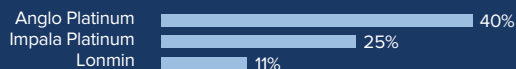


Платина

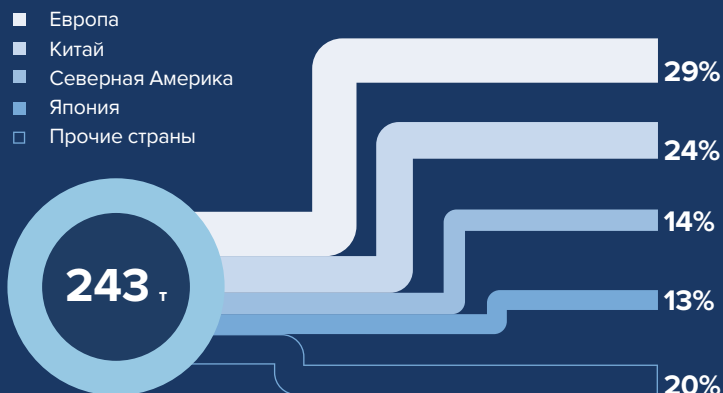
Pt



№ 4
на рынке
платины



Потребление платины по регионам



Источник: данные Компании

Основные тенденции на рынке платины

В 2017 году котировки платины имели боковой тренд. Несмотря на несколько попыток в течение года подняться выше 1 тыс. долл. США / тр. унцию, цена металла к концу отчетного периода вернулась к уровню начала года в 930 долл. США / тр. унцию.

Для 2017 года характерна высокая степень синхронности в изменении цен платины и золота, что говорит о значительной зависимости цен на платину от макроэкономических факторов, которые в прошедшем году были в целом положительными. Слабость доллара США относительно других валют, а также общая геополитическая напряженность, в том числе вокруг ядерной программы КНДР, поддержали цены на драгоценные металлы. Некоторое давление на них оказало ралли на фондовом рынке США, которое переключило внимание части инвесторов с рынка металлов на рынок акций.

В марте – апреле и сентябре наблюдалось отставание котировок платины от котировок золота и нарастание ценового спреда между металлами. Если в начале года платина торговалась на 20% дешевле золота, то к концу 2017 года разрыв вырос до 30%, что определялось как влиянием фундаментальных факторов рынка платины, так и спекулятивной составляющей. Среди ключевых фундаментальных факторов необходимо отметить сокращение потребления платины в автомобильной промышленности, вызванное падением доли дизельных пассажирских автомобилей на ключевых рынках Западной Европы и Индии, отсутствие ожидаемого восстановления ювелирного спроса в КНР, а также слабую чувствительность произ-

2017 год

Сбалансированный рынок на фоне снижения потребления в автомобильной и ювелирной промышленности, позитивной динамики инвестиционного спроса и роста потребления в других отраслях промышленности, а также наращивания первичного производства в условиях низкого уровня цен.

Прогноз — «нейтральный»

В 2018 году рынок будет близок к балансу при умеренном восстановлении спроса и стабильном предложении (снижение первичного производства будет компенсировано ростом вторичной переработки).

