



Рынок драгоценных металлов

(Аналитический обзор)

Итоги первого полугодия 2021 года

Ограничение ответственности

Настоящий аналитический обзор подготовлен на основании информации доступной ОАО «УГМК» на момент подготовки документа. Внешние и внутренние факторы могли повлиять на деятельность ОАО «УГМК» и содержание данного отчета с момента его подготовки. Компания не гарантирует точность, полноту или достоверность данных. Представленная информация подготовлена на основании данных Компании и в том числе данных, полученных из открытых источников, которые, по нашему мнению, являются надежными. Настоящий отчет содержит прогнозные утверждения, которые отражают убеждения или текущие ожидания Компании на момент подготовки отчета. Приведенные прогнозы и оценки имеют ряд допущений, которые рассчитываются различными методами и поэтому не должны быть использованы для принятия бизнес решений или в других коммерческих целях. Компания не несет ответственности за любой ущерб, полученный в результате использования настоящего документа в коммерческих целях.

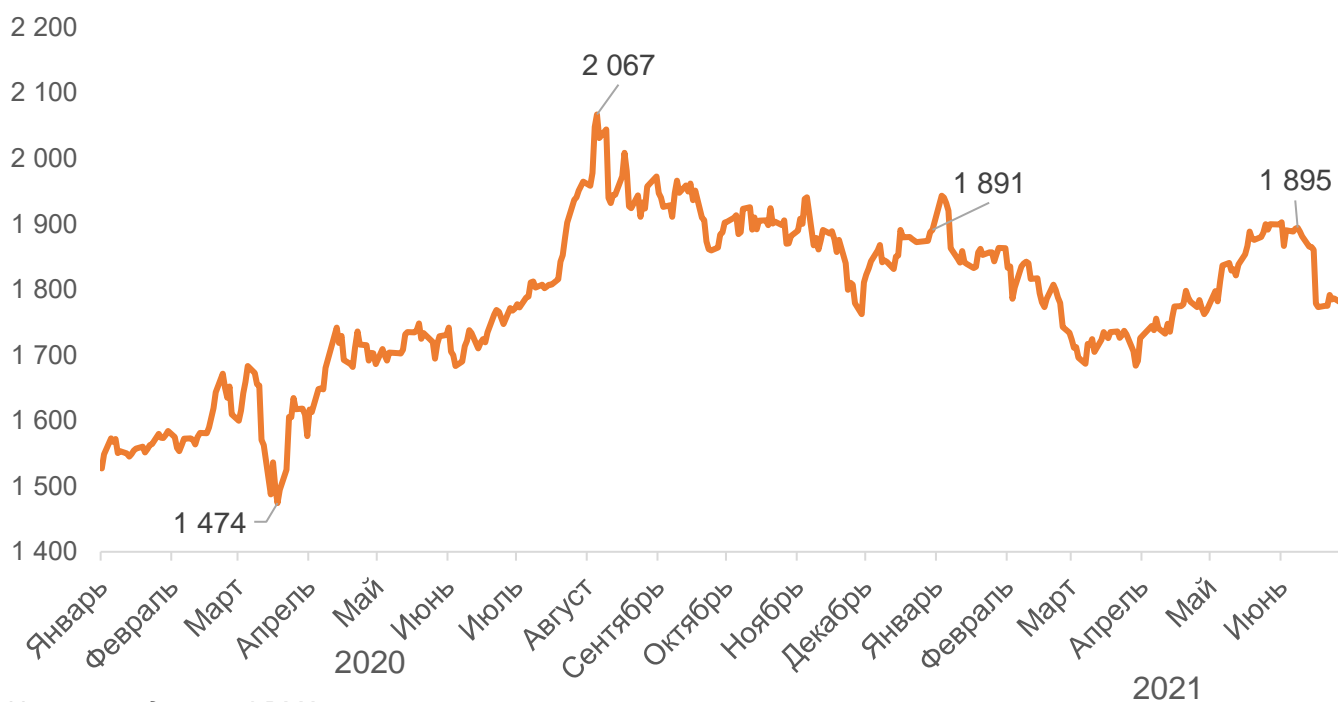
Авторские права

Настоящий аналитический обзор не подлежит публикации или распространению. Не допускается также полное копирование данных из настоящего обзора без предварительного разрешения. Разрешены небольшие выдержки при условии, что в качестве источника будет указана ОАО «УГМК».

