NORNICKEL

Норникель на мировом и российском рынках драгоценных металлов

Денис Шарыпин
Директор департамента маркетинга,
ПАО «ГМК «Норильский никель»

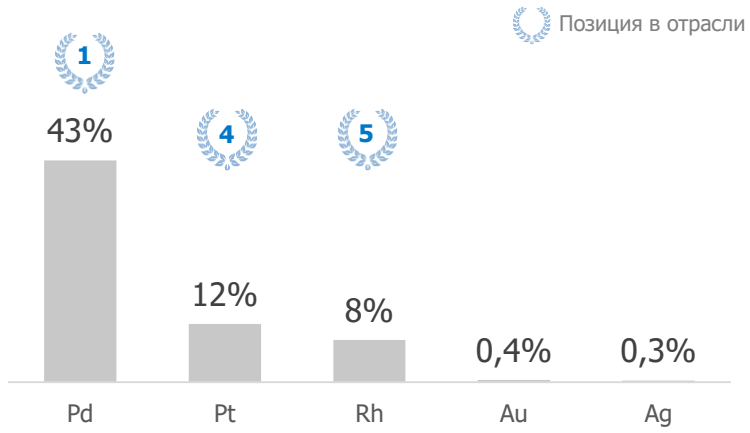
Встреча АБР «Регулирование Банком России деятельности участников финансового рынка», сессия «Рынок драгоценных металлов России – стратегия развития на 2025 год»
28 февраля 2025 г.



Норникель на мировом рынке драгоценных металлов

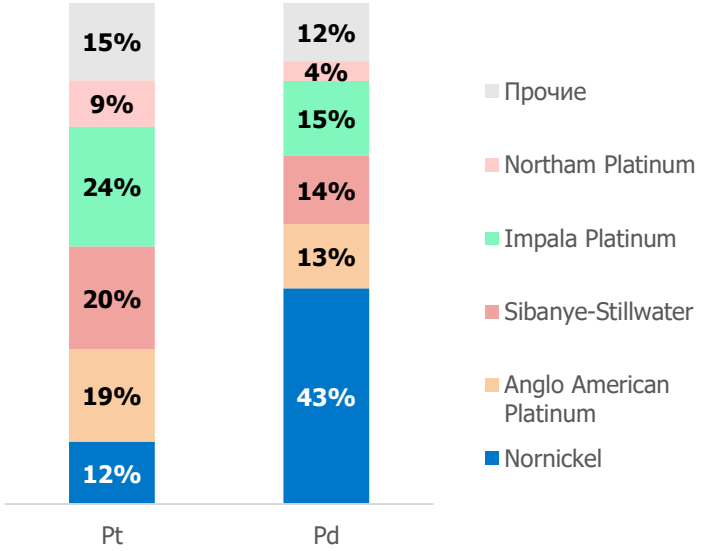
Крупнейший производитель МПГ, но небольшой игрок на рынке золота

[Доля в мировом первичном производстве в 2024 г., %]



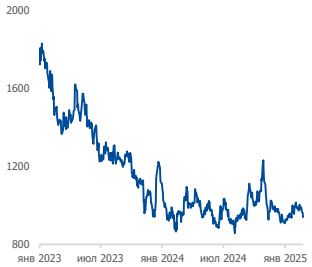
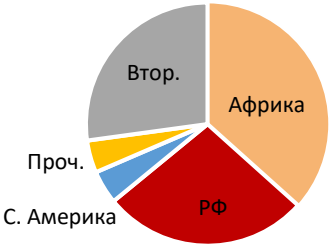
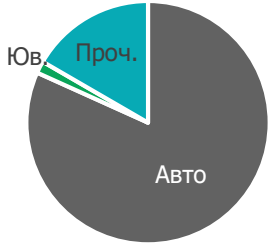
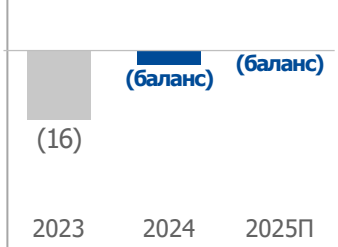
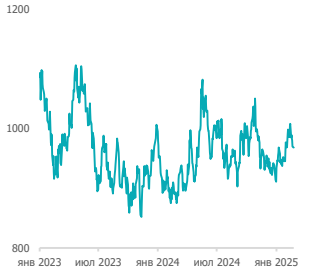
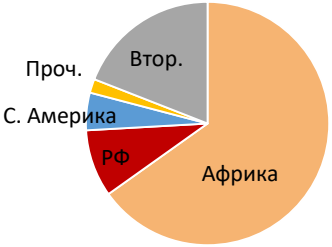
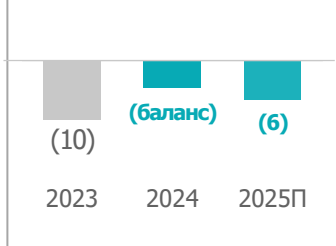
Основные конкуренты на рынке МПГ – южноафриканские производители

