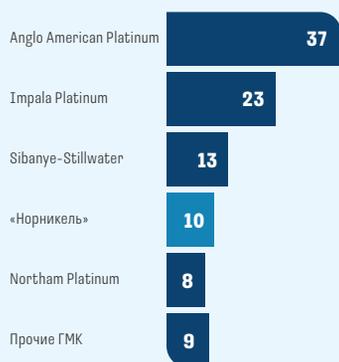


ПЛАТИНА (Pt)

№ 4

по производству платины (%)



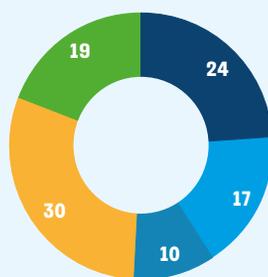
Аффинированное производство с учетом покупного сырья и толлинга собственного сырья на мощностях третьих лиц.

Источники: отчеты производителей, анализ Компании на 5 марта 2022 года

Основные тенденции на рынке платины

Потребление платины по регионам (%)

224 тонны



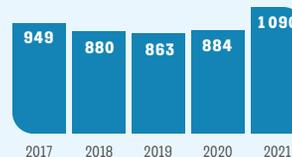
- Европа
- Северная Америка
- Япония
- Китай
- Прочие страны

Источник: данные Компании

Начав рост в начале года, цена на платину в середине февраля достигла рекордного за шесть лет уровня выше 1,3 тыс. долл. США / тр. унцию на фоне ожиданий роста автомобильного рынка и широкого внимания к повестке скорого внедрения водородной экономики. После этого произошла коррекция, котировки дрейфовали в сторону 0,9–1,1 тыс. долл. США / тр. унцию. Минимальная цена в долл. США / тр. унцию была достигнута в декабре, после чего котировки отскочили из-за растущих опасений по поводу инфляции.

В 2021 году средняя цена на платину на LBMA увеличилась на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 1 090 долл. США / тр. унцию, что значительно опережало рост цен на золото, другой драгоценный металл с высокой инвестиционной составляющей. Последнее выросло в цене в отчетном году на 2%. При этом среднегодовой спред между золотом и платиной сократился с 2:1 в 2020 году до 1,6:1 в 2021 году, что говорит о мнении инвесторов о более привлекательных фундаментальных показателях платины как металла, находящего свое применение в отраслях зеленой экономики.

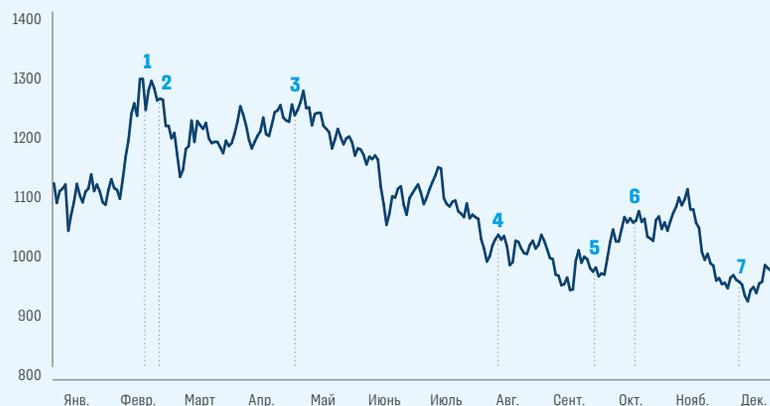
Среднегодовые цены на платину (долл. США / тр. унцию)



Источник: LBMA



Динамика цены на платину в 2021 году, LBMA (долл. США / тр. унцию)



1. Производственные инциденты в Норильске.
2. Максимум за 2021 год нетто длинных спекулятивных позиций.
3. Пересмотр производственного прогноза Компании ввиду инцидентов в Норильске.
4. Статистика автомобильных продаж в Евросоюзе фиксирует падение более чем на 20% на фоне нехватки машин, доступных для покупки.
5. Минимум за 2021 год нетто длинных спекулятивных позиций.
6. Производственный отчет Anglo American Platinum показал ускоренные темпы переработки накопленных в 2020 году запасов незавершенной продукции.
7. Стабилизация ввиду высокой инфляции.

Баланс рынка

Несмотря на восстановление спроса, на рынке платины в 2021 году наблюдался профицит по причине временного роста производства в ЮАР за счет переработки ранее накопленных запасов незавершенной продукции и оттока инвесторов из ETF-фондов.