Рынок золота

По итогам 2 кв. 2021 г. средняя цена на золото составила \$1 816 за тр. унцию, что на 1,3% выше, чем в 1 кв. 2021 г. и на 6% по сравнению со 2 кв. 2020 г. Таким образом, по итогам 1-го полугодия 2021 г. цена на драгоценный металл установилась на уровне \$1 805 за тр. унцию, что больше на 9,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Поддержку золоту во 2-ом кв. 2021 г. оказывала ситуация отрицательных реальных доходностей гос. облигаций США. Негативным фактором для динамики цен на драгоценный металл является растущий интерес участников финансового рынка к рискованным активам и восстановление макроэкономических показателей в мире.

Динамика цен на золото в 2020-2021 гг., \$/ тр. унция



Источник: данные LBMA

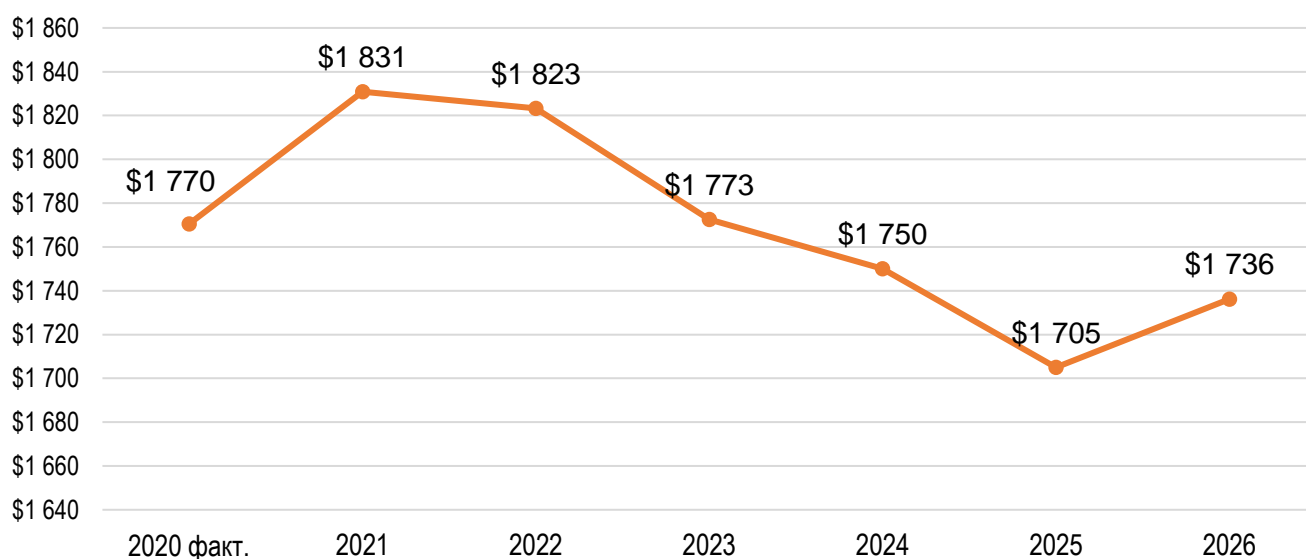
Согласно данным World Gold Council, мировой спрос на золото во 2 кв. 2021 года составил 955 тонн, что на 1 % меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По сравнению с 1 кв. 2021 г. спрос на драгоценный металл в мире увеличился на 9% и составил 955,1 тонну. Основной вклад в увеличение спроса во 2 кв. внес сектор инвестиций, на который пришлось 284,5 тонн. Потребление золота в промышленном секторе сохранилось на уровне 80 тонн. Мировые ЦБ во 2 кв. 2021 г закупили 199,9 тонн золота, что на 43% больше, чем в 1 кв. 2021 г.

