




Johnson Matthey
Inspiring science, enhancing life



РЫНКИ МПГ: ВЫЗОВЫ НАСТОЯЩЕГО И БУДУЩЕГО
X Международный Форум «Российский рынок драгоценных металлов», 24 ноября 2017

МИХАИЛ ПИСКУЛОВ, ДЖОНСОН МАТТИ

Заявление об ограничении ответственности

Джонсон Матти ПЛС прилагает все усилия для обеспечения точности информации материалов, содержащихся в этом докладе, однако не предоставляет гарантий их точности, полноты и пригодности для каких-либо конкретных целей. Джонсон Матти ПЛС не принимает на себя никакой ответственности в случае использования информации и материалов, содержащихся в настоящем докладе, такое использование полностью является риском пользователя. В частности, настоящий доклад и содержащаяся в нем информация и материалы не являются и не предназначены к рассмотрению в качестве предложения по покупке или продаже, или попытки повлиять на предложения по покупке или продаже любых регулируемых продуктов из драгоценных металлов или любых других регламентированных продуктов, ценных бумаг или инвестиций, или рекомендаций по продвижению любых инвестиций, или других советов в части покупки, продажи или другого распоряжения любыми регулируемыми продуктами из драгоценных металлов или любыми другими регулируемыми продуктами, ценными бумагами или инвестициями, включая, но не ограничиваясь, любыми рекомендациями касательно приемлемости любых сделок по драгоценным металлам, или возможности инвестиции, или финансового положения потенциального инвестора. Решение по инвестиции в любую продукцию регулируемых драгоценных металлов или любую другую регулируемую продукцию, ценные бумаги или инвестиции не должны приниматься исходя из любой информации или материала настоящего обзора. До принятия любых инвестиционных решений потенциальные инвесторы должны получить профессиональный совет от своих финансовых, юридических, налоговых или бухгалтерских консультантов, принять во внимание свои индивидуальные финансовые потребности и обстоятельства и тщательно рассмотреть риски, связанные с такими инвестиционными решениями. Настоящий доклад не является и не должен рассматриваться как спонсирующий, предлагающий, подтверждающий или продвигающий любую продукцию из регулируемых драгоценных металлов или любой другой регулируемой продукции, ценных бумаг или инвестиций.

Соотношение цен Платина/Палладий изменилось впервые за многие годы

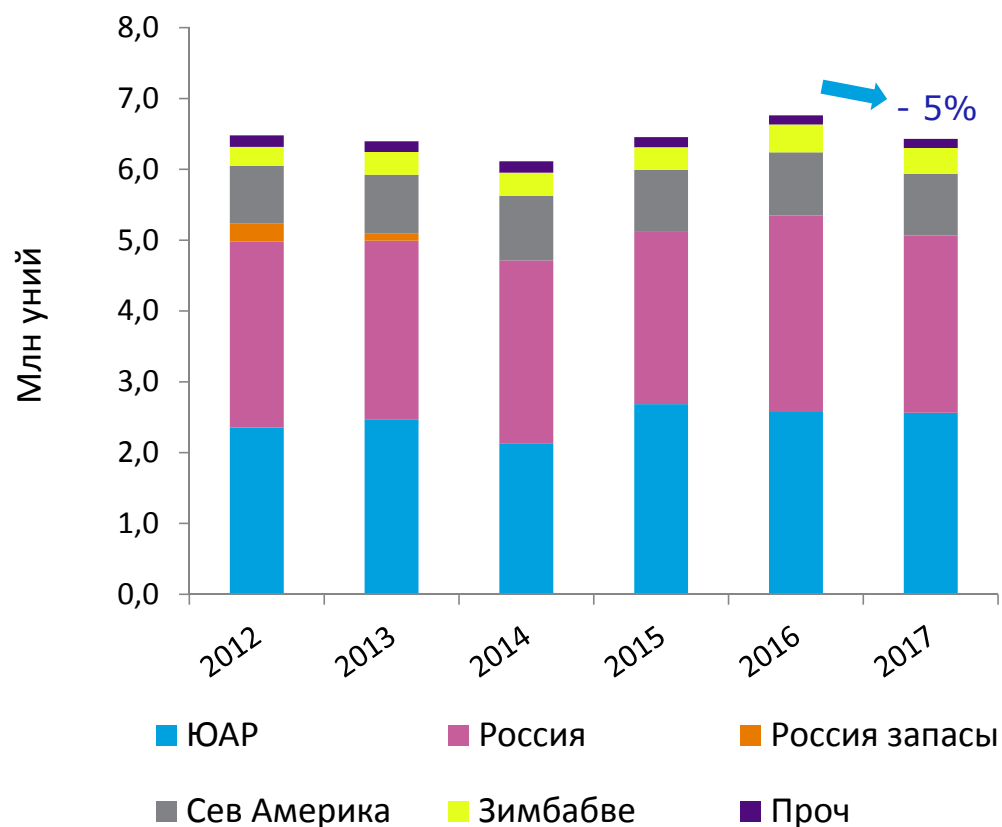
.....цена на палладий в сентябре т.г. впервые превысила цену на платину

- После пикового значения 1:5 в начале 2009г соотношение цен Pt:Pd сравнялось и цена на палладий в сентября с.г. превысила цену платины
- Такое положение наблюдается впервые с начала 2002г, или впервые за последние 15 лет.



