

# МЕТАЛЛ ГОДА

ПАЛЛАДИЙ СТРЕМИТЕЛЬНО РАСТЕТ В ЦЕНЕ

20

января цена палладия достигала \$2582,2 за унцию. К концу месяца котировки стабилизировались на уровне \$2306. Бурный рост продолжается полтора года, и за это время металл подорожал почти в два с половиной раза. Столь высокими темпами не может похвастаться ни один другой драгоценный металл. С начала года золото подорожало всего на 4,5%, до \$1580 за унцию, платина — на 3%, до \$1000 за унцию, серебро — на 1,8%, до \$18,2 за унцию.

Подъему цен способствуют надежды на продолжение роста мировой экономики. В январе было подписано соглашение первой фазы торговой сделки между США и Китаем, что предусматривает отказ Вашингтона от введения последнего раунда пошлин, а также снижение вдвое (до 7,5%) тарифа на китайский импорт в объеме \$112 млрд. В ответ Китай пообещал существенно — не менее чем на \$200 млрд — нарастить импорт из США в ближайшие два года по сравнению с уровнем 2017 года (тогда поставки товаров составили всего \$130 млрд, услуг — \$56 млрд). По оценкам Международного валютного фонда, мировая экономика в этом году вырастет на 3,3%, в следующем — на 3,4%, тогда как в 2019 году рост составил всего 2,9%. Палладий в отличие от остальных драгоценных металлов сильнее всех зависит от ситуации в экономике, так как 80% производимого палладия используется в автомобильной отрасли. По оценке мирового дистрибутора платиноидов компании Johnson Matthey, в этом году потребление палладия автопромом может вырасти на 9% — до нового исторического максимума 9,4 млн унций.

Уникальность ситуации в том, что спрос на палладий растет, несмотря на падение продаж автомобилей. По оценкам агентства Fitch Ratings, в 2019 году автопродажи могут уменьшиться примерно на 3 млн, до 77,5 млн штук. Это сильнейшее падение с 2008 года. Основное негативное влияние на мировой рынок окажет Китай, по итогам 2019 года продажи упали на 9,6%, до 21,44 млн автомобилей, свиде-

тельствуют данные Китайской ассоциации автопроизводителей (СААМ). По оценкам Fitch, авторынки США и Западной Европы сократились по итогам 2019 года примерно на 2% — до 16,9 млн и 14 млн соответственно.

Такое расхождение связано с более масштабным и быстрым, чем ожидали участники рынка, внедрением в Китае экологического стандарта China 6, а также с ужесточением требований к лабораторным и дорожным тестам в Европе в рамках стандарта Euro 6d-TEMP. Ужесточение экологических норм привело к увеличению доли палладия в бензиновых двигателях. По данным Bloomberg, в Китае продажи гибридов подросли на 5%. «Новые стандарты, принятые в Китае в 2019 году, на практике означают рост объема палладия в каталитических элементах примерно на 30%, что с избытком компенсирует сокращение авторынка», — считает начальник отдела экспертов по фондовому рынку «БКС Брокер» Василий Карпунин. По оценкам «ВТБ Капитала», в 2019 году из-за ужесточения экологических норм потребность в палладии в бензиновых двигателях выросла на 15–20%.

Эффект растущего спроса усиливается снижающимся производством металла. За последние 15 лет добыча палладия, по данным Johnson Matthey, снизилась на 1,5 млн унций, или на 18%. «Возможностей наращивать предложение сейчас нет, что связано с отсутствием новых инвестиционных проектов в Южной Африке — втором по величине в мире поставщике палладия», — считает главный аналитик ПСБ Роман Антонов. Из-за проблем с энергоснабжением в ноябре прошлого года объем добычи металлов платиновой группы в Южной Африке сократился в последний осенний месяц на 13,5%, отмечает Василий Карпунин.

Усугубляется ситуация низкими запасами палладия в биржевых фондах, которые долгие годы замещали недостающие на рынке объемы металла. По данным агентства Bloomberg, с середины 2015 года активы таких фондов снизились в пять раз, до менее 0,624 млн унций. «Физические запасы в ETF-фондах долгосрочно не способны компенсировать растущие объемы потребления», — отмечает Роман Антонов.

## Дефицит сохраняется

В 2020 году ситуация на рынке может усугубиться, так как спрос на металл со стороны промышленности будет уверенно расти, а возможности производителей ограничены. По оценкам старшего аналитика по металлургическому сектору «Атона» Андрея Лобазова, в 2020 году дефицит металла пре-

ТЕКСТ **Иван Евишкин**  
ФОТО **РИА Новости, Reuters**



РИА НОВОСТИ