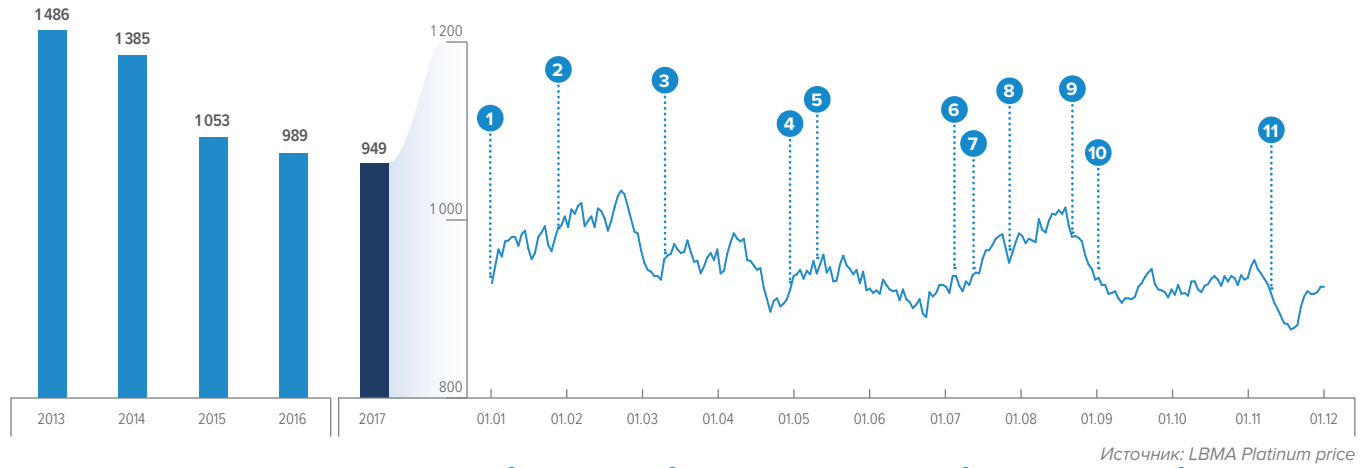
водства первичного металла к низким ценовым уровням. Значительное негативное влияние оказали и действия спекулянтов, увеличивших ставку на снижение цен на металл: за год короткие позиции на платину на бирже CME выросли в два раза — до 2 млн унций, при этом длинные позиции поднялись только на треть.

Преобладание негативных настроений привело к тому, что среднегодовая цена платины в 2017 году была ниже, чем годом ранее, и находилась на минимальном за последние 12 лет уровне (949 долл. США / тр. унцию).

Баланс рынка

Рынок платины в 2017 году был сбалансирован. Производство металла из первичных источников и переработка вторичного сырья превышали потребление в промышленности и ювелирной отрасли, однако излишки были аккумулированы фондами прямых инвестиций (ETF) и частными инвесторами в физический металл.

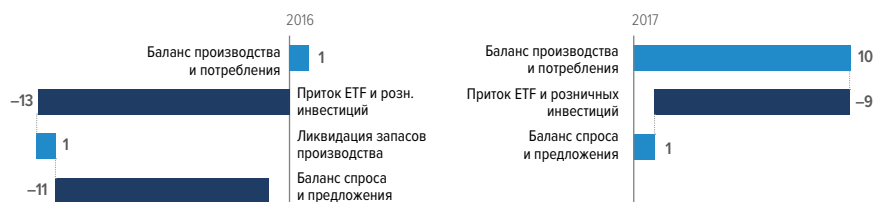
Динамика цен на платину и ключевые события отрасли // долл. США / тр. ун.



Источник: LBMA Platinum price

- 1) 23 декабря 2016 года власти КНР опубликовали план введения экологического стандарта China 6, одного из наиболее строгих из существующих и планируемых к введению
- 2) Заявления о возможном сокращении добычи МПГ производителями в ЮАР, публикация слабых производственных результатов на активах в Канаде, заявление VW о переходе с малых дизельных двигателей на мягкие гибриды
- 3) Мэри Лондона и Парижа озвучили планы усиления мер по контролю загрязнения воздуха выхлопными газами
- 4) Слабая автомобильная статистика в США, министр природных ресурсов ЮАР озвучил планы повышения требований к представленности темнокожего населения в капитале горнодобывающих компаний до 30%
- 5) Решение КНР перенести введение квот на электромобили на 2019 год
- 6) Решение о консервации проекта Vokoni в ЮАР
- 7) Lonmin анонсирует планы привлечения средств через продажу избыточных перерабатывающих мощностей
- 8) А. Меркель заявляет о планах Германии поддержать инициативу Евросоюза по запрету автомобилей с ДВС
- 9) Решение о консервации проекта Maseve в ЮАР
- 10) Позитивная автомобильная статистика в США; дополнительный спрос на автомобили, вызванный прошедшими ураганами «Ирма» и «Харви»
- 11) Sibanye-Stillwater делает предложение по покупке Lonmin

Баланс рынка платины // т



Источник: данные Компании

Потребление

Промышленное потребление платины в 2017 году незначительно увеличилось: на 1 тонну (+0,5%) по сравнению с предыдущим годом — до 243 тонн.

