

ПЛАТИНА 2008



Предварительные итоги

ПЛАТИНА 2008

Предварительные итоги

Автор: Дэвид Джолли

Основное содержание.....	2
Обзор и прогноз.....	4
Предложение, добыча и геологоразведка.....	12
Платина.....	16
Палладий.....	20
Другие металлы платиновой группы.....	25
Цены и фьючерсные рынки.....	27

Специальные материалы

Поставки электроэнергии в Южной Африке.....	15
Рециклирование ювелирных изделий.....	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

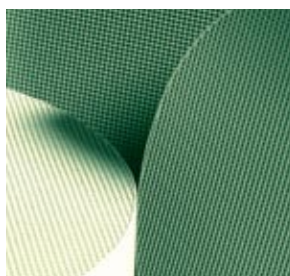
ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

На рынке платины в 2008г ожидается дефицит предложения в 7,5т. Спрос упадет на 2,3% до 202,8т, а предложение платины снизится на 4,2% до 195,3т. Перебои в предложении привели к росту цены до рекордного уровня в 2276\$ в марте. Однако в результате глобального финансового кризиса, разразившегося в августе, хеджевые фонды реализовали свои активы, и на конец сентября цена составила 1004\$



В текущем году нетто-спрос со стороны ювелирной промышленности сократится на 10,6т до 34,8т. Высокие цены на металл в первой половине 2008г негативно сказались на доступности платиновых ювелирных изделий и, что не менее важно, привели к увеличению степени рециклирования металла в Азии. Резкое падение цен в период с июля по сентябрь позволило этой отрасли пополнить складские запасы и снизило объемы рециклирования, что способствовало некоторому возобновлению спроса.

В 2008г ожидается увеличение брутто-спроса со стороны автомобильной промышленности на 2,1% до 131,6т. Продажи в Северной Америке в текущем году падали, в этом регионе ожидается сокращение спроса на платину на 9,5т до 16,8т. Однако



сокращение спроса в Северной Америке будет компенсировано увеличением применения платины в дизельных сажевых фильтрах в Европе и продолжающимся ростом выпуска автомобилей в Китае и других странах мира.

Нетто-закупки платины в инвестиционных целях в 2008г, вероятно, сократятся до 4,5т, снизившись на 0,8т по сравнению с 2007г. Крупные объемы металла были закуплены в первом квартале биржевыми индексными фондами, однако продажа активов в июле и августе привела к падению нетто-спроса с их стороны до 4т. В начале 2008г в Японии наблюдались нетто-деинвестиции крупных слитков, а в третьем квартале спрос увеличился.



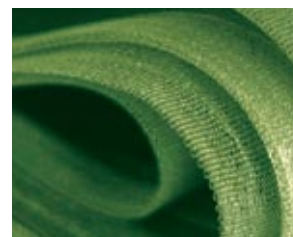
В 2008г ожидается увеличение промышленного спроса на платину на 5,9т до уровня в 62т. Рост глобальной экономики приведет к увеличению спроса во многих секторах. В текущем году будут увеличены производственные мощности по выпуску химической продукции, стекловолокна и ЖКД стекла, а также нефтепереработки. В этой связи спрос на платину возрастет во всех данных областях.

Предложение платины, как прогнозируется, сократится в текущем году на 8,6т до 195,3т - самого низкого уровня с 2003г. Производство в Южной Африке снизится на 7,9т по сравнению с уровнем 2007г в связи с проблемами с поставками электроэнергии,



выходом из строя плавильных мощностей, отсутствием квалифицированной рабочей силы и другими производственными проблемами. Выпуск платины в России также сократится, однако производство в Северной Америке и Зимбабве вырастет.

На рынке родия в текущем году будет наблюдаться дефицит предложения в размере 1,9т. Ожидается падение спроса на 5,6% до 25,2т, что отражает успехи автомобильной промышленности в области снижения вложений металла, а также сокращение выпуска автомобилей в Северной Америке. При этом предложение родия сократится на 9,2% до 23,3т. Цена достигла рекордного уровня в 10100\$ в июне, однако упала к концу сентября до 4350\$ в связи с распродажами фондов и ослаблением спроса.





На рынке палладия в 2008г будет наблюдаться избыточное предложение в размере 10т, однако этот профицит будет значительно ниже, чем в последние годы. Ожидается увеличение спроса на 3,8% до 223,6т. Предложение палладия, как прогнозируется, упадет на 12,5% до 233,6т. Максимум цены в 558\$ был достигнут в марте – это самый высокий уровень с 2001г, однако цена упала в конце сентября до 199\$ в связи с обширными распродажами фондов.

Нетто-спрос на палладий в ювелирном секторе в 2008г увеличится на 1,7т до 24,3т, возобновив рост после двух лет падения. Спрос в Китае повысится в связи с сокращением объемов рециклирования старых складских запасов и высоким интересом со стороны производителей и розницы. По сравнению с предыдущим годом увеличится объем палладиевых ювелирных изделий, произведенных и реализованных в Европе и Северной Америке.



В 2008г валовой спрос со стороны автомобильного сектора в мире в целом увеличится на 0,9т до 142,3т. Спрос в Северной Америке сократится на 10,9т в связи со снижением объемов производства. Однако эта тен-



денция будет перевешена увеличением использования как палладия, так и платины в дизельном секторе Европы и в связи с ростом выпуска продукции в Китае, России и Южной Америке.



Спрос на палладий в промышленных и других целях увеличится в 2008г на 2,6т до 75,9т. Рост мировой экономической будет способствовать увеличению спроса на палладий в электронике и химии. Спрос на палладий в стоматологическом секторе сократится на 0,1т, т.к. снижение потребления в Европе перевесит увеличение спроса на палладий для стоматологических сплавов с пониженным содержанием золота в Северной Америке.

В 2008г спрос на палладий в инвестиционных целях резко возрастет до уровня в 14,6т – рост на 6,5т по сравнению с прошлым годом. Основная часть этого металла – 13,4т - будет закуплена через биржевые индексные фонды. Инвесторы приобрели крупные объемы палладия в первом квартале 2008г при росте цен, однако реализовали лишь небольшое количество металла при ее падении в третьем квартале и, вероятно, инвестируют на долгосрочную перспективу.



В 2008г предложение палладия, как ожидается, сократится на 12,5% до 233,6т. Ожидается падение производства в России, Южной Африке и Северной Америке, при этом продажи первичного металла



сократятся на 11,1т до 208,7т. В настоящее время мы полагаем, что продажи палладия из российских государственных запасов уменьшатся с 46,3т в прошлом году до 24,9т в 2008г.



В 2008г спрос на рутений будет падать второй год подряд – до 24,5т. Хотя валовой спрос на рутений со стороны электронной промышленности, в основном для производства жестких дисков и чиповых резисторов, в 2008г вырастет, повышение эффективности контроля производственных запасов рутения и более быстрые темпы переработки приведут к снижению нетто-спроса. Спрос на иридий в 2008г вырастет до 4,1т, больше металла будет использовано для производства свечей зажигания и в электронной промышленности.

ОБЗОР И ПРОГНОЗ

ПЛАТИНА

В 2008г ожидается снижение спроса платину на 2,3% до 202,8т. Брутто-закупки для использования в производстве автокатализаторов вырастут в текущем году до 131,6т в связи с увеличением потребления металла в дизельных сажевых фильтрах в Европе, что перевесит сокращение выпуска легковых автомобилей в Северной Америке. Промышленный спрос увеличится до 62,0т в связи с ростом мировой экономики в 2008г. Ожидается падение спроса в ювелирной промышленности до 34,8т, что отражает увеличение рециклирования металла в Японии и Китае. Инвестиционный спрос снизится до 4,5т.

Предложение платины также снизится на 4,2% до 195,3т. Первичное производство упадет в Южной Африке в связи с целым рядом проблем в добывающей и перерабатывающей промышленности. Вероятно снижение выпуска металла в России, в то же время поставки из Зимбабве и Северной Америки несколько возрастут. В этой связи ожидается, что в 2008г закупки платины конечными потребителями превысят объемы первичного производства на 7,5т.

Движение цен в течение года демонстрирует смещение баланса между производственными и инвестиционными факторами. Перерывы в поставках первоначально в связи с перебоями с электроэнергией и закрытием шахты Амандельбулт в Южной Африке привели к росту цен на платину с 1530\$ в январе до пиковой за все время наблюдений отметки в 2276\$ в марте. В то же время в третьем квартале беспокойство о будущем мировой экономики стимулировало фонды начать крупные распродажи платины, что наложило на снижающийся спрос на физический металл, и цена резко упала до отметки 1004\$ на конец сентября.

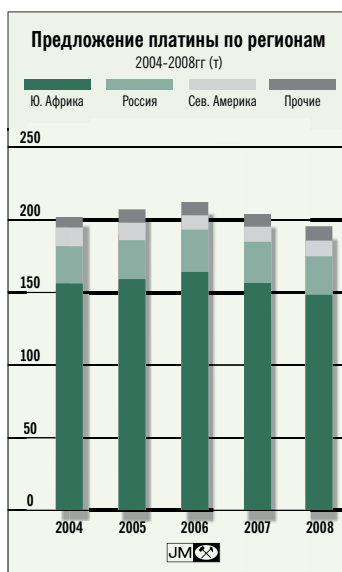
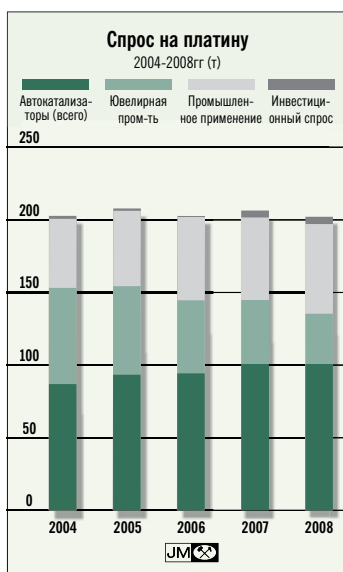


Предложение

Предложение платины сократится в 2008г до 195,3т, что на 8,6т ниже 2007г. Ожидается, что целый ряд проблем в Южной Африке (связанных не только с поставками электроэнергии) приведет к сокращению предложения из этого региона на 5% до 148,6т, что является самым низким показателем с 2003г, несмотря на осуществленные за этот период капиталовложения.

В Южной Африке крупнейшие производители: Англо Платинум, Импала и Лонмин, испытывали трудности в течение года, и эти фирмы выпустят и продадут меньше платины, чем в 2007г. Проблемы с поставками электроэнергии привели к хаосу в добыче и переработке в конце января и начале февраля. В то же время потери, напрямую связанные с поставками электроэнергии, оказались меньше, чем предполагалось, и за год в целом составят менее 2т.

У фирмы Англо Платинум в начале 2008г возникли дополнительные проблемы в связи с затоплением и временным закрытием шахты Амандельбулт. Также на объемах выпуска негативно сказалось закрытие плавильного производства в Полокване. Проблемы с плавильным производством были и у Лонмин. Эта



фирма снизила производство на шахте Марикана в связи с задержками с внедрением механизации. В то же время производство увеличилось на ряде новых шахт, включая Крокодайл Ривер и Эландсфонтейн.

За пределами Южной Африки вероятно снижение производства платины в России (на Норильском Никеле и с россыпных месторождений) с 28,3т до 26,6т. Предложение платины из Северной Америки вырастет на 0,5т до 10,6т. Две шахты, работающие в Зимбабве, показали хорошие результаты, учитывая проблемы с организацией производства в этой стране, и ожидается, что в 2008г они произведут 5,6т платины, что на 0,3т больше, чем в предыдущем году.

Спрос

В 2008г спрос на платину сократится по сравнению с предыдущим годом на 4,8т до 202,8т. На развитие рынков негативно сказались высокие цены на платину и замедление экономического роста, хотя во многих секторах ожидается, что закупки металла в этом году будут выше, чем в 2007г.

Брутто-спрос на автокатализаторы вырастет на 2,1% до 131,6т, т.к. увеличение закупок в Европе перевесит снижение производства в Северной Америке. В текущем году уже наблюдались значительные изменения складских запасов МПГ в автомобильной промышленности с распродажей стратегических запасов североамериканскими компаниями, в то время как европейские автопроизводители наращивали свои складские запасы.

На спрос автопроизводителей в Европе придется 74,6т от этого общего объема, при этом более 85% металла будет использовано для легковых дизельных автомобилей. Растущая доля таких автомобилей оборудуются дизельными сажевыми фильтрами, содержащими платину (ДПФ). Это приведет к росту спроса на платину, несмотря на увеличение использования наряду с платиной палладия в дизельных катализаторах окисления.

Спрос на платину для автокатализаторов в Китае и других странах мира увеличится, что отражает рост выпуска автомобилей. В то же время в автомобильном секторе североамериканского рынка в 2008г наблюдался спад. В годовом исчислении производство легковых автомобилей сократится на 15% до 11млн шт. Также сократится выпуск крупнотоннажных дизельных транспортных средств, и в этой связи общий объем спроса на платину для автокатализаторов в Северной Америке, согласно прогнозам, в текущем году сократится на 9,5т до 16,8т.

В ювелирной промышленности рост цен на платину в первом полугодии оказал негативное воздействие на продажи розницы и объемы производства на большинстве рынков. Что еще более важно, рециклирование старых ювелирных изделий резко увеличилось в Японии и, хотя и в меньшем объеме, в Китае, что дополнительно снизило нетто-спрос в ювелирной промышленности. Падение цен на платину в третьем квартале позволило производителям восстановить складские запасы и должно привести к росту закупок конечными потребителями платиновой ювелирной продукции в Азии. Этот рост также привел к уменьшению объемов вторичного сырья, возвращаемого потребителями на этих двух рынках. В настоящее время ожидается, что глобальный нетто-спрос в ювелирном секторе упадет с 45,4т в 2007г до 34,8т в текущем году.

Промышленный спрос в 2008г увеличится на 10,5% до 62,0т. Повысится спрос для стекольной и химической отраслей, что отражает появление значительных дополнительных производственных мощностей в обоих секторах промышленности в Китае. В то же время нетто-объемы использования платины в электронной промышленности сократятся: хотя объем выпуска жестких дисков продолжает расти, производители смогли снизить средние вложения металла на диск, а также сократили складские запасы металла за счет более быстрого рециклирования, что привело к снижению нетто-спроса в текущем году.

В 2008г инвестиционный спрос резко колебался, чему способствовали крупные потоки металла как потребляемые, так и реализуемые биржевыми индексными фондами (ETFs). Вероятно, что инвестиции в ETFs будут значительно ниже, чем в 2007г, и составят 4т по сравнению с 6,1т, несмотря на то, что это будет первый полный торговый год для указанных фондов. Через ETFs были закуплены крупные объемы платины в первом квартале, когда цена резко росла, однако, при падении цены в третьем квартале, из этих объемов осуществлялись крупные продажи, что говорит о том, что многие инвесторы проявляют интерес к платине лишь в краткосрочной перспективе. Мы также ожидаем определенных нетто-деинвестиций в текущем году в секторе крупных слитков на рынке Японии. В этой связи ожидается, что нетто-спрос на платину в инвестиционных целях сократится до 4,5т.

Платина. Предложение и спрос тонны		
	2007	2008
Предложение		
Южная Африка	156,5	148,6
Россия	28,3	26,6
Северная Америка	10,1	10,6
Прочие	9,0	9,5
Итого предложение	203,9	195,3
Спрос по областям применения		
Автокатализаторы: всего	128,9	131,6
утилизация	-28,1	-30,1
Ювелирная пром-ть	45,4	34,8
Пром. потребление	56,1	62,0
Инвестиционный спрос	5,3	4,5
Итого спрос	207,6	202,8
Изменение запасов	-3,7	-7,5

Прогноз

Прогноз по рынку платины – самый неопределенный за многие годы. Высокие цены в 2008г привели к снижению спроса и способствовали усилению контроля за использованием металла со стороны конечных потребителей. Резкое падение цены на платину в третьем квартале года еще может сказаться на первичных производителях и привести к снижению интереса к наращиванию производства. Кроме того, чрезвычайная неопределенность на мировых финансовых рынках затрудняет точный прогноз масштабов текущего экономического спада.

Что касается предложения, способность южноафриканских производителей поддерживать уровни производства работающих шахт и нарастить дополнительные объемы за счет новых шахт сохранит решающее значение. Представляется, что в настоящее время поставки электроэнергии стабилизировались, и шахты способны прогнозировать объемы энергии, которые они получат, и строить свои планы в соответствии с этими прогнозами. В этой связи в 2009г имеются определенные возможности для возобновления роста производства платины на имеющихся шахтах. Мы также ожидаем, что в следующем году на фирмах Платинум Австралия, Платмин и Ридж Майнинг будут выпущены первые значительные партии продукции.

В то же время отсутствие опытных и подготовленных сотрудников на всех уровнях в южноафриканской добывающей промышленности означает, что производство останется на уровне ниже возможного. Увеличение выпуска руды с месторождения UG2 на новом поколении платиновых шахт также ставит все более сложные технические задачи для плавильных мощностей в Южной Африке. Аварийные остановки плавильных производств или их реконструкция в краткосрочной перспективе могут привести к нестабильности в поставках платины. В более долгосрочной перспективе нерешенным остается вопрос о способности добывающих компаний получить достаточные гарантии поставок энергии для открытия новых производств. Также при текущих ценах и трудностях с получением кредитов для многих производителей увеличение объемов производства может стать затруднительным или экономически невыгодным. Хотя мы ожидаем увеличения поставок платины из Южной Африки, эти объемы будут ниже, чем прогнозировалось ранее, на средне- и долгосрочную перспективу.

Что касается спроса, весьма вероятно, что большинство национальных экономик в ближайшие 12 месяцев будут испытывать либо рецессию, либо замедление темпов роста. Вероятно, что это скажется на промышленном спросе на платину. В то же время в автомобильном секторе перспективы спроса на платину более позитивны. При текущей разнице в ценах палладий продолжит доминировать в секторе бензиновых автокатализаторов и дополнительно увеличит свою долю в дизельном секторе за счет платины. В то же время в Европе новые нормы Евро V по выхлопам легковых автомобилей вступят в силу в конце 2009 - начале 2010г. В этой связи начнется применение дизельных сажевых фильтров практически на всех дизельных автомобилях, реализуемых в этом регионе, что поддержит спрос на платину, несмотря на снижение прогнозов по общемировому выпуску легковых автомобилей.

В ювелирной промышленности латентный спрос, определяемый как желание потребителей приобрести продукцию, остается высоким, однако в последние годы ювелирные изделия стали менее доступны по ценам, что сказывается на падении продаж. В то же время снижение цен уже позволило промышленности провести замену складских запасов и будет способствовать увеличению розничных продаж, что подтверждается высоким уровнем спроса на физический металл в Китае в сентябре и начале октября. Также объемы металла, возвращаемого на рынок из вторичной ювелирной продукции в Японии, в последнее время сократились в связи с падением цен, и в этой стране ожидается рост нетто-спроса. В то же время волатильность цен оказывает негативное влияние на торговлю, в связи с чем продолжительный период ценовой стабильности привел бы к дополнительному улучшению в этой промышленности и позволил бы повысить спрос до уровня предыдущих лет.

