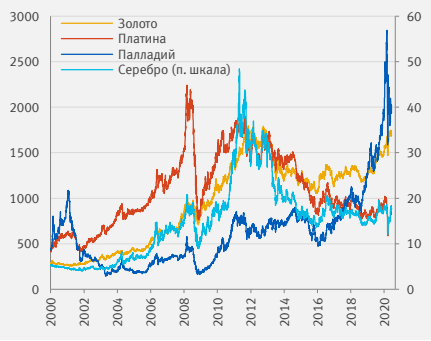
Цены драгоценных металлов в Лондоне и Шанхае на 10 июня 2020, $/унция

	Last	Δ м/м, %	Δ г/г, %
Золото (LME)	1 736,3	+2,2	+36,0
Серебро (LME)	18,25	+22,2	+24,4
Платина (LME)	832,7	+9,5	-3,6
Палладий (LME)	1 947,2	+2,5	+44,0
Золото (SGE)	1 711,1	+2,2	+32,1
Серебро (SGE)	18,83	+16,8	+21,3
Платина (SGE)	876,8	+7,9	+8,0

Цены на драгоценные металлы на LME, $/унция



Средняя цена драгметаллов в Лондоне, $/унция

	июнь	Δ м/м, %	Δ г/г, %
Золото	1 707,6	-0,6	+25,5
Серебро	17,80	+8,6	+18,2
Платина	836,0	+4,7	+3,5
Палладий	1 956,2	+2,0	+35,7

London Fix Price на 10 июня 2020, $/унция

	AM	PM
Золото	1 717,65	1 722,05
Серебро	17,715	17,715
Платина	839,0	838,0
Палладий	1 925,0	1 970,0

SGE Fix Price на 10 июня 2020

	Золото, юаней/гр	Золото, $/унция
AM	388,33	1 705,72
PM	388,52	1 708,20

Динамика запасов в ETF-фондах на 10 июня 2020

	Запасы, унций	Δ м/м, %	Δ г/г, %
Золото	69 665 731,3	+1,9	+35,7
Серебро	746 232 362,8	+8,6	+37,9
Платина	2 342 320,1	-2,7	-3,4
Палладий	491 599,2	-3,5	-14,0

Драгоценные металлы подорожали с начала июня, за исключением немного скорректировавшегося золота продолжали двигаться вверх. Основными драйверами для роста цен были: рецессия мировой экономики, политическая нестабильность, активные стимулирующие программы крупнейших центробанков, слабеющий доллар и низкие реальные процентные ставки.

Сохраняющийся оптимизм на фондовых рынках, оказывал давление на цены «защитных» металлов. Также во II и III кварталах обычно начинает действовать сезонный фактор в связи с падением физического спроса на металл. Обозначенные факторы замедляли темпы роста.

Драгоценные металлы с большой долей промышленного потребления – серебро, платина и палладий – страдали от ожидаемого падения промышленного спроса. Однако остановка добывающих предприятий на карантин приведет к снижению предложения металлов по итогам 2020 г. Это компенсирует недостаток спроса в будущем, но уже сейчас поддерживает цены.

В предстоящие летние месяцы динамика цен на рынках драгоценных металлов будет попрежнему зависеть от денежно-кредитной политики крупнейших центральных банков и стимулирующих мер правительств. Оптимизм на фондовых рынках также будет оказывать давление на цены, но слабеющий курс доллара США, политическая нестабильность, низкие реальные процентные ставки окажут поддержку. Ожидания в отношении исправления дисбалансов спроса и предложения платиноидов останется важным фактором, влияющим на ценообразование.

