

/ Мировой рынок металлов /

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ НА РЫНКЕ ПЛАТИНЫ

2016: устойчивое промышленное потребление и поддержка со стороны инвестиционного спроса.

Прогноз — нейтральный: в 2017 г. рынок будет находиться в балансе на фоне стабильного предложения, восстановления ювелирного спроса и ослабления промышленного потребления.

В январе 2016 г. цена платины достигла минимума за 7 лет, наблюдавшегося в разгар мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. Динамика была связана с общим понижательным трендом на сырьевых рынках на фоне сильного доллара, а также с последствиями скандала вокруг системы очистки выхлопных газов дизельных двигателей автоконцерна «Фольксваген», который негативно сказался на взглядах инвесторов на будущее дизельного легкового транспорта. Производство на нерентабельных шахтах и стабильность предложения металла также оказали давление на цену.

Далее в первой половине года на фоне сохранения учетной ставки ФРС США и стремления инвесторов перейти в низкорисковые активы после неожиданного итога голосования по вопросу выхода Великобритании из ЕС цены на платину восстановились и в августе достигли максимума с мая 2015 г. (1 182 долл. США / тр. ун.). Позднее возобладала понижательная динамика и котировки металла опустились до значений начала года (900 долл. США / тр. ун.), что было продиктовано негативным новостным фоном касательно падения доли продаж дизельного автотранспорта на основных рынках, низким спросом на платину в ювелирной промышленности КНР и Индии, а также ожиданиями профицита рынка металла в 2017 г.

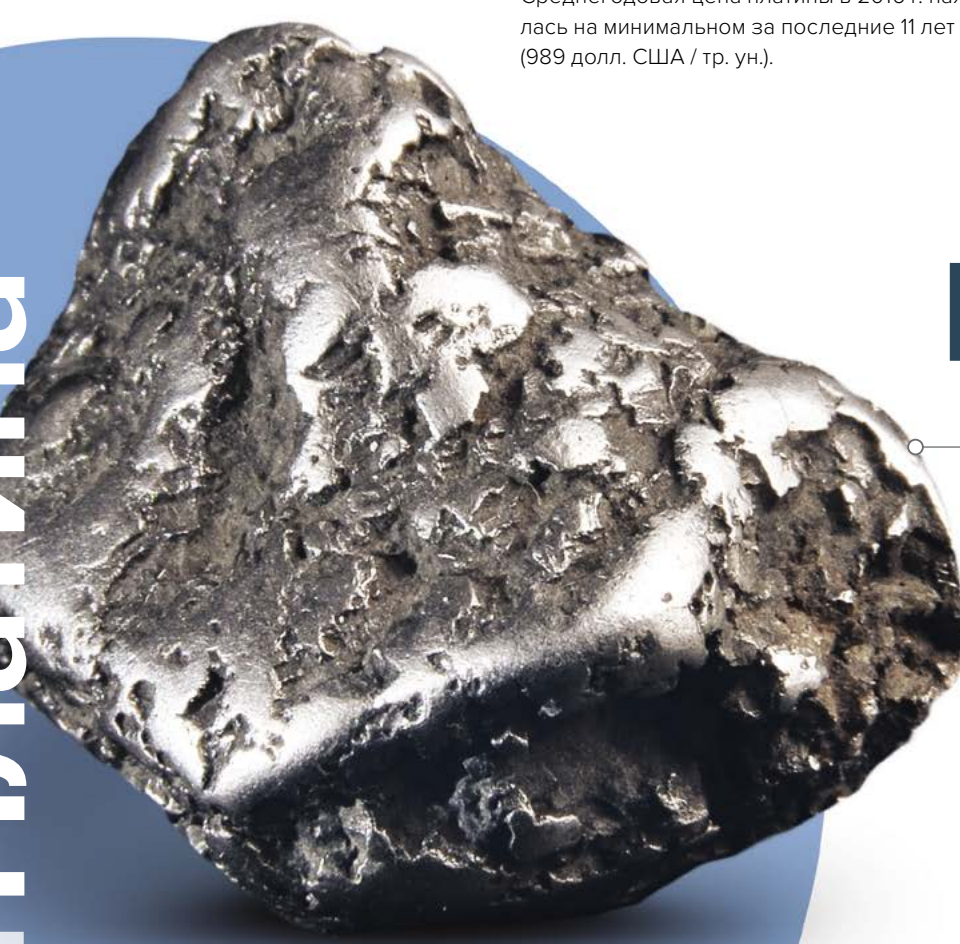
Среднегодовая цена платины в 2016 г. находилась на минимальном за последние 11 лет уровне (989 долл. США / тр. ун.).