В условиях замедления темпов роста мировой экономики производство азотной кислоты, жестких дисков и ЖКД стекла в следующем году все же вероятно вырастет, хотя распространение экономического спада приведет к задержкам в строительстве новых производственных мощностей. Инвестиционный спрос в основном будет зависеть от движения цен на платину. В условиях последних решений инвесторов перевести все виды вложений в наличные средства представляется маловероятным значительный рост инвестиционного спроса.

В текущих экономических условиях делать прогнозы цен на платину становится все сложнее. Платина по-прежнему остается в основном промышленным металлом, и фаза экономического цикла будет сказываться на ценовых ожиданиях. В то же время в некоторых крупных экономиках, включая Китай, рецессия как таковая, вероятно не предвидится, что окажет поддержку физическому спросу на металл, который в противном случае мог бы сократиться более значительно.

Несмотря на эти соображения нельзя не принимать во внимание влияние финансовых рынков на цены на металл. Чрезвычайно большие объемы продаж платины фондами в третьем квартале 2008г привели к резкому снижению цены. Если те-

кущий экономический кризис продолжится, платина может продаваться ниже 700\$ в течение следующих 6 месяцев, т.к. инвесторы предпочитают наличные деньги другим видам инвестиций. Напротив, если продажи фондов сократятся, цена будет точнее отражать баланс спроса и предложения, в связи с чем цена на платину в этот период может вырасти до 1400\$ за унцию.

ПАЛЛАДИЙ

Ожидается, что спрос на палладий в 2008г вырастет с 215,6т до 223,6т. Прогнозируется увеличение нетто-спроса для автокатализаторов на 0,7% до 142,3т в связи с ростом использования металла в Китае, Европе и других странах мира, что компенсирует падение на 10,9т спроса на североамериканском рынке. Ювелирный спрос вырастет на 7,6% до 24,3т в связи со снижением рециклирования неиспользованного металла в Китае, а также повышением потребительского спроса в ряде регионов. Спрос со стороны электронной промышленности вырастет на 4% до 40,1т. Инвестиционный спрос на физический металл в 2008г будет на особенно высоком уровне, предположительно в 14,6т, увеличившись на 80% по сравнению с прошлым годом.

В 2008г ожидается снижение предложения палладия на 12,5% до 233,6т. Первичное производство в России сократится ниже 94,0т. Поставки из Южной Африки в текущем году, как ожидается, упадут на 8,8% до лишь 78,5т - самого низкого показателя с 2004г. Выпуск палладия в Северной Америке сократится на 4% до 29,6т. Продажи металла из российских государственных запасов, как прогнозируется, составят 24,9т, несмотря на крупные объемы отгрузок в сентябре 2008г.

В этой связи рынок палладия в 2008г вновь будет находиться в состоянии избыточного предложения, предположительно в 10т, однако, такой объем профицита ниже уровня предыдущих лет. В начале 2008г цена на палладий росла, увеличившись с показателя начала года в 370\$ до пика в 588\$ в марте - самого высокого уровня с 2001г. В то же время влияние активности спекулятивных фондов на цену палладия было ясно продемонстрировано в третьем квартале, когда крупные распродажи фондов привели к резкому падению цены в конце сентября до всего 199\$ - самого низкого показателя с октября 2005г.

Предложение

В 2008г предложение палладия, вероятно, сократится по сравнению с показателем предыдущего года в 267,1т до 233,6т. Российское первичное производство (добыча), как ожидается, упадет ниже 94,0т. Отгрузки палладия из Южной Африки, как прогнозируется, сократятся до 78,5т. Поставки из Северной Америки вероятно снизятся в текущем году до 29,6т. Мы также прогнозируем, что российские поставки из государственных запасов в 2008г будут ниже, чем в 2007г.

Поставки палладия с российских шахт в 2008г (практически исключительно из шахт Норильского Никеля в Сибири), как ожидается, снизятся на 3,6%. Сложные погодные условия в первом квартале привели к задержкам с отгрузками концентрата на аффинаж, что негативно сказалось на выпуске палладия в первом квартале. Реконструкция Надеждинского металлургического завода также снизила объемы выпуска продукции. В то же время объемы производства вырастут во второй половине года, и за год в целом ориентировочно прогнозируется выпуск 91,4т металла по сравнению с 94,9т в 2007г.

Поставки из России вновь выросли за счет государственных продаж из складских запасов. По данным торговой статистики, значительные отгрузки из этих запасов в Швейцарию были осуществлены в декабре 2007 и августе 2008г. Мы считаем, что этот металл был продан в текущем году и включаем его в наши показатели предложения за 2008г в общем объеме 24,9т, что значительно ниже нашей оценки объемов продаж за 2007г в размере 46,3т. Мы также предполагаем, что значительные объемы поставок в Швейцарию в сентябре 2008г не будут реализованы в текущем году и в этой связи исключаем их из наших показателей предложения.

Предложение палладия из Южной Африки в 2008г сократится на 7,6т до 78,5т. Объем руды, добываемой на многих южноафриканских шахтах, сократился в связи с такими проблемами, как остановки по соображениям техники безопасности, недостаток рабочей силы и технические проблемы, а также из-за сокращения поставок электроэнергии.



Выпуск палладия в Северной Америке снизится в 2008г на 1,2т до 29,6т. Производство на шахте Стилуотер сократится в связи с большой текучестью кадров и переходом на более селективные способы добычи. Продажи фирмы Норт Америкэн Палладиум упадут из-за сложных погодных условий и временного закрытия производства в конце октября.

Спрос

Спрос на палладий в 2008г, как ожидается, составит 223,6т, что на 8т выше, чем в 2007г. Физический спрос увеличился в автомобильном секторе, в ювелирной промышленности, инвестиционной и других областях применения.

В 2008г ожидается рост брутто-спроса для использования в автокатализаторах на 0,9т до 142,3т. Североамериканские производители автомобилей, как прогнозируется, сократят в текущем году выпуск продукции как минимум на 15%, при этом падение будет больше, чем первоначально предполагалось, в связи с распространением проблем кредитования на продажу автомобилей. Высокие цены на топливо также способствовали выбору потребителями меньших по размеру, более экономичных автомобилей, что привело к уменьшению среднего размера катализаторов. Оба этих фактора негативно повлияли на спрос, который сократится в текущем году на 10,9т до 41,8т.

В то же время в других регионах тенденции развития спроса на палладий будут позитивными. Значительно больше автомобилей будет выпущено в 2008г по сравнению с 2007г в Китае и в других регионах мира. С введением на некоторых из этих рынков нового законодательства по выхлопам, суммарное потребление палладия в этих регионах увеличится на 17,6% до 40,7т. Закупки палладия автопроизводителями в Европе также значительно вырастут. Высокие цены на платину в первой половине 2008г ускорили внедрение палладия в дизельные катализаторы окисления и сажевые фильтры. В результате европейский спрос на палладий в этой области применения в 2008г увеличится на 5,9т до 34,7т.

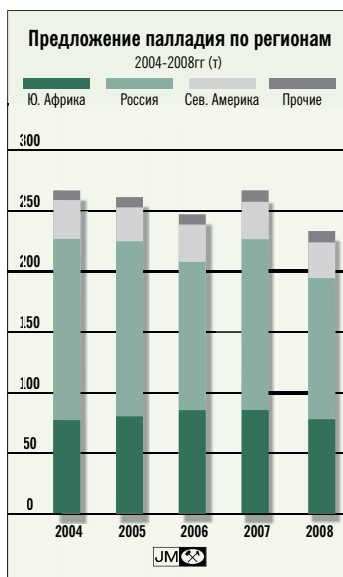
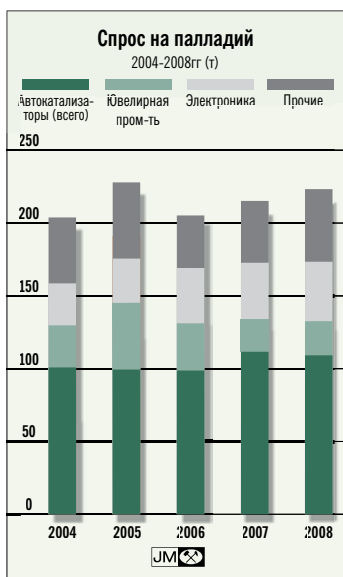
В ювелирной промышленности в 2008г ожидается повышение спроса на палладий на 1,7т до 24,3т после его падения два года подряд. Палладиевые ювелирные изделия все более популярны в Европе и Северной Америке, где доступность этой продукции в 2008г возросла. В результате суммарный спрос в этих двух регионах увеличился до 3,9т. В японской ювелирной промышленности в 2008г, напротив, будет использовано меньше палладия по сравнению с 2007г в связи с сокращением производства платиновых сплавов (где используется палладий) и увеличением рециклирования старой платиновой ювелирной продукции.

Китай остается самым важным регионом для палладиевых украшений, и спрос в текущем году увеличится на 10% до 17,1т. Основная часть нереализованной ювелирной продукции Pd950 (95% чистого металла) в настоящее время переработана в Pd990 и темпы рециклирования снижаются, что способствует росту спроса. Хотя в первом полугодии наблюдались низкие объемы закупок палладия производителями ювелирной продукции, падение цен на металл в третьем квартале 2008г восстановило этот рынок. В этой связи в целом по году ожидается рост спроса.

В 2008г прогнозируется увеличение промышленного спроса на палладий на 5,2% до 56,3т. Спрос в электронном сек-

торе остается на высоком уровне, продажи растут, и объемы потребления металла увеличатся, несмотря на снижение вложений и миниатюризацию. Спрос для химической промышленности в текущем году увеличится благодаря строительству производственных мощностей по выпуску некоторых видов химической продукции в Китае и других странах мира для удовлетворения потребностей этой отрасли в указанных регионах.

Физический инвестиционный спрос будет в основном осуществляться через закупки металла биржевыми индексными фондами. На них пришлось 12т спроса за первые 3 квартала 2008г, т.к. под влиянием роста цены в первом квартале были закуплены значительные объемы металла. На сегодняшний день не было крупных распродаж этих объемов, и мы прогнозируем, что инвестиционный спрос в целом по году, как через ETFs, так и в виде монет и слитков, составит 14,6т.



Прогноз

Палладий является в первую очередь промышленным металлом, в связи с чем спрос в большинстве областей применения тесно связан с общеэкономической ситуацией. Последние события на финансовых рынках и связанное с этим снижение активности мировой экономики могут оказать негативное воздействие на спрос, хотя по-прежнему трудно предсказать масштабы такого влияния. В то же время, пока палладий продолжает котироваться значительно дешевле, чем платина и золото, прогнозы по палладию остаются положительными по ряду областей применения.

В автомобильной промышленности все крупнейшие производители снижали расходы, замещая платину палладием, в бензиновых катализаторах (тройного действия) уже в течение определенного времени. Более высокими темпами, чем ожидалось, реализуются программы по внедрению палладия в дизельные катализаторы вместе с платиной, чему способствует высокая цена на платину. Текущие глобальные финансовые проблемы скажутся на спросе - низкая доступность кредитов в США уже сказалась на объеме продаж автомобилей в этой стране, однако указанная замена части платины на палладий в европейском дизельном секторе означает возможность роста спроса со стороны автомобильной промышленности в 2009г.

Промышленный спрос в 2009г также может вырасти, несмотря на снижение экономической активности. Во многих странах снизится покупательная способность населения, однако постоянное внедрение дополнительных функций в потребительскую электронику производителями приведет к увеличению выпуска МКК, что будет способствовать повышению спроса на палладий. В то же время в химическом секторе ограниченность возможностей кредитования приведет к замедлению строительства ряда заводов и, вероятно, к сокращению спроса.

В стоматологическом секторе палладий будет по-прежнему высоко востребован в Северной Америке в связи с относительно высокой ценой золота. Сплавы с низким содержанием золота, используемые в этой стране, имеют высокое содержание палладия. В Японии наблюдается снижение спроса на палладий в долгосрочной перспективе, что отражает постепенный переход к лечению синтетическими материалами и снижение количества посещений стоматологов.

Прогноз по ювелирному сектору сделать трудно. В Европе росту спроса может способствовать ожидаемый запуск палладиевого клеймения в Великобритании в 2009г. Внедрение новых улучшенных сплавов может привлечь больше производителей к этому материалу в Северной Америке, где возможен рост спроса. Мы полагаем, что в Китае основная часть старых запасов Pd950 к настоящему времени была рециклирована, и теперь физический спрос находится на высоком уровне. Интерес к палладию со стороны розницы и производителей сохраняется, т.к. в следующем году вновь ожидается рост китайской экономики, и вероятно увеличение спроса на палладий в ювелирном секторе.

В 2009г первичное производство палладия должно вырасти. Объемы производства в России, как ожидается, значительно не изменятся, однако несколько увеличится производство в Южной Африке. В конце 2008г и в начале 2009г в Южной Африке начнут добычу 3 новые шахты, что приведет к повышению выпуска палладия.

В то же время ключевым для рынка остается вопрос объемов и распределения российских государственных запасов. Комментарии российских представителей, что эти запасы будут реализованы в течение следующих 1-5 лет, являются самой конкретной официальной информацией по указанному вопросу. Российские отгрузки металла в Швейцарию в первой половине 2008г были ниже уровня предыдущих лет, однако значительные объемы металла были ввезены в августе и сентябре. Мы полагаем, что не весь этот металл будет реализован по текущим низким ценам, и часть его будет реализована в будущие годы.

В первые три квартала 2008г цена на палладий резко колебалась, отражая изменения курсов основных валют, движение цен на другие драгоценные металлы и настроения инвесторов, а не соотношение спроса и предложения на рынке, который был в целом сбалансирован. Наличие значительного избыточного запаса палладия, который аккумулировался на рынке в течение последних лет, остается негативным фактором, влияющим на цену, т.к. сохраняется возможность его реализации. В то же время многие инвесторы в палладий предпочитают рассматривать этот металл как долгосрочное вложение и возможно сохранят свои позиции по этому металлу.

Ухудшение экономического климата может иметь негативное влияние на спрос на палладий. Ряд обозревателей ожидает укрепления доллара США относительно других валют в следующем году. Суммарно эти факторы могут привести к падению цены на палладий до 125\$ в течение следующих 6 месяцев. В то же время, если экономическая конъюнктура стабилизируется или улучшится, установление баланса спроса и предложения на палладий может привести к росту цены до 300\$ в тот же период времени.

Палладий. Предложение и спрос тонны			
	2007	2008	
Предложение			
Африка	86,2	78,5	
Россия	141,2	116,3	
Сев. Америка	30,8	29,6	
Прочие	8,9	9,2	
Итого предложение	267,1	233,6	
Спрос по областям применения			
Автокатализаторы: всего	141,4	142,3	
утилизация	-29,7	-33,5	
Ювелирная пром-ть	22,6	24,3	
Электроника	38,6	40,1	
Прочие	42,7	50,4	
Итого спрос	215,6	223,6	
Изменение запасов	51,5	10,0	



ДРУГИЕ МПГ

Родий

Ожидается, что в 2008г рынок родия будет находиться в состоянии дефицита предложения пятый год подряд, предположительно в размере 1,9т. Прогнозируется, что нетто-спрос уменьшится до 25,2т из-за снижения вложений родия в автокатализаторах, что приведет к сокращению потребления в автомобильной промышленности. Ожидается резкое падение предложения родия до 23,3т в связи с сокращением производства в Южной Африке.

Дефицит на рынке родия способствовал высоким ценам в первой половине 2008г, и цена достигла рекордной отметки в 10100\$ в июне. В то же время в третьем квартале предложение родия из Южной Африки увеличилось. Одновременно спрос со стороны автомобильного сектора снизился, и стали поступать сообщения о продажах родия автопроизводителями и спекулятивными инвесторами. Но в целом, вероятно, рынок родия вступил в фазу кратковременного избытка предложения – в контрасте с крупным дефицитом на рынке в начале 2008г, который обусловил снижение цены до 4350\$ к концу сентября.

В 2008г предложение родия сократится на 2,3т до 23,3т. Производство в Южной Африке является основным источником мирового предложения металла, и продажи родия из этого источника, как ожидается, упадут на 10,9% до 19,3т, что отражает

снижение добычи на рудниках в связи с нехваткой квалифицированных кадров, геологическими проблемами, сложными погодными условиями и перебоями в поставках электричества. Продажи родия из России в 2008г, как прогнозируется, не изменятся и составят около 2,8т. Поставки родия из Северной Америки и других стран будут неизменными на уровне 1,2т.

Брутто-спрос на родий для производства автокатализаторов сократится впервые с 2001г. Высокие цены в последние годы способствовали тому, что автопроизводители работали над снижением вложений родия в катализаторы. Такие действия начали приносить результаты, и средние вложения родия сократились. Однако в Китае и других странах мира такое снижение вложений будет перевешено ростом производства автомобилей, оборудованных катализаторами.

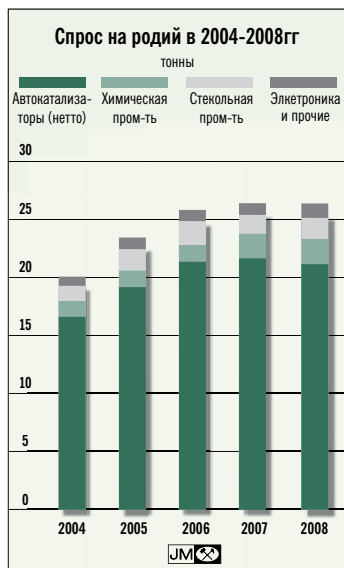
В Европе и Японии, где производство автомобилей в 2008г будет на относительно стабильном уровне, в текущем году спрос на родий несколько увеличится. Однако спрос сильно сократится в Северной Америке. Объемы выпуска продукции резко уменьшились, общеэкономическое положение ухудшилось, и наблюдается тенденция к преобладанию меньших по размеру автомобилей. Более того, мы полагаем, что североамериканские автопроизводители реализовали в этом году часть своих стратегических запасов родия.

Стекольная промышленность также предпринимала попытки снизить закупки родия и сократить складские запасы этого металла. При этом проводилась замена сплавов - переход к сплавам, содержащим меньше родия. Также наблюдались продажи запасов родия в Европе и Северной Америке.

Несмотря на это, стекольная промышленность закупит больше родия, чем в 2007г – 1,8т по сравнению с 1,6т в прошлом году - в целях удовлетворения спроса со стороны производителей стекловолокна в Китае и ЖКД телевизионных панелей в других странах Азии.

Спрос на родий в химической промышленности, где он применяется в качестве катализатора во многих производственных процессах, в текущем году увеличится на 0,1т до 2,2т. Спрос на родий обусловленный установкой новых мощностей по выпуску уксусной кислоты в текущем году сократится, однако его использование для производства оксо-спиртов увеличится по мере строительства новых заводов в Азии для удовлетворения спроса на эти химикаты.