Золото

В апреле 2020 г. рынок золота преодолел сильный уровень сопротивления в $1750/унц. Фьючерсы на COMEX достигали в моменте $1788/унц., после чего произошла коррекция. На протяжении последних двух месяцев золото консолидировалось в узком ценовом диапазоне $1680-1770/унц. Снижение цен к уровню $1680/унц. активно выкупалось инвесторами, диверсифицировавшими свои инвестиционные портфели. Опубликованные в среду, 10 июня, итоги заседания ФРС США подтвердили уверенность инвесторов в длительном периоде низких процентных ставок, повысив цены до $1740/унц. Оптимизм на фондовом рынке и сезонное падение спроса оказывали давление на рынок, но долгосрочно растущий тренд в золоте сохраняется. Средние годовые цены уже значительно превышают прошлогодний уровень. При этом основным драйвером роста остается инвестиционный спрос.

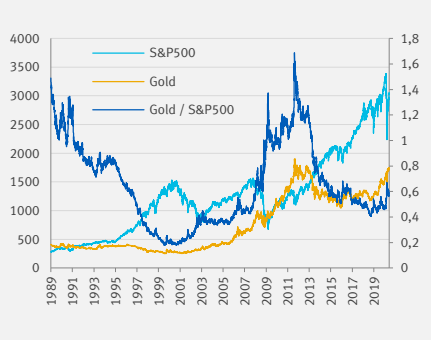
Поставки физического металла восстанавливались после нарушения логистики в марте-апреле из-за остановки работы швейцарских аффинажных заводов. Значительный рост поставок золота из России на мировой рынок слегка тормозил растущий тренд. По таможенным данным, экспорт золота из Швейцарии в апреле 2020 г. подскочил до 126 т, что на треть выше экспорта в марте и в три раза превышает минимальные поставки в феврале 2020 г. Рост экспорта в апреле был почти полностью обусловлен скачком поставок в США, где разрыв логистических цепочек вызвал опасения срыва физической поставки металла по мартовскому контракту CME (COMEX). В США было отправлено 43 т золота в марте и 110 т в апреле. Также резко выросли поставки золота в Германию, куда за 4 мес. 2020 г. было поставлено 34 т золота, что сравнимо с поставками за весь 2019 г. Спрос на физическое золото в Европе, традиционно в Германии, оставался сильным из-за экономической и политической нестабильности. В Великобритании продолжал увеличиваться инвестиционный спрос со стороны ETF, инвестирующих в физическое золото. Это резко контрастировало с падением поставок золота в Азию: на материковый Китай за этот период отгрузок золота в апреле не производилось, а в Индию и Гонконг было поставлено всего 500 кг и 1 кг металла соответственно. Импорт золота в Китай через Гонконг в апреле упал в 3,4 раза к марту, составив 4,213 т. Это отражало остановку работы в регионе из-за блокировок и падение спроса со стороны дилеров вследствие роста поставок лома. Импорт золота в Швейцарию в апреле фактически удвоился в годовом выражении и составил 202 т. Крупнейшими поставщиками стали Великобритания (64 т), Таиланд (4 т), ОАЭ и Россия.

Соотношение цен на золото и медь, которое можно использовать в качестве индикатора стресса в мировой экономике, продолжало снижаться. За первую декаду июня показатель упал до 9,9 после роста до 10,8 в апреле. Это указывает на постепенное улучшение состояния мировой экономики, хотя до нормализации ситуации еще далеко (среднее значение за последние 5 лет – 7,1).

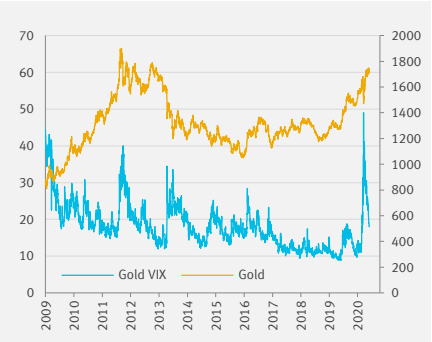
Ожидания:

Фундаментальное состояние рынка золота подчеркивает востребованность металла в нестабильные времена. По отчету GFMS, рынок золота в конце 1 кв. 2020 г. вернулся к дефициту поставок в размере 28,9 тонн.