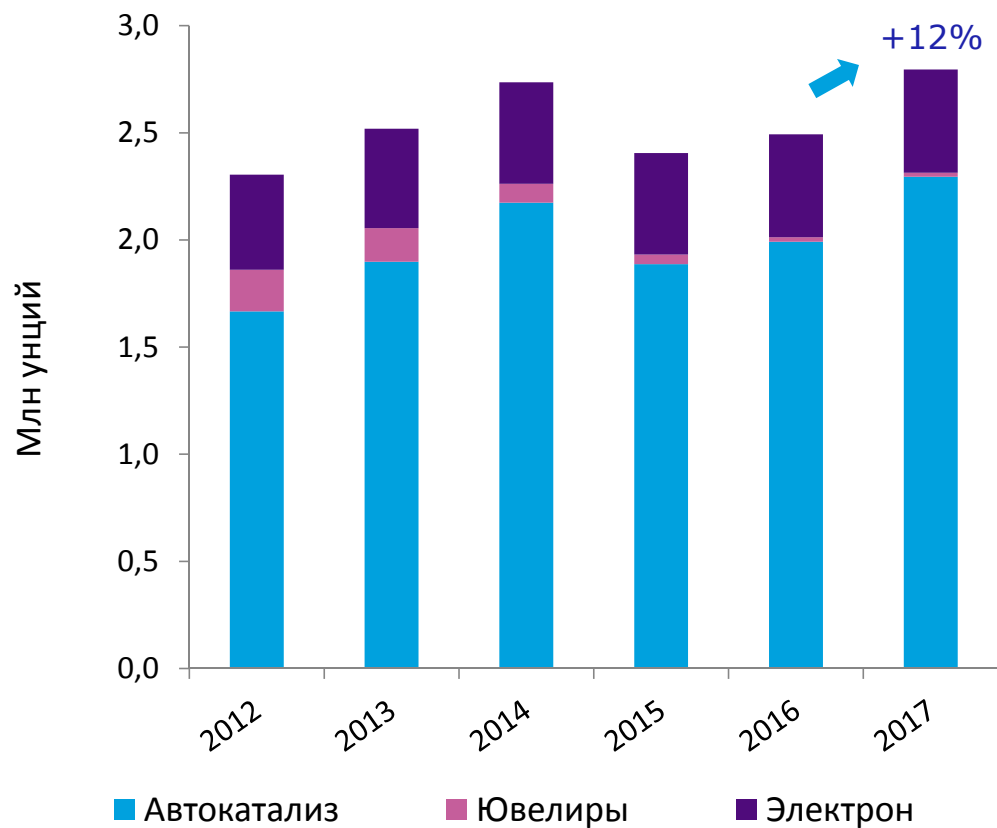
Палладий

2017 Общемировое предложение: Палладий



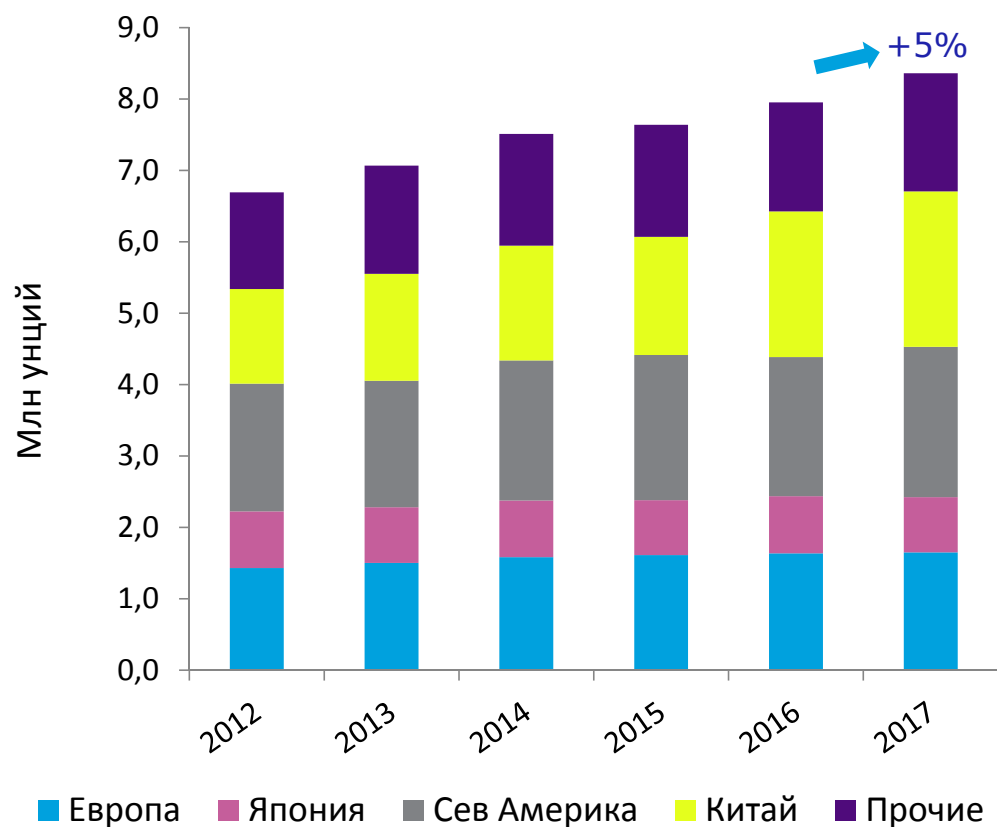
- Поставки первичного металла из Южной Африки ожидаются в целом на неизменном уровне.
- Поставки из России вряд ли повторят рост 2016г: объем предложения, вероятно, немного сократится.
- Незначительные колебания в уровне предложения из Северной Америки.

2017 Утилизация: Палладий



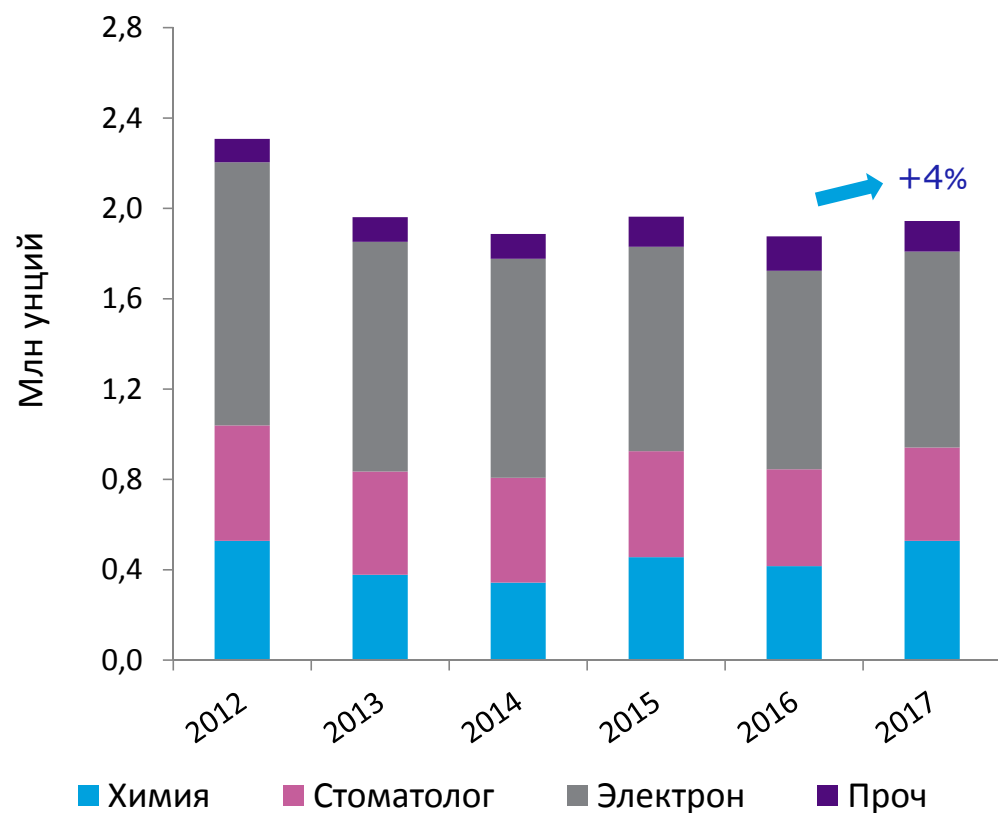
- Возобновление роста утилизации автомобильных катализаторов после 2х лет низких цен.
- Утилизация электронного лома без изменений.
- Объемы ювелирного лома незначительные.