По данным World Gold Council, объем предложения золота в мире во 2 кв. 2021 составил 1 171,7 тонн, что на 13% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Основной причиной устойчивой добычи драгоценного металла в мире стало отсутствие приостановок на производственных объектах.

В краткосрочной перспективе, спрос на золото будет поддерживаться со стороны сектора инвестиций, ввиду возможного роста инфляции. В то же время основными рисками для динамики цен на золото остаются укрепление доллара и возможное ужесточение денежно-кредитной политики ФРС, которое вероятно будет происходить осенью 2021 г. Ожидается, что предложение золота по итогам года несущественно увеличится ввиду устойчивых темпов добычи и начала работ на новых участках.

Согласно прогнозу, средняя цена по итогам 2021 г. составит \$ 1831/ тр. унцию. В течение следующих трех лет ожидается, что цена на драгоценный металл будет снижаться ввиду ожидаемого ужесточения денежно-кредитной политики ФРС.

Прогнозные значения цен на золото, \$/ тр. унция



Источник: Консенсус-прогноз, анализ компании

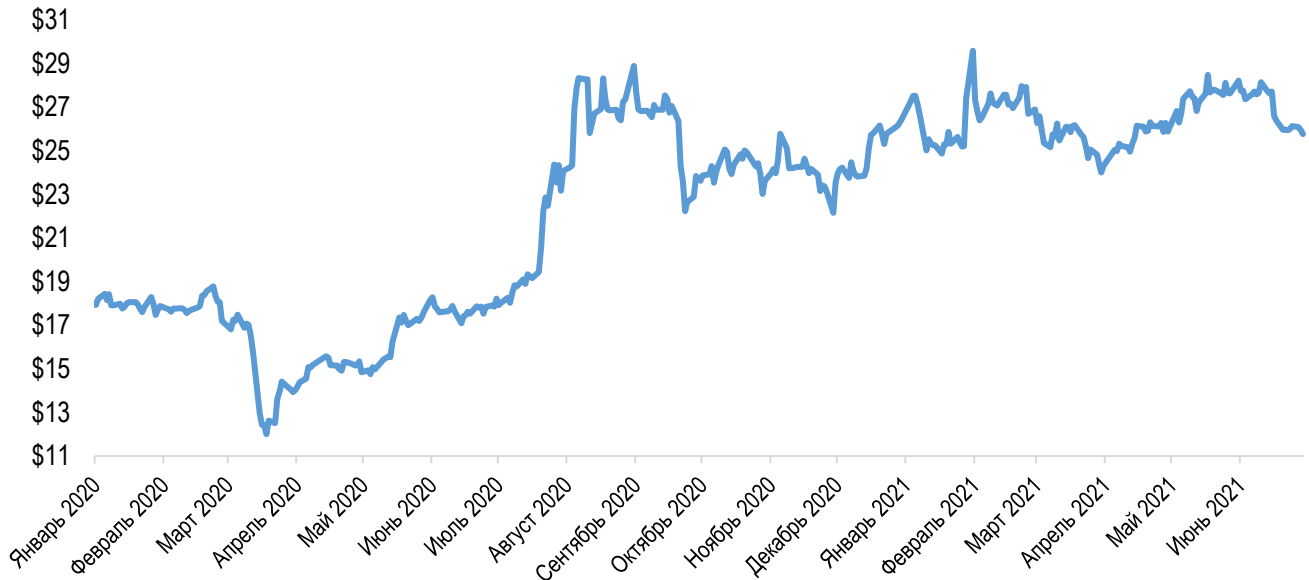
Согласно оценке Министерства финансов Российской Федерации, производство золота за январь-май 2021 г. в стране составило 102,36 тонн, что на 2% меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

Экспорт российского золота, по данным ФТС в 2 кв. 2021 г. в натуральном выражении составил 68,6 тонны, что на 25% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Объем поставок золота в Великобританию во 2 кв. 2021 г, которая традиционно является основным направлением сбыта российских драгоценных металлов составил 64,2 тонны, что на 12% меньше чем во 2 кв. 2020 г. Экспорт золота за 1 полугодие 2021 г. составил 120,3 тонны, что на 1% меньше чем за аналогичный период прошлого года

Рынок серебра

Средняя стоимость серебра во 2 кв. 2021 г. составила \$26,7/тр. унцию, что на 63% выше показателя аналогичного показателя прошлого года. По сравнению с 1 кв. 2021 г. цена на серебро во 2 кв. 2021 г. выросла на 2%.