Динамика цены золота и индекса S&P500



Индекс Gold VIX и цена золота



Индикаторы рынков драгоценных металлов

	10.06.20
Gold/silver ratio	96,85
Gold/platinum ratio	2,11
Platinum/silver ratio	45,874
AMEX Gold Bugs Index	278,90
Gold VIX	20,75

Ювелирное потребление упало до 325,8 т (-39% г/г), что является самым низким за последние десять лет. Продажи слитков и монет снизились на 6% до 241,6 т, покупки центральными банками снизились на 8% до 145 т, а промышленное потребление золота сократилось на 8% до 73,4 т.

Ситуация на рынке золота складывалась крайне интересно: полный провал спроса на физический металл в ювелирном, промышленном и инвестиционном потреблении монет и слитков компенсировался инвестициями со стороны ETF. В январе-марте ориентированные на золото ETF добавили к своим запасам 298 т металла, что кратно превышает прошлогодний уровень.

В ближайшей перспективе инвесторы в золото будут ориентироваться на действия ФРС США и прочих центральных банков. Значимое изменение политики приведет к реакции рынка, хотя перемены настроений пока не ожидается.

Общее предложение металла в мире снизилось на 4% г/г, добыча и вторичное предложение упали на 3% и 4,4% соответственно. Добыча золота по итогам года может пострадать от остановки добывающих предприятий на карантин в марте-апреле 2020 г., а также от возможного снижения производства попутных металлов. Это будет поддерживать цены в среднесрочной перспективе.

Долгосрочный растущий тренд продолжается, «бычье» настроение пока превалирует. Goldman Sachs ожидает роста цен до $1800/унц. в следующие 12 месяцев, а потенциальный рост инфляции, по оценке банка, может привести рынок выше $2000/унц.

Баланс мирового рынка золота по данным GFMS, тонн

	2018	2019	Δ г/г, %	1 кв. 2019	1 кв. 2020	Δ кв/кв, %
Ювелирный спрос	2 243,6	2 118,6	-5,6	533,43	325,8	-38,9
Промышленный спрос	334,78	326,62	-2,4	79,91	73,4	-8,1
Инвестиционный спрос	1 167,2	1 274,9	+9,2	300,51	539,6	+79,6
ETFs	75,0	403,6	+438,1	42,92	298,0	+594,4
Покупки ЦБ	656,2	648,2	-1,2	156,97	145,0	-7,6
Мировое потребление	**4 441,37**	**4 384,14**	**-1,3**	**1 074,78**	**1 095,04**	**+1,9**
Добыча	3 528,72	3 479,6	-1,4	816,89	795,76	-2,6
Рециклирование	1 177,58	1 311,52	+11,4	292,96	280,16	-4,4
Мировое предложение	**4 693,82**	**4 812,43**	**+2,5**	**1 108,36**	**1 066,2**	**-3,8**
Баланс	+252,44	+428,3		+33,58	-28,84	

Ключевые факты:

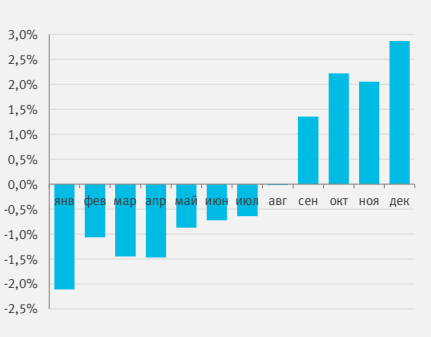
- ФРС на заседании 10 июня обещала реализовывать стимулирующие меры до восстановления рынка труда в США. Идея отрицательных процентных ставок ФРС пока отвергается, повышение ставок также не предполагается до 2023 г. Текущие процентные ставки остались без изменений 0-0,25%. ▲
- ЕЦБ в ходе заседания 4 июня не изменил процентные ставки, объявил об увеличении объема экстренной программы скупки активов (PEPP) на 600 млрд до 1,35 трлн евро с расширением горизонта до конца июня 2021 г. Чиновники ЕЦБ намекают на возможное снижение процентных ставок в будущем. ▲
- По данным Всемирного совета по золоту (World Gold Council), запасы в ETF, инвестирующих в золото, в мае продолжали расти, достигнув рекордного уровня 3510,1 тонн. В течение последних 12 месяцев активы золотых ETF фактически удвоились. ▲
- В азиатских хабах спрос на физическое золото продолжал восстанавливаться по мере возобновления работы розничных магазинов в мае-июне после карантина. Дисконты на золото в Китае сузились до $11-14/унц., в Гонконге премии снизились до $0,5-1,0/унц. В Сингапуре спрос оставался высоким на фоне ограниченных поставок слитков, премии подросли до $1,0-1,5/унц., также отмечается поток инвестиций в ETF. ▲
- В Индии розничный спрос пока остается низким, дисконты на поставку понизились до $32/унц., все больше магазинов восстанавливает работу. Импорт золота в Индию в мае составил 1,4 т против 133,6 т год назад. Муссоны в Индии начались в этом году вовремя с уровнем осадков выше среднего, что обещает хороший урожай и спрос на золото в сельской местности. ▼
- По данным австралийского монетного двора The Pert продажи золотых монет в мае снизились на 47% м/м, продажи серебряных монет – на 53% м/м. ▼
- По данным Минфина РФ производство золота в России в январе 2020 г. выросло на 14% г/г до 19,92 т. ◄ ►

Серебро

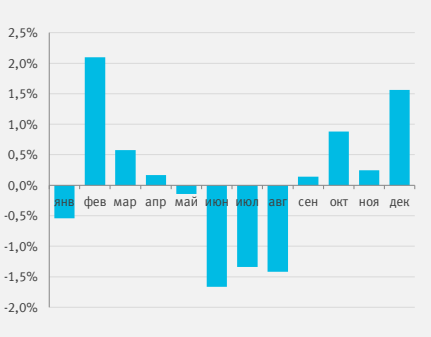
После мартовского провала до $12/унц. серебро на CME (COMEX) достигло $18,95/унц. в начале июня. После этого наблюдалась коррекция цен до $17,45/унц., но заседание ФРС США и выступление Джерома Пауэлла подтолкнули рынок к $18,10/унц.

Соотношение цен на золото и серебро опустилось до 96,85 (среднее значение за 5 лет 79,5) впервые с середины марта 2020 г. Улучшение ожиданий по восстановлению промышленного спроса на серебро при ожидаемом падении производства поддерживают оптимизм относительно роста цен на металл. Технически соотношение стоимости золота и серебра (gold/silver ratio) может продолжить снижение на растущей динамике серебра.

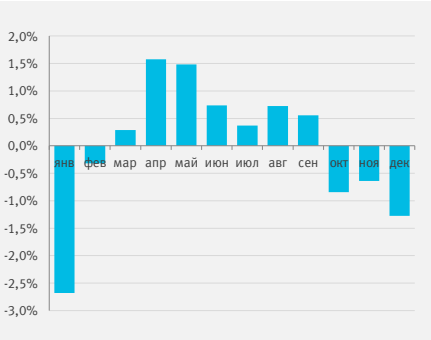
Индекс сезонности цен на золото



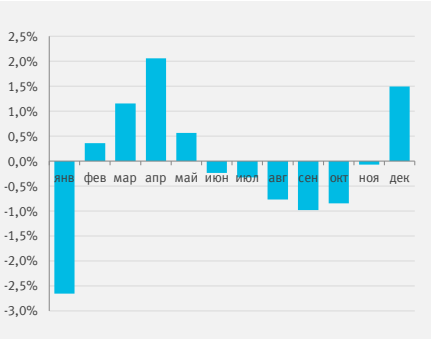
Индекс сезонности цен на серебро



Индекс сезонности цен на платину



Индекс сезонности цен на палладий



Ожидаемое направление динамики цен драгоценных металлов Лондон/CME

	3 мес.	6 мес.	12 мес.
Золото (CME)	▲	▲	▲
Серебро (CME)	▲	▲	▲
Платина (LME)	▲	▼	▲
Палладий (LME)	▲	▼	▲