Платина

№ 4

в мире

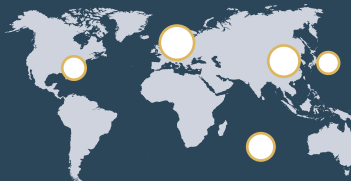
По производству платины





БАЛАНС РЫНКА

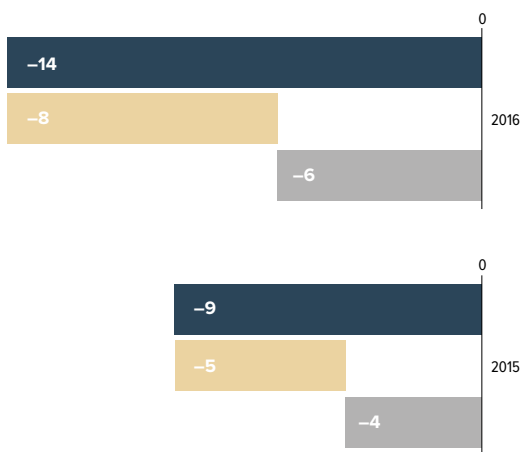
Потребление платины по регионам, %



Европа	30
Китай	25
Северная Америка	14
Япония	12
Прочие страны	19

Баланс рынка платины, т

- Баланс спроса и предложения
- Накопление инвестиционных запасов
- Баланс производства и потребления

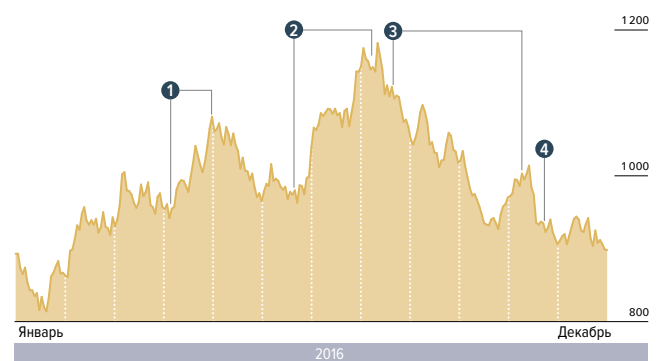
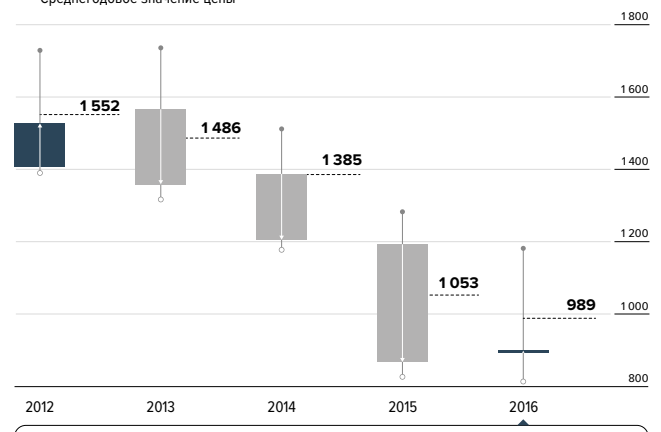


Источник: данные Компании

Дефицит рынка платины в 2016 г. вырос по сравнению с 2015 г. в первую очередь за счет опережающего роста потребления над производством металла, а также благодаря прекращению оттока металла из фондов прямых инвестиций.

Динамика цен на платину, долл. США / тр. ун.

