка	1.1	1.6	1.8	1.6	2.7	3.4	3.4	4.2	5.0	4.5
	Прочие	0.6	0.6	0.8	0.7	0.9	0.8	1.2	1.1	1.1	1.1
Итого	21.4	21.3	23.3	25.3	25.2	26.6	32.0	31.7	32.8	26.1	



Палладий. Предложение и спрос											
	тонны	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предложение ¹	Южная Африка	57.9	62.5	67.2	72.2	77.1	81.0	86.3	86.0	75.6	78.7
	Россия ⁸	161.7	135.0	60.0	91.7	149.3	143.7	121.9	141.2	113.8	110.8
	Северная Америка	19.7	26.5	30.8	29.1	32.2	28.3	30.6	30.8	28.3	23.3
	Прочие	3.3	3.7	5.3	7.6	8.3	8.4	8.4	8.9	9.6	10.4
	Итого предложение	242.6	227.7	163.3	200.6	266.9	261.4	247.2	266.9	227.3	223.2
Спрос по областям применения ²	Автокатализаторы: всего ³	175.4	158.3	94.9	107.3	117.9	120.2	124.9	141.3	138.7	121.1
	утилизация ⁴	-7.2	-8.7	-11.5	-12.7	-16.4	-19.4	-25.0	-31.5	-34.7	-29.5
	Химическая пром-ть	7.9	7.8	7.9	8.2	9.6	12.9	13.7	11.7	11.0	10.7
	Стоматология	25.5	22.6	24.4	25.7	26.5	25.3	19.3	19.7	19.5	18.8
	Электроника	67.2	20.8	23.6	28.0	28.6	30.2	37.5	38.6	34.2	31.1
	Ювелирная пром-ть	8.0	7.5	8.4	8.1	28.9	44.5	30.9	22.1	13.1	28.6
	Инвестиционный спрос ⁷	0.0	0.0	0.0	0.9	6.2	6.8	1.5	8.1	26.6	19.8
	Прочие ⁷	1.9	2.0	2.8	3.4	2.8	8.2	2.6	2.6	2.3	2.2
	Итого спрос	278.7	210.3	150.5	168.9	204.1	228.7	205.4	212.6	210.7	202.8
	Изменение запасов ⁵	-36.1	17.4	12.8	31.7	62.8	32.7	41.8	54.3	16.6	20.4
	Средняя цена (\$) ⁶	681	603	337	201	230	201	320	355	352	236



Палладий. Спрос по областям применения: региональное распределение											
	тонны	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Европа	Автокатализаторы: всего	59.1	53.8	42.6	37.9	34.4	30.3	27.7	28.6	31.3	30.6
	утилизация	-0.5	-0.9	-1.4	-2.2	-3.4	-5.1	-7.0	-9.3	-9.3	-10.4
	Химическая пром-ть	3.0	2.1	2.2	2.0	2.2	4.8	5.4	3.0	3.1	2.7
	Стоматология	3.1	1.6	1.7	2.2	2.5	2.3	2.3	2.2	2.0	2.0
	Электроника	8.2	1.1	2.6	2.6	3.5	2.5	3.3	5.0	2.9	2.4
	Ювелирная пром-ть	1.4	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.4	1.5
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.7	11.5	16.8
	Прочие	0.6	0.6	0.5	0.6	0.8	0.6	0.8	0.6	0.6	0.6
	Итого	74.9	59.4	49.3	44.2	41.1	36.5	33.7	40.0	43.5	46.2
Япония	Автокатализаторы: всего	15.9	15.7	16.2	17.1	19.8	20.5	24.7	25.5	27.5	21.1
	утилизация	-1.6	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.0	-0.9	-1.1	-2.2	-1.5
	Химическая пром-ть	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6
	Стоматология	14.6	14.8	15.7	16.0	16.2	14.8	8.4	8.6	8.6	8.4
	Электроника	30.8	8.1	4.4	7.0	7.3	8.2	8.6	8.4	8.6	8.2
	Ювелирная пром-ть	4.7	4.4	5.1	5.0	4.8	4.5	4.0	2.9	2.5	3.0
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Прочие	0.5	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
	Итого	65.5	42.7	41.1	44.9	48.0	48.1	45.9	45.4	45.9	40.1
Северная Америка	Автокатализаторы: всего	87.2	73.9	19.9	37.5	44.9	44.5	44.9	52.7	40.1	29.1
	утилизация	-4.8	-6.3	-8.1	-8.4	-10.7	-12.1	-15.5	-18.3	-20.4	-14.6
	Химическая пром-ть	2.0	2.3	2.3	2.2	2.6	2.6	2.5	2.3	1.7	1.5
	Стоматология	7.2	5.9	6.7	7.0	7.3	7.7	8.1	8.2	8.4	7.9
	Электроника	15.1	7.7	6.5	6.7	5.8	6.1	5.9	4.4	3.9	3.4
	Ювелирная пром-ть	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.6	1.2	1.7	1.9	2.2
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	0.0	0.9	6.2	6.8	1.5	-0.6	1.6	3.0
	Прочие	0.2	0.5	1.4	2.0	0.9	6.7	0.9	0.9	0.6	0.5
	Итого	107.2	84.3	29.0	48.2	57.3	62.9	48.6	51.3	37.8	33.0
Китай ⁹	Автокатализаторы: всего	0.4	1.2	1.7	2.8	3.3	5.3	6.9	10.1	12	16.2
	утилизация	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.6	-1.0	-1.1
	Химическая пром-ть	0.9	0.9	1.2	1.3	1.6	1.7	2.0	2.5	1.9	2.3
	Стоматология	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
	Электроника	5.5	3.1	2.3	7.5	8.6	8.6	9.8	10.1	7.5	6.7
	Ювелирная пром-ть	0.6	0.8	0.9	0.8	21.8	37.4	23.7	15.5	20.2	21.1
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Прочие	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
	Итого	7.6	6.2	6.3	12.8	35.8	53.4	42.9	38.1	40.9	45.5
Другие страны ⁹	Автокатализаторы: всего	12.8	13.7	14.5	12.0	15.5	19.6	21.6	24.4	27.8	24.1
	утилизация	-0.3	-0.3	-0.8	-0.9	-1.1	-1.2	-1.6	-2.2	-1.8	-1.9
	Химическая пром-ть	1.4	1.9	1.6	1.9	2.4	3.0	3.0	3.1	3.7	3.6
	Стоматология	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
	Электроника	7.6	0.8	7.8	4.2	3.4	4.8	9.9	10.7	11.3	10.4
	Ювелирная пром-ть	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.6	0.8
	Инвестиционный спрос	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Прочие	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.3	0.5	0.5	0.5
	Итого	23.5	17.7	24.8	18.8	21.9	27.8	34.3	37.8	42.6	38.0