2017 Брутто спрос для автокатализаторов: Палладий



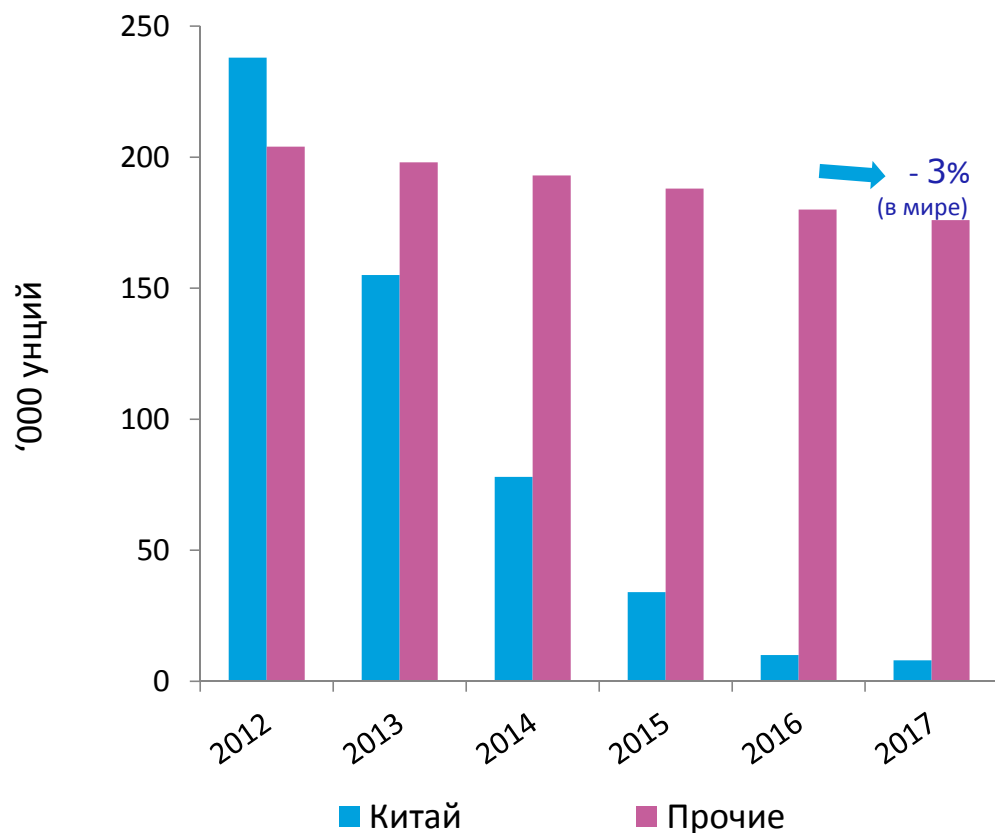
- Ожидается рост общемирового выпуска легковых автомобилей на 2.8%.
- Впервые уровень спроса превысит 8 млн унций.
- Впереди новый раунд ужесточения экологического законодательства, что обеспечит дальнейший рост спроса в ближайшие годы.

2017 Промышленный спрос: Палладий



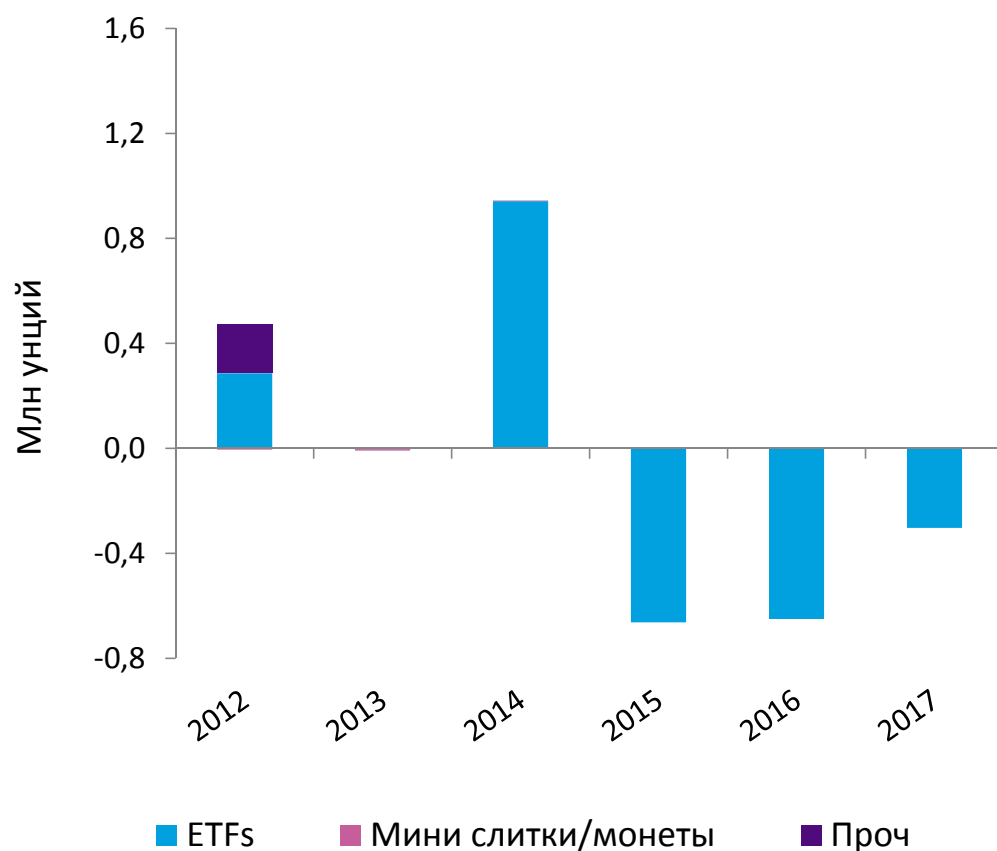
- Активный рост спроса в химической промышленности Китая более чем компенсирует некоторое снижение в электронной и стоматологической отраслях.