Темпы роста цен на серебро могут превышать темпы роста цен на золото, на фоне инвестиционного спроса со стороны ETF, инвестирующих в физическое серебро.

Соотношение платины и серебра составляет 45,87 (средний показатель за 5 лет 57), меди и серебра – 10,0 (средний показатель за 5 лет 11,1). Данные индикаторы указывают на довольно низкую стоимость промышленных металлов относительно серебра, обладающего также защитной функцией. Это подчеркивает непростое состояние мировой экономики, ограниченный спрос на базовые промышленные металлы и хорошие перспективы для рынка серебра.

Ожидания:

Согласно опубликованному Институтом серебра отчету, в 2020 г. предложение металла сократится на 4,4% г/г. Добыча сократится на 4,6% г/г в связи с остановкой работы рудников из-за пандемии, и это станет пятым подряд годом сокращения добычи. Сокращение от максимума 2015 г. составит 10,6%. В горнодобывающей промышленности, остановленной частично или полностью, производство серебра остается наиболее затронутым, поскольку 66% мирового годового производства все еще не попало под снятие ограничений. Также негативное влияние на добычу окажет приостановка новых проектов в связи с неблагоприятной ситуацией в экономике.

Тем не менее, сокращение промышленного спроса в 2020 г. на 7% г/г, в том числе из-за COVID-19, компенсирует перебои с поставками. Из тенденций со стороны спроса хочется отметить ожидаемое значительное сокращение потребления серебра в фотографии (-10% г/г), ювелирной промышленности (-7% г/г), производстве столовых изделий (-9,2% г/г). Исключение составляют лишь растущий спрос на физическое инвестиционное серебро, что отражается в росте продаж монет в последние месяцы, а также растущие инвестиции в серебряные ETF. Общее падение потребления металла в 2020 г. оценивается в 2,9% г/г.

Баланс спроса и предложения на рынке, по оценке Института серебра, в 2020 г. складывается дефицитным с учетом увеличившихся вложений в ETF-фонды. Однако падение промышленного потребления вряд ли сможет быть компенсировано в полной мере инвестиционным спросом. Инвесторы относятся к металлу настороженно, что отражается в нестабильном росте цены, несмотря на сильную неоцененность металла.

По оценке CPM Group, в среднесрочной перспективе серебро будет торговаться в диапазоне $16,45-18,90/унц.

Баланс мирового рынка серебра по данным The Silver Institute/Refinitiv, млн унций

	2016	2017	2018	2019	2020F	Δ г/г, %
Промышленный спрос	490,3	517,2	511,5	510,9	475,4	-7,0
Ювелирный спрос	189,2	196,3	203,1	201,3	187,5	-6,9
Инвестиционный физический спрос	213,9	156,2	165,7	186,1	215,8	+16,0
Производство серебряной утвари	52,3	57,7	65,4	59,8	54,3	-9,2
ETFs	50,9	6,8	-22,3	81,7	120,0	+46,9
Мировое потребление	**995,5**	**964,7**	**988,3**	**991,8**	**963,4**	**-2,9**
Добыча	892,3	863,4	847,8	836,5	797,8	-4,6
Рециклирование	164,4	167,7	167,7	169,9	169,4	-0,3
Мировое предложение	**1 057,8**	**1 032,2**	**1 016,8**	**1 023,1**	**978,1**	**-4,4**
Баланс	+11,3	+60,7	+50,8	-50,4	-105,3	

Ключевые факты:

- По данным Минфина РФ, производство серебра в России в январе 2020 г. выросло на 12% г/г до 72,27 т. ◄ ►
- По данным австралийского монетного двора The Pert, продажи серебряных монет в мае упали на 53% м/м. ▼

Платина

В марте 2020 г. цены на платину опускались до $586/унц. до $852/унц. Этот уровень в последний раз наблюдался в 2002 г. После этого в течение апреля и мая цены восстановились к $935/унц., от которого продолжается коррекция вниз к $850/унц.