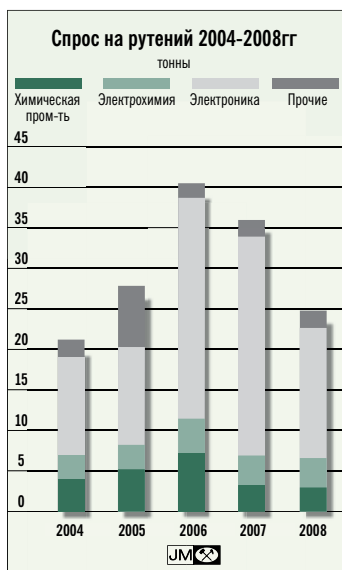
В будущем мы ожидаем увеличения предложения родия. Частично это связано с восстановлением промышленного производства в начале 2008г, однако это увеличение также отражает развитие добычи в Южной Африке. К концу года



начнут функционировать три новые шахты. Многие другие шахты также выпускают больше руды с месторождения UG2, которая, как правило, содержит больше родия по сравнению с рудой с Рифа Меренского, что способствует росту выпуска продукции. В то же время предложение в будущем вероятно будет ниже, чем прогнозировалось ранее, в связи с производственными проблемами в Южной Африке. Снижение вложений родия в автокатализаторах может привести к сокращению спроса на родий. Этому также может способствовать рост утилизации металла из отработанных автокатализаторов. Дальнейшее падение спроса представляется особо вероятным в Северной Америке, где в 2009г прогнозируется низкий уровень продаж автомобилей. В других секторах, включая производство стекла, потребление металла может увеличиться, однако вряд ли это полностью компенсирует снижение активности в автомобильной промышленности.

Рутений

В 2008г ожидается снижение нетто-спроса на рутений до 24,5т, т.к. крупные объемы вторичного металла вернутся на рынок из электронного сектора для рециклирования и повторного использования, в связи с чем объемы нетто-потребления в этой отрасли снизятся. Первичное производство остается выше этого уровня, несмотря на сокращение выпуска продукции в Южной Африке, и складские запасы производителей увеличились. Цена на рутений снижалась в трех первых



кварталах 2008г, продолжая тенденцию предыдущего года. На начало года цена составляла 415\$, и хотя она достигла 425\$ в феврале, в середине года, когда сезонный спрос наиболее низок, она вновь упала. На конец сентября цена составляла 290\$, аналогично показателю на конец 2006г.

Нетто-спрос для электроники сократился на 40,6% до 16т, несмотря на увеличение брутто-закупок. Основной областью применения рутения в электронике остаются жесткие диски перпендикулярного магнитного записывания (ПМЗ). Общемировое производство этих дисков значительно увеличится в 2008г, и большинство производителей практически завершили переход на эту технологию. Несмотря на это, они смогли сократить нетто-использование рутения за счет нанесения более тонких слоев металла. Сроки переработки отработанных мишеней (которые используются для нанесения слоев рутения) резко сократились после ввода в действие дополнительных мощностей по аффинажу рутения. Это позволило промышленности снизить объемы оборотных запасов рутения, что обусловило дальнейшее снижение спроса, и эта тенденция может продолжиться в 2009г.

Использование рутения в проводящих пастах, применяемых при производстве панелей для телевизионных плазменных дисплеев, в 2008г резко упадет. В прошлом году производители разработали пасты, содержащие меньшее количество МПГ и даже ряд рецептов без драгоценных металлов. Спрос на рутений для этой области применения в 2008г резко упал и может практически исчезнуть к концу 2009г. В то же время использование рутения для чиповых резисторов выросло по мере увеличения производства этих компонентов.

В химическом секторе спрос на рутений упадет до 2,8т, в связи с сокращением строительства новых производственных мощностей по выпуску уксусной кислоты в 2007г. Использование рутения в электротехнической промышленности в текущем году вырастет до 3,8т.

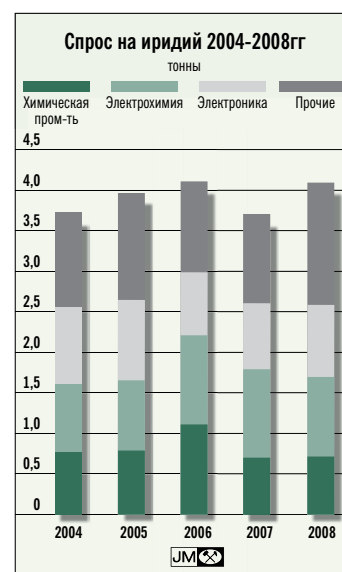
Иридий

Прогнозируется, что спрос на иридий вырастет в 2008г на 0,4т до 4,1т.

Спрос в электротехническом секторе возрастет, однако закупки иридия для химической и электрохимической промышленности сократятся. В условиях, когда предложение значительно превышает спрос, цена в течение первых 9 месяцев текущего года практически не менялась. В начале года цена составляла 450\$, а к концу года она выросла на 5\$ до 455\$.

В 2008г электронная промышленность закупит больше иридия по сравнению с 2007г - всего 0,9т для выпуска тиглей для производства монокристаллов с целью удовлетворения роста спроса на эти кристаллы в медицинском секторе.

Потребности химической промышленности в иридии упадут до 0,6т в связи с сокращением установки новых мощностей по производству уксусной кислоты. Меньше иридия будет использоваться в электрохимическом секторе — всего 1т, в связи с замедлением темпов развития в хлорной промышленности.



ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ДОБЫЧА И ГЕОЛОГОРАЗВЕДКА

Предложение металлов платиновой группы в текущем году сократится, в основном в связи с проблемами в добывающей промышленности Южной Африки. Также ожидается снижение объемов первичного производства в других регионах. Прогнозируется сокращение объема предложения платины на 4,2% до 195,3т. Предложение палладия и родия также уменьшится до 233,6т и 23,3т соответственно.

ЮЖНАЯ АФРИКА

Прогнозы по предложению платины на 2008г были значительно скорректированы по сравнению с началом года в сторону уменьшения из-за кадровых проблем, вопросов безопасности и технологических сложностей, оказывающих негативное влияние на объем выпуска всех производителей. Влияние этих факторов будет отчасти нивелировано увеличением выпуска на некоторых новых шахтах. Мы прогнозируем, что в 2008г объем поставок платины из Южной Африки в целом составит 148,6т, что на 5% ниже уровня 2007г.

Англо Платинум

В первой половине 2008г, объем выпуска аффинированной платины Англо Платинум составил 31,1т, что на 16% меньше показателя за аналогичный период предыдущего года. Тем не менее, объем продаж был выше уровня производства, 3,4т платины были проданы из запасов аффинированного металла.

Закрытие плавильной печи в Полокване в первом квартале привело к заметному увеличению объемов неаффинированного металла в незавершенном производстве. В период с января по июнь 2008г было добыто 3,9т, которые не были аффинированы: значительная часть этого сырья будет переработана в течение текущего года, в связи с чем во второй половине года ожидается значительное увеличение объемов производства аффинированного металла.

Базовый показатель «эквивалент выпуска аффинированной платины» (платина в концентрате, за вычетом стандартных потерь плавки и аффинажа) в первом полугодии сократился на 4,5т или 11%. Кризис в поставках электроэнергии привел к сокращению выпуска всего на 0,9т, что значительно меньше потерь, прогнозирувавшихся ранее. Наиболее серьезным происшествием, оказавшим негативное влияние на объемы производства, стало наводнение на шахте Амандельбулт, которое произошло в результате необычайно сильных дождей в январе, и привело к потере производства 2,1т металла. Реконструкция шахты Турффонтейн на месторождении Растенбург при-

вела к потере еще 1,1т, в то время как аварии на производстве и вопросы контроля содержания металла в руде привели к сокращению выпуска на шахте Могалаквена (ранее ПиПиРаст) на 1,1т.

Остановки производства по причинам техники безопасности, трудовые конфликты, нехватка квалифицированных кадров и систематические забастовки также оказывали негативное влияние на производство. Объем выпуска сократился практически на всех предприятиях компании, включая совместные предприятия, за исключением шахты Модиква, где объем выпуска был ниже в первой половине 2007г из-за забастовки.

Несмотря на сложности в первом полугодии, в августе 2008г Англо Платинум объявила, что в текущем году рассчитывает произвести 74,6т платины. На новом производстве Могалаквена Норт в марте 2008г была выпущена первая партия концентрата, и это предприятие внесет вклад в объем выпуска МПГ во втором полугодии. В настоящее время Англо Платинум осуществляет переработку руды с шахты Крунда, а также получает продукцию от участника другого пулового соглашения - шахты Марикана. Эта фирма также аффинирует больше МПГ с шахты Эландфонтейн компании Кстрата, которая работает на полную мощность первый год.

Импала Платинум

Производство платины на месторождениях, арендуемых компанией Импала, в первом полугодии 2008г сократилось на 8% до 14,5т, в связи со снижением объемов переработанной руды на 6% и некоторого сокращения содержания металла в руде (в связи с разубоживанием и увеличением доли руды, добываемой на UG2).

Проблемы с электроснабжением в первом полугодии привели к потерям производства 0,25т платины. В дальнейшем было потеряно еще 0,4т в связи с Президентской Программой Аудита в ходе которой производились краткосрочные остановки производства на некоторых шахтах на время проведения проверок. Негативное влияние на производительность шахт оказывали также нехватка квалифицированных специалистов и большая текучесть кадров.

На шахте Марула в первом полугодии объем выпуска платины в концентрате увеличился на 8% до 1,1т, несмотря на 3-х процентное снижение объемов переработки руды до 694 000т. Это отражало резкое повышение содержания металла в руде благодаря продолжающемуся переходу от механизированного к традиционному способу добычи. Тем не менее, повышение производительности шахты сдерживалось трудовыми конфликтами, остановками производства по сообщениям техники безопасности и нехваткой квалифицированных шахтеров и ИТР.

Поставки МПГ из Южной Африки
ТОННЫ

	2007	2008
Платина	156,5	148,6
Палладий	86,2	78,5
Родий	21,6	19,3



Лонмин

За первые 6 месяцев 2008г объем выпуска платинового концентрата на Лонмин сократился на 20% до 10,6т. На шахте Марикана объем переработанной руды уменьшился на 15% до 5,3 млн т из-за задержек в расширении добычи на новых механизированных шахтах и ряда остановок производства, связанных с вопросами техники безопасности. В то же время сообщается о снижении объемов добычи на шахте Лимпопо почти на 30% в связи с отвлечением ресурсов от добычи и направлением на разработку новых рудных резервов.

Объем выпуска аффинированного металла с перерабатывающих мощностей Лонмин составил в целом 9,8т, технические работы на плавильном производстве №1 в первом квартале текущего года привели к накоплению переработанных МПГ в незавершенном производстве. Переработка была вновь приостановлена в июне и июле в связи с закрытиями плавильного производства №1 и плавильной печи на рифе Меренского соответственно. Лонмин ожидает, что переработка накопившегося сырья МПГ не будет завершена до конца финансового года, который у этой компании, наступает в сентябре 2008г, и прогнозирует, что продажа 0,3–0,5т будет отсрочена. Компания прогнозирует объем продаж платины за год по сентябрь в размере около 22,5т, что на 9% ниже уровня предыдущего года.

Другие производители

На шахте Нортхем наблюдались такие же сложности, как и у других производителей, связанные с вопросами техники безопасности, проблемами с электроснабжением и сложностями в производственных отношениях, которые в совокупности оказывали негативное влияние на объемы производства в 2008г. Кроме того, объемы добычи сократились из-за неблагоприятных геологических условий на рифе Меренского, что привело к снижению объемов переработки руды этого месторождения в первом полугодии на 13%. Эта ситуация была частично нивелирована увеличением объемов добычи на UG2, благодаря чему объем переработанной руды в целом упал всего на 2%. Тем не менее, увеличение доли руды с UG2 имело негативное влияние на содержание и извлечение металлов, и объем выпуска концентрата МПГ сократился.

На шахте Эверест компании Аквариус Платинум решили перейти к самостоятельной разработке подземной шахты и уволили добывающего подрядчика. По оценке Аквариус в первой половине 2008г потери производства МПГ в связи с изменением порядка работы составили 0,8т. К тому же выпуск несколько раз приостанавливался из-за производственных конфликтов. Объем выпуска переработанной руды за этот период снизился на 28%, в то время как выпуск платины в концентрате сократился на 21% и составил 1,2т.



Ожидается увеличение выпуска продукции на ряде новых производств. Например, на шахте Ту Риверс, являющейся совместным предприятием компаний АРМ Платинум и Импада, в первой половине 2008г было произведено 3,4т МПГ, что на 14% ниже, чем в предыдущем году. Объем переработанной руды снизился на 2%, упало содержание металла в руде. Во втором квартале производственные показатели шахты улучшились, предприятие постоянно превышало проектную мощность в 225 000т руды в месяц. В дополнение к доле в Ту Риверс, у АРМ также есть совместные предприятия с Англо Платинум (Модиква) и Норильским Никелем (Нкомати). Превращение месторождения Нкомати из небольшой подземной шахты, на которой разрабатывается массивное колчедановое рудное тело, в месторождение открытой добычи почти завершено. Выпуска концентрата МПГ в первой половине 2008г изменился незначительно и составил 0,8т.

На шахте Крокодайл Ривер компании Истерн Платинум в первом полугодии 2008г было выпущено 0,9т платины в концентрате, что на 7% больше, чем в предыдущем году. Объем добычи вырос на 28% до 584 000т руды при одновременном улучшении уровней извлечения металла.

Компания Сильвания продолжает развивать отвалы работы на месторождении хрома, перерабатывая отходы, содержащие МПГ с хромовых шахт в Бушвелде. В течение первой половины 2008г Сильвания переработала 267 000 т руды и произвела чуть меньше 0,3т МПГ.

На месторождении Блю Ридж компании Ридж Майнинг началась добыча, компания формирует производственные запасы руды до запуска обогатительной фабрики в ноябре. Первая партия аффинированного металла будет выпущена не ранее начала 2009г. На проекте Смоки Хиллс компании Платинум Австралия в январе началась добыча руды открытым способом и, вероятно, некоторое количество МПГ может быть аффинировано до конца текущего года. Третье новое производство, на руднике с открытой добычей Пиланесберг компании Платмин должно начать функционировать в начале 2009г.

На большинстве шахт в Бушвелде объемы производства снизились из-за нехватки квалифицированных кадров, остановок производства по соображениям техники безопасности и трудовых конфликтов.

РОССИЯ

В 2008г прогнозируется сокращение поставок первичного металла из России до 91,4т палладия и 26,6т платины. Мы прогнозируем, что продажи из государственных резервов увеличат объем поставок палладия еще на 24,9т. Общий объем предложения палладия сократится на 17,6% до 116,3т.

Мы прогнозируем, что годовой объем российского производства компании Норильский Никель в 2008г сократится до уровня чуть ниже 93,3т палладия и менее 21,7т платины. В первом полугодии объем выпуска палладия составил 43,5т, однако продажи превышали этот уровень.

Негативное влияние на производство в первом квартале оказывали суровые климатические условия на Таймырском полуострове, препятствовавшие доставке концентрата на

переработку в Красноярск. Ремонт плавильной печи на Надеждинском металлургическом заводе в первом полугодии также оказал негативное влияние на объемы производства МПП, которые должны увеличиться во втором полугодии.

Продажи платины с российских россыпных месторождений согласно прогнозам в текущем году сократятся примерно до 5,4т, что отражает посте-

пенное истощение некоторых месторождений такого типа.

В декабре 2007г, а затем в августе и в сентябре 2008г осуществлялись крупные отгрузки палладия из России в Швейцарию. Скорее всего, это поставки из российских государственных запасов и мы полагаем, что 24,9т из этих объемов будут реализованы в текущем году, поэтому мы включили из в наши показатели по предложению за 2008г, оставшаяся часть будет реализована позднее.

СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА

В 2008г ожидается сокращение поставок палладия из Северной Америки на 4% до 29,5т, что отражает снижение объемов производства на Стиллоутер и Норт Америкен Палладиум. Объем выпуска платины увеличится до 10,6т.

В период с января по июнь 2008г на месторождении Лак дез Иль компании Норт Америкен Палладиум было произведено 3,9т палладия, что на 13% меньше, чем в предыдущем году. Запланированные технические работы на обогатительной фабрике привели к снижению выпуска в первом квартале, в то время как добыча открытым способом была приостановлена из-за ливневых дождей в июне. В октябре шахта объявила о временном закрытии в связи с низкими ценами на металл.

Объем производства платины и палладия компанией Стиллоутер сократился в первом полугодии 2008г на 8% до 6,1т

Поставки МПП из России тонны		
	2007	2008
Платина	28,3	26,6
Палладий:		
первичное производство	94,9	91,4
поставки из гос. запасов	46,3	24,9
Родий	2,8	2,8



и 1,8т соответственно. Компания столкнулась с рядом затруднений, таких как большая текучесть кадров и нехватка квалифицированных специалистов в то время, когда на шахтах происходил переход к более селективным методам добычи. В связи с этим компания понизила свои прогнозы по объемам производств в текущем году с 17-17,6т до 16-16,3т.

В первом полугодии произошло увеличение выпуска МПП на никелевых месторождениях компании Вейл Инко в Садбери, объем производства платины вырос на 16% до 2,5т, а палладия – на 3% до 3,2т.

Компания Кстрата сообщает о снижении объемов производства никеля на шахтах в Северной Америке в первом полугодии 2008г в связи с суровыми погодными условиями на Раглан и сокращением выпуска на обогатительной фабрике в Садберри, вероятнее всего, объем выпуска МПП сократился.

ЗИМБАБВЕ

Несмотря на непростые производственные условия, в Зимбабве ожидается увеличение объемов производства платины на 5,9% до 5,6т.

Сообщается о 6%-ом сокращении объемов производства платины в концентрате в первом полугодии 2008г на шахте Мимоза (совместное предприятие Импала и Англо Платинум), в первую очередь из-за проблем с электроснабжением и поломок оборудования на обогатительной фабрике. Тем не менее, во втором квартале произошло резкое увеличение выпуска на обогатительной фабрике в результате запуска фазы 5 проекта по расширению металлургического производства. Добыча шла запланированными темпами, и на шахте Мимоза были сформированы запасы руды, что должно способствовать увеличению выпуска МПП во втором полугодии.

Выпуск платины в концентрате на Зимплат в первом полугодии 2008г уменьшился на 9% до 2,9т, что отражает сокращение объемов произведенной руды и понижение уровней содержания и извлечения металла. Производственные условия на месторождениях открытой добычи были затруднены, перебои в энергоснабжении в первом квартале приводили к остановкам производства. Тем не менее, выпуск платины в файнштейне увеличился на 6% до 1,7т, по мере того, как компания продолжала перерабатывать концентрат, запас которого сформировался за время ожидания замены плавильной печи в ходе обновления оборудования в конце 2007г.

Поставки МПП из Северной Америки тонны		
	2007	2008
Платина	10,1	10,6
Палладий	30,8	29,6
Родий	0,6	0,6



Поставки МПП из Зимбабве и других стран тонны		
	2007	2008
Платина	9,0	9,5
Палладий	8,9	9,2
Родий	0,6	0,6



Поставки электроэнергии в Южной Африке

В январе 2008г в Южной Африке начались каскадные отключения электроэнергии или принудительные отключения электричества в часы максимальной нагрузки на электросеть в связи с недостатком генерирующих мощностей. Незамедлительным результатом этих мер стало временное прекращение добычи на большинстве африканских платиновых шахт и потери объемов производства. Хотя значительные объемы поставок электроэнергии на шахты были возобновлены относительно быстро, и производство возобновилось, на момент подготовки этого отчета (начало октября) они по-прежнему получают лишь часть (95%) своих обычных потребностей в энергии. Хотя часть шахт увеличит выпуск аффинированного металла, лишь немногие из них смогли достичь намеченных предварительных производственных планов, частично в связи с указанными проблемами с поставками электроэнергии.