[ГМК по первичному производству МПГ в 2024 г., %]



Источник: оценки Компании на февраль 2025 г., SFA Oxford

Мировой рынок МПГ: цены в узком коридоре, спрос и предложение не растут, производители находятся на грани рентабельности

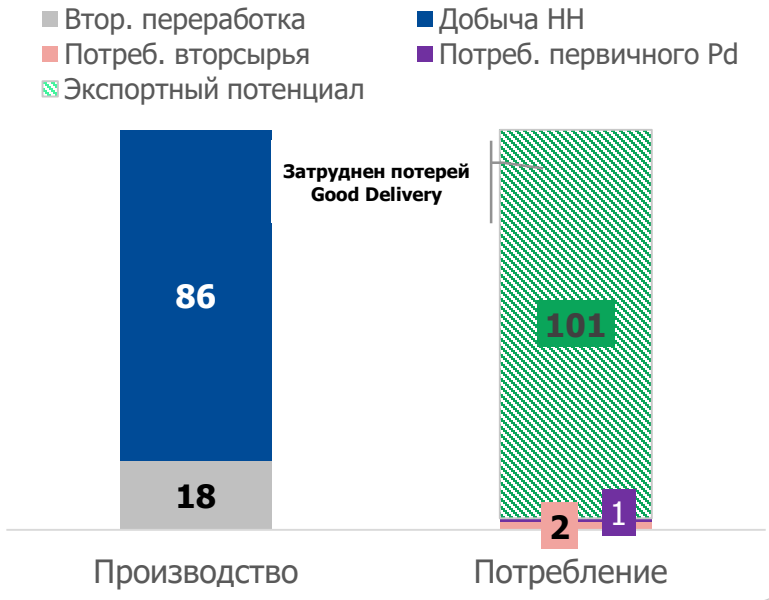
	Цены 2023-2025YTD, долл./тр. унц.	Структура предложения, т	Структура спроса, т	Баланс, т	Ср.-срочные ценовые ожидания
Pd					
Pt					

Источник: оценки Компании

Российский рынок: внутреннее промышленное потребление в десятки раз меньше производства, необходимо развитие инвестиционного спроса

Производство палладия в РФ существенно превышает потребление

[Структура производства и потребления палладия в РФ, тонн]



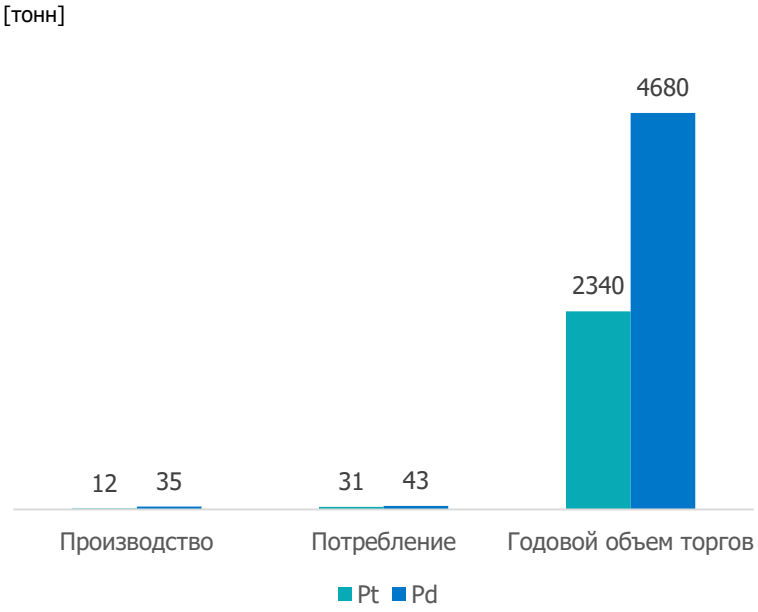
Многое уже сделано для поддержки инвест. спроса в РФ, но важные этапы еще не пройдены

- Отменен НДС при реализации драгметаллов (но только 1/3 пр-ва Норникеля подпадает под эту меру)
- Запущены спотовые торги на Мосбирже, в т.ч. МПГ
- Сократились спреды по ОМС в банках
- Более широкое внедрение ЦФА на драг. металлы
- Инвестиционные монеты из МПГ
- Инвест. спрос – производная от пром. спроса, но создание произв. цепочек невозможно при высокой ставке