Спред между золотом и платиной по состоянию на 10 июня составил $903/унц, между палладием и платиной – $1114,5/унц.

Надо отметить, что металл с марта 2011 г. продолжает движение в нисходящем тренде. Фундаментальных предпосылок изменения этой динамики у рынка платины пока не наблюдается, хотя дорожающее золото может поддерживать рост цен в среднесрочной перспективе посредством эффекта замещения.

Ожидания:

В мае в Лондоне прошла «Платиновая неделя», посвященная рынкам платиноидов, на которой аналитические агентства и крупные производители опубликовали оценки рынка платины и его перспективы.

По оценке CPM Group, фундаментально рынок платины остается слабым, что ограничит колебания цен в диапазоне $830-925/унц., но не исключается уход цен ниже $800/унц. Спрос на коммерческий транспорт, использующий много платины, снижался с начала 2020 г. независимо от развития пандемии. Особенно сильное падение в январе 2020 г.

наблюдалось в США (-17% г/г), Японии (-10% г/г) и Европе (-9,4% г/г), что уже тогда отражало слабые ожидания экономического роста в текущем году со стороны бизнеса. В 2020 г. на рынке платины по прогнозу CPM Group сохранится избыток металла.

При этом по отчету Heraeus Precious Appraisal цели в отношении выбросов CO2 могут замедлить темпы падения спроса на платину в Европе в 2020 г. Спрос в автомобильной промышленности на платину в 2019 г. снизился на 8% г/г в основном из-за снижения спроса в Западной Европе по мере сокращения спроса на дизельные автомобили. Ожидается, что остановка автомобильных производств в мировом масштабе в этом году усилит сокращение спроса, но доля потерь из-за Европы снизится.

По данным ACEA, потери производства автомобилей в Европе из-за остановки производства в настоящее время составляют не менее 2,1 млн автомобилей, включая легковые и грузовые автомобили, микроавтобусы и автобусы, что составляет около 10% годового производства. Среднее время простоя по всей Европе составило 28 дней, но несколько крупных автопроизводителей, включая BMW и VW, уже возобновили производство. Угроза бездействия и Brexit остаются фундаментальными проблемами для европейской автомобильной промышленности, независимо от того, насколько хорошо она будет восстанавливаться после воздействия вируса.

По отчету компании Johnson Matthey, рынок платины в 2019 г. перешел к дефициту из-за возросшего инвестиционного спроса на металл. В то же время потребление в автомобильной, ювелирной и прочей промышленности продолжало сокращаться. Общее потребление в 2019 г. оценивается в 6,298 млн унций. Предложение платины в 2019 г. составило 6,033 млн унций (-1,3% г/г). Добыча платины в ЮАР за год снизилась на 1,5%. Платина воспринимается рынком как недооцененный металл относительно более высоких цен на золото и палладий.

Отраслевое агентство WPIC в своем квартальном отчете улучшило прогноз по рынку платины, указав, что воздействие пандемии на спрос со стороны автомобильной промышленности может быть меньшим, чем ожидалось. Агентство с оптимизмом оценивает спрос на автокатализаторы в Китае и Америке.