ПРИЧИНЫ

Энергетический кризис в Южной Африке был вызван сочетанием ряда проблем. Сырой уголь и низкие запасы угля, неожиданные остановки производства, незапланированные ремонтные работы генерирующих мощностей – все это отчасти обусловило несоответствие объемов производства электроэнергии и ее потребления.

В то же время представляется, что главной причиной этих проблем стало постоянное недоинвестирование в новые генерирующие мощности южноафриканского электрогенерирующего предприятия Эском. Такое мнение подтверждается заявлением Эском, что контроль потребления будет жизненно важным для южноафриканской электрогенерирующей промышленности по крайней мере на ближайшие пять лет в качестве метода балансирования спроса и предложения.

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОТЕРИ

Некоторые объемы платины – менее 2т – были потеряны в первые шесть месяцев текущего года непосредственно в связи с ситуацией с поставками электроэнергии.

На самом деле эти потери были ниже потерь в 2,1т, связанных с временным закрытием шахты Амандельбулт из-за ее затопления в январе.

На шахтах, где добыча была остановлена в январе и феврале, было выпущено меньше руды, что оказало прямое воздействие на снижение выпуска аффинированного металла. Ограничения по использованию электроэнергии также сказались в это время или позднее в 2008г на работе плавильных и аффинажных производств. При этом многие компании смогли изменить свой производственный процесс, отдавая предпочтение самым важным переделам и контролируя объемы сырья, проходящего через их плавильные и аффинажные мощности. В результате, во второй половине 2008г большинство производителей потеряют минимальные объемы выпуска МПП из-за проблем с поставками электроэнергии, несмотря на снижения ее отпуска на 5-10%.

Прямые потери из-за проблем с электроэнергией трудно оценить, т.к. компании воспользовались этой ситуацией для ремонта оборудования, которое, вероятно, они не могли бы использовать без такого ремонта в любом случае. Это такие производства как, плавильная печь Полокване фирмы Англо-Платинум и Плавильная установка Номер Один фирмы Лонмин. При этом по оценкам Англо-Платинум потери фирмы по этой причине составляют около 1т платины, оценки потерь Лонмин и Имвала составляют 0,5т и 0,25 т платины соответственно.

Для сравнения: Англо-Платинум в текущем году потеряла более значительные объемы производства в связи с реконструкцией шахты Турфонтейн в Растенберге, чем ожидаемые потери в связи с проблемами с поставками электроэнергии. Аналогично Имвала потеряла 0,4т производства платины в связи с закрытием шахт при проведении Президентского Аудита Безопасности, что на 50% больше потерь от проблем с поставками электроэнергии в первые шесть месяцев текущего года.

БУДУЩЕЕ

Эском в настоящее время разрабатывает планы установки дополнительных электро-

генерирующих мощностей в среднесрочной перспективе и переоснащения прежде закрытых генерирующих мощностей. Эти меры, в сочетании с управлением поставками электроэнергии, снизили риски отключения электроэнергии в ближайшем будущем.

Южноафриканское правительство принимает меры по стимулированию рационализации потребления энергии, таких как использование энергосберегающих лампочек в домашних хозяйствах и вероятно, что эти действия будут иметь определенное позитивное воздействие наряду с постепенным замедлением темпов роста экономики. Несмотря на все эти меры разрыв между предложением и спросом на энергию, вероятно, не будет преодолен в ближайшие пять лет.

Также вводится в действие новое законодательство по контролю за промышленным потреблением энергии. В настоящее время выполнение требований по ограничению использования энергии в часы пиковых нагрузок и по общему объему потребления является полудобровольным. В то же время предложенные новые правила предполагают введение повышенных тарифов для организаций, превышающих свою квоту, что реально будет способствовать контролю спроса на энергию со стороны промышленности.

Ряд добывающих компаний также устанавливают свои собственные генерирующие мощности для обеспечения бесперебойных поставок в случае чрезвычайных ситуаций и снижения риска производственных потерь в связи с непредвиденными отключениями энергии. Однако получение гарантий поставок энергии для новых инвестиционных проектов (где они не были получены ранее), вероятно станет значительным препятствием для развития платиновой промышленности в ближайшие два-три года.

Хотя мы по-прежнему ожидаем роста предложения металлов платиновой группы из Южной Африки в среднесрочной перспективе, в ближайшие пять лет поставки электроэнергии, вероятно, будут по-прежнему осложнять развитие платиновой промышленности

ПЛАТИНА

В 2008г ожидается снижение общемирового спроса на платину до 202,8т по сравнению с 207,6т в 2007г. Произойдет некоторое увеличение брутто-спроса для автокатализаторов, и потребление вырастет в ряде отраслей промышленности. В ювелирной отрасли нетто-спрос сократится, частично в связи с увеличением объема рециркулируемых изделий. Спрос в инвестиционных целях в первые три квартала года резко колебался, однако ожидается, что в целом он будет ниже 2007г.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

Прогнозируется, что в 2008г брутто-потребление платины для автокатализаторов составит 131,6т, увеличившись по сравнению с предыдущим годом всего на 2,7т. Резкое сокращение выпуска автомобилей в Северной Америке приведет к снижению спроса на платину в этом регионе на 9,5т. Однако эта тенденция будет компенсирована заметным увеличением использования платины в секторе дизельных автомобилей в Европе. Рост выпуска автомобилей на таких рынках, как Бразилия, Китай, Индия и Россия также будет способствовать увеличению общего использования платины.

Европа

Спрос на платину для автокатализаторов в Европе в 2008г, как прогнозируется, увеличится на 16,2% до 74,7т. Ожидается снижение выпуска автомобилей в Западной Европе на 2,4% до 15,8 млн шт, однако в Восточной Европе в этом году будет произведено на 330 000 автомобилей и грузовиков больше, чем в 2007г. В этой связи общеевропейский объем производства останется на неизменном уровне.

В текущем году в европейских бензиновых автомобилях будет использовано незначительное количество платины, т.к. в данном подсекторе продолжается замена этого металла на палладий. По этой причине сектор легковых дизельных автомобилей в Европе остается ключевым для спроса на платину. Хотя цены на дизельное топливо увеличились, также резко выросли цены на бензин, что сохраняет экономические стимулы для многих потребителей использовать дизельные автомобили. Более половины

всех легковых автомобилей, продаваемых теперь в Европе, оборудованы дизельными двигателями и 40-50% из них будут также снабжены дизельными сажевыми фильтрами (ДПФ), содержащими платину, в большинстве случаев дополнительно к дизельным катализаторам окисления. Введение в действие законодательства по снижению выбросов Евро V в 2009 и 2010гг дополнительно увеличит использование ДПФ.

В то же время применение палладия ослабляет доминирующее положение платины в этом секторе. В дизельных автомобилях будет использоваться больше катализаторов окисления, содержащих как платину, так и палладий, что снизит прирост спроса на платину.

В секторе тяжелых грузовых автомобилей спрос на платину останется неизменным, несмотря на введение в действие законодательства Евро V для новых моделей с октября 2008г. Большинство производителей грузовых машин приняли решение использовать системы управления двигателем и селективной каталитической очистки (СКО) соответствующие новым нормам выхлопов, и лишь незначительная часть новых автомобилей снабжаются дизельными сажевыми фильтрами или катализаторами окисления, содержащими платину.

Япония

Для производства автомобилей в Японии в 2008г будет закуплено 18,3т платины, что на 0,4т меньше чем в предыдущем году, несмотря на вероятное увеличение на 2% годового производства легковых автомобилей до 11,4 млн шт.

Исторически японские автопроизводители применяли более высокие вложения платины, чем автокомпании в других регионах мира. Рост цен на платину в последние годы привел к увеличению использования палладия для бензиновых катализаторов – тенденция, которая распространяется во всем мире по мере улучшения качества топлива. Мероприятия по снижению вложений платины в текущем году приведут к некоторому сокращению средних вложений платины на автомобиль.

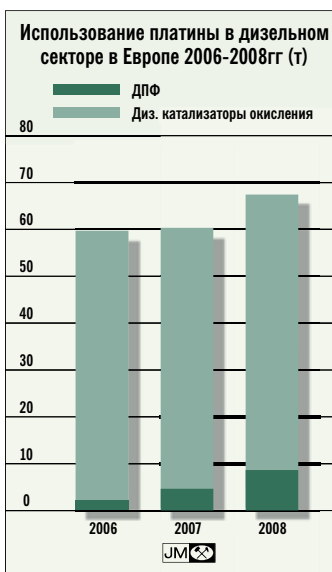
Северная Америка

Ожидается, что закупки платины североамериканскими автопроизводителями сократятся в 2008г на 9,5т до 16,8т. Североамериканский автомобильный сектор, как

Спрос на платину: автокатализаторы		
тонны		
	2007	2008
Европа	64,2	74,7
Япония	18,7	18,3
Сев. Америка	26,3	16,8
Китай	5,4	6,2
Другие страны	14,3	15,6
Итого	128,9	131,6

JM

Большая часть спроса на платину в европейском дизельном секторе приходится на дизельные катализаторы окисления, однако повышение спроса в этом секторе в основном будет обусловлено ростом установки дизельных сажевых фильтров



прогнозировалось, должен был показать в текущем году не очень хорошие результаты, однако оказалось, что спрос даже ниже, чем ожидалось ранее. Годовое производство легковых автомобилей в Канаде и США, как ожидается, уменьшится на 15% до всего 11 млн шт, что окажет соответствующий негативный эффект на спрос. Североамериканские автопроизводители также сократили свои стратегические запасы платины, что снизило спрос еще более, чем этого можно было ожидать.

Продажи всех видов легковых автомобилей падают, однако реализация грузовых автомобилей и спортивных автомобилей снижается больше всего. Кризис в экономике, снижение доступности кредитов и высокие цены на топливо – все эти факторы подталкивают потребителей к выбору меньших по размерам автомобилей, и эта тенденция находит отражение в типе автомобилей, производимых в Северной Америке. Сочетание факторов уменьшения размеров автомобилей и сокращения объемов производства негативно скажется на спросе на платину в 2008г.

Положение в секторе тяжелых дизельных грузовиков также ухудшилось – наблюдается заметное сокращение объемов реализации. Несмотря на то, что все больше транспортных средств такого типа оборудуются катализаторами доочистки для соответствия нормам выхлопов, в текущем году спрос на платину в этом секторе сократится.

Китай

В Китае ожидается увеличение производства легковых автомобилей с 8,1 млн шт в 2007г до 9,1 млн шт в 2008г, несмотря на снижение продаж в период проведения Олимпийских игр в Пекине и рост цен на топливо. Новое законодательство по контролю выхлопов вступило в силу в 2008г в виде стандартов Евро III на большей части территории страны и Евро IV в Пекине, Шанхае и Гуанжоу. Эти факторы приведут к увеличению среднего содержания МПГ в автомобилях, произведенных в Китае. Брутто-спрос на платину увеличится в 2008г на 14,3% до 6,2т.

Другие страны

В 2008г спрос на платину для автокатализаторов в других странах мира повысится на 8,7% до 15,6т. Это увеличение произойдет в основном за счет производства дизельных автомобилей (для европейского рынка) в таких странах как Корея. Частичный перенос производства легковых дизельных автомобилей из США в Мексику способствовал дополнительному росту спроса в указанном регионе.

Утилизация автокатализаторов

В 2008г из отработанных автокатализаторов будет утилизировано 30,1т платины – увеличение на 7,2% по сравнению с 2007г. Высокие цены на МПГ в первой половине 2008г привели к активизации сбора этих катализаторов с утилизированных автомобилей, и процент отработанных автокатализаторов, поступающих на переработку, увеличился. На развитых рынках, таких как североамериканский, в текущем году будет утилизировано 19,4т платины. В Европе объемы утилизированной платины, как ожидается, резко вырастут до 7,6т, что отражает повышение утилизации вышедших из эксплуатации автомобилей, снабженных катализаторами.

Спрос на платину: утилизация тонны		
	2007	2008
Европа	-6,70	-7,60
Япония	-1,10	-1,10
Сев. Америка	-18,30	-19,40
Китай	-0,10	-0,10
Другие страны	-1,90	-1,90
Итого	-28,1	-30,1

ЮВЕЛИРНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В 2008г нетто-спрос на новую платину для ювелирной отрасли упадет на 23,3% до 34,8т. Высокие цены на металлы негативно сказались на всех рынках в первом полугодии, при этом доступность платины снизилась. Розничные продажи, вероятно, в определенной степени восстановятся во втором полугодии, однако в торговле сохраняется нервозность из-за колебаний цен на металл. В то же время важно, что по мере роста цен уровень рециклирования старых ювелирных изделий на ключевых рынках Китая и Японии повысился. Эта тенденция более детально рассмотрена в статье по рециклированию ювелирных изделий на стр.24.

Европа

В 2008г спрос на платину в европейской ювелирной промышленности, как ожидается, сократится на 0,1т до 6,4т.

На рынке Великобритании наблюдались признаки чувствительности к росту цен, что выражалось в сокращении общего веса заклеянных изделий в первой половине года. Колебания цен на металл создали проблемы для розницы, которая не имела возможности быстро обновлять свои цены для соответствия этим изменениям. Розница также сократила складские запасы, чтобы минимизировать оборотный капитал и зависимость от цен на металл, что привело к снижению спроса на новый металл. В обручальном и люксовом секторах рынка сохранился высокий уровень продаж, и ситуация в этих

сегментах рынка скорее всего улучшится в случае снижения цены на платину за счет повышения доступности платиновых украшений.

На швейцарскую часовую промышленность высокие цены не оказали влияния. Напротив, объемы производства часов были выше за первые восемь месяцев 2008г, чем в предыдущий год. Платиновые часы являются настоящим предметом роскоши, и увеличение цен на металл только добавляет привлекательности этой продукции, стимулируя рост спроса и в значительной степени компенсируя снижение спроса на остальных европейских рынках ювелирной платины.

Япония

В Японии в 2008г розничные продажи платиновых ювелирных изделий сократятся на 10%. Активный рост цен на металл в первом квартале сделал платину недоступной для ряда потребителей в сегменте недорогих изделий, особенно по мере ухудшения общеэкономической конъюнктуры.

Однако снижение цен на платину в третьем квартале 2008г, вероятно, приведет к увеличению закупок потребителями. В то же время розница в Японии обычно меняет цены только два раза в год, в связи с чем, цены могут сохраниться на высоком уровне до конца 2008г.

Негативное влияние на спрос производителей оказало возвращение потребителями для рециклирования больших объемов старых ювелирных изделий. В последние годы была создана инфраструктура сбора и рециклирования, и представляется, что теперь она является постоянным фактором японского рынка. Поток вторичного металла достиг максимума в первой половине 2008г. По нашей оценке в этот период объемы платиновых украшений, возвращенных потребителями в виде лома, превышали объемы металла, используемого в производстве. Хотя у потребителей все еще имеются крупные объемы платины, снижение цен привело к сокращению потоков металла обратно на рынок. В целом в 2008г, вероятно, будет наблюдаться некоторый спрос на новый металл со стороны производителей.

Объемы производства, включая использование лома, по-прежнему значительны. В то же время при невысоких продажах розницы и росте рециклирования нетто-спрос на платину в японской ювелирной промышленности, который достиг максимума в 46т в 1996г, как прогнозируется, резко упадет в 2008г до лишь 1,2т по сравнению с 5,6т в прошлом году.

Северная Америка

Спрос на платину для производства ювелирной продукции в Северной Америке сократится ориентировочно на 11,4% до 6т. Негативное влияние на рынок оказали такие факторы, как проблемы сферы кредитования, низкие темпы роста национальной экономики и высокие цены на металл.

Экономика США в 2008г испытывала трудности: проблемы с получением кредитов, падение цен на недвижимость и снижение расходов потребителей. Заинтересованность потребителей в приобретении ювелирных изделий, как из платины, так и из других металлов, например золота снизилась. В начале 2008г произошел резкий рост цены на платину, что

потребовало увеличения оборотного капитала у производителей и розницы. Несмотря на произошедшее после этого падение цены, указанные тенденции негативно сказались на платиновом ювелирном рынке: объемы складских запасов снизились и продажи розницы, особенно в секторе недорогих изделий, были на низком уровне. Продажи платины в обручальном секторе сократятся в связи с частичным переходом от платины к другим металлам для производства обручальных колец. В то же время продажи дорогих и люксовых изделий оставались на довольно высоком уровне, что в целом поддерживало спрос на платину в ювелирном секторе Северной Америки.

Спрос на платину: ювелирная пром-ть		
тонны		
	2007	2008
Европа	6,5	6,4
Япония	5,6	1,2
Сев. Америка	6,8	6,0
Китай	24,3	19,0
Другие страны	2,2	2,2
Итого	45,4	34,8



Китай

Ожидается, что в 2008г китайские производители ювелирных изделий закупят 19т новой платины, что на 21,8% меньше, чем в предыдущем году. Высокие цены вновь привели к увеличению объемов рециклирования в этой отрасли, однако они также сказались на объемах производства.

В январе 2008г наблюдался позитивный спрос со стороны китайской ювелирной промышленности, при этом продажи на Шанхайской золотой бирже или ШЗБ (где закупается основная часть платины) были гораздо выше, чем в январе 2007г. В то же время по мере роста цен на платину закупки резко сократились, т.к. производители и розница стали минимизировать свои складские запасы. Продажи потребителям, за исключением обручального сектора, также сократились в первой половине года, т.к. из-за высоких цен на металл часть потребителей просто

не могли позволить себе покупать платиновые украшения. Также в этот период увеличились объемы рециклирования, при этом больше потребителей обменивали старые украшения в счет покупки новых ювелирных изделий.

Высокие цены на платину привели к увеличению использования более дешевого белого золота для ювелирных изделий с драгоценными камнями, так же появилась тенденция к снижению среднего веса платиновых ювелирных изделий.

После падения цен в июле и августе объемы закупок на ШЗБ увеличились в связи с пополнением складских запасов промышленностью. Снижение мировых цен на платину относительно быстро отразилось на ценах конечной продукции, что повысило доступность этих изделий для потребителей. В этой связи мы ожидаем увеличения спроса во второй половине года. В то же время промышленность по-прежнему обеспокоена будущим движением цен, и дальнейшее увеличение спроса возможно в случае достаточно длительного периода стабильности цен.

ПРОМЫШЛЕННЫЙ СПРОС

Ожидается, что в 2008г промышленный спрос на платину достигнет 62,0т, увеличившись на 5,9т по сравнению с уровнем 2007г в 56,1т. Высокий спрос будет наблюдаться в химической, стекольной, нефтеперерабатывающей отраслях, в то время как продажи платины электротехническому сектору, вероятно, сократятся.

В 2008г спрос на платину со стороны стекольной промышленности резко увеличится до 15,2т. Производство стекловолкна в настоящее время переводится из Европы и Северной Америки в Китай, на который сейчас приходится свыше 40% мировых производственных мощностей. В этой связи спрос на стеклоплавильные аппараты в Китае продолжит увеличиваться, что компенсирует снижение и даже негативные показатели спроса в других странах.

Ожидается, что спрос на ЖКД стекло увеличится в 2008г на 25-30%, т.к. более половины ЖК телевизоров в настоящее время снабжены плоскими телевизионными экранами. Производители стекла

установили новые производственные мощности, и потребление платины в этой области растет, особенно в Юго-Восточной Азии.