UM

Родий. Предложение и спрос											
	тонны	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предложение ¹	Южная Африка	14.2	14.1	15.2	16.9	18.3	19.5	20.7	21.6	17.8	19.3
	Россия ⁸	9.0	3.9	2.8	4.4	3.1	2.8	3.1	2.8	2.6	2.0
	Северная Америка	0.5	0.7	0.8	0.8	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.4
	Прочие	0.1	0.1	0.3	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
	Итого спрос	23.8	18.8	19.1	22.5	22.4	23.5	24.9	25.6	21.6	22.4
Спрос по областям применения ²	Автокатализаторы: всего ³	24.7	17.6	18.6	20.5	23.6	25.8	26.8	27.6	23.8	19.2
	утилизация ⁴	-2.4	-2.8	-3.1	-3.8	-4.3	-4.3	-5.3	-6.0	-7.0	-5.6
	Химическая пром-ть	1.2	1.4	1.2	1.2	1.3	1.5	1.5	2.0	2.1	2.1
	Электроника	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1
	Стекольная пром-ть	1.3	1.3	1.2	0.8	1.4	1.8	2.0	1.8	1.1	0.7
	Прочие ⁷	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6
	Итого спрос	25.3	18.0	18.4	19.3	22.7	25.7	26.0	26.2	20.8	17.1
	Изменение запасов⁵	-1.5	0.8	0.7	3.2	-0.3	-2.2	-1.1	-0.6	0.8	5.3
	Средняя цена (\$)⁶	1,998	1,604	838	530	986	2056	4552	6191	6564	1397



ПРИМЕЧАНИЯ К ТАБЛИЦАМ

¹ Данные по **предложению** включают объем продаж добывающими компаниями первичных МПГ. 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 За исключением сектора автокатализаторов, **спрос** выражается нетто-показателями, т.е. спрос в каждом секторе равен суммарным закупкам потребляющей промышленности за вычетом продаж металла обратно на рынок. Таким образом, суммарные показатели за год отражают количество первичного металла, приобретенного конечными потребителями за отчетный год.

³ **Брутто-спрос для автокатализаторов** включает закупки МПГ автомобильной промышленностью для производства каталитических конвертеров и относится к тому региону, где осуществляется производство автомобилей.

⁴ **Утилизация автокатализаторов** - это утилизация МПГ из отработанных каталитических конвертеров - относится к тому региону, где осуществляется утилизация и вычитается из показателя спроса. Данные за 2008 и 2009гг были скорректированы, с целью более точного отражения региона происхождения перерабатываемых отработанных катализаторов. Данные за предыдущие годы не корректировались.

⁵ **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.

⁶ **Средние цены** на платину и палладий - это среднеарифметическое всех ежедневных фиксингов за определенный год за исключением показателей за 2009г, включающих данные за период с января по сентябрь включительно. Средние цены на родий, рутений и иридий рассчитываются исходя из базовых цен Джонсон Матти.

⁷ В категорию инвестиционного спроса на платину включены данные, ранее разделявшиеся на спрос на **мини-слитки и крупные слитки**. Эта категория в настоящее время включает в себя долгосрочные вклады в монеты и инвестиционные слитки весом до 1кг, инвестиции, аккумулированные на целевых счетах для подписчиков накопительных фондов, а также металл, принадлежащий ETF. Показатель инвестиционного спроса на палладий, который ранее включался в аккумулированный показатель спроса в прочих областях применения, теперь выделен в отдельную графу.

⁸ Данные по **предложению из России** до 2006г - это показатели за вычетом спроса в России и странах бывшего СССР. С 2006г и далее, данные по предложению из России включают суммарный объем МПГ, отгруженный во все регионы мира, включая Россию и страны бывшего СССР. Начиная с 2006г данные по спросу в России и бывшем СССР включаются в показатели региона «Прочие».

⁹ Спрос на платину и палладий в **Китае** был выделен из графы «Прочие» за весь отчетный период.



Подготовлено к публикации московским представительством «Джонсон Матти»



Johnson Matthey

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

www.platinum.matthey.com