2017 Ювелирный брутто-спрос: Палладий



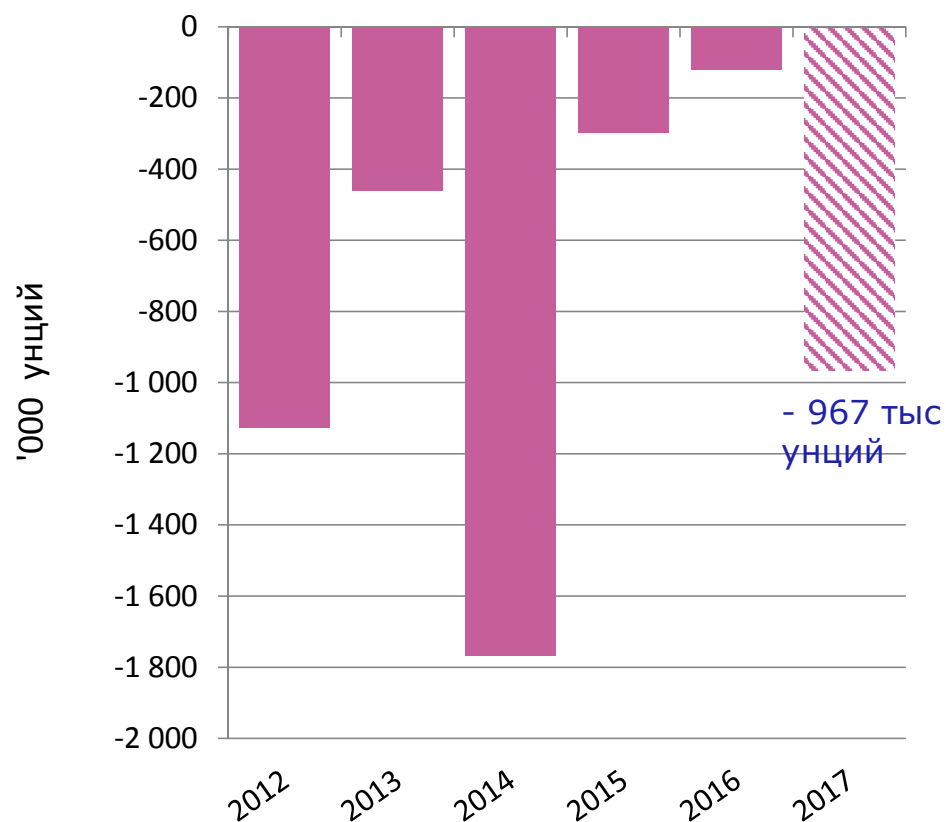
- Дальнейшее падение спроса в Китае.
- Небольшое сокращение спроса в Японии, где палладий в основном используется в качестве легирующего компонента.
- В мире в целом на ювелирную промышленность приходится только около 2% брутто-спроса на палладий.

2017 Инвестиционный спрос на физический металл: Палладий



- Два года резкого сокращения вложений в ETF в 2015–2016гг.
- За первое полугодие 2017г также значительное сокращение (-273 тыс унц), однако в последние месяцы возобновление инвестиций.

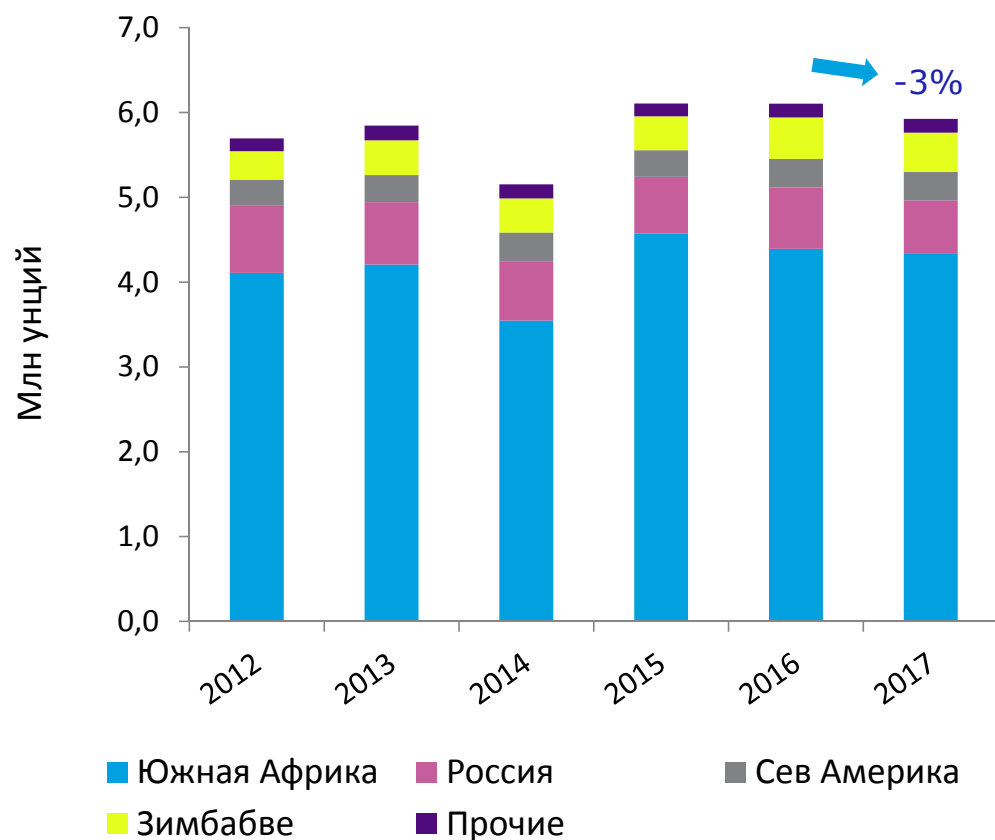
2017 Итоги: Палладий



- Снижение объема первичного предложения будет компенсировано увеличением утилизации.
- Новый рекордный спрос для автокатализаторов.
- Увеличение промышленного спроса по сравнению с прошлым годом благодаря росту потребления в химической промышленности.
- Вероятно дальнейшее сокращение ювелирного спроса, однако его объемы в целом незначительные.
- Некоторое сокращение инвестиционного спроса на физический металл, однако менее значительное по сравнению с двумя предыдущими годами.
- Значительный рост дефицита на рынке.