В химическом секторе спрос на платину увеличится на 3,7% до 13,2т. Потребление платины для производства силиконовой промышленности, вероятно, достигнет максимума в 2008г. Китай стремится снизить зависимость от

импорта крупнотоннажных химикатов, таких как параксилен, устанавливая дополнительные производственные мощности. В текущем году прогнозируются темпы роста производства более 10%, что будет способствовать увеличению спроса на платину.

В электротехническом секторе закупки платины в 2008г несколько сократятся - до 9,8т. Экономический рост замедлился в Северной Америке и Европе, однако общемировой выпуск жестких дисков увеличится в 2008г более чем на 20%. В то же время производители смогли контролировать расходы на производство таких дисков, используя более тонкие слои платины. Снижение вложений более чем компенсирует увеличение спроса в других подотраслях электротехнической промышленности.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СПРОС

Ожидается, что в 2008г нетто-спрос на платину в инвестиционных целях сократится с 5,3т до 4,5т. Спрос со стороны инвесторов через биржевые индексные фонды (ETFs) снизится.

2008г стал первым годом функционирования в полном объеме двух ETFs, на которые пришлось 6,1т спроса на платину в 2007г. Большое количество инвесторов были привлечены в первые два месяца 2008г благодаря росту цены, и было закуплено 5,1т платины. По мере падения цены в третьем квартале нетто-продажи превысили 6,2т. В целом за год мы ожидаем, что нетто-спрос на платину в этом секторе составит 4,0т.

На рынке монет казначейству США пришлось временно приостанавливать реализацию платиновых монет в различные периоды 2008г в связи с быстрыми скачками цен на металл. В результате спрос на монеты, как ожидается, упадет в 2008г на 0,3т до 0,8т.

В Японии в текущем году мы прогнозируем нетто-инвестиции в объеме 0,3т. Многие инвесторы, закупившие платину в 1980-х гг, рассматривали высокие цены начала 2008г как хорошую возможность реализации металла. Из-за введения с марта текущего года нового законодательства, затрудняющего такую продажу частными инвесторами, в первом квартале наблюдались крупные объемы возврата платины на рынок. В то же время после падения цены до 1000\$ в сентябре интерес покупателей значительно вырос, в связи с чем нетто-потоки металла за два полугодия 2008г почти сбалансированы.

Инвестиционный спрос на платину (тонны)		
	2007	2008
Европа	6,10	4,00
Япония	-1,90	-0,30
Сев. Америка	0,90	0,60
Китай	0,00	0,00
Другие страны	0,20	0,20
Итого	5,3	4,5

Спрос на платину: промышленное применение (тонны)		
	2007	2008
Химическая пром-ть	12,7	13,2
Электроника	10,0	9,8
Стекольная пром-ть	12,1	15,2
Нефтепереработка	6,5	8,4
Прочие	14,8	15,4
Итого	56,1	62,0

ПАЛЛАДИЙ

Согласно прогнозам спрос на палладий в 2008г увеличится на 8т до 223,6т - наиболее высокого уровня с 2005г. В секторе автокатализаторов ожидается некоторое увеличение потребления палладия по сравнению с предыдущим годом. В электронном и инвестиционном секторах потребление этого металла также вырастет по сравнению с 2007г, однако спрос для стоматологии, как ожидается, несколько сократится. Спрос на ювелирные изделия из палладия восстановится после падения в течение 2-х лет подряд, увеличатся закупки металла в Китае, Европе и Северной Америке.

АВТОКАТАЛИЗАТОРЫ

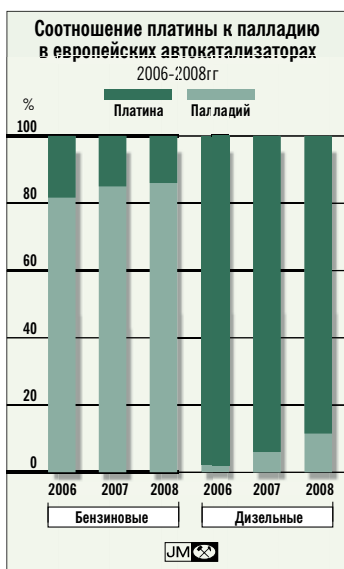
Общий спрос на палладий для производства автокатализаторов согласно прогнозам, в 2008г увеличится на 0,7% до 142,3т. Автопроизводители продолжали замещение платины палладием, где это возможно, в катализаторах бензиновых и дизельных двигателей. Благодаря росту производства транспортных средств в Китае и других странах мира спрос на палладий увеличивается, несмотря на сокращение выпуска автомобилей в Северной Америке.

Европа

Объемы палладия, применяемого в дизельных катализаторах окисления и дизельных сажевых фильтрах, в текущем году превысят 6т.

Закупки палладия европейскими производителями автокатализаторов, как ожидается, в 2008г увеличатся до 34,7т. Незначительная часть катализаторов, устанавливаемых на автомобили с бензиновыми двигателями, содержат платину; в большинстве катализаторов в настоящее время используется палладий, а для дальнейшего замещения практически не осталось возможностей. Рост применения палладия будет обусловлен увеличением использования палладия в катализаторах для дизельных транспортных средств.

Благодаря тому, что некоторые автопроизводители устанавливают катализаторы на автомобили с бензиновыми двигателями для соответствия нормам выхлопов Евро V, средние вложения для некоторых катализаторов в 2008г увеличатся. Тем не менее, во многих уже применяемых палладиевых катализаторах удалось успешно сократить вложения металла. Учитывая, что объем выпуска автомобилей в Европе в 2008г практически не изменится, спрос на палладий для катализаторов бензиновых двигателей в текущем году также не будет претерпевать серьезных изменений.



В дизельном секторе растущее число катализаторов окисления и сажевых фильтров содержат как платину, так и палладий. Это послужит импульсом увеличения потребления, и будет способствовать увеличению спроса в целом в 2008г на 5,9т.

Япония

В 2008г ожидается некоторое увеличение объемов производства легковых автомобилей в Японии до 11,4 млн штук. Автопроизводители осуществляли постепенный переход от катализаторов на основе платины к палладиевым. Несмотря на это, ожидается, что общий спрос на палладий за год в целом несколько сократится на 0,6% до 25,2т.

Менее половины японских автомобилей реализуются на внутреннем рынке, оставшаяся часть поступает на экспорт. В текущем году объем продаж на внутреннем рынке будет небольшим, и Япония станет первым развитым государством, в котором общее количество автомобилей, находящихся в эксплуатации, сокращается. Тем не менее, в текущем году объем экспорта превысит показатели 2007г, что поддержит уровень спроса на палладий близко к уровню предыдущего года, несмотря на некоторое сокращение вложений.

Северная Америка

Объемы выпуска североамериканских производителей (Канады и США) согласно прогнозам будут сокращаться третий год подряд, и в 2008г составят всего 11 млн автомобилей. Это приведет к заметному снижению регионального спроса на палладий для производства автокатализаторов. К тому же, еще одной очевидной тенденцией стало уменьшение размеров как самих транспортных средств, так и сокращение объемов двигателей. Высокие цены на топливо и сложная экономическая ситуация побуждали многих потребителей к переходу на небольшие по североамериканским меркам автомобили. В середине 2008г компании Форд и Дженерал Моторс объявили о своих планах перестроить производство на такие небольшие автомобили.

В связи с этим ожидается, что выпуск грузовиков и спортивных автомобилей в Северной Америке в текущем году сократится в большей степени, чем объем выпуска обычных автомобилей, производимых в этом регионе. Это усугубит снижение объемов производства, способствуя уменьшению средних размеров катализаторов и сокращению вложений металла. Таким образом, в текущем году спрос на палладий в автомобильной промышленности Северной Америки, как ожидается, сократится на 20,6% до 41,8т.

Спрос на палладий для автокатализаторов тонны		
	2007	2008
Европа	28,8	34,7
Япония	25,4	25,2
Сев. Америка	52,7	41,8
Китай	10,1	12,8
Другие страны	24,4	27,8
Итого	141,4	142,3

Китай

Согласно прогнозам, объем производства легковых автомобилей в Китае в текущем году вновь увеличится более чем на 10%, несмотря на некоторые признаки замедления темпов роста. Такое увеличение равно дополнительному производству более 1 млн автомобилей, оборудованных катализаторами. В связи с этим закупки палладия для производства автокатализаторов в Китае в 2008г заметно увеличатся до нового рекордного уровня в 12,8т. Новые нормы выхлопов для легковых автомобилей почти аналогичные нормам Евро III, были введены в июле 2008г, на год позже, чем планировалось изначально. Задержка была вызвана сложностями с поставками бензина достаточно высокого качества. Тем не менее, многие производители уже осуществляли установку катализаторов для соответствия этим нормам выхлопов и вложения МПГ в таких катализаторах изменятся незначительно. Введение норм Евро IV в крупнейших городах, напротив, приведет к некоторому росту применения палладия в текущем году.

Тем не менее, средние вложения МПГ на катализатор в этом регионе по-прежнему ниже, чем при аналогичном уровне стандартов по выхлопам в Европе, что отражает в среднем меньшие объемы двигателей на китайских автомобилях, а также накопленный опыт по снижению вложений МПГ на катализатор.

Другие страны мира

Объемы производства в большинстве других стран мира были достаточно высоки. В текущем году значительно увеличится выпуск транспортных средств в Индии, России и Южной Америке. На многих из этих рынков повышенное внимание уделяется достижению соответствия нормам выхлопов при минимальных издержках, и палладиевые катализаторы используются практически повсеместно на автомобилях с бензиновыми двигателями. Ужесточение законодательства по нормам выхлопов – например принятие стандартов, эквивалентных Евро III в России ранее в текущем году – и растущие объемы производства транспортных средств, как ожидается, приведут к увеличению спроса на палладий в этом регионе в целом до рекордного показателя в 27,8т.

Утилизация автокатализаторов

Количество палладия, утилизированного из отработанных автокатализаторов в текущем году, согласно прогнозам, увеличится на 12,6% до 33,5т.

Общий вес металла в катализаторах, установленных на транспортных средствах, наиболее высок в Северной Америке, где катализаторы начали применяться раньше всего.

Средний размер транспортного средства и вложения МПГ на катализатор здесь наиболее высоки, также в Северной Америке наиболее развита инфраструктура сбора отработанных катализаторов. В результате, 55% металла, извлекаемого из автокатализаторов во всем мире, приходится на автомобили и грузовики, утилизированные в Северной Америке. Мы прогнозируем, что в 2008г в этом регионе будет утилизировано 18,7т палладия, что на 7,1%, больше чем в предыдущем году, т.к. высокие цены на металл способствовали повышению объемов утилизации.

Объемы утилизации палладия из отработанных катализаторов в Европе также увеличатся. Применение палладия в европейской автомобильной промышленности достигло пика в конце прошлого десятилетия. Средние вложения палладия в катализаторах, поступающих на переработку, продолжают расти еще в течение нескольких лет по мере того, как растущее число автомобилей, произведенных в этот период, поступают в переработку по окончании их жизненного цикла.

СТОМАТОЛОГИЯ

Нетто-спрос на палладий в стоматологическом секторе ожидается на уровне 19,6т, практически аналогичном показателю 2007г. Палладий теряет свои позиции в Европе – особенно в Италии, однако это обстоятельство будет уравновешено определенным увеличением спроса в Северной Америке. Японский рынок в 2008г будет стабильным.

Долгосрочные тенденции являются определяющими в этом консервативном секторе применения палладия. Большая часть японского спроса приходится на сплав Кинпала (сплав, состоящий из золота, серебра и палладия), применение которого субсидируется государством. Стабильное понижение агрегированного годового показателя посещений стоматологов в Японии наносит ущерб этому рынку, и в текущем году общий спрос на палладий в этом секторе вновь сократится.

Тем не менее, нетто-спрос будет более стабильным за счет снижения объемов утилизации лома сплава Кинпала из стоматологических лабораторий. До 2007г объемы утилизации были невысокими, однако затем они увеличились в результате повышения эффективности сбора и

Спрос на палладий: утилизация катализаторов тонны		
	2007	2008
Европа	-9,3	-11,3
Япония	-0,9	-1,1
Сев. Америка	-17,4	-18,7
Китай	-0,2	-0,2
Другие страны	-1,9	-2,2
Итого	-29,7	-33,5



Спрос на палладий в стоматологии тонны		
	2007	2008
Европа	2,3	2,0
Япония	8,6	8,6
Сев. Америка	8,2	8,4
Китай	0,2	0,2
Другие страны	0,4	0,4
Итого	19,7	19,6



переработки запасов лома этого сплава. После сбора этого материала в 2008г уровень утилизации понизится и станет более стабильным. Такое снижение объемов утилизации почти полностью нивелирует сокращение применения сплава Кинпала, и нетто-спрос в Японии для стоматологического сектора будет стабильным на уровне 8,6т

В Северной Америке спрос на палладий увеличится на 0,15т до 8,4т. На этом рынке значительная разница в цене на палладий и золото стимулировала некоторых дантистов перейти от сплавов с высоким содержанием золота к палладиевым сплавам с пониженным содержанием золота, что привело к возникновению определенного дополнительного спроса.

ЭЛЕКТРОНИКА

Согласно прогнозам, в 2008г спрос на палладий в электронной промышленности увеличится на 1,5т до 40,1т. Палладий имеет ценовое преимущество перед золотом в некоторых областях применения, а рост производства

электронных компонентов перевесит любое сокращение средних вложений палладия.

Основной областью применения палладия в электронике являются многослойные керамические конденсаторы (МКК), которые используются в целом ряде областей применения. В 2008г объем выпуска МКК вновь увеличится в результате расширения функций и усложнения

электроники, включая рост количества мобильных телефонов со встроенными камерами и начало применения многоядерных процессоров для персональных компьютеров.

Производители электронных компонентов продолжают работу по контролю издержек. Сокращение вложений палладия в пастах становится более затруднительным, т.к. в этой области уже был достигнут значительный прогресс. Тем не менее, миниатюризация является ключевой тенденцией и средние размеры электронных устройств, таких как МКК, уменьшаются. Однако эффект от этого явления не будет достаточным для того, чтобы перевесить увеличение объемов производства МКК.

В электронной промышленности палладий также применяется для нанесения покрытий, в этой области зачастую существует конкуренция с золотом. Более низкая плотность и преимущество стабильности цены на палладий по сравнению с золотом позволили палладию увеличить долю рынка, что привело к повышению спроса.

Утилизация палладия из лома электронных устройств в 2008г возрастет в продолжение тенденции последних лет. В

развитых странах ужесточаются нормы по рециклированию целого ряда вышедшей из употребления потребительской электроники и электронных устройств. Вес палладия, извлекаемого из таких устройств, постоянно увеличивается. Однако в Китае и других странах мира уровни извлечения ниже. В этих регионах утилизация регулируется менее жесткими нормами и осуществляется с применением менее передовых технологий. Переработчики в первую очередь занимаются извлечением наиболее объемных компонентов, обычно меди и золота, и зачастую не извлекают МПГ из такого лома.

ЮВЕЛИРНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Мировой нетто-спрос на палладий в 2008г, согласно прогнозам, увеличится на 8,7% до 24,3т. Объемы производства и продаж украшений из палладия несколько увеличатся в Европе и Северной Америке. Закупки палладия крупными производителями Китая, как ожидается, также возрастут в 2008г в связи с тем, что объемы утилизации старых запасов сократятся.

Китай

Нетто-спрос на палладий для ювелирного производства в Китае в 2008г предположительно увеличится на 10% до 17,1т несмотря на непростые рыночные условия.

На самом деле спрос на палладий со стороны ювелиров в первом полугодии 2008г был относительно невысоким. В марте цена на палладий достигла максимального значения за последние 6 лет, что способствовало сокращению складских запасов в этом секторе промышленности с целью контроля оборотного капитала. Сильнейшее землетрясение в провинции Сычуань в мае привело к временному снижению продаж ювелирных изделий. Эта провинция является одним из основных потребителей палладиевых украшений, и неудивительно, что значительные разрушения в этом регионе оказали заметное негативное влияние на объемы продаж ювелирных изделий.

Тем не менее, закупки палладия производителями увеличились в третьем квартале 2008г и, как ожидается, сохранятся на высоком уровне в последнем квартале текущего года. Продажи украшений из палладия возросли благодаря понижению цены на палладий по сравнению с золотом. Это стимулировало дополнительное производство и рост интереса розницы по сравнению с ситуацией в начале года.

Спрос также поддерживался сокращением доли применения металла, утилизированного из нераспроданных изделий 950-ой пробы (чистота 95%). Большая часть этого материала

Спрос на палладий в электронике тонны		
	2007	2008
Европа	5,0	5,0
Япония	8,4	7,6
Сев. Америка	5,9	6,2
Китай	10,1	11,0
Другие страны	9,2	10,3
Итого	38,6	40,1



Спрос на палладий: ювелирная пром-ть тонны		
	2007	2008
Европа	1,40	1,60
Япония	3,10	2,50
Сев. Америка	1,70	2,30
Китай	15,60	17,10
Другие страны	0,80	0,80
Итого	22,6	24,3



к настоящему времени была либо продана потребителям, либо возвращена для переплавки в изделия более высокой пробы. Таким образом, доля нового металла в общем объеме используемого металла в настоящее время увеличивается, а значит, спрос более четко отражает объемы производства.

Другие регионы

В Европе и Северной Америке палладий уверенно завоевывает позицию ювелирного металла. Значительное ценовое преимущество на протяжении определенного периода, существующее как между палладием и платиной, так и по сравнению с золотом стимулировало производителей начать работу с этим металлом. Новые улучшенные литейные сплавы облегчили производственный процесс и способствовали повышению качества конечной продукции. В связи с этим ассортимент изделий расширяется, и палладий получает растущее признание покупателей на обоих рынках. Прогнозируется совокупное увеличение спроса на палладий в текущем году на этих рынках на 25% до 3,9т.

Спрос на палладий в Японии, напротив, согласно прогнозам, сократится. Палладий применяется в сплавах ювелирной платины. В текущем году в Японии ожидается снижение объемов продаж всех видов ювелирной продукции, что приведет к снижению спроса на палладий. К тому же в первой половине 2008г были рециклированы значительные объемы платиновых украшений, с содержанием палладия 10-15%, который также извлекается в процессе переработки. В результате спрос на палладий в Японии в 2008г без учета рециклирования предположительно сократится на 20% до 2,5т.

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Нетто-спрос на палладий в химической промышленности в текущем году, согласно прогнозам, увеличится на 10,4% до 13,3т, благодаря тому, что компании сооружают дополнительные производственные мощности по выпуску химической продукции в регионе Другие страны мира.

Выпуск таких химических продуктов, как очищенная терефталевая кислота, мономер винилацетата и перекись

водорода увеличивается для удовлетворения растущего спроса. Палладиевые промышленные катализаторы применяются в производстве всех этих соединений, и спрос на металл возрастет более чем на 10%. Рост спроса будет происходить во всех регионах, однако особенно активно в Китае и других странах мира, где происходит строительство крупнейших химических производств.

