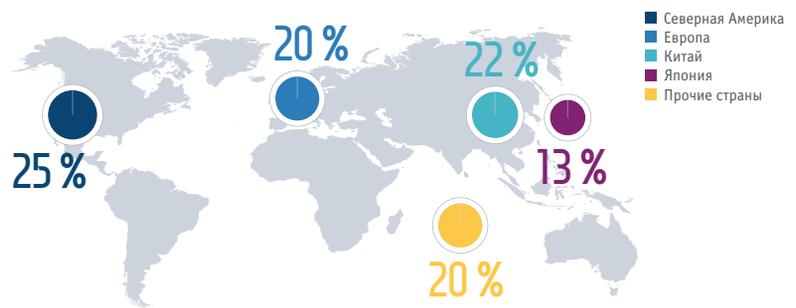


Pd

Палладий

ПОТРЕБЛЕНИЕ ПАЛЛАДИЯ ПО РЕГИОНАМ



ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ НА РЫНКЕ ПАЛЛАДИЯ

Цены на палладий претерпели значительное снижение в июне – августе 2015 года, достигнув к концу августа уровня 520 долл. США / тр. ун. в результате значительного увеличения коротких и ликвидации длинных позиций. В результате разразившегося скандала вокруг манипулирования автоконцерном «Фольксваген»ведением системы очистки выхлопных газов дизельных двигателей для имитации соответствия экологическим стандартам, а также в результате принятых в октябре мер по стимулированию автопродаж в КНР, ожидания

возможных закрытий производства в ЮАР и на фоне неопределенности о повышении ключевой ставки ФРС котировки на палладий в середине октября снова временно превысили 700 долл. США / тр. ун. В ноябре ценовой тренд на палладий сменился на негативный ввиду отсутствия закрытий южноафриканских убыточных шахт, значимого оттока инвестиций из фондов прямых инвестиций в палладий и укрепления доллара, в результате чего котировки на палладий к концу декабря снизились до уровней 550 долл. США / тр. ун.

БАЛАНС РЫНКА

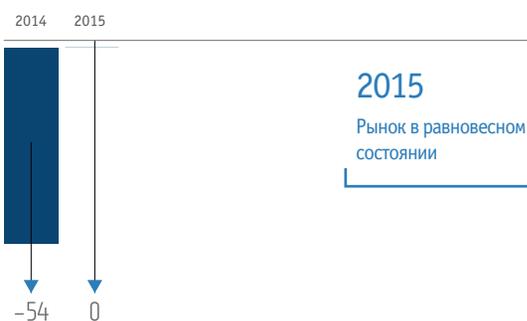
Рынок палладия перешел из состояния значимого дефицита в 2014 году (16 % от объема мирового спроса) в состояние близкое к балансу в 2015 году в результате полного восстановления производства металлов платиновой группы в ЮАР после беспрецедентной пятимесячной забастовки в 2014 году, а также значимого оттока инвестиций из биржевых фондов прямых инвестиций в палладий (преимущественно во втором полугодии).

Динамика цен на палладий в 2015 году, долл. США / тр. ун.



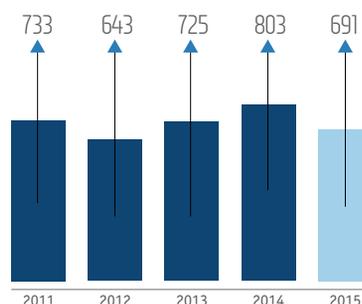
Источник: LBMA Palladium price

Дефицит рынка палладия, т



Источник: данные компании

Среднегодовые цены на палладий за последние 5 лет, долл. США / тр. ун.



Источники: LBMA Palladium price

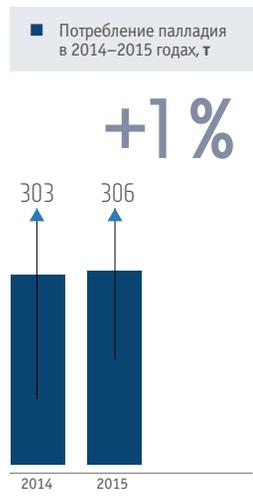
ПОТРЕБЛЕНИЕ

Промышленное потребление палладия в 2015 году увеличилось на 3 т (+1 %) по сравнению с предыдущим годом и составило 306 т. При этом потребление первичного палладия выросло на 8 т (+4 %) в связи со снижением сбора отработанных катализаторов на фоне низких цен на МПГ, что в результате привело к сокращению объема предложения металла из вторсырья на рынке по сравнению с 2014 годом.