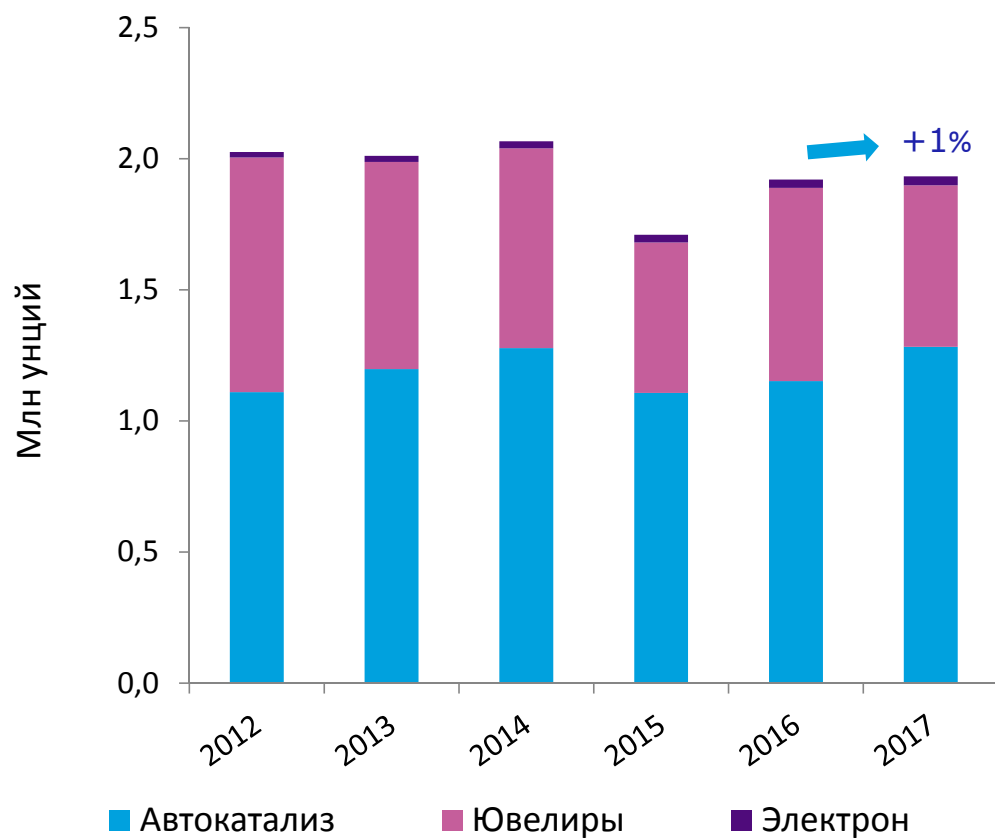
Платина

2017 Общемировое предложение: Платина



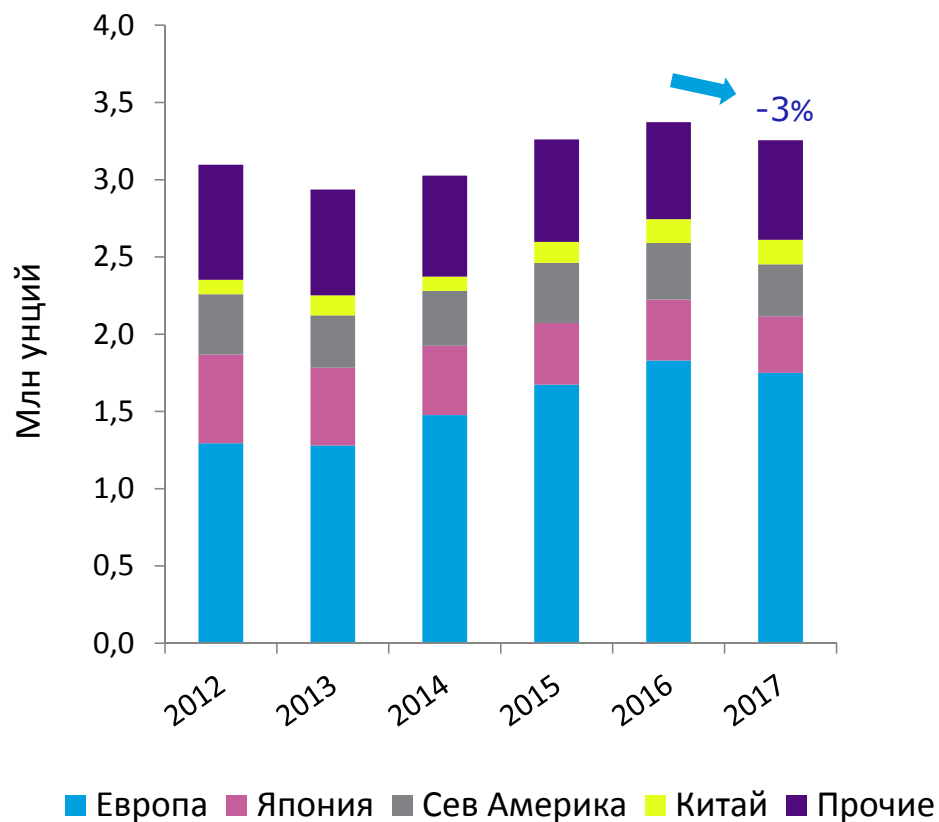
- Продажи металла из Южной Африки в целом на неизменном уровне.
- Поставки из России вряд ли повторят рост объемов 2016г.
- Поставки из Северной Америки в целом на стабильном уровне.
- Первичное предложение из Зимбабве без изменений.
- Небольшое сокращение общемирового предложения платины.

2017 Утилизация: Платина



- Увеличение объемов утилизации лома автокатализаторов, что компенсирует снижение утилизации ювелирного лома.
- Рост утилизации из автокатализаторов на 11%, в основном в Европе.
- Резкое падение объемов утилизации ювелирного лома по мере стабилизации положения на рынке Китая.