Профицит рынка платины по итогам 1 кв. 2020 г. понизился до 124 тыс. унций против 550 тыс. унций в 1 кв. 2019 г. Добыча металла в ЮАР в 1 кв. 2020 г. упала на 44% кв/кв (по данным WPIC), а общее предложение снизилось на 12% кв/кв в том числе из-за падения вторичной переработки. Потребление платины в 1 кв. 2020 г. снизилось на 35,6% кв/кв, при этом наблюдался значительный рост инвестиционного спроса в платиновые монеты и слитки.

По итогам 2020 г. баланс рынка платины складывается в пользу профицита после дефицитного 2019 г. Общее предложение упадет на 13% г/г, а потребление снизится на 18% г/г. По итогам года ожидается значительный рост продаж платиновых монет и слитков. Инвестиционный спрос будет поддерживать цены на платину, особенно при росте цен на золото.

Цены на платину по оценке Metals Focus в 2020 г. будут колебаться около $700/унц. с максимумом около $950/унц.

Баланс мирового рынка платины по WPIC, млн унций

	2019	2020F	Δ г/г, %	1 кв. 2019	1 кв. 2020	Δ кв/кв, %
Автомобильная промышленность	2,894	2,481	-14,3	0,765	0,634	-17,1
Ювелирный спрос	2,100	1,785	-15,0	0,560	0,401	-28,4
Промышленный спрос	2,184	2,080	-4,8	0,470	0,534	+13,6
Инвестиционный спрос	1,252	0,605	-51,7	0,765	0,079	-89,7
Мировое потребление	**8,430**	**6,950**	**-17,6**	**2,560**	**1,649**	**-35,6**
Добыча	6,094	5,287	-13,2	1,525	1,283	-15,9
Рециклирование	2,165	1,910	-11,8	0,480	0,490	+2,0
Мировое предложение	**8,262**	**7,197**	**-12,9**	**2,010**	**1,773**	**-11,8**
Баланс	-0,168	+0,247		-0,550	+0,124	
Наземные запасы	3,482	3,730	+7,1			

Ключевые факты:

- По сообщению главы Minerals Council ЮАР добыча металлов в стране в 2020 г. может снизиться на 8-10%. Страна полностью возобновила работу добывающих компаний с 1 июня, хотя шахты с открытой добычей работали на неполную мощность уже с 1 мая. ▲
- Объемы торговли платиной на бирже SGE в июне понизились до 300 т, что в 3 раза ниже рекордного объема торгов в марте 2020 г. По сообщению биржи, низкие цены на металл привлекают спекулятивные операции, а доля производителей ювелирных изделий и конечных промышленных пользователей в общем объеме торгов продолжает падать. ◄ ►

Палладий

В 2020 г. рынок палладия остается крайне волатильным. Резкий рост к концу февраля до $2800/унц. сменился падением рынка ниже $1400/унц. в марте. После этого цены на металл выросли до уровня $2300/унц., от которого происходит сползание рынка к $1900/унц. Резкие колебания настроений инвесторов выдают зависимость рынка от промышленного потребления, а также ограниченного производства. Поставки палладия

на мировой рынок зависят от России и ЮАР, что делает рынок легко манипулируемым. Высокая доля промышленного потребления обусловила корреляцию цен с фондовым рынком и зависимость от состояния экономики.

Переход к новым экологическим стандартам в мировом автомобилестроении привел к резкому росту спроса и цен в 2018-20 гг. после нескольких лет стагнации на уровне $800/унц. Текущее падение темпов роста мировой экономики уже привело к откладыванию планов по введению стандарта топлива типа «евро 6», как минимум в Китае, что снижает остроту дефицита палладия. Можно отметить, что вероятно, экспоненциальное движение цен вверх уже сломано, хотя растущий тренд в металле пока продолжается.

Ожидания:

На прошедшей в мае 2020 г. «Платиновой неделе» в Лондоне ведущие агентства и крупные производители озвучили свое видение рынка.