Динамика цен на серебро в 2020-2021 гг., \$/ тр. унцию



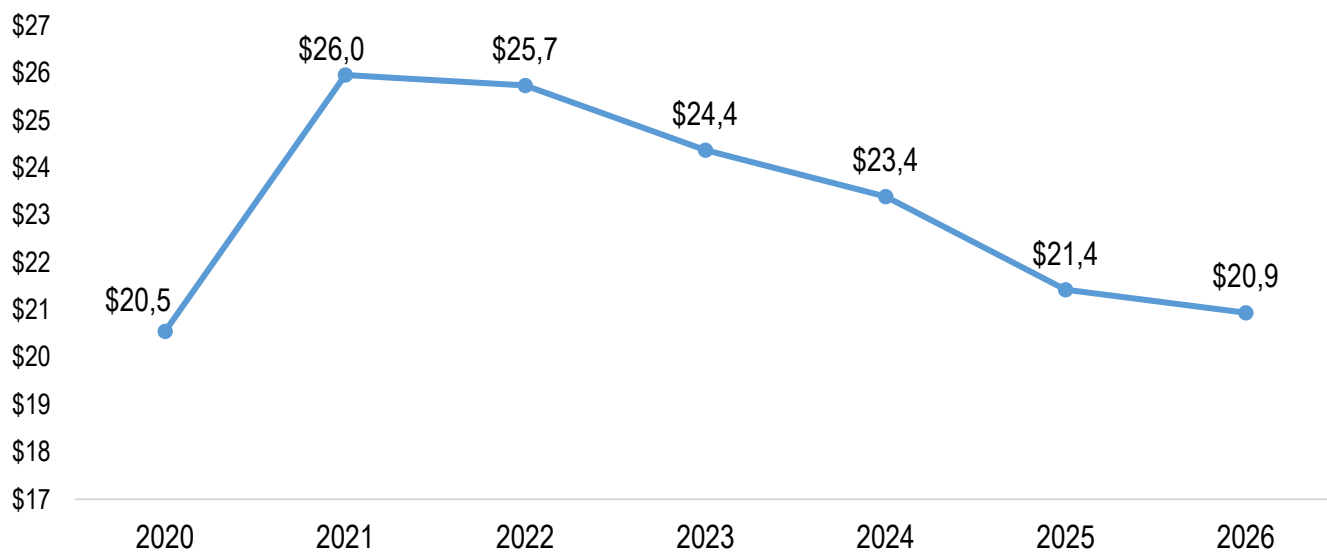
Источник: данные LBMA

Согласно прогнозу Silver Institute, мировое предложение серебра по итогам 2021 г. увеличится на 8% до 1,056 млрд унций (32 845 тонн). По информации Silver Institute, добыча драгоценного металла в 2021 г. будет устойчиво расти и составит 848,5 млн унций (26 391 тонн). Основной причиной увеличения добычи серебра станет стабильная работа производственных площадок в мире.

В то же время мировое потребление серебра в мире увеличится на 15% и достигнет 1,033 млрд унций (32 130 тонн). Silver Institute ожидает, что спрос на серебро по итогам 2021 г. со стороны промышленности увеличится на 8% и составит 524 млн унций (16 298 тонн). Спрос со стороны инвестиционного сектора вырастет на 26% и составит 252,8 млн унций (7 838 тонн).

Согласно прогнозу, средняя цена в 2021 г. составит \$26/ тр. унцию, однако в течение следующих нескольких лет будет снижаться. Поддержку цене на серебро в 2021 г. будет оказывать спрос со стороны инвестиционного сектора и отраслей электронной промышленности.

Прогнозные значения цен на серебро, \$/тр. унция



Источник: Консенсус-прогноз, анализ компании