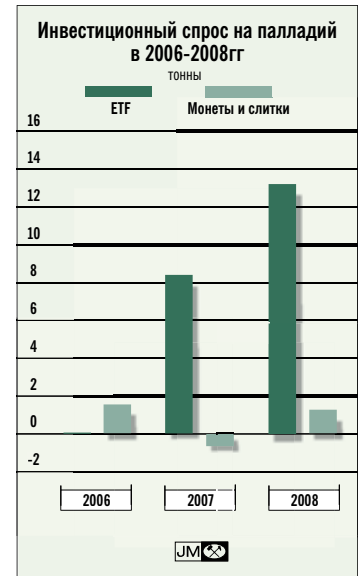
Все больше предприятий по выпуску азотной кислоты используют палладиевые уловительные сетки для снижения потерь более дорогой платины, каталитические сетки из которой применяются в этом производстве. Закупки палладия для установки новых уловительных сеток и катализаторов, которые укладываются поверх основного слоя, в 2008г увеличатся в Китае и других странах мира и сократятся в Европе и Северной Америке.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СПРОС

В 2008г ожидается резкое увеличение на 80% инвестиций в палладий в виде физического металла до рекордного показателя в 14,6т. Большая часть этого спроса придется на закупки индексных биржевых фондов (ETFs), но мы также прогнозируем осуществление инвестиций в монеты и мини-слитки в Северной Америке.

В 2007г 8,7т палладия было приобретено через палладиевые ETFs. Тем не менее, в 2008г объем закупок металла варьировался каждый месяц в зависимости от движения цен. Когда цена на палладий достигла годового пика в марте, были осуществлены закупки значительных объемов металла. Интересно, что в то время, когда ETFs продавали платину в период с июля по сентябрь, позиции палладия оставались практически без изменений, это позволяет предположить, что многие инвесторы намерены сохранять инвестиции в этот металл в долгосрочной перспективе. Если предположить, что до конца 2008г не произойдет резких скачков цен, мы прогнозируем, что нетто-спрос на палладий со стороны ETFs составит 13,4т.

Интерес к палладиевым монетам в первой половине 2008г затих, но затем вновь восстановился. Стремительные колебания цен на все драгоценные металлы снизили доступность золотых и платиновых монет. Это привело к восстановлению покупательского интереса к палладиевым монетам в качестве альтернативного инвестиционного инструмента, и инвесторы приобрели 1,2т палладия в виде монет.



Большая часть физического инвестиционного спроса на палладий приходится на два европейских биржевых индексных фонда.

Спрос на палладий: химическая пром-ть (тонны)		
	2007	2008
Европа	3,1	3,3
Япония	0,8	0,8
Сев. Америка	2,5	2,5
Китай	2,5	2,8
Другие страны	3,1	3,9
Итого	12,0	13,3

Инвестиционный спрос на палладий (тонны)		
	2007	2008
Европа	8,7	13,4
Япония	0,0	0,0
Сев. Америка	-0,6	1,2
Китай	0,0	0,0
Другие страны	0,0	0,0
Итого	8,1	14,6

Рециклирование ювелирных изделий

Снижение ключевых показателей нетто-спроса на ювелирные изделия из платины и палладия в течение последних лет отвлекли внимание от других тенденций развития этого сектора. Высокие цены на платину оказали негативное влияние на продажи украшений из платины, в то время как палладий сохранял свое ценовое преимущество по сравнению с другими металлами и ювелирный спрос на палладий увеличивается.

Рост цен на МПП привел к увеличению значения переработки нераспроданных запасов розницы и старых изделий, возвращаемых потребителями, и в результате нетто-спрос на металл сократился.

РЕЦИКЛИРОВАНИЕ ПЛАТИНЫ

Максимальные объемы рециклирования ювелирной платины приходится на Китай и Японию, где общий вес металла, закупленного потребителями в последние десятилетия, был наиболее высоким. В то же время существуют значительные различия в механизмах рециклирования в этих двух странах.

В Китае норма прибыли розницы ниже, чем в большинстве других стран, а платиновые ювелирные изделия зачастую используются не только как украшения, но и как средство накопления. По этой причине потребители в курсе цен на драгоценные металлы, и рынок сформировался в тех местах, где розница обменивает старые платиновые украшения на новые.

Этот металл обычно возвращается к производителям для переплавки и производства новых ювелирных изделий, что ограничивает спрос на новый металл. Важно, что поскольку украшения сдаются лишь в частичную компенсацию стоимости новых более дорогих изделий, на переработку не может поступить больше металла, чем используется в производстве.

Высокие цены привели к интенсификации рециклирования, а также стимулировали розницу и производителей минимизировать запасы, зачастую за

счет их рециклирования и переделки. По мере снижения цен объемы рециклирования в Китае, вероятно, также будут сокращаться.

В Японии ситуация несколько иная: в последние годы была создана сеть скупок ювелирных изделий и ломбардов,купающих старые ювелирные изделия у потребителей за наличные. Большую часть таких изделий составляют цепи и кольца, приобретенные в 1970-е и 1980-е гг.

Часть такого лома вновь используется в ювелирном производстве в Японии, однако некоторое количество экспортируется или находит применение в других отраслях промышленности.

Рост цен на платину в йенах в течение последних лет привел к повышению интереса к перерабатывающей промышленности и значительному увеличению объемов металла, поступающего на переработку. Возможно, что в первой половине 2008г объемы металла, поступившего на переработку, превышали объемы внутреннего ювелирного производства, т.е. нетто-спрос в Японии некоторое время был отрицательным.

В то же время в третьем квартале 2008г, как и в Китае, резкое снижение цены на платину сократило приток ювелирного лома. Основываясь на предположении, что цена будет сохраняться на низком уровне до конца 2008г, можно прогнозировать, что в целом за год показатель нетто-спроса будет положительным.

В Европе и Северной Америке потребители ведут себя иначе. Несмотря на сокращение складских запасов ювелирной торговли в этих регионах в связи с ростом цен, объемы старых изделий, поступивших на перепродажу или переработку, были чрезвычайно незначительными. Таким образом, изменение ювелирного спроса в этих регионах напрямую отражается на объемах производства.

РЕЦИКЛИРОВАНИЕ ПАЛЛАДИЯ

Большая часть мирового ювелирного спроса на палладий приходится на производство и продажи ювелирных изде-

лий в Китае. Хотя у потребителей есть возможность обмена старых украшений из палладия на новые, многие магазины не предоставляют этой услуги или практикуют обмен только на новые палладиевые украшения, т.к. розничные цены значительно выше стоимости металла. Этот рынок также значительно моложе рынка платиновых украшений и объем палладиевых изделий, возвращаемых на переработку, соответственно меньше. Таким образом, скупка и рециклирование старых украшений из палладия не является важной тенденцией.

В то же время производители продолжают получать определенные объемы палладия 950 пробы, менее чистого металла, использовавшегося ранее, для переплавки в палладий 990 пробы (сплав с содержанием палладия 99%). Такой сплав 950 пробы не пользовался особым успехом у потребителей, поэтому магазины искали возможность сократить расходы по содержанию складских запасов изделий из такого сплава и переплавляли его в сплав 990 пробы, что привело к снижению объемов закупок металла производителями для выпуска новых изделий. Однако весьма вероятно, что большая часть запасов палладия 950 пробы к настоящему времени переработана.

В этой связи приток металла из этого источника стал сокращаться, и китайские производители были вынуждены удовлетворять свои потребности в палладии за счет закупок нового металла, что привело к увеличению спроса.

За счет рециклирования в 2008г нетто-спрос на платину в ювелирной промышленности сократится более чем на 15,5т



ДРУГИЕ МЕТАЛЛЫ ПЛАТИНОВОЙ ГРУППЫ

В 2008г нетто-спрос на родий упадет до 25,2т в связи со снижением закупок для автокатализаторов. Предложение родия сократится до 23,3т. Спрос на рутений снизится до 24,5т, однако спрос на иридий увеличится до 4,1т. Предложение как иридия, так и рутения сократится.

РОДИЙ

В текущем году общемировое предложение родия сократится на 2,4т до 23,3т в связи проблемами в добывающей промышленности Южной Африки. Спрос снизится пропорционально до 25,2т благодаря эффекту от снижения вложений металла в секторе автокатализаторов. На рынке родия в этой связи в 2008г вновь ожидается дефицит предложения, оценочно в 1,9т.

Автокатализаторы

В автомобильном секторе закупки родия сократятся впервые с 2001г. Спрос снизится оценочно на 5,7% до 25,8т, при падении в Европе, Японии и Северной Америке из-за сокращения вложений металла. В Китае и других регионах мира потребление родия, напротив, увеличится в связи с динамичным ростом рынков и ужесточением законодательства, что перевесит эффект от снижения вложений металла.

Все крупные автопроизводители приложили значительные усилия для снижения потребления родия в связи

с ростом цен в последние годы. В настоящее время проявился эффект от мероприятий по снижению вложений металла: на бензиновые автомобили повсеместно устанавливаются новые катализаторы с пониженным содержанием родия. В этой связи в большинстве регионов мира в текущем году средние вложения родия снизятся, что приведет к соответствующему сокращению спроса.

В Японии брутто-спрос на родий для автокатализаторов упадет до 7,1т, однако процесс снижения вложений будет практически сбалансирован ужесточением законодательства на ряде ключевых японских экспортных рынков, что потребует увеличения вложений в катализаторах для ряда экспортных моделей автомобилей.

В Европе спрос сократится на 2% до 4,5т, несмотря на закупки рядом компаний родия для формирования стратегических запасов.

Самое значительное сокращение закупок родия произойдет в Северной Америке, где в текущем году они упадут до 6,9т. Автомобильная промышленность этого региона переживает трудный период, выпуск автомобилей падал в течение всего года и ожидается в объеме всего 11 млн шт. Также сформировалась тенденция отказа от больших легковых автомобилей в пользу небольших автомобилей. Обычно в каталитических системах таких транспортных средств используется меньше МПГ, в связи с чем вложения родия на единицу продукции уменьшились. Также имеются данные о снижении североамериканской автомобильной промышленностью стратегических запасов родия, что стало дополнительным фактором падения спроса в текущем году.

В других странах - Китае, России и Южной Америке - рост автопроизводства продолжается. В Китае и России также вступили в силу новые более строгие нормы выхлопов. В этой связи использование родия в Китае и других регионах мира вырастет суммарно до 7,3т.

Прочие области применения

Закупки родия для стекольной промышленности в 2008г вырастут на 1,8т. Производители стекла продолжили в текущем году наращивание производственных мощностей в Азии. В 2008г вновь будет активно развиваться промышленность по производству стекловолна в Китае, где основная часть продукции поступает в строительную индустрию, что будет способствовать росту спроса на родий. В Сингапуре, Южной Корее и Тайване расширится производство ЖКД стекла, в связи с чем также увеличивается спрос на родий в этих регионах мира.

В то же время в стекольной промышленности Европы и Северной Америки будет наблюдаться спад, т.к. продолжается перенос производственных мощностей в Азию. Высокие цены на родий также стимулировали производителей стекла использовать сплавы с низким содержанием родия, что позволило им высвободить часть металла и реализовать его обратно на рынке.

Спрос на родий для других областей применения в этом году не изменится. Спрос для производства многих видов крупнотоннажной химической продукции остается высоким, и строятся значительные производственные мощности. Например, в этом году по мере строительства новых предприятий в Азии увеличится спрос на родий для выпуска оксиспиртов на установках низкого давления.

Родий. Предложение и спрос тонны		
	2007	2008
Предложение		
Южная Африка	21,6	19,6
Россия	2,8	2,8
Северная Америка	0,6	0,6
Прочие	0,6	0,6
Итого предложение	25,6	23,3
Спрос по областям применения		
Автокатализаторы: всего	27,3	25,8
утилизация	-5,4	-5,7
Химическая пром-ть	2,1	2,2
Электроника	0,3	0,3
Стекольная пром-ть	1,6	1,8
Прочие	0,8	0,8
Итого спрос	26,7	25,2
Изменения запасов	-1,1	-1,9



Предложение

В 2008г предложение родия, как прогнозируется, сократится на 9,2% до 23,3т. Первичное производство родия в Южной Африке в 2008г снизится. Не менее важно отметить, что вряд ли повторятся продажи аффинированного металла из складских запасов, отмечавшееся в прошлом году, и это увеличит эффект от падения предложения (снижение объемов металла, поступающего на рынок). Поставки родия из России, Зимбабве и других стран практически не изменятся.

РУТЕНИЙ И ИРИДИЙ

Прогнозируется падение спроса на рутений на 31,7% до 24,5т в связи со снижением нетто-закупок электротехническим сектором. Предложение, однако, также сократится, параллельно падению выпуска платины в Южной Африке. В этой связи на рынке рутения сохранится избыточное предложение. Спрос на иридий вырастет до 4,1т, и предложение на рынке будет достаточным, несмотря на падение производства.

Спрос

В производстве жестких дисков продолжается увеличение доли дисков перпендикулярного магнитного записывания (ПМЗ), в которых используется рутений. В настоящее время многие производители полностью перешли на технологию ПМЗ. В 2008г будет также наблюдаться повышение продаж жестких дисков в связи с ростом реализации бытовой электроники. В то же время высокие цены в 2006 и 2007г стимулировали производителей жестких дисков снижать объемы использования металла. Теперь они могут наносить более тонкие слои рутения на диски без ущерба качеству продукции, что ограничило рост брутто-спроса.

В этот период также возросло рециклирование рутениевых мишеней и другого рутениевого лома, что перевесило объемы металла, направляемого на покрытие жестких дисков.

Сроки рециклирования такого лома сократились, промышленные складские запасы уменьшились. В этой связи нетто-спрос со стороны производителей рутениевых дисков в 2008г упадет.

Использование рутения в проводящих пастах, применяемых в производстве плазменных панелей, в 2008г сократится. Производители таких панелей разработали

альтернативную технологию без содержания драгоценных металлов, которая получает распространение во всей промышленности.

В то же время использование рутения для чиповых резисторов в текущем году увеличится. Объемы производства этих компонентов растут, а физические свойства рутения затрудняют снижение его вложений в эти резисторы, в связи с чем спрос растет.

Спрос на рутений в химической промышленности упадет в 2008г до 2,8т. Будут установлены новые мощности по производству аммиака, однако в связи с высокими ценами на металл ежегодное потребление рутения на уже работающих предприятиях замедлилось и в целом спрос сократится. Ожидается увеличение спроса на рутений в электротехническом секторе до 3,8т, т.к. ввод в действие новых мощностей хлорной промышленности перевесит снижение использования рутения в мембранных элементах, заменяющих ртутные элементы в соответствии с требованиями природоохранного законодательства.

Спрос на иридий в 2008г вероятно вырастет до 4,1т, использование в электротехническом секторе повысится до 0,9т. Иридий применяется для производства тиглей, в которых выращиваются кристаллы, используемые в медицинском сканирующем оборудовании или в лазерах. Спрос на такое оборудование растет, и закупки иридия в 2008г увеличатся. Также возрастет использования иридия в высококачественных свечах зажигания.

В то же время закупки иридия как в химической, так и в электротехнической промышленности в этом году сократятся, суммарно до 1,7т. Гетерогенные иридиевые катализаторы используются в основном в процессе производства уксусной кислоты, в 2008г будет установлено меньше производственных мощностей по сравнению с 2007г, в связи с чем спрос упадет. Иридий также используется на ряде хлорных установок, и спрос упадет в связи со снижением их строительства по сравнению с прошлым годом.

Предложение

В 2008г предложение иридия и рутения сократится. Основная часть выпуска этих металлов приходится на южноафриканскую добывающую промышленность. Таким образом, снижение объемов добытой и переработанной руды и аккумуляирование незавершенного аффинажного производства приведут к значительному снижению предложения обоих металлов.

Рутений: спрос по областям применения тонны		
	2007	2008
Химическая пром-ть	3,1	2,8
Электрохимия	3,7	3,8
Электроника	26,9	16,0
Прочие	2,1	1,9
Итого	35,8	24,5



Иридий: спрос по областям применения тонны		
	2007	2008
Химическая пром-ть	0,7	0,7
Электрохимия	1,1	1,0
Электроника	0,8	0,9
Прочие	3,7	4,1
Итого	3,7	4,1



ЦЕНЫ И ФЬЮЧЕРСНЫЕ РЫНКИ



Колебания цены на платину в первые 9 месяцев 2008г наглядно демонстрируют значимость как показателей спроса и предложения, так и спекулятивных настроений.

За первые 9 месяцев 2008г средняя цена платины составила 1811\$. Уровень цен был высоким в первой половине года в связи с недостатком предложения на рынке: перемены в поставках привели к рекордной цене платины в 2276\$ в марте, и нестабильность цены сохранялась. Впоследствии распространение глобальных финансовых проблем сказалось и на секторе сырьевых товаров, что привело к распродаже металлов фондами. В результате цена резко упала. Платина снизилась до половины своего пикового значения и закончила сентябрь на 34,4% ниже начала 2008г на отметке 1004\$.

1 Платина начала год на отметке 1530\$, чуть ниже рекордного уровня декабря 2007г в 1544\$. Слабость доллара США способствовала росту цен на сырьевые товары, и платина достигла первой рекордной отметки года в 1555\$ 9 января. Закупки физического металла на Шанхайской золотой бирже (ШЗБ) оставались на высоком уровне, в результате платина достигла максимума в 1589\$ 14 января. Резкое снижение цен на акции привело к продаже платины

для покрытия этих убытков, и цена снизилась до 1522\$ 22 декабря. На следующий день Англо Платинум объявила, что проливные дожди в Южной Африке затопили шахту Амандельбулт, что привело к ее временному закрытию и потере 1,6–2,2т платины. В условиях дефицита на рынке 24 декабря цена вновь вернулась на отметку 1591\$.

2 25 января Эском, южноафриканская электрогенерирующая компания, не смогла гарантировать

бесперебойных поставок энергии своим потребителям, включая добывающие компании, в связи с недостатком генерирующих мощностей. В условиях постоянных внеплановых отключений энергии промышленность приостановила все операции по переработке и добыче руды за исключением абсолютно необходимых операций. Цена на платину в тот же день резко выросла на 90\$ до нового рекордного уровня в 1681\$.

Добыча возобновилась после выходных, что обеспечило лишь незначительную передышку. Платина выросла выше 1700\$ 29 числа, прежде чем Эском объявила, что будет обеспечивать 90% потребностей шахт в энергии. 31 числа выяснилось, что эта компания не могла поставлять даже таких объемов энергии, и цена выросла до нового максимума в 1731\$.

3 Цена продолжала расти в начале февраля, устанавливая новые рекорды почти ежедневно. Добыча в Южной Африке возобновилась, но поставки энергии осуществлялись с перебоями. Физические закупки сократились, однако японские инвесторы продолжили игру на повышение цен. Платина выросла до более 1800\$ 5 числа на бирже ТОКОМ и вновь повысилась 6 числа в связи с необоснованными слухами, что российские экспортеры не могут выполнить свои контрактные обязательства. 11 числа Англо Платинум снизила свой прогноз по добыче в 2008г, что привело к дополнительному росту цены. Слухи о том, что проблемы с поставками в Южной Африке могут продлиться до 2012г, повысили давление на цену, и 14 числа платина преодолела уровень в 2000\$. Активные закупки нового металла ETFs еще более увеличили волатильность и привели к дополнительному укреплению цены. Англо Платинум временно закрыла свое плавильное производство в Полокване, после чего цена выросла до 2160\$ 19 числа.