2017 Брутто-спрос для автокатализаторов: Платина



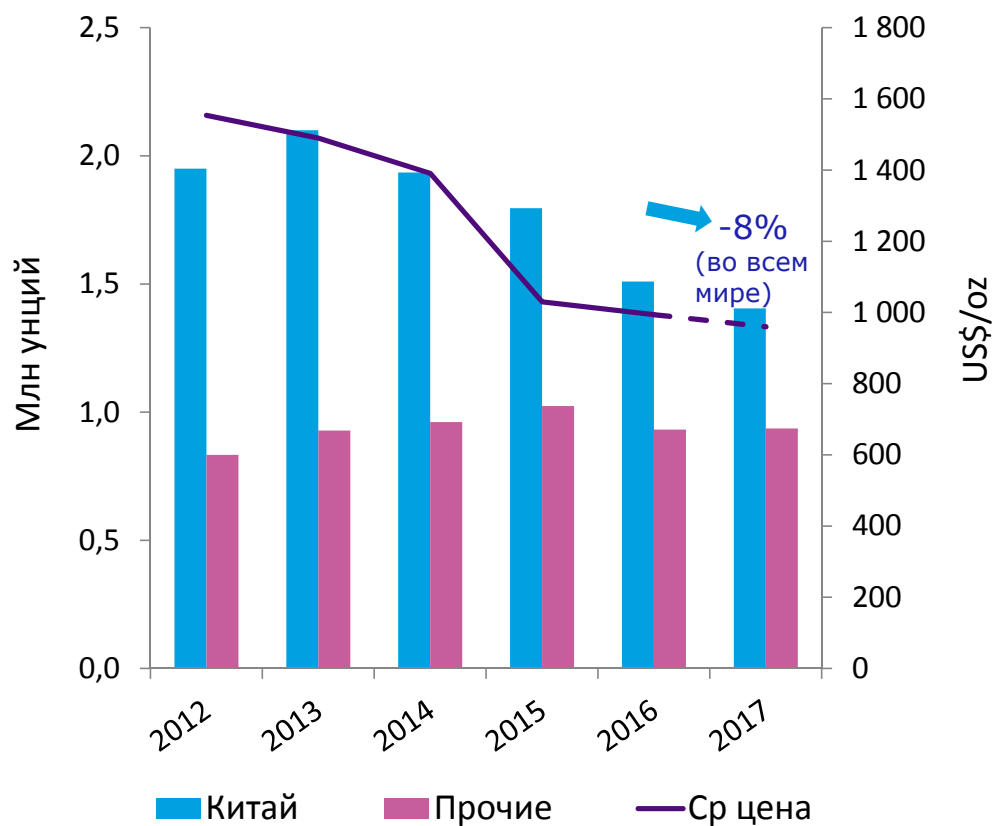
- Основное снижение за счет Европы:
 - i) снижение продаж и выпуска дизельных автомобилей,
 - ii) переход на катализаторы с пониженным содержанием Платины в связи с введением норм выхлопов Euro 6d-TEMP.
- Частичная компенсация падения благодаря полному вводу в действие норм Bharat IV и росту выпуска дизельных автомобилей в Индии.
- Спрос для грузовиков в целом на стабильном уровне после резкого падения продаж в США в прошлом году.

2017 Промышленный спрос: Платина



- Еще один год высоких темпов роста после динамичных показателей 2016г.
- Продолжение роста спроса в стекольной и электротехнической отраслях.
- Сохранение высоких объемов спроса в химической промышленности.
- Увеличение использования платины для топливных элементов в 2017г более чем на треть.

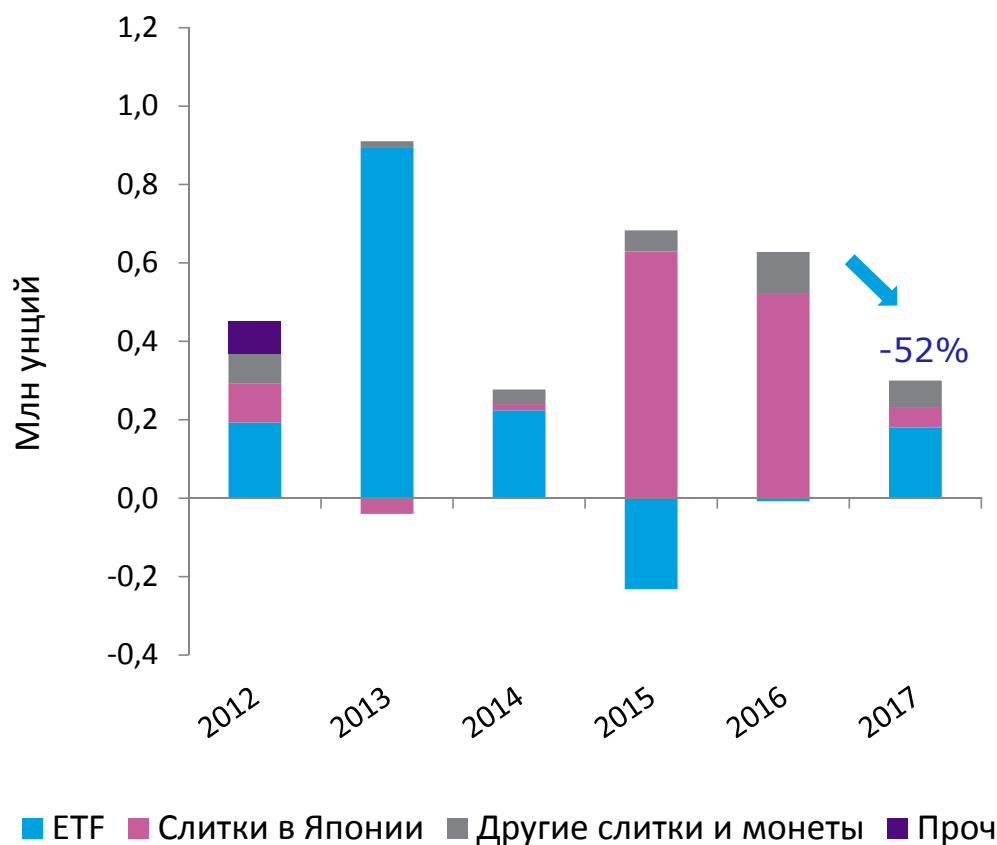
2017 Ювелирный брутто-спрос: Платина



- Ожидается падение общемирового спроса четвертый год подряд.
- Ситуация за пределами Китая в целом стабильна.
- Значительный потенциал роста в Индии, но ряд проблем в последнее время:
 - i) Наводнение в провинции Ченай в конце 2015г
 - ii) Забастовки в марте/апреле 2016г
 - iii) «Демонетизация» ноября 2016г

