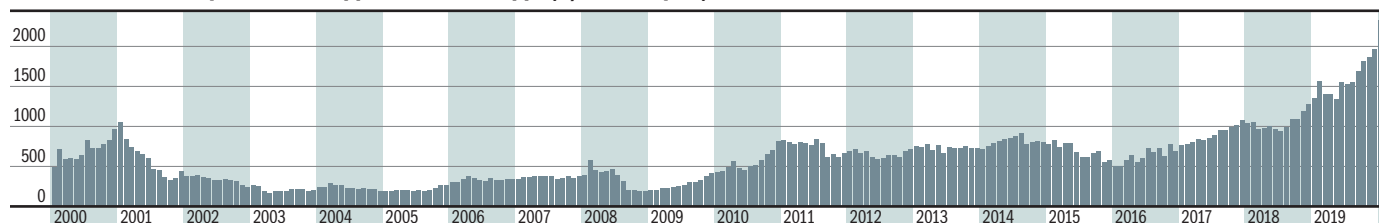




REUTERS

КАК МЕНЯЛАСЬ ЦЕНА ПАЛЛАДИЯ С 2000 ГОДА (\$/ТР. УНЦИЯ)

Источник: Bloomberg.



высит показатель 2019 года и составит около полумиллиона унций. Роман Антонов не исключает продолжения движения к отметке в \$3000 за унцию. «Скачок цен оказывает давление на издержки автопроизводителей, которые могут перестать пренебрегать расходами в угоду соблюдения экологических стандартов», — считает Роман Антонов.

Однако главным риском для рынка палладия будет разработка технологий по его замене на платину, что уже было в начале 2000-х годов. Тогда из-за высокого спроса на металл со стороны автомобильной промышленности и его дефицита стоимость палладия выросла в восемь раз. Однако после того как производители автокомпонентов увеличили использование платины, а производители увеличили добычу металла, его цена долго оставалась \$200–400 за унцию. «Палладий может быть частично замещен платиной, но это небыстрый процесс, требующий изменения технологии производства и дополнительной сертификации», — отмечает Андрей Лобазов. Однако, по его словам, разработка новых технологий займет не более года. «Технологические ограничения делают процесс перестройки конструкции двигателя под иную структуру катализаторов очень ресурсоемким. С учетом относительно небольшой доли палладия в общей стоимости автомобиля

такие изменения невыгодны компаниям», — считает Василий Карпунин.

Металл для розницы

В таких условиях очень привлекательными выглядят инвестиции в палладий. На Московской бирже любой желающий может купить фьючерс на палладий. Для начала необходимо будет заключить контракт на брокерское обслуживание с одной из российских инвестиционных компаний. Однако стоит помнить, что это производный финансовый инструмент, к изучению которого стоит подойти основательно. Сам по себе фьючерс на палладий не отличается от других фьючерсов (на акции, нефть и т. п.), поэтому, покупая его, надо учитывать стандартные для этого рынка факторы: необходимое и минимально возможное маржинальное обеспечение, его волатильность, комиссию брокера за совершение сделки и прочие брокерские расходы, связанные с поддержанием позиции. «Инвестор должен понимать, сколько денег должно быть на его счете для покупки и поддержания желаемой им позиции в желаемом объеме, так чтобы флуктуации цены не сделали баланс его счета отрицательным, что ведет к закрытию счета, убыткам, потере позиции», — отмечает аналитик управления торговых операций на российском фондовом

рынке ИК «Фридом Финанс» Александр Осин. Для тех инвесторов, кто не хочет углубляться в изучение сложных производных инструментов, может подойти покупка акций ГМК «Норильский никель», который является крупнейшим производителем палладия в мире. Именно этот ее статус и стал одной из причин полторакратного роста капитализации компании в 2019 году. По данным Московской биржи, с начала года акции компании выросли еще на 8,5%. «Бизнес компании достаточно диверсифицирован, что защищает ее от потенциального снижения стоимости палладия. Плюс „Норникель“ платит дивиденды, что обеспечит дополнительную доходность», — отмечает инвестиционный консультант «БКС Премьер» Ян Мельничук.

Слиток в банке

Инвестор может купить слиток палладия в немногих отделениях некоторых крупных банков. Для этого следует заказать слиток интересующего объема — от 5–100 г до нескольких килограммов. Мерность будет влиять на стоимость приобретаемого металла: чем выше вес слитка, тем ниже будет стоимость палладия. Итоговая цена будет зависеть от котировок металла на мировом рынке, а также от курса доллара. Однако стоит учитывать, что при

покупке драгоценного металла в физическом виде требуется уплата НДС, который повышает конечную цену слитка на 20%. Не все банки обратно выкупают такие слитки, а если выкупают, то поддерживают широкий спред между ценой покупки и продажи. Желающим приобрести слиток придется еще задуматься о его хранении, например, арендовать сейфовую ячейку, а это дополнительные расходы.

В связи с этим более интересным может стать открытие обезличенного металлического счета (ОМС). ОМС — это гибрид банковского счета до востребования и инвестиционного продукта. Открыть такой счет можно как в отделении банка, так и через личный кабинет. При его открытии приобретается некоторый объем условного палладия, поэтому никакого НДС не появляется. Подобный счет имеет ряд важных отличий от обычных вкладов: на эти средства не распространяется страховка государства в размере 1,4 млн руб., а в случае получения прибыли придется уплатить со всей суммы подоходный налог, да и процентного дохода по ним тоже нет. Зарабатывает же клиент только на росте стоимости металла. Правда, спред курсов покупки и продажи виртуального металла отличается на 5–10%.

Паевой палладий

Инвестировать в драгоценный металл можно, используя продукты управляющих компаний — ПИФы. В России почти у каждой крупной УК есть фонды драгоценных металлов, но у большей их части в портфеле один или несколько ETF, ориентированный на золото, в некоторых случаях добавляется еще серебро или платина. По оценкам «Денег», только три фонда имеют в своем портфеле палладий: «ВТБ — Фонд драгоценных металлов», «Райффайзен — Драгоценные металлы», «РСХБ — золото, серебро, платина». По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, с начала года такие фонды принесли инвесторам рублевый доход в размере 5–10%. Доля палладия в данных фондах варьируется в очень широком диапазоне. Так, в фонде «РСХБ Управление активами» доля палладия составляет, по данным Investfunds, 1,6%, самая же высокая — в фонде УК «Райффайзен Капитал», 38%. «По истечении трехлетнего срока инвестирования с момента приобретения пая инвестор может получить льготу по налогу на прибыль», — отмечает Ян Мельничук. Руководитель управления инвестиций УК «Райффайзен Капитал» Михаил Кузин говорит, что в компании не планируют увеличивать долю палладия в фонде ●