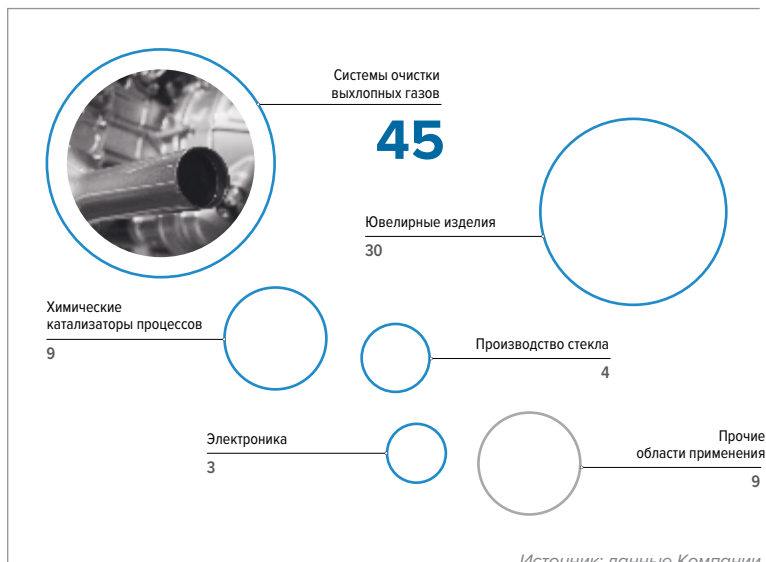
Основной сферой применения платины является автомобильная промышленность. Более 70% потребляемого в этой отрасли металла используется для производства нейтрализаторов выхлопных газов дизельных автомобилей.

В 2017 году потребление платины в автомобильном секторе снизилось (–0,9 тонны, или –1%, по отношению к 2016 году), что в первую очередь связано с сокращением доли дизельных автомобилей на европейском рынке (ключевом для автомобилей с этим типом топлива). В Германии к декабрю 2017 года доля дизельных автомобилей в структуре продаж сократилась до 39% по сравнению с 46% годом ранее. При этом в сентябре показатель достигал 36%, что является минимумом с 2009 года. Во Франции по итогам года доля дизельных автомобилей снизилась с 52 до 47%, однако еще пять лет назад достигала 75%.

Индия — рынок, на который ранее возлагались большие надежды с точки зрения наращивания производства дизельного транспорта, — в последние годы также показывает снижение: в период с 2012 по 2017 год доля дизельных автомобилей в структуре автомобильного рынка страны сократилась вдвое — с 47 до 23%.

Дизельные двигатели уступают место в основном бензиновым, а в более дорогих автомобилях — гибридным установкам, которые состоят из бензинового и электрического двигателя. Наличие в гибриде бензинового двигателя определяет преимущественное использование в нем катализаторов на основе палладия. При одинаковом рабочем объеме ДВС удельное

Отраслевая структура потребления платины в 2017 году // %



+0,5%

243 т

промышленное потребление платины в 2017 году

использование металла в гибридном двигателе выше, чем в традиционном бензиновом, по причине более частого холодного пуска.

Снижение потребления платины в пассажирском автотранспорте было частично компенсировано ростом производства грузовых автомобилей, в каталитических системах которых этот металл сохраняет свое ключевое значение. Дизельные двигатели наряду с гибридами являются ключевым экономически эффективным инструментом для выполнения установленных Евросоюзом требований о снижении к 2020 году выбросов диоксида углерода до 95 г/км. Новые модели дизельных автомобилей соответствуют современным экологическим требованиям, но в то же время скандал вокруг системы очистки выхлопных газов дизельных двигателей автоконцерна «Фольксваген» укоренил негатив-

ное отношение к дизельному транспорту среди покупателей и властей, особенно в странах Евросоюза, что привело к тому, что многие города Евросоюза озвучили планы запрета на въезд в них старых дизельных автомобилей. Это дает основание полагать, что доля пассажирского дизельного транспорта продолжит свое снижение, хотя в абсолютных величинах в ближайшие годы сохранится позитивная динамика производства транспортных средств данного типа за счет общего роста выпуска автомобилей.