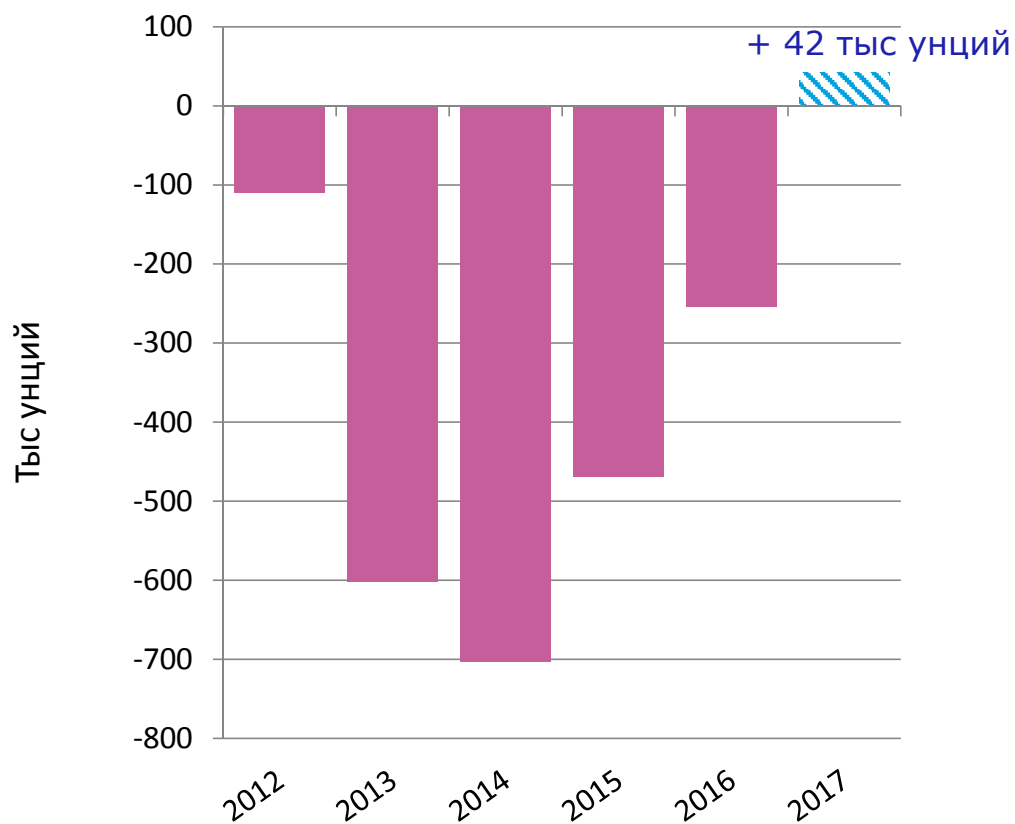
Н.В. Цены 2017 средние по 30 августа

2017 Инвестиции в физический металл: Платина



- В текущем году вряд ли можно ожидать массовый закупок в Японии на уровне 2016г (1ое полугодие 2017≈75 тыс унций)
- Ожидается увеличение закупок в ETF, но объемы невысокие (1ое полугодие 2017 ≈90 тыс унций).
- Продажи монет и мини-слитков за пределами Японии на стабильном уровне

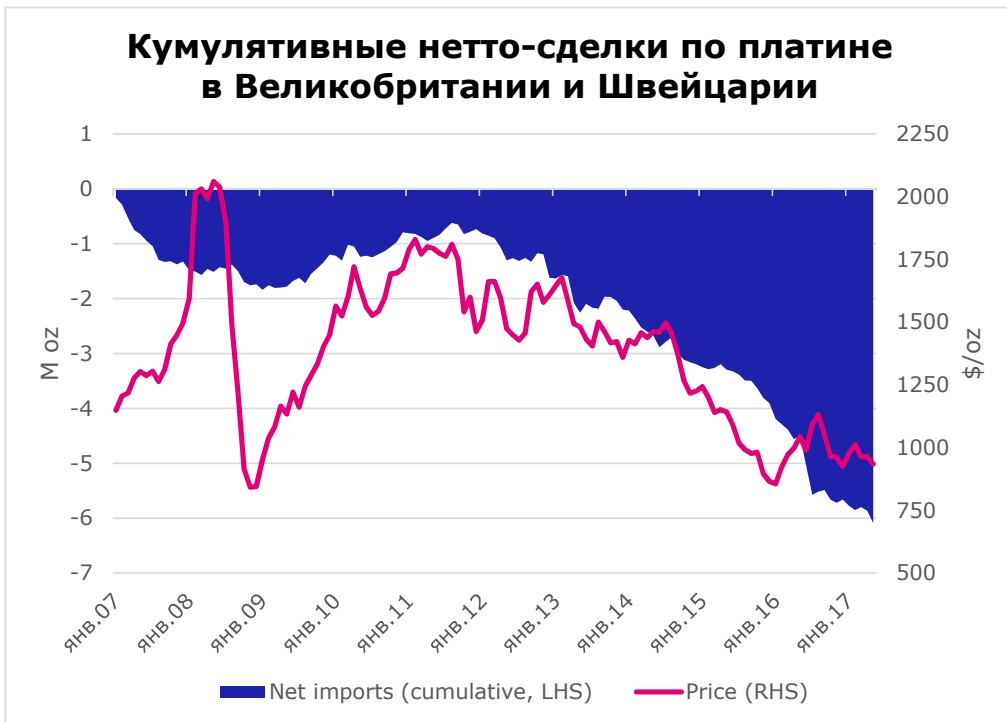
2017 Итоги: Платина



- Снижение суммарного первичного и вторичного предложения на 2%.
- Падение брутто-спроса на 6% (или на 2%, если не считать инвестиции в физический металл).
- На рынке впервые за 6 лет сформируется небольшой профицит предложения.

Наземные запасы платины и палладия сократились

.....однако в связи с различиями в поведении рынков цены отреагировали совершенно по разному



- За последние 10 лет использованы запасы ~6 млн унций платины и ~10млн унций палладия
- В связи с различиями в ситуации на рынках выросла только цена палладия

Соотношение цен Платина/Палладий изменилось впервые за многие годы

.....цена на палладий в сентябре т.г. впервые превысила цену на платину

- После пикового значения 1:5 в начале 2009г соотношение цен Pt:Pd сравнялось и цена на палладий в сентября с.г. превысила цену платины
- Такое положение наблюдается впервые с начала 2002г, или впервые за последние 15 лет.



Вызовы будущего: электромобили

Проблемы электромобилей

- Ряд технических характеристик;
- Стоимость владения;
- Возобновляемые источники энергии (подход «от источника до колеса»);
- Вопросы инфраструктуры (по некоторым оценкам лишь 6% электромобилей в структуре продаж в Европе потребуют доп электрогенерирующие мощности в 3.7 Тераватт – часов, что соответствует потребностям строительства 1 млн новых домов);
- Будет ли введен новый налог на электричество вместо налога на бензин? (в ряде стран налог в цене топлива - до 80%);
- Электромобиль на аккумуляторной батарее против электромобиля на топливных элементах: что экономичнее? (по ряду оценок водородная инфраструктура обойдется на 50% дешевле).

