

ПЛАТИНА (Pt)

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ НА РЫНКЕ ПЛАТИНЫ

2019 год: формирование дефицита на рынке на фоне высокого инвестиционного спроса, который полностью компенсировал снизившееся потребление в автомобильной, ювелирной, стекольной промышленности и в других отраслях.

После значительного снижения в конце 2018 года цена платины в 2019 году отличалась стабильностью и изменялась в первом полугодии лишь в диапазоне 780–920 долл. США / тр. унцию. Во втором полугодии котировки росли на фоне восстановления инвестиционного спроса, что отразилось на притоке платины в ETF-фонды в размере 31 тонны. К концу года цена составила 971 долл. США / тр. унцию.

В отчетный период цена на платину изменялась во взаимосвязи с ценой на золото, что говорит о ее значимой зависимости от макроэкономических факторов, которые в 2019 году были в целом позитивными для драгоценных металлов. Решение о приостановке повышения учетных ставок, принятое ФРС США, и последующее ослабление доллара положительно сказались на ценах на драгоценные металлы. При этом инфляционные ожидания по сравнению с 2018 годом были высокими, что увеличивало интерес инвесторов к драгоценным металлам в качестве защитного актива.

В течение года платина торговалась на 40% дешевле золота. В апреле — мае отставание котировок платины от золота снизилось до 30% на фоне восстановления инвестиционного спроса на платину и роста нетто-длинных спекулятивных позиций на бирже NYMEX. Затем вследствие снижения цены в конце первого полугодия и спекулятивной составляющей спред снова вернулся к значениям в 40%.

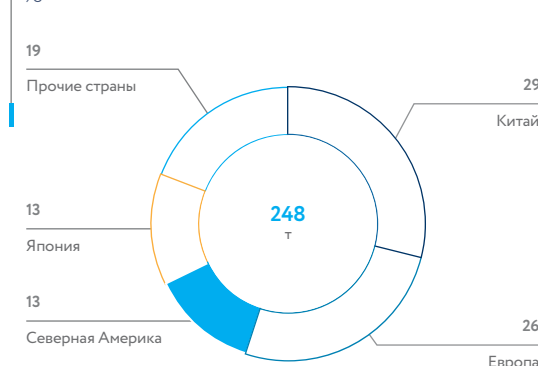
Среднегодовые цены на платину долл. США / тр. ун.

'14	'15	'16	'17	'18	'19
1 385	1 053	989	949	880	863

Источник: LBMA Platinum price



Потребление платины по регионам



Источник: данные Компании

Среди ключевых фундаментальных факторов необходимо отметить сокращение потребления платины в автомобильной промышленности, вызванное падением доли дизельных пассажирских автомобилей на ключевых рынках (в первую очередь Западной Европы), а также отсутствие ожидаемого восстановления ювелирного спроса в КНР из-за угрозы торговой войны с США и слабую чувствительность первичного производства металла к низким ценовым уровням.

Среднегодовая цена платины в 2019 году составила 863 долл. США / тр. унцию (минимальный за последние 15 лет уровень), что на 2% ниже, чем в 2018 году.

^{1/} Аффинированный металл с учетом толлинга собственного сырья на мощностях третьих лиц.

БАЛАНС РЫНКА

Рынок платины в 2019 году перешел в состояние дефицита: производство металла было выше, чем его потребление, однако инвестиционный спрос в значительной степени абсорбировал образовавшийся избыток металла.

ПОТРЕБЛЕНИЕ

Промышленное потребление платины в 2019 году снизилось на 6 тонн (-3%) по сравнению с предыдущим годом, до 243 тонн.

Автомобильная промышленность — основная сфера применения платины. Более 80% потребляемого в этой отрасли металла используется для производства нейтрализаторов выхлопных газов дизельных автомобилей.

В 2019 году потребление платины в автомобильном секторе показало незначительное снижение (-0,4 тонны по отношению к 2018 году), что связано в первую очередь с сокращением доли дизельных автомобилей на ключевом для автомобилей с этим типом топлива рынке — европейском. Доля дизельных автомобилей на рынке Европы (27 стран) сократилась за год с 36 до 31% (минимальное значение с 2000 года).