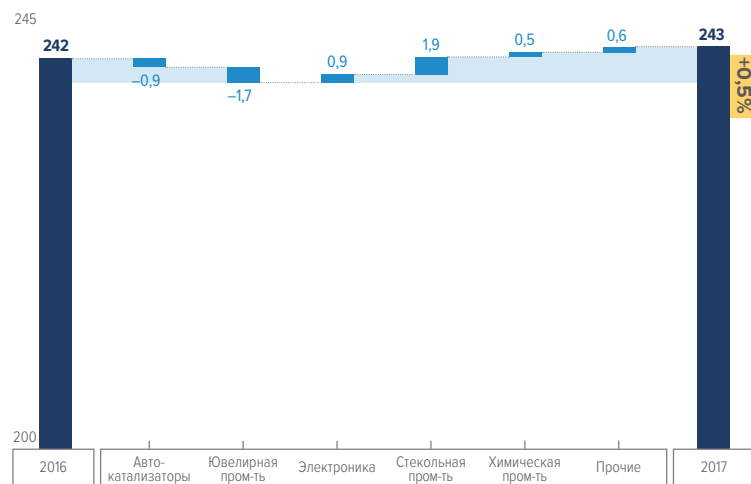
Второй по значимости отраслью применения платины является ювелирная промышленность, на которую приходится треть потребления. Объем спроса на металл в данной отрасли в 2017 году продолжил сокращаться, развивая тенденцию, сложившуюся годом ранее, хотя темпы снижения замедлились (-1,7 тонны,



>70%

платины, потребляемой в автомобильной отрасли, используется для производства нейтрализаторов выхлопных газов дизельных автомобилей

Изменение потребления платины по областям применения // т



Источник: данные Компании

или 2%). Причиной этого, в первую очередь, служит снижение спроса на ювелирные изделия в КНР, вызванное переключением потребителей на другие формы инвестирования. В то же время у рынка КНР сохраняется высокий потенциал, в том числе в наращивании продаж в городах с населением от 150 тыс. до 3 млн человек.

Несмотря на общее снижение, мировой ювелирный спрос на платину был поддержан последовательным после завершения налоговой реформы восстановлением рынка в Индии (по предварительным данным PGI, рынок платиновых украшений в стране вырос более чем на 20%), которое хотя и не смогло полностью нейтрализовать негативные тенденции на более крупном рынке КНР, но значительно смягчило их.

В 2017 году потребление первичной платины для производства промышленных катализаторов увеличилось на 0,5 тонны в результате увеличения переработки нефти и сланцевого газа в Северной Америке, роста химической промышленности в Западной Европе и запуска в КНР новых предприятий по производству параксилола (применяемого в изготовлении лаков, красок и дегидрировании пропана), а также силикона и других базовых химикатов. Негативно на динамике роста сказалось снижение темпов роста производства азотной кислоты.

В стекольной промышленности платина применяется для производства стекловолокна и оптического стекла, используемого в жидкокристаллических экранах большинства электронных изделий. Спрос на металл в данной отрасли

в 2017 году показал значительный рост (1,9 тонны, или 20%) на фоне активного наращивания мощностей по производству LCD-дисплеев.

Потребление платины в электронной промышленности показало небольшой рост (+0,9 тонны) за счет увеличения выпуска жестких дисков, в элементах которых применяется платина, в результате расширения мощностей по дистанционному хранению данных. В ближайшие несколько лет на рынок планируется вывести новые технологии жестких дисков (MAMR и HAMR), которые позволят значительно увеличить плотность информации на диске и дать второе дыхание этой технологии, в последние годы испытывавшей серьезную конкуренцию со стороны твердотельных накопителей (SSD).

Платина также широко используется в качестве инструмента для инвестиций. Форма инвестиций в физический металл может варьироваться от монет и мерных слитков до биржевых фондов инвестиций в физическую платину (ETF), которые накопили существенные запасы металла в форме стандартных слитков. В 2017 году спрос со стороны розничных покупателей на платиновые слитки был несколько ниже, чем годом ранее (6 тонн), что объясняется нейтральной динамикой цен на металл и сохраняющимся дисконтом к золоту. По итогам года уровень инвестиций в платиновые ETF вырос на 3 тонны.

