

Последствия энергетического кризиса в ЮАР: мировые цены на платину превысили 2000 долларов за унцию

Дата 14 февраля 2008 г., несомненно, станет знаковой в истории биржевой торговли драгоценными металлами. В этот день на Лондонском рынке платины и палладия (The London Platinum & Palladium Market, LPPM), одной из главнейших мировых торговых площадок, цена на платину уверенно перешагнула барьер в 2000 дол. за унцию. Две с небольшим недели спустя, 4 марта, котировки этого металла и вовсе установили казавшийся ранее совершенно недостижимым рекорд в 2276 дол. [12] Столь высокий уровень цен был зафиксирован впервые за всю историю торгов, насчитывающую уже несколько десятилетий.

Следует отметить, что на протяжении последних четырех-пяти лет скачки котировок стали характерной чертой мирового рынка платины, и с данным фактом вынуждены мириться все, кто так или иначе имеет отношение к этому металлу. Времена, когда уровень цен на главный платиноид определялся главным образом соотношением фундаментальных показателей – предложения платины и спроса на неё со стороны реальных потребителей (в первую очередь различных отраслей промышленности), давно миновали. Сейчас котировки металла зависят в основном от всевозможных спекулятивных факторов, среди которых не последнее место занимают информационные сообщения, слухи и прогнозы, иногда преднамеренно распространяемые на торговых площадках и привлекающие пристальное внимание участников рынка.

Яркой иллюстрацией этого может служить ситуация, сложившаяся во второй половине ноября 2006 г., когда в течение трёх дневных сессий цена на платину выросла с 1160 до 1355 дол. за унцию (почти на 17%), а уже сутки спустя упала до 1140 дол. [13]. Причиной резкого взлёта котировок стало сообщение о возможном появлении на рынке нового инструмента вложения средств – индексного биржевого фонда (exchange-traded fund, ETF), полностью обеспеченного физическим металлом. Осознавая, что такой инструмент может быть остро востребован на фоне некоторого кризиса традиционных способов инвестирования, рыночные игроки незамедлительно начали скупать находившуюся в свободном обращении