Дизельные двигатели уступают место в основном бензиновым, а в сегменте более дорогих автомобилей — гибридным, которые совмещают бензиновый и электрический приводы. Снижение потребления в пассажирском автотранспорте было частично компенсировано ростом производства грузовых автомобилей, в каталитических системах которых платина сохраняет ключевое значение.

Ювелирная промышленность — вторая по значимости отрасль применения платины: на нее

Баланс рынка платины

Т

Баланс производства и потребления	18
Инвестиционный спрос	42
Высвобождение накопленных запасов производства горных компаний	3
Баланс спроса и предложения	-22

Потребление платины

Т



Потребление платины по отраслям

%



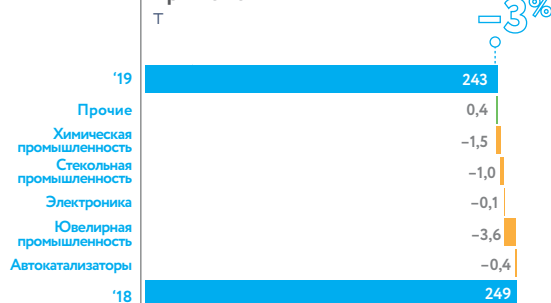
приходится 1/3 потребления. В 2019 году использование платины в данной отрасли сокращалось (-3,6 тонны), развивая тенденцию, продолжающуюся уже несколько лет. Причиной этого в первую очередь служит снижение продаж ювелирных изделий в КНР, вызванное переключением потребителей на другие формы инвестирования и падением спроса на предметы роскоши на фоне опасений относительно устойчивости темпов роста экономики страны. Ювелирные украшения из платины испытывают на этом рынке возросшую конкуренцию со стороны изделий из золота. На других крупных рынках (Индии, Японии, США и Европы) продажи платиновых украшений выросли.

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В 2019 году потребление первичной платины для производства промышленных катализаторов химических процессов уменьшилось на 1,5 тонны в результате снижения нефтепереработки и пониженной динамики цены на нефть.

Изменение потребления платины по областям применения

Т



СТЕКЛЯНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Платина используется для производства стекловолокна и оптического стекла. Спрос на металл в данной отрасли в 2019 году снизился (-1 тонна) после нескольких лет непрерывного увеличения.

Потребление платины в электронной промышленности показало небольшое снижение (-0,1 тонны).

ИНВЕСТИЦИИ

Платина широко используется в качестве инструмента для инвестиций. Форма инвестиций в физический металл может варьироваться от монет и мерных слитков до инвестиций в физическую платину биржевых фондов (ETF), которые накопили существенные запасы ее в форме стандартных слитков. В 2018 году спрос со стороны розничных покупателей на платиновые слитки несколько увеличился (9 тонн), что объясняется низкими ценовыми уровнями и ожиданиями роста цен. По итогам года уровень инвестиций в платиновые ETF снизился на 7 тонн, до 76 тонн.

ПРОИЗВОДСТВО

Мировое производство первичной аффинированной платины в 2019 году снизилось по сравнению с 2018 годом на 2 тонны, до 189 тонн.

В ЮАР, ключевой стране — производителе платины, за отчетный период производство снизилось на 2 тонны. В Российской Федерации зафиксировано невысокое увеличение выпуска металла (+0,3 тонны). Добыча на аллювиальных

Динамика производства первичной платины



Источник: данные Компании

месторождениях на Дальнем Востоке продолжила сокращаться в связи с истощением минерально-сырьевой базы. Негативный тренд был компенсирован ростом производства «Норникеля».

В прочих регионах выпуск платины не претерпел значимых изменений.

Ключевыми источниками вторичной платины являются отработанные нейтрализаторы выхлопных газов и ювелирные ломы. В 2019 году производство из вторсырья увеличилось на 6 тонн, до 71 тонны. Тем не менее рост вторичной переработки сдерживался сложностями в обращении с новыми типами дизельных катализаторов с основой из карбида кремния. Поскольку этот материал тугоплавкий, он может вывести из строя не приспособленные для работы с ним печи. Переработчикам приходится проводить сортировку катализаторов и отдельно перерабатывать материал с повышенным содержанием кремния, что требует дополнительного времени и ресурсов.

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