- Рост цены начало – конец года
- Падение цены начало – конец года
- Максимальная цена за год
- Минимальная цена за год
- Среднегодовое значение цены



Факторы, оказавшие влияние на изменение цены на платину

1. Осторожность ФРС, слабость доллара
2. Рост среди драгоценных металлов после Brexit
3. Негативный новостной фон, связанный со снижением доли дизельных авто на основных рынках и ювелирного спроса в Китае и Индии, а также ожиданиями профицита рынка в 2017 г.
4. Результаты выборов в США

Источник: LBMA price, данные Компании

/ Мировой рынок металлов / Платина

ПОТРЕБЛЕНИЕ

Промышленное потребление платины в 2016 г. увеличилось на 4 т (+2%) по сравнению с предыдущим годом, достигнув 251 т, что является историческим максимумом. При этом потребление первичной платины осталось на прежнем уровне (193 т): эффект был достигнут за счет использования ломов ювелирной промышленности, где при сокращении общего спроса сохранились прежние объемы вторичной переработки.

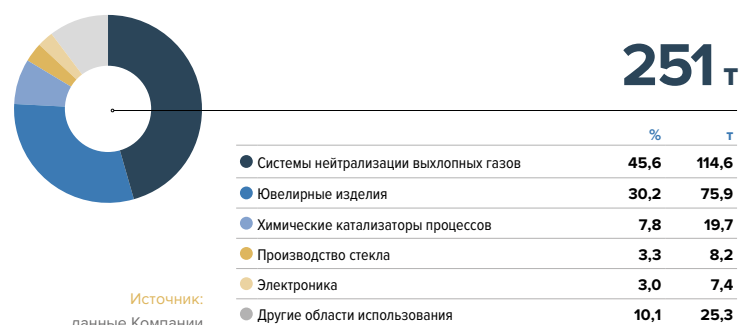
Автомобильная промышленность является основной отраслью потребления платины. Более 70% потребляемого в этой отрасли металла используется для производства нейтрализаторов выхлопных газов дизельных автомобилей. В 2016 г. в данной отрасли потребление платины увеличилось на 3 т в результате роста производства дизельных автомобилей и ужесточения экологических стандартов. В то же время в течение отчетного периода наблюдались последствия скандала 2015 г. вокруг манипулирования автоконцерном «Фольксваген» работой системы очистки выхлопных газов дизельных двигателей для имитации соответствия экологическим стандартам. Многие автопроизводители, в том числе и сам «Фольксваген», который по итогам 2016 г. стал крупнейшим автоконцерном мира по числу выпущенных автомобилей, заявили о планах по сокращению доли дизельного транспорта в структуре продаж, переходу на гибридные (в которых применяются бензиновые и электрические двигатели) и в перспективе полностью электрические силовые установки. Правительства и муниципальные власти ряда стран, в том числе на ключевых для дизельного автотранспорта рынках Великобритании, ЕС и Индии, заявили о планах введения ограничений на использование дизельного автотранспорта в крупных городах. Сложившийся новостной фон оказал влияние на поведение потребителей, особенно в странах Европейского союза, где доля дизельных автомобилей в структуре продаж впервые за долгое время опустилась ниже 50%. Ведущие аналитические агентства пересмотрели вниз прогноз доли дизельного автотранспорта в производстве, хотя в абсолютных числах в ближайшие годы сохранится позитивная динамика выпуска автомобилей данного типа.

Второй по значимости отраслью потребления платины является ювелирная промышленность. Потребление металла в данной отрасли в 2016 г. значительно снизилось (на 6 т, или 7%, по сравнению с предыдущим годом), в основном за счет снижения потребления в Китае и Индии. Сокращение потребления в КНР было вызвано общим падением спроса на драгоценности

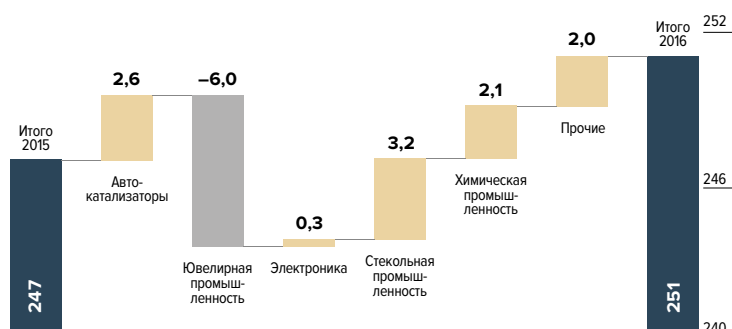
на фоне снижения показателей потребительской уверенности, высоким уровнем запасов драгоценных металлов, накопленных в 2015 г., а также переключением потребителей на белое золото благодаря усиленной маркетинговой поддержке его продаж. Падение потребления платины в ювелирной промышленности Индии объясняется повышением импортных пошлин на золото и платину, введением требований к идентификации покупателей дорогих ювелирных украшений, а также проведенной денежной реформой.