Баланс рынка платины в 2021 году (тонн)

Баланс производства и потребления	30
Отток из запасов ETF	-7
Приток в прочие запасы (розничные инвестиции)	11
Баланс спроса и предложения	26



Потребление

Промышленное потребление платины в 2021 году увеличилось на 27 тонн (+14%) по сравнению с предыдущим годом, до 224 тонн.

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

В 2021 году потребление платины в автомобильном секторе значительно увеличилось (+11 тонн по отношению к 2020 году). В первую очередь это было связано с введением нового, более строгого экологического стандарта для грузового (преимущественного дизельного) транспорта в Китае, что привело к существенному росту удельного использования платины в катализаторах таких автомобилей в стране. Также на увеличение потребления платины повлияло восстановление мирового автопроизводства после периода пандемийных ограничений.

Также продолжилось ужесточение экологического регулирования автомобильного транспорта в США. В Европе в 2022 году ожидается анонс нового, более строгого стандарта «Евро-7», с введением в 2025 году.

Негативное влияние на спрос платины в автопроме продолжало оказывать постепенное снижение доли дизельных легковых автомобилей в структуре продаж в Европе (с 35,1% в конце 2020 года до 21,4% в конце 2021 года). Дизельные легковые автомобили проигрывают конкуренцию в первую очередь гибридным (бензиновым автомобилям) и полностью электрическим транспортным средствам. Более того, восстановление потребления платины было замедлено уменьшением мирового производства легковых автомобилей на дизельном топливе на 2% год к году ввиду ужесточения регулирования в Евросоюзе, США и Китае. В особенности заметно снизилось производство в Европе — на 19% год к году.

Ювелирная промышленность — вторая по значимости отрасль применения платины, на которую приходится треть потребления металла. В 2021 году спрос ювелиров на платину вырос на 5 тонн на фоне восстановления спроса, открытия магазинов и возобновления торговли, при этом наиболее значительный рост был зафиксирован на рынке США.

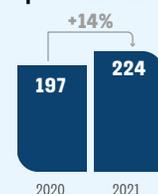
Химическая и нефтехимическая промышленность нарастила объемы потребления платины в 2021 году на 2 тонны на фоне роста использования платиновых катализаторов для производства параксилола и силикона в Китае, а также роста объемов нефтепереработки и ввода новых мощностей по газожиждкостной конверсии.

В **стекляной промышленности** платина используется для производства оборудования (фильтрных питателей) для розлива стекло- и оптоволоконна и оптического стекла. Спрос на металл в данной отрасли в 2021 году вырос на 4 тонны на фоне роста спроса на LCD-панели и ценового замещения родия на платину при производстве питателей.

Потребление платины в **электронной промышленности**, где она используется в основном для производства жестких дисков для хранения данных, осталось без изменений на фоне перебоев в работе предприятий в Малайзии и других странах Юго-Восточной Азии, а также конкуренции с SSD-носителями.

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). В 2021 году спрос со стороны розничных покупателей на платиновые слитки снизился на 7 тонн, до 11 тонн. По итогам года уровень инвестиций в платиновые ETF-фонды также уменьшился на 7 тонн. Снизившийся интерес инвесторов может быть связан с фиксацией прибыли на фоне существенного роста цен на металл в 2021 году.

Потребление платины (тонн)



Отраслевая структура потребления платины в 2021 году (%)



Источник: данные Компании

Динамика потребления платины по областям применения (тонн)



Источник: данные Компании

Производство

Мировое производство первичной аффинированной платины в 2021 году увеличилось по сравнению с 2020 годом на 49 тонн, до 201 тонны.

В ЮАР, ключевой стране — производителе платины, за отчетный период производство увеличилось на 53 тонны благодаря реализации продукции незавершенного производства, накопленной в 2020 году, и стабильному росту первичного производства после вакцинирования сотрудников и возвращения рудников и перерабатывающих предприятий к нормальной работе.

В Российской Федерации производство платины снизилось на 2 тонны, что было связано с временной остановкой Октябрьского и Таймырского рудников в результате подтопления грунтовыми водами и приостановкой работы Норильской обогатительной фабрики. Производство в Зимбабве осталось на уровне 2020 года, в Североамериканском регионе снизилось на 2 тонны.

Ключевыми источниками вторичной платины являются отработанные нейтрализаторы выхлопных газов и ювелирный лом. В 2021 году производство из вторсырья осталось на уровне 53 тонн.

Объем производства первичной платины (тонн)



Источник: данные Компании