+2%

194 т

мировое производство
первичной платины в 2017

+20%

1,9 т

рост спроса на платину
в стекольной промышленности
в 2017 году

Производство

Мировое производство первичной платины в 2017 году выросло на 4 тонны, или 2% по сравнению с 2016 годом, — до 194 тонн.

В ЮАР (крупнейшей стране — производителе металла) производство выросло на 6,1 тонны, несмотря на закрытие в течение года проектов Vokoni и Maseve, ремонтные работы на плавильных мощностях Impala Platinum, остановку по техническим причинам горно-обогатительного комбината на проекте Mototolo и сложности в доступе к рудному телу на проекте Zondereinde. Рост был обеспечен увеличением добычи на других объектах, в первую очередь на крупнейшем активе компании Anglo American Platinum — Mogalakwena, а также месторождениях компании Sibanye-Stillwater.

В условиях пограничного с профицитом состояния рынка и низких ценовых уровней, ставящих значительное число проектов на грань рентабельности, производители в ЮАР проявляют слабую дисциплину в сдерживании предложения и наращивают производство для достижения более низкой удельной стоимости продукции и увеличения выручки.

В Российской Федерации зафиксирован умеренный рост выпуска металла: снижение добычи на предприятиях Дальнего Востока было компенсировано ростом выпуска металла ПАО «ГМК «Норильский никель» за счет переработки медесодержащего концентрата, приобретенного им у ГК «Ростех», выработкой незавершенного производства, накопленного в Заполярном филиале, и снижением транспортного незавершенного производства в связи с окончанием реконфигурации производства Компании.

В Зимбабве производство показало умеренный рост за счет проектов Zimplats и Mimosa, однако ремонтные работы на горно-обогатительном комбинате проекта Unki в четвертом квартале 2017 года несколько снизили общий результат.

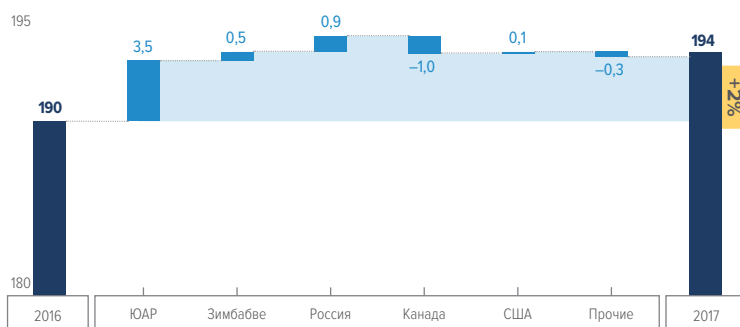
Заметно снизилось производство в Канаде (–1 тонна, или 15%) по причине сокращения выпуска платины на проектах компаний Vale и Glencore. Позитивная динамика на руднике компании North American Palladium частично компенсировала это негативное влияние. В США производство компании Sibanye-Stillwater показало умеренный рост, который будет в дальнейшем поддержан за счет проекта Blitz, запущенного в 2017 году.

Ключевыми источниками вторичной платины являются отработанные нейтрализаторы выхлопных газов и ювелирные лома. В 2017 году рост производства из вторичного сырья составил 6 тонн (до 59 тонн), в основном вследствие роста сбора автомобильного и ювелирного ломов.

Сбор ломов автомобильных катализаторов увеличился на фоне роста цен на сталь и другие металлы платиновой группы, а также увеличения объемов утилизации европейских дизельных автомобилей с высоким удельным содержанием металла в катализаторах.

Источниками предложения платины из ранее накопленных запасов на рынке выступают торговые компании, финансовые организации и потребители, обладающие сверхнормативными запасами, однако движение этих запасов непрозрачно.

Производство первичной платины // т



Источник: данные Компании

О Компании

Обзор стратегий

Обзор рынка металлов

Обзор деятельности

Корпоративное управление

Информация для акционеров

Приложения

949

долл. США за тр. ун.
средняя цена платины в 2017 году

–4%