Потребление платины в 2015–2016 гг., т

Источник: данные Компании

Отраслевая структура потребления платины в 2016 г.

Источник: данные Компании

Изменение потребления платины по областям применения, т

Источник: данные Компании

В 2016 г. потребление первичной платины для производства промышленных катализаторов увеличилось на 2 т в результате наращивания мощностей по каталитическому риформингу и изомеризации, а также производству азотной кислоты и силикона и вводу в эксплуатацию в КНР предприятий по выпуску параксилола, применяемого в изготовлении лаков и красок, и дегидрирования пропана.

В стекольной промышленности платина применяется для производства стекловолокна и оптического стекла, используемого в жидкокристаллических экранах большинства электронных изделий. Спрос на первичный металл в данной отрасли продолжил восстановление после снижения в 2012–2013 гг.

Потребление первичной платины в электронной промышленности показало небольшой рост за счет увеличивавшегося выпуска жестких дисков, в производстве которых применяется платина, в результате расширения мощностей по дистанционному хранению данных.

Платина также широко используется в качестве инструмента для инвестиций. Форма инвестиций в физическую платину может варьироваться от монет и мерных слитков до биржевых фондов инвестиций в физический металл, которые накопили существенные запасы металла в форме стандартных слитков. В 2016 г. наблюдался значительный спрос со стороны розничных покупателей на платиновые слитки в Японии (13 т), что объясняется низкими ценами на металл в йенах и дисконтом по отношению к золоту. По итогам года уровень инвестиций в платиновые биржевые фонды остался на прежнем уровне.

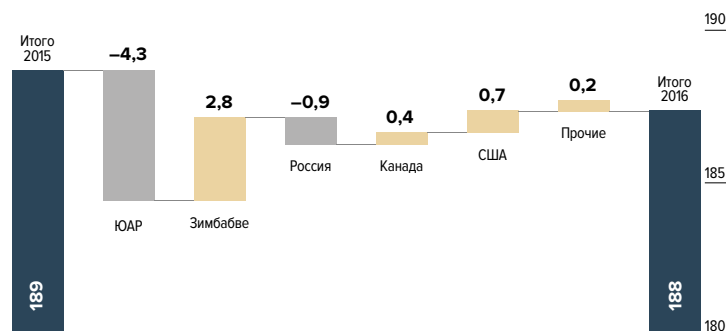
ПРОИЗВОДСТВО

Мировое производство первичной платины в 2016 г. сократилось на 1 т, или 1%, по сравнению с 2015 г.

В ЮАР производство аффинированной платины сократилось из-за ремонтных работ на одном из плавильных предприятий Anglo American Platinum и планового сокращения убыточного производства Lonmin. Это снижение было частично компенсировано запуском новых проектов и ростом производства Northam.

В Российской Федерации зафиксировано снижение выпуска металла, в первую очередь связанное со снижением производства на предприятии «Русской платины».

Производство первичной платины в 2015–2016 гг., т



Источник: данные Компании

В Зимбабве производство увеличилось за счет восстановления производства на Zimplats. Также несколько выросло производство в США.

Ключевыми источниками вторичной платины являются отработанные нейтрализаторы выхлопных газов и ювелирные ломы. В 2016 г. рост производства из вторсырья составил 4 т в основном за счет роста ювелирного лома. Сбор лома автомобильных катализаторов сохранился на прежнем уровне: низкие цены на платину оказывали давление на объем утилизации, однако рост цен на стальной лом, а также увеличение объемов утилизации европейских дизельных автомобилей с высоким удельным содержанием металла в катализаторах компенсировали эту негативную тенденцию.

Источниками предложения платины из ранее накопленных запасов на рынке являются торговые компании, финансовые организации и сверхнормативные запасы потребителей, однако движение этих запасов непрозрачно.

Платина применяется для производства стекловолокна и оптического стекла, используемого в жидкокристаллических экранах большинства электронных изделий.