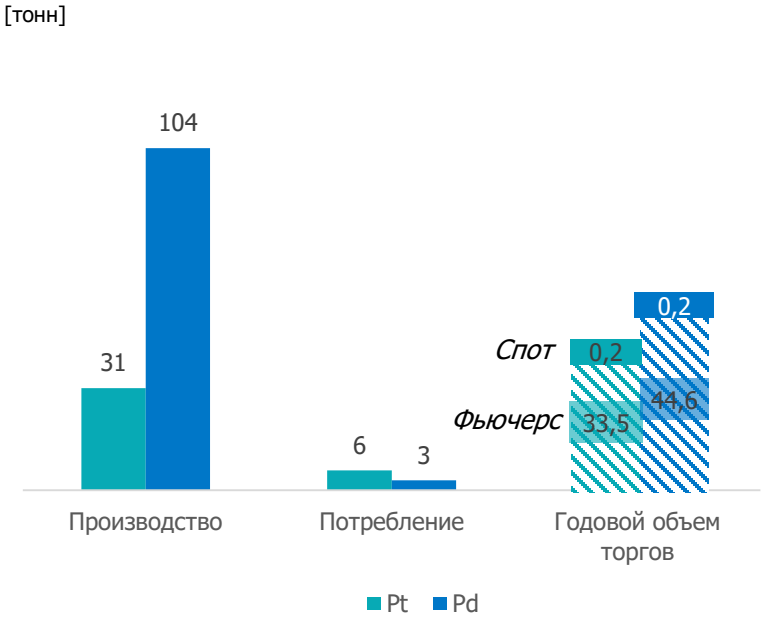
Источник: анализ Компании

В США годовой объем торгов МПГ в десятки раз превышает производство и потребление, Россия пока значительно отстает по торговой активности

США: объем торгов МПГ на NYMEX в >50 раз превышает суммарное производство и потребление металлов



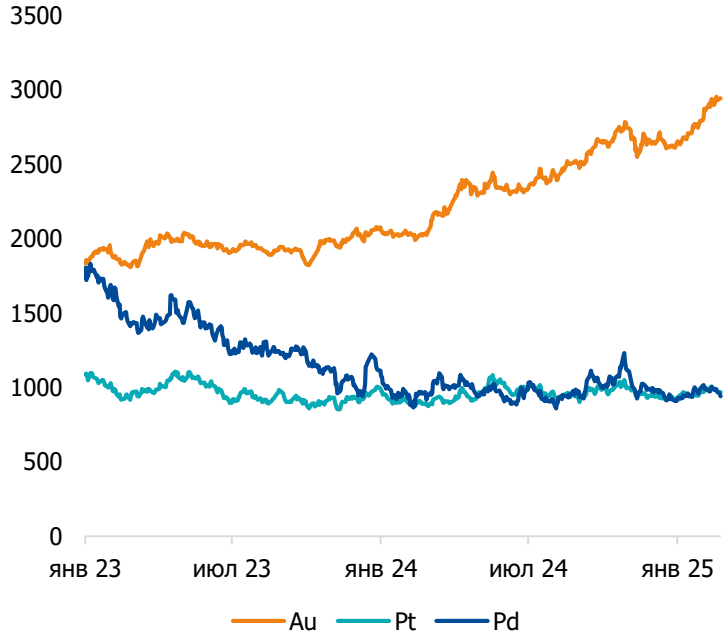
Россия: обратная ситуация – производство и потребление в разы превышают годовой объем торгов



Источник: анализ Компании, данные за 2024 г

МПГ может быть хорошей инвестиционной альтернативой золоту

[Цены на драг. металлы, долл. США/тр. унц.]



- Цены на золото на исторических максимумах, что сдерживает инвестиционный интерес, тогда как цены на МПГ пока не среагировали на ралли в золоте
- При текущих ценах на МПГ около половины рудников убыточны, что создает потенциал для роста цен
- Смена риторики в отношении электрификации транспорта на основных рынках поддержит потребление в основных областях применения МПГ

Источник: анализ Компании

Спасибо за внимание!



Шарыпин Денис Львович

Директор департамента маркетинга,
ПАО ГМК «Норильский никель»

E-mail: SharypinDL@nornik.ru

Публичный обзор рынка МПГ «Quintessentially PGMs»

Последний выпуск: 12 декабря 2024 г.
Следующий выпуск: май 2025 г.



Доступен по ссылке:
https://www.nornickel.ru/investors/reports-and-results/commodity-research/