Более 70 % потребления палладия приходится на системы очистки выхлопных газов. В этой области потребления палладий используется для изготовления каталитических нейтрализаторов выхлопных газов, установка которых в автомобиле является обязательным и регламентируется на законодательном уровне в подавляющем большинстве стран мира. Палладий в силу своих уникальных свойств не имеет заменителей в данной области применения, кроме более дорогостоящей платины, применение которой экономически нецелесообразно, пока существует ценовой разрыв между данными металлами, и кроме родия, для которого в силу маленького размера рынка (в мире производится всего порядка 30 т данного металла) характерна высокая волатильность цен и риск возникновения физического дефицита металла.

Рост потребления палладия в автомобильной промышленности в 2015 году составил 4 т. Дополнительная потребность в металле преимущественно обусловлена ростом производства в США, КНР, а также восстановлением производства в Европе, где с сентября вступило в полное действие более строгое регулирование выбросов Euro 6b при снижении производства автомобилей в прочих странах.

В 2015 году объем потребления палладия в электронной промышленности не претерпел значимых изменений. В здравоохранении спрос на первичный палладий продолжил снижение в связи с замещением на альтернативные композитные материалы и возвратом стоматологических ломов на переработку. Палладий имеет ряд положительных качеств для использования в ювелирной промышленности. Потребление палладия в данной отрасли в 2015 году снизилось в физическом выражении на 1 т (или 6 %) преимущественно в результате продолжающегося с 2005 года сокращения выпуска изделий из палладия в КНР ввиду отсутствия сильного бренда палладия как ювелирного металла.



Источник: данные компании



Источник: данные компании

>70 %
Потребления палладия приходится на системы очистки выхлопных газов

Обзор рынков металлов

Потребление первичного палладия для производства катализаторов химических процессов в 2015 году увеличилось на 4 % в результате запуска новых заводов по производству мономера винилацетата, что более чем компенсировало низкий спрос на катализаторы для производства терефталевой и азотной кислот.

Помимо промышленного потребления, палладий востребован в качестве инвестиций. После значимого нетто-притока инвестиций в фонды прямых инвестиций в физический палладий в 2014 году (+28 т) в результате запуска двух новых фондов в ЮАР (ABSA и Standard Bank) в 2015 году на фоне опасений инвесторов относительно перспектив развития экономики КНР и укрепления доллара нетто-отток из фондов составил 22 т.

■ Изменение потребления палладия по отдельным областям применения

ОТРАСЛИ	2015/2014 ГОД
Системы нейтрализации выхлопных выбросов	+4 т (+2 %)
Химические катализаторы процессов	+0,5 т (+4 %)
Ювелирные изделия	-1 т (-6 %)
Электроника	-0,2 т (-1 %)
Стоматологические сплавы	-0,5 т (-3 %)
Прочие области применения	+0,2 т (+2 %)
ИТОГО	+3 т (+1 %)

Источник: данные компании

ПРОИЗВОДСТВО

В 2015 году после беспрецедентной пятимесячной забастовки в ЮАР, которая парализовала 55 % мощностей производства платиноидов в стране, выпуск металла полностью восстановился. В Зимбабве производство стагнировало: снижение выпуска на Zimplats из-за технических проблем было компенсировано ростом выпуска концентрата на предприятии Unki. В Российской Федерации и Северной Америке зафиксировано снижение производства. В итоге мировое производство первичного палладия в 2015 году выросло на 20 т.

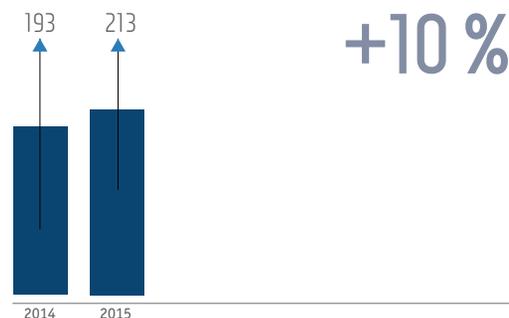
Основными источниками вторичного палладия являются отработанные автокатализаторы выхлопных газов, ювелирные и электронные лома. В 2015 году снижение производства из вторсырья составило 5 т.

Источниками предложения палладия из ранее накопленных запасов на рынке являются торговые компании, финансовые организации, государственные резервы и сверхнормативные запасы потребителей. В последние годы предложение палладия из ранее накопленных запасов формировалось в основном за счет поставок из российских госзапасов. Предложение металла из этих запасов без учета рыночной конъюнктуры на протяжении многих лет было основной причиной профицита рынка. В 2015 году поставки из российских госзапасов не были идентифицированы, что говорит об их исчерпании и переходе к полностью рыночным условиям формирования спроса и предложения на рынке палладия.

Источниками предложения палладия из ранее накопленных запасов на рынке являются торговые компании, финансовые организации, государственные резервы и сверхнормативные запасы потребителей.

Помимо промышленного потребления, палладий востребован в качестве инвестиций.

■ Объем годового производства первичного палладия в 2014–2015 годах, т



Источник: данные компании