Средние цены на МПГ в \$ за унц (январь-сентябрь)			
	2007	2008	Изменение
Платина	1256,47	1811,26	44%
Палладий	353,00	405,11	15%
Родий	6069,14	8163,21	35%
Рутений	601,97	358,49	-40%
Иридий	445,96	451,45	1%

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

JM



Колебания курс доллара США по отношению к евро отчасти объясняют тенденции изменения цен на платину во втором и третьем кварталах 2008г

4 Введение новых правил на ТОКОМ привело к закрытию позиций на этой бирже, и платина упала до 2073\$ 20 февраля. Однако доллар продолжал оставаться слабым, и по мере приближения золота к отметке 1000\$ платина вновь выросла. В условиях распространяющейся нервозности фиксинг 4 марта составил 2276\$. Это был пик первых трех кварталов 2008г и исторический максимум цен на платину.

5 Объемы физических закупок сократились, и выросла роль активности инвесторов. Волатильность резко выросла, с колебаниями в цене до 100\$ в течение нескольких часов. Эском объявила (как оказалось потом, преждевременно), что теперь эта компания может поставлять 95% потребностей шахт в энергии, и платина упала, несмотря на то, что золото подобралось к отметке 1000\$. Инвесторы, аккумулировавшие крупные позиции по платине, реализовали часть из них, и цена на металл снизилась более чем на 300\$ в течении двух дней до 1947\$ 10 марта. Золото, наконец, преодолело отметку 1000\$ 13 марта, платина последовала за этим металлом и выросла до 2100\$ в тот же день.

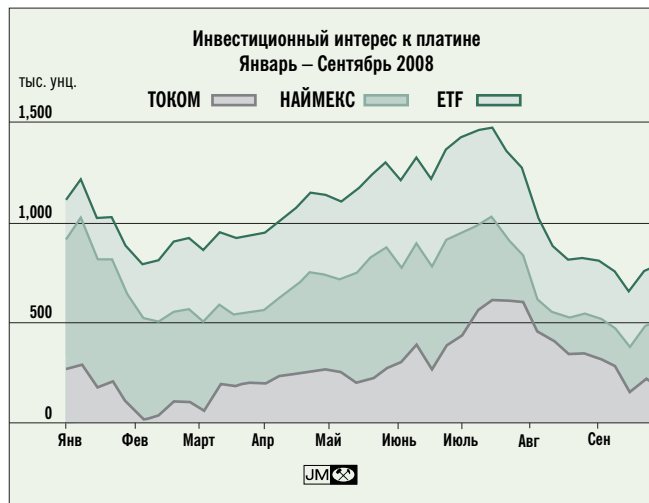
6 Цены на акции упали 6 марта после того как окончательно стали ясны объемы потерь в секторе ипотечного кредитования в США. Фонды реализовали крупные объемы металлов и других сырьевых товаров для компенсации этих потерь, в результате цена снизилась ниже 2000\$ 17 числа. Федеральная резервная система США сократила процентные ставки на 75 базисных пунктов. Это сокращение было менее ожидаемого, и доллар укрепился, что привело к дополнительному снижению цены. В результате последовавших продаж цена упала до 1823\$ 20 числа, прежде чем рынки США и Европы закрылись на Пасху.

7 После открытия рынков цена на платину нашла солидную поддержку и выросла выше 2000\$ в конце марта. Однако в начале апреля она упала на 102\$ до 1938\$ в связи с распродажами фондов для покрытия потерь в акциях. Затем произошло быстрое восстановление уровня цен. Однако в начале мая Эском объявила, что она временно прекратит отключение энергии, и платина резко упала до 1855\$ 2 числа. Закупки потребителей увеличились, и цена укрепилась. 9 апреля поступили новости о предполагаемом запуске Платиновых Биржевых Нот. Хотя эта бумага не имела прямого отношения к рынкам физической платины, в тот же день платина выросла до 2082\$. Даже в условиях низкого интереса к физическому металлу активность инвесторов способствовала увеличению цены платины до пика 2192\$ 22 апреля.

8 Ожидания, что в результате замедления темпов роста экономики США может произойти падение промышленного спроса, привели к снижению интереса к платине. Инвесторы ликвидировали длинные позиции на ТОКОМ, и платина продолжила падение одновременно с сокращением цены на золото ниже 900\$, опустившись до 1976\$ 30 мая. Однако цена вновь несколько возросла в связи с опасениями дальнейших отключений энергии в Южной Африке. Продажи на бирже НАЙМЕКС были компенсированы ростом длинных позиций на бирже ТОКОМ, и в июне платина котировалась в узком коридоре в среднем на уровне 2064\$.

9 В июле инвесторы потеряли интерес к сырьевым товарам, включая МПГ. Рынок игнорировал положительные новости, однако, когда была объявлена информация о падении продаж автомобилей в США, цена снизилась, и фонды реализовали значительные объемы своих инвестиций. Цена на нефть достигла нового рекордного уровня, в связи с чем

Объемы позиций ETF и на фьючерсных биржах в начале 2008г увеличивались быстрыми темпами, однако в третьем квартале они стали снижаться даже активней, чем росли до этого, что привело к падению цены на платину ниже уровня начала года



выросли опасения относительно спроса на МПГ в будущем. Платина упала до 1966\$ 9 июля, несмотря на интенсивные закупки в Шанхае, оставшиеся на высоком уровне до конца месяца. Платина выросла до 2040\$ 11 июля, т.к. проблемы в сфере кредитования привели к ослаблению доллара. Реализация 0,8т металла из ETFs привела к обратной тенденции, и цена на платину стала вновь снижаться. 15 июля компания Джeneral Моторс объявила о планируемом снижении выпуска автомобилей, что привело к падению цены на следующий день до 1951\$. Цена более не вернулась на уровень выше 2000\$ в течение первых трех кварталов 2008г.

10 17 июля Эском заявила, что не прогнозирует дополнительных снижений отпуска энергии, и цена упала до 1893\$. Снижение цен на нефть привело к падению цен на золото, и платина резко упала до 1771\$ 23 июля. Фонды объявили об огромных квартальных потерях, в связи с чем цена на платину вновь снизилась. Длинные спекулятивные позиции на бирже НАЙМЕКС продолжили снижаться с 15,9т в начале июля до 7,5т в конце месяца.

Платина упала ниже 1600\$ 4 августа и зафиксировалась на уровне 1550\$ 5 числа. Однако цена возросла до 1612\$ через день в связи с забастовкой в Южной Африке. В то же время

доллар укрепился, и значительные продажи металлов ETFs привели к падению цены ниже 1500\$ 12 июля. Обширные распродажи продолжились, и платина упала до 1313\$ 19 числа.

11 Закрытие коротких позиций в нефтяном секторе привело к увеличению цены на платину до 1494\$ 28 числа. В начале сентября компания Оспри объявила о закрытии своего основного фонда сырьевых товаров, в результате цена на платину упала ниже 1400\$. Доллар продолжал укрепляться, и 9 числа платина упала более чем на 100\$ до 1270\$. Она продолжила падение, следуя ценам на нефть, и упала до 1152\$ через два дня. Период относительного спокойствия был прерван банкротством Леман Бразерс 16 числа. В условиях разразившегося хаоса цена на платину упала ниже 1100\$.

12 22 сентября президент Южной Африки Табо Мбеки ушел в отставку, что способствовало некоторому росту платины до 1225\$ на следующий день. Однако это повышение было временным: законодатели США не согласились с предложением потратить 700 млрд. долларов для стабилизации финансовых рынков, и в результате упали практически все рынки. Платина закончила сентябрь на отметке 1004\$ – самой низкой за текущий год.



Высокий интерес инвесторов привел к повышению цены на палладий до 588\$, однако в третьем квартале он резко сократился под влиянием событий в мировой экономике

Средняя цена на палладий за январь-сентябрь 2008г составила 405\$, что на 14,8% выше, чем за первые три квартала 2007г. Цена на палладий достигла пика в 588\$ в марте, но быстро снизилась. Цена некоторое время росла в июне после появления информации о российских госзапасах. В то же время на ней сказались снижение ожиданий инвесторов, и цена потеряла 26% за 9 дней июля. Цена также снизилась в августе и, хотя и вернулась на отметку выше 300\$ на какое-то время, закончила сентябрь на чрезвычайно низкой отметке 199\$ – на 46,2% ниже уровня первых 6 месяцев года.

1 Палладий начал 2008г на отметке 370\$ – близко к максимуму предыдущих 12 месяцев. Укрепление сырьевых рынков в целом привело к росту цены до 382\$ 14 января. Позднее в том же месяце 25 числа поступили новости о перебоях с электроэнергией, в связи с чем добыча металла сократилась. По мере того как росла цена на платину, за ней следовал и палладий, превысив 1 февраля отметку в 400\$ впервые с мая 2006г. Интерес инвесторов привел к росту цены на палладий до самого высокого уровня за последние 6 лет в 420\$ 4 числа.

2 Палладий пробил планку в 450\$ 18 февраля. Интерес ETFs, который уже был значительным, внезапно дополнительно возрос: за две последние недели месяца было закуплено 4т. Это привело к росту цены до фиксинга в 484\$ 19 числа, прежде чем фонды стали фиксировать часть прибыли от позиций на НАЙМЕКС.

3 Однако, это было лишь временное снижение. Активность инвесторов способствовала росту цены на палладий до фиксинга в 507\$ и 519\$ 21 февраля. При замедлении роста цен на платину, палладий продолжил свой рост. Доллар упал, и цена еще выросла. Закупки на бирже ТОКОМ привели к росту цены палладия до пика за первые три месяца 2008г в 588\$ 4 марта.

4 Кратковременное падение цен на нефть приостановило рост палладия, и внезапно начались значительные продажи этого металла, в связи с чем на следующий день цена упала до 532\$. Растущая цена на золото не смогла остановить фиксацию прибылей фондами, и падение было остановлено только на уровне 463\$ 10 марта, снижение на более чем 20% менее чем за неделю.

Нетто-спекулятивные длинные позиции на НАЙМЕКС сократились ниже 1 млн унций - самого низкого уровня с начала 2008г, и палладий упал на уровни котировок в 450-460\$, прежде чем упал курс евро до доллару, в связи с чем выросли цены на металл. Низкий уровень производства автомобилей в Северной Америке так же сказался на ценах на палладий, и они упали до 406\$ 1 мая.

5 Постепенно цена вновь начинает расти. Цена на нефть достигла своего максимума 6 мая, что привело к росту опасений о влиянии высокой инфляции на мировую экономику. В результате возросли закупки золота как традиционной «защиты от инфляции». Палладий последовал за золотом, несмотря на промышленное использование металла. Фирмы Анло Платинум, Лонмин, Норильский Никель и Стилуотер объявили о результатах производства палладия на уровнях ниже предыдущего года и цена выросла до 453\$ 19 числа.

6 Цены на платину упали в связи с опасениями инфляционного характера, цены на многие промышленные металлы также сократились в начале июня. Палладий стал торговаться в новом коридоре 420-430\$. 12 июня поступила информация из России о возможных перспективах продаж палладия из российских государственных запасов. Это сообщение не содержало принципиально новой информации, однако предположение, что указанные запасы могут быть исчерпаны в период «1-5 лет» оказалось чрезвычайно позитивным для цены. Цена на палладий была зафиксирована на уровне 450\$ 13 июня

и выросла до 475\$ 20 июня в связи с закупками инвесторов. Через три дня активные распродажи сказались на золоте, однако палладий проявил чрезвычайную стойкость, упав только до уровня 460\$-470\$.

Выпуск автомобилей в Северной Америке упал, и ожидания инвесторов ухудшились, в связи с чем цена на палладий сократилась до 442\$ 9 июля. Нетто-длинные спекулятивные позиции на НАЙМЕКС упали с 34,2т в начале июля до всего лишь 16,6т на конец месяца. Негативные комментарии по развитию экономика США со стороны Федеральной Резервной системы привели к ослаблению цен на сырьевые товары 17 числа. Цена на палладий нашла поддержку на уровне близком к 420\$, однако потеряла более 30\$ 22-23 июля в условиях падения цен на нефть, что привело к распродажам фондов. Технические закупки поддержали цену на палладий в районе 380\$ в последнюю неделю июля.

7 Распродажи фондов возобновились в августе в связи с опасениями по поводу состояния финансовых рынков. Физический металл, фьючерсные позиции и металл ETFs были реализованы, что перевесило низкий сезонный спрос. Длинные нетто-позиции на НАЙМЕКС сократились на 2т в первую неделю августа, в связи с чем цена на палладий упала до 349\$ 5 августа. Распродажи продолжились по мере укрепления доллара: цена на золото сократилась до самого низкого уровня за 8 месяцев и палладий упал до 310\$ 12 числа.

8 15 августа продажи в Азии привели к снижению цен на все драгоценные металлы. Палладий снизился более чем на 9% между двумя лондонскими фиксингами, остановившись на отметке 286\$. В то же время распродажи на фьючерсных рынках замедлились и часть инвесторов смогли зафиксировать определенные прибыли, когда цена восстановилась до 304\$ 1 сентября.

9 2 сентября продажи в Азии возобновились по мере укрепления доллара. Негативная информация об автомобильном рынке США сказалась на палладии, и цена упала ниже 280\$ 5 числа. Неблагоприятная комбинация таких факторов, как сильный доллар, слабый автомобильный рынок и масштабные продаж фондов привели к снижению цен на палладий в последующие дни, и цена снизилась до 218\$ 11 сентября.

10 Надежды на рост рынка кратковременно вернулись 17 сентября, когда Федеральная Резервная Система предложила пакет мер по спасению американской страховой компании ЭйАйДжи. Казначейство США также опубликовало планы помощи финансовым рынкам. Это способствовало возобновлению интереса к ряду сырьевых товаров, и цена на палладий выросла до 250\$ 22 сентября.

11 Однако эта тенденция не нашла подкрепления: цены как на платину, так и на палладий упали 25 числа. На рынках опять началось беспокойство, и цена на палладий упала еще до того, как Палата Представителей США отвергла финансовый план спасения, предложенный казначейством. Цена на палладий упала до последнего сентябрьского фиксинга в 199\$, сокращение по сравнению с мартовским пиковым показателем почти на 2/3.

ДРУГИЕ МПГ

Цена на родий в течение 2008г значительно колебалась. На начало года она составляла 6850\$, затем увеличилась до рекордно высокого уровня в 10100\$. В третьем квартале цена на родий резко упала в связи с ростом добычи в Южной Африке, сокращением спроса и сообщениями о продажах металла автопроизводителями и спекулятивными инвесторами. На конец сентября цена составила 4350\$.

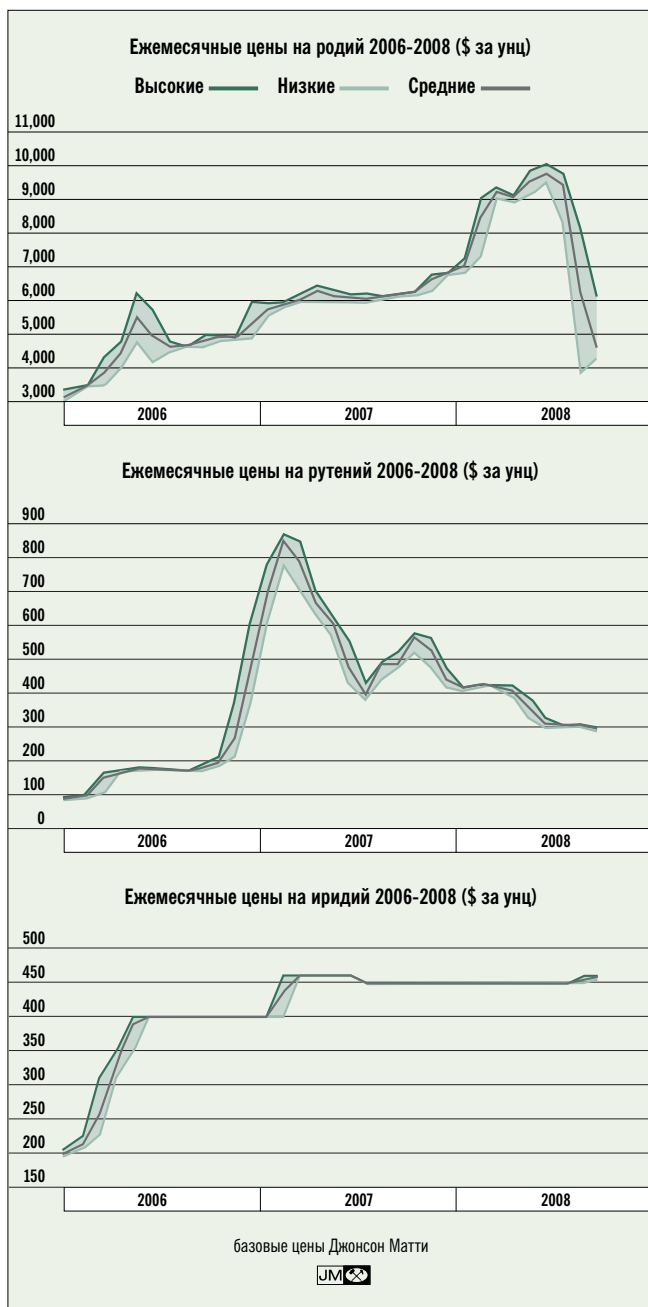
В начале года цена на родий была чуть ниже предыдущего рекордного уровня в 7000\$ (установленного в 1990г) и составляла 6850\$. Постоянные заявки на покупку привели к росту цены до 7025\$ 9 января. Позже в январе перерывы в добыче в Южной Африке способствовали росту цены. Проблемы с энергоснабжением в сочетании с высоким спросом со стороны конечных потребителей способствовали росту цены до 9425\$ 7 марта, затем закупки сократились, и цена упала ниже 9000\$. В начале апреля предложение сократилось, и цена выросла почти до 9500\$ в середине мая, возможно благодаря закупкам металла промышленными потребителями, которые ранее заимствовали металл.

Несмотря на то, что цена повысилась до 9900\$ к концу мая, она вновь упала до 9525\$, пока не получила поддержку: закупки физического металла быстро возобновились и цена увеличилась до исторического максимума в 10100\$ 19 июня.

Наступил сезонный спад закупок, и цена на родий упала до 9600\$ в середине июля. Тем не менее, настроения на рынке поменялись в связи с сокращением выпуска автомобилей в США. Широко распространились слухи о распродажах запасов родия автопроизводителями и хеджевыми фондами. Цена начала постепенно, а затем все активней снижаться, упав ниже 7000\$ 12 августа и ниже 5000\$ неделей позже. И наконец, цена неожиданно упала до 3850\$ 21 августа.

В конце августа цена на родий резко подскочила до 6200\$, однако продажи автомобилей в США продолжали падать, и компания Оспри закрыла свой ведущий товарный хеджевый фонд, еще больше ослабив рынок. На конец третьего квартала цена на родий была очень низкой и составляла 4350\$.

Цена на рутений в начале года составляла 415\$. Спекулятивный спрос и закупки конечных потребителей способствовали повышению цены до 425\$ в феврале. Цена со-



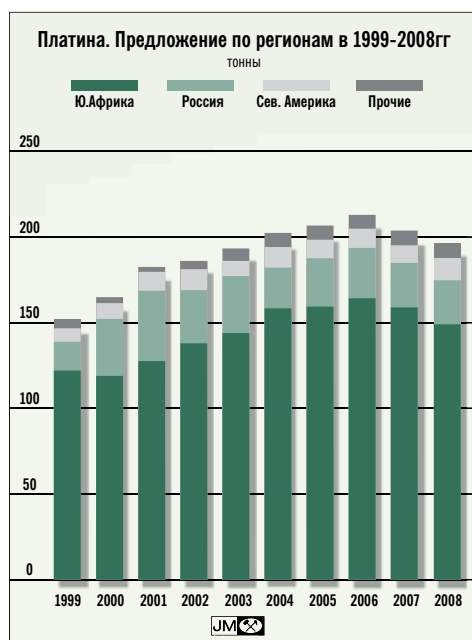
хранялась на этом уровне до начала апреля. Тем не менее, сокращение закупок, означало, что значительная часть потребностей в металле теперь могла быть удовлетворена за счет рециклирования лома жестких дисков. В июне цена упала до 300\$, несколько стабилизировалась и на конец сентября составила 290\$.