Европа: электромобили займут часть рынка традиционных авто

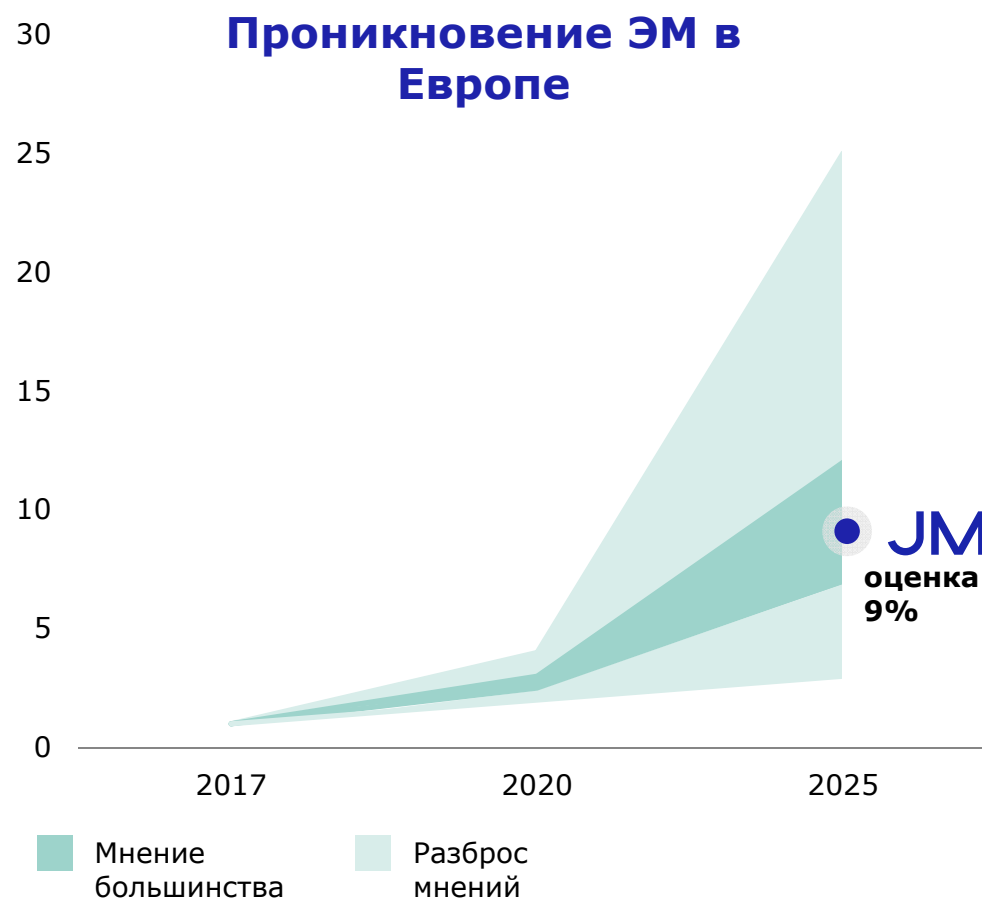
Потребительский спрос на ЭМ растет

Автопром увеличивает количество моделей ЭМ

Скорость внедрения будет зависеть от:

- Общей стоимости владения
- Инфраструктуры

JM



Северная Америка: электромобили не окажут значительного влияния на рынок в ближайшие 10 лет

Потребительский спрос на ЭМ растет

Автопром увеличивает количество моделей ЭМ

Темпы роста вероятно будет сдерживаться из-за:

- Низких цен на бензин
- Инфраструктуры ЭМ
- Популярности крупных внедорожников и пикапов

JM



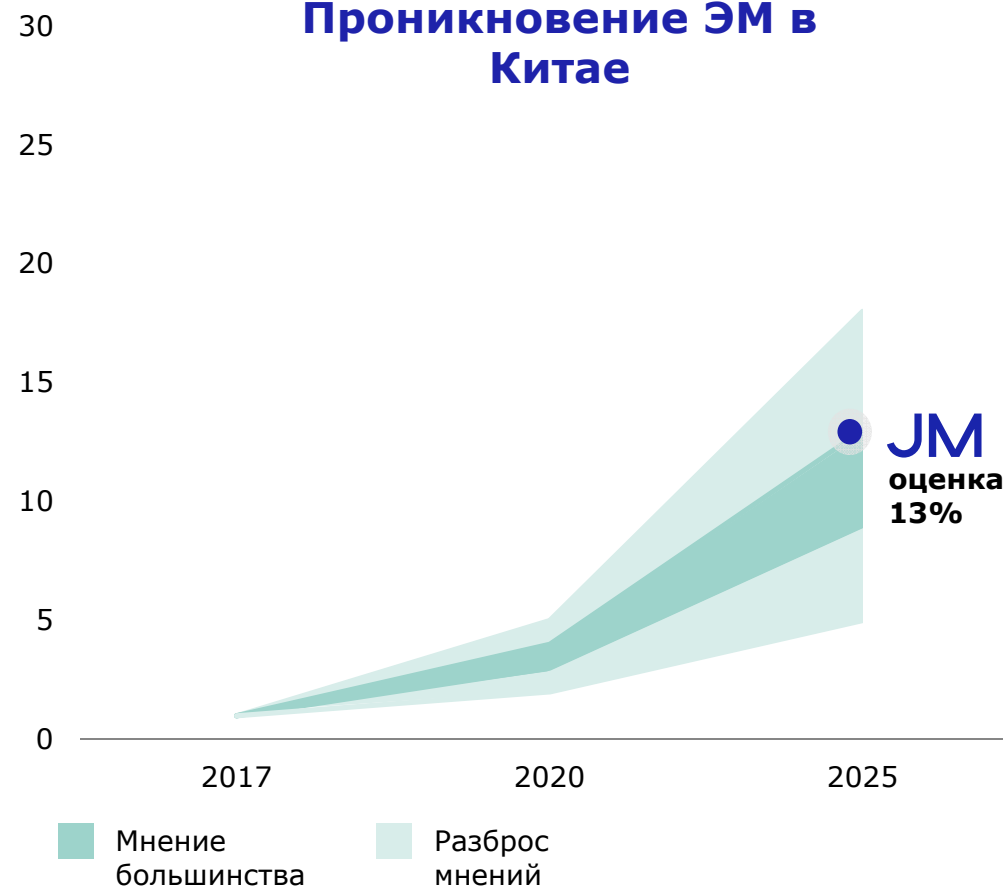
Китай: доля ЭМ в последние годы быстро растет

Ожидается быстрый рост доли ЭМ:

Эффективное государственное стимулирование ЭМ

Ужесточение законодательства по расходу топлива способствует распространению ЭМ

Проникновение ЭМ в Китае



ВЫВОДЫ

- В ближайшие годы наибольшее распространение получат электромобили – гибриды (имеют ДВС и положительный эффект для спроса на МПГ);
- Электромобили на батареях, вероятно, также получат определенное развитие в обозримом будущем;
- В то же время их доля вплоть до 2025г будет ограничена (по оценке Джонсон Матти до 6% от общего объема продаж);
- При этом уровне проникновения влияние на спрос на МПГ в автопроме незначительное;
- В более долгосрочной перспективе электромобили на топливных элементах, возможно, более конкурентоспособная технология (такие автомобили повысят спрос на МПГ).



Johnson Matthey
Inspiring science, enhancing life

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

РЫНКИ МПГ: ВЫЗОВЫ НАСТОЯЩЕГО И БУДУЩЕГО
X Международный Форум «Российский рынок драгоценных металлов», 24 ноября 2017

МИХАИЛ ПИСКУЛОВ, ДЖОНСОН МАТТИ