По мнению компании Johnson Matthey, дефицит на рынке палладия в 2019 г. вырос почти до 1 млн унций. Этому способствовал значительный рост спроса на металл – до 8,019 млн унций (+11,2% г/г). Резкий рост спроса произошел в автомобильной промышленности на фоне введения новых норм регулирования выбросов в Китае, ЕС, США. При этом добыча палладия в мире выросла всего на 3,3% г/г, а рост рециклирования не компенсировал дефицит металла, что привело к росту цен. Дефицит в 2020 г. на рынке палладия снизится, но значительного снижения цен пока не ожидается. Риски предложения металла создаются остановкой работы предприятий добывающей отрасли по всему миру, но в особенности в ЮАР.

В ходе проведенного вебинара Metals Focus в сотрудничестве с компанией Anglo American и PPLT сообщалось, что ослабление развития пандемии коронавируса сократит дефицит на рынке палладия в 2020 г. Metals Focus считает, что потребление палладия упадет сильнее, чем предложение, в результате чего дефицит на рынке снизится до 124 тыс. унций в 2020 г. против 595 тыс. унций в 2019 г. Добыча палладия в 2020 г. снизится на 8% г/г до 6,534 млн унций, а рециклирование металла упадет на 5,6% г/г до 3,018 млн унций. Цены на палладий по оценке Metals Focus к концу года могут вырасти до $2400/унц.

По оценке SFA на рынок палладия пандемия коронавируса окажет более сильное влияние из-за его высокой зависимости от автомобильного рынка. В результате резкое сокращение производства автомобилей в Европе и США будет способствовать падению рынка ниже $2000/унц. Хрупкость потребительских расходов в США может ограничить продажи автомобилей на некоторое время, что может привести к падению цен до $1675/унц. в течение следующих шести месяцев.

Производство палладия в ЮАР продолжает страдать от остановок: в настоящее время работает 50% мощностей. Это точно удержит цены на палладий от сильного снижения. По оценке Citi Research, цены на палладий в ближайшие 6-12 месяцев поднимутся до $2500/унц., а физический рынок вернется к дефициту на фоне восстановления мирового спроса на автокатализаторы.

Баланс мирового рынка палладия по данным Johnson Matthey, тыс. унций

	2017	2018	2019	Δ г/г, %
Автомобильная промышленность	8 465	8 830	9 635	+9,1
Ювелирный спрос	167	148	135	-8,8
Промышленный спрос	1 820	1 926	1 764	-8,4
Инвестиционный спрос	-386	-574	-87	-85,0
Мировое потребление	**7 205**	**7 214**	**8 019**	**+11,2**
Добыча	2 547	2 543	2 626	+3,3
Рециклирование	2 861	3 116	3 428	+10,0
Мировое предложение	**6 451**	**7 006**	**7 069**	**+0,9**
Баланс	-754	-208	-950	

Ключевые факты:

- По данным ГМК «Норильский никель» производство палладия в 1 кв. 2020 г. составило 548 тыс. унций (-29% г/г), производство платины – 150 тыс. унций (-26% г/г). ▲

Ближайший офис: http://open-broker.ru/offices/
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры
Николай Рузайкин
Начальник управления
http://private.open-broker.ru/
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации
Деск облигаций
8 800 500-99-66

Структурные продукты
https://open-broker.ru/investing/structural-products/

Аналитики

Константин Бушуев, PhD
Начальник управления, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA
Аналитик, международные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2020

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Содержащаяся в аналитическом отчёте инвестиционная идея остаётся актуальной до тех пор, пока текущая ожидаемая доходность (разница между целевой ценой и текущей ценой открытия позиции по финансовому инструменту) по сравнению с первоначальной ожидаемой доходностью (разница между целевой ценой и ценой открытия позиции по финансовому инструменту на дату инвестиционной идеи; оба показателя указаны в инвестиционной идее) не сократится на 80%. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в аналитический отчет изменения с целью актуализации указанной в нем информации. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Открытие Брокер не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.