Цена на иридий была неизменной на уровне 450\$ в первые семь месяцев 2008г. Однако, в конце концов, благодаря стабильности закупок она увеличилась на 10\$ в августе и снизилась в сентябре до 455\$.

В 2008г цена на родий колебалась в широком диапазоне, даже по меркам этого металла. Амплитуда изменений цен на рутений и иридий была значительно меньше

Платина. Предложение и спрос											
	тонны	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предложение ¹	Южная Африка	121,3	118,2	127,5	138,4	144,0	155,8	159,1	164,7	156,5	148,6
	Россия	16,8	34,2	40,4	30,5	32,7	26,3	27,7	28,6	28,3	26,6
	Северная Америка	8,4	8,9	11,2	12,1	9,2	12,0	11,4	10,7	10,1	10,6
	Прочие	5,0	3,3	3,1	4,7	7,0	7,8	8,4	8,4	9,0	9,5
	Итого предложение	151,5	164,5	182,3	185,7	192,8	201,9	206,5	212,4	203,9	195,3
Спрос по областям применения ²	Автокатализаторы: всего ³	50,1	58,8	78,4	80,6	101,7	108,6	118,1	121,5	128,9	131,6
	утилизация ⁴	-13,1	-14,6	-16,5	-17,6	-20,1	-21,5	-24,0	-26,8	-28,1	-30,1
	Химическая пром-ть	10,0	9,2	9,0	10,1	10,0	10,1	10,1	12,3	12,7	13,2
	Электроника	11,5	14,2	12,0	9,8	8,1	9,3	11,2	11,2	10,0	9,8
	Стекольная пром-ть	6,2	7,9	9,0	7,3	6,5	9,0	11,2	12,6	12,1	15,2
	Инвестиционный спрос	5,6	-1,9	2,8	2,5	0,5	1,4	0,5	-1,2	5,3	4,5
	Ювелирная пром-ть	89,6	88,0	80,6	87,7	78,1	67,2	61,1	51,0	45,4	34,8
	Нефтепереработка	3,6	3,4	4,0	4,0	3,7	4,7	5,4	5,6	6,5	8,4
	Прочие	10,4	11,7	14,5	16,8	14,6	14,6	14,7	15,2	14,8	15,4
Итого спрос	173,9	176,7	193,8	201,2	203,1	203,4	208,3	201,4	207,6	202,8	
Изменение запасов ⁵	-22,4	-12,1	-11,5	-15,6	-10,3	-1,6	-1,8	11,0	-3,7	-7,5	
Средняя цена (USD) ⁶	377	545	529	540	691	846	897	1143	1304	1811	

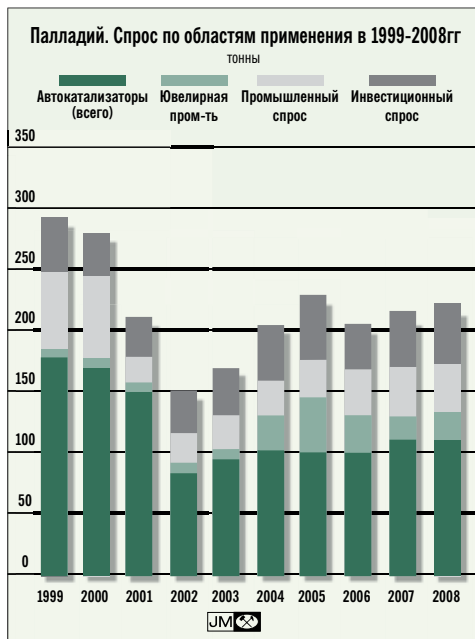
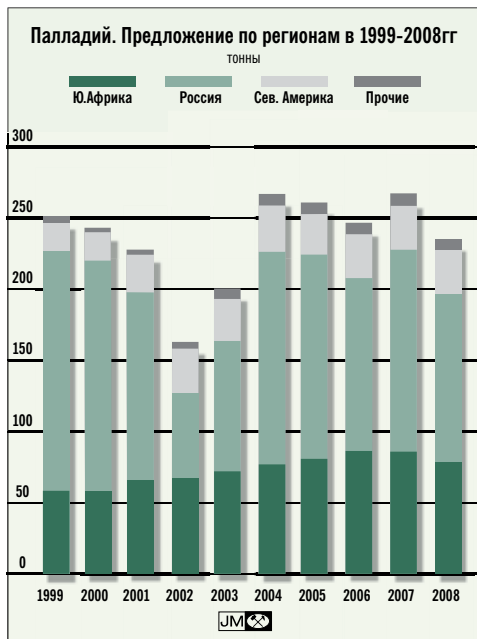
JMI



Платина. Спрос по областям применения: региональное распределение											
	тонны	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Европа	Автокатализаторы: всего	17,4	21,2	33,0	37,6	45,3	52,3	61,0	64,1	64,20	74,70
	утилизация	-0,9	-1,2	-2,2	-2,8	-3,6	-4,5	-5,3	-5,9	-6,70	-7,60
	Химическая пром-ть	2,5	3,1	3,3	3,6	3,3	3,6	3,1	3,1	3,40	3,30
	Электроника	2,2	2,5	2,0	1,2	1,1	1,2	1,2	0,8	0,60	0,80
	Стекольная пром-ть	0,6	0,6	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,50	0,80
	Инвестиционный спрос	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,10	4,00
	Ювелирная пром-ть	5,8	5,9	5,3	5,0	5,9	6,1	6,1	6,1	6,50	6,40
	Нефтепереработка	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,70	1,10
	Прочие	2,8	3,3	4,8	5,9	5,8	5,9	5,4	5,4	5,60	5,70
Итого	30,9	35,8	47,0	51,3	58,5	65,2	72,3	74,5	80,9	89,2	
Япония	Автокатализаторы: всего	7,8	9,0	10,6	13,4	15,6	19,1	18,7	18,8	18,7	18,3
	утилизация	-1,9	-1,9	-1,7	-1,7	-1,9	-1,7	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1
	Химическая пром-ть	0,6	0,6	0,8	0,9	1,2	1,2	1,6	1,6	1,7	1,7
	Электроника	2,3	2,8	2,5	1,7	1,2	1,6	2,0	1,7	1,4	1,2
	Стекольная пром-ть	2,0	2,0	2,6	1,9	2,6	2,8	3,0	3,1	2,6	2,0
	Инвестиционный спрос	3,4	-3,0	1,4	1,2	-0,3	0,5	-0,5	-2,0	-1,9	-0,3
	Ювелирная пром-ть	41,1	33,0	23,3	24,3	20,5	17,4	15,9	11,2	5,6	1,2
	Нефтепереработка	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
	Прочие	1,1	1,1	1,1	1,7	1,2	1,2	1,4	1,3	1,4	1,4
Итого	56,6	43,9	40,7	43,5	40,4	42,3	41,1	34,8	28,6	24,6	
Северная Америка	Автокатализаторы: всего	16,6	19,3	24,7	17,7	27,5	24,9	25,5	22,0	26,3	16,8
	утилизация	-9,8	-10,9	-11,5	-11,8	-13,1	-13,5	-15,7	-17,9	-18,3	-19,4
	Химическая пром-ть	3,0	3,1	3,1	3,1	3,0	2,8	3,1	3,1	3,1	3,1
	Электроника	3,7	4,5	3,7	3,1	2,6	2,8	3,0	2,3	1,9	1,1
	Стекольная пром-ть	0,8	1,6	1,1	0,9	-0,9	-0,3	0,2	0,3	0,8	-0,2
	Инвестиционный спрос	1,9	1,1	1,4	1,2	0,8	0,8	0,8	0,6	0,9	0,6
	Ювелирная пром-ть	10,3	11,8	8,7	9,6	9,6	9,0	8,6	7,6	6,8	6,0
	Нефтепереработка	1,2	1,1	1,2	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,5
	Прочие	5,9	6,5	7,8	8,2	6,7	6,4	6,8	7,0	6,4	6,7
Итого	33,6	38,1	40,3	33,6	37,5	33,9	33,3	26,1	29,0	16,2	
Китай ⁹	Автокатализаторы: всего	0,2	0,3	0,5	1,1	1,9	2,3	3,7	4,8	5,4	6,2
	утилизация	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,1	-0,1
	Химическая пром-ть	0,5	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	2	1,7	2,2
	Электроника	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,8	1,4	1,6	2,2
	Стекольная пром-ть	0,8	1,1	2	1,2	0,9	1,9	2,2	1,6	3,1	4,7
	Инвестиционный спрос	0,2	0	0	0	0	0	0,2	0	0,0	0,0
	Ювелирная пром-ть	29,5	34,2	40,4	46	37,3	31,4	27,2	23,6	24,3	19,0
	Нефтепереработка	0,3	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,5
	Прочие	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,5	0,5
Итого	32,2	37,5	44,4	49,5	41,3	36,9	34,9	34	36,8	35,2	
Другие страны ⁹	Автокатализаторы: всего	8,0	9,0	9,6	10,7	11,5	10,0	9,2	11,8	14,3	15,6
	утилизация	-0,5	-0,6	-1,1	-1,2	-1,6	-1,7	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9
	Химическая пром-ть	3,4	1,7	1,6	2,2	2,2	2,2	2,0	2,5	2,8	2,9
	Электроника	2,7	3,8	3,2	3,2	2,6	3,1	4,2	5,0	4,5	4,5
	Стекольная пром-ть	2,0	2,6	3,0	3,0	3,6	4,5	5,6	7,3	5,1	7,9
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,2	0,2
	Ювелирная пром-ть	3,0	3,1	2,8	2,8	4,7	3,3	3,4	2,5	2,2	2,2
	Нефтепереработка	1,4	1,2	1,7	1,8	1,7	2,8	3,4	3,4	4,2	5,1
	Прочие	0,5	0,6	0,6	0,8	0,7	0,8	0,8	1,2	0,9	1,1
Итого	20,5	21,4	21,4	23,3	25,4	25,2	26,7	32,0	32,3	37,6	

Палладий. Предложение и спрос											
	тонны	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предложение ¹	Южная Африка	58,2	57,9	62,5	67,2	72,2	77,1	81,0	86,3	86,2	78,5
	Россия ⁸	168,0	161,7	135,0	60,0	91,8	149,3	143,7	121,9	141,2	116,3
	Северная Америка	19,6	19,8	26,4	30,8	29,1	32,2	28,3	30,6	30,8	29,6
	Прочие	5,0	3,3	3,7	5,3	7,6	8,2	8,4	8,4	8,9	9,2
	Итого предложение	250,7	242,6	227,7	163,3	200,6	266,9	261,4	247,2	267,10	233,60
Спрос по областям применения ²	Автокатализаторы: всего ³	182,9	175,4	158,3	94,9	107,3	117,9	120,2	124,9	141,4	142,3
	утилизация ⁴	-6,1	-7,2	-8,7	-11,5	-12,8	-16,5	-19,4	-25,0	-29,7	-33,5
	Химическая пром-ть	7,5	7,9	7,8	7,9	8,2	9,6	12,9	13,7	12,0	13,3
	Стоматология	34,5	25,5	22,6	24,4	25,7	26,4	25,3	19,3	19,7	19,6
	Электроника	61,9	67,2	20,8	23,6	28,0	28,6	30,2	37,5	38,6	40,1
	Ювелирная пром-ть	7,3	7,9	7,5	8,4	8,1	28,9	44,5	30,9	22,6	24,3
	Инвестиционный спрос ⁷	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	6,2	6,8	1,5	8,1	14,6
	Прочие ⁷	3,4	1,9	2,0	2,8	3,4	2,8	8,2	2,6	2,9	2,9
	Итого спрос	291,4	278,7	210,3	150,5	168,9	204,0	228,7	205,4	215,6	223,6
	Изменение запасов⁵	-40,7	-36,1	17,4	12,8	31,7	62,8	32,7	41,8	51,5	10,0
	Средняя цена (USD)⁶	358	681	603	337	201	230	201	320	355	405

JMI



Палладий. Спрос по областям применения: региональное распределение											
	тонны	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Европа	Автокатализаторы: всего	47,6	59,1	53,8	42,6	37,9	34,4	30,3	27,7	28,8	34,7
	утилизация	-0,3	-0,5	-0,9	-1,4	-2,2	-3,4	-5,1	-7,0	-9,3	-11,3
	Химическая пром-ть	2,0	3,0	2,0	2,2	2,0	2,2	4,8	5,4	3,1	3,3
	Стоматология	5,6	3,1	1,6	1,7	2,2	2,5	2,3	2,3	2,3	2,0
	Электроника	7,9	8,2	1,1	2,6	2,6	3,6	2,5	3,3	5,0	5,0
	Ювелирная пром-ть	1,6	1,4	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,4	1,6
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,7	13,4
	Прочие	0,8	0,6	0,6	0,5	0,6	0,8	0,6	0,8	0,6	0,6
Итого	65,2	75,0	59,3	49,3	44,3	41,1	36,5	33,7	40,6	49,3	
Япония	Автокатализаторы: всего	18,7	15,9	15,7	16,2	17,1	19,8	20,5	24,7	25,4	25,2
	утилизация	-1,7	-1,6	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2	-0,9	-0,9	-0,9	-1,1
	Химическая пром-ть	0,6	0,6	0,6	0,6	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
	Стоматология	17,0	14,6	14,8	15,7	16,0	16,2	14,8	8,4	8,6	8,6
	Электроника	30,5	30,8	8,1	4,4	7,0	7,3	8,2	8,6	8,4	7,6
	Ювелирная пром-ть	3,3	4,7	4,4	5,1	5,0	4,8	4,5	4,0	3,1	2,5
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Прочие	0,3	0,5	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Итого	68,6	65,5	42,6	41,1	44,8	47,9	48,2	45,9	45,7	43,9	
Северная Америка	Автокатализаторы: всего	108,6	87,2	73,9	19,9	37,5	44,9	44,5	44,0	52,7	41,8
	утилизация	-3,9	-4,8	-6,2	-8,1	-8,4	-10,7	-12,1	-15,5	-17,4	-18,7
	Химическая пром-ть	2,3	2,0	2,3	2,3	2,2	2,6	2,6	2,5	2,5	2,5
	Стоматология	10,9	7,2	5,9	6,7	7,0	7,3	7,8	8,1	8,2	8,4
	Электроника	12,6	15,1	7,8	6,5	6,7	5,8	6,1	5,9	5,9	6,2
	Ювелирная пром-ть	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6	1,2	1,7	2,3
	Инвестиционный спрос	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	6,2	6,8	1,5	-0,6	1,2
	Прочие	1,6	0,2	0,5	1,4	2,0	0,9	6,7	0,9	1,2	1,2
Итого	132,3	107,2	84,4	29,1	48,2	57,4	63,0	48,6	54,2	44,9	
Китай ⁹	Автокатализаторы: всего	0,0	0,4	1,2	1,7	2,8	3,3	5,3	6,9	10,1	12,8
	утилизация	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,2
	Химическая пром-ть	0,9	0,9	0,9	1,2	1,3	1,6	1,7	2,0	2,5	2,8
	Стоматология	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
	Электроника	4,7	5,5	3,1	2,3	7,4	8,6	8,6	9,8	10,1	11,0
	Ювелирная пром-ть	1,2	0,6	0,8	0,9	0,8	21,8	37,4	23,7	15,6	17,1
	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	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3
Итого	7,0	7,6	6,2	6,3	12,7	35,8	53,4	42,9	38,6	44,0	
Другие страны ⁹	Автокатализаторы: всего	8,1	12,8	13,7	14,5	12,0	15,5	19,6	21,6	24,4	27,8
	утилизация	-0,2	-0,3	-0,3	-0,8	-0,9	-1,1	-1,2	-1,6	-1,9	-2,2
	Химическая пром-ть	1,6	1,4	1,9	1,6	2,0	2,4	3,0	3,0	3,1	3,9
	Стоматология	1,1	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
	Электроника	6,2	7,6	0,8	7,8	4,1	3,4	4,8	9,9	9,2	10,3
	Ювелирная пром-ть	0,9	1,0	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	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	0,6	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,4	0,3	0,5	0,5
Итого	18,3	23,5	17,7	24,8	18,9	21,9	27,8	34,3	36,5	41,5	

UMX

Родий. Предложение и спрос											
	тонны	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предложение ¹	Южная Африка	12,8	14,2	14,1	15,2	16,9	18,3	19,5	20,7	21,6	19,3
	Россия ⁸	2,0	9,0	3,9	2,8	4,4	3,1	2,8	3,1	2,8	2,8
	Северная Америка	0,6	0,5	0,7	0,8	0,8	0,5	0,6	0,5	0,6	0,6
	Прочие	0,2	0,1	0,1	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
	Итого спрос	15,6	23,8	18,8	19,1	22,5	22,4	23,5	24,9	25,6	23,3
Спрос по областям применения ²	Автокатализаторы: всего ³	15,8	24,7	17,6	18,6	20,5	23,6	25,8	26,8	27,3	25,8
	утилизация ⁴	-2,0	-2,5	-2,7	-3,1	-3,9	-4,4	-4,3	-5,3	-5,4	-5,7
	Химическая пром-ть	1,1	1,2	1,4	1,2	1,2	1,3	1,5	1,5	2,1	2,2
	Электроника	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
	Стекольная пром-ть	1,1	1,3	1,3	1,2	0,8	1,4	1,8	2,0	1,6	1,8
	Прочие ⁷	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,6	0,7	0,8	0,8
	Итого спрос	16,4	25,3	18,0	18,4	19,3	22,7	25,7	26,0	26,7	25,2
	Изменение запасов⁵	-0,8	-1,5	0,8	0,7	3,2	-0,3	-2,2	-1,1	-1,1	-1,9
	Средняя цена (USD)⁶	907	1998	1604	838	530	986	2056	4552	6191	8163

JMI

ПРИМЕЧАНИЯ К ТАБЛИЦАМ

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

²За 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, но не включают форвардные закупки металла.

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

⁴Утилизация автокатализаторов — это утилизация МПГ из отработанных каталитических конвертеров, относится к тому региону, где осуществляется утилизация и вычитается из показателя спроса.

⁵Изменение 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.

⁶Средние цены на платину и палладий — это среднеарифметическое всех ежедневных фиксингов за определенный год. Средние цены на родий рассчитываются исходя из базовых цен Джонсон Матти.

ИЗМЕНЕНИЯ В ТАБЛИЦАХ

⁷В 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.

⁸Данные по **предложению из России** до 2006г — это показатели нетто-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 бывшего СССР. Начиная с 2006г данные по спросу в России и бывшем СССР включаются в показатели региона «Прочие».

⁹Спрос на платину и палладий в **Китае** был выделен из графы «Прочие» за весь период с 1999 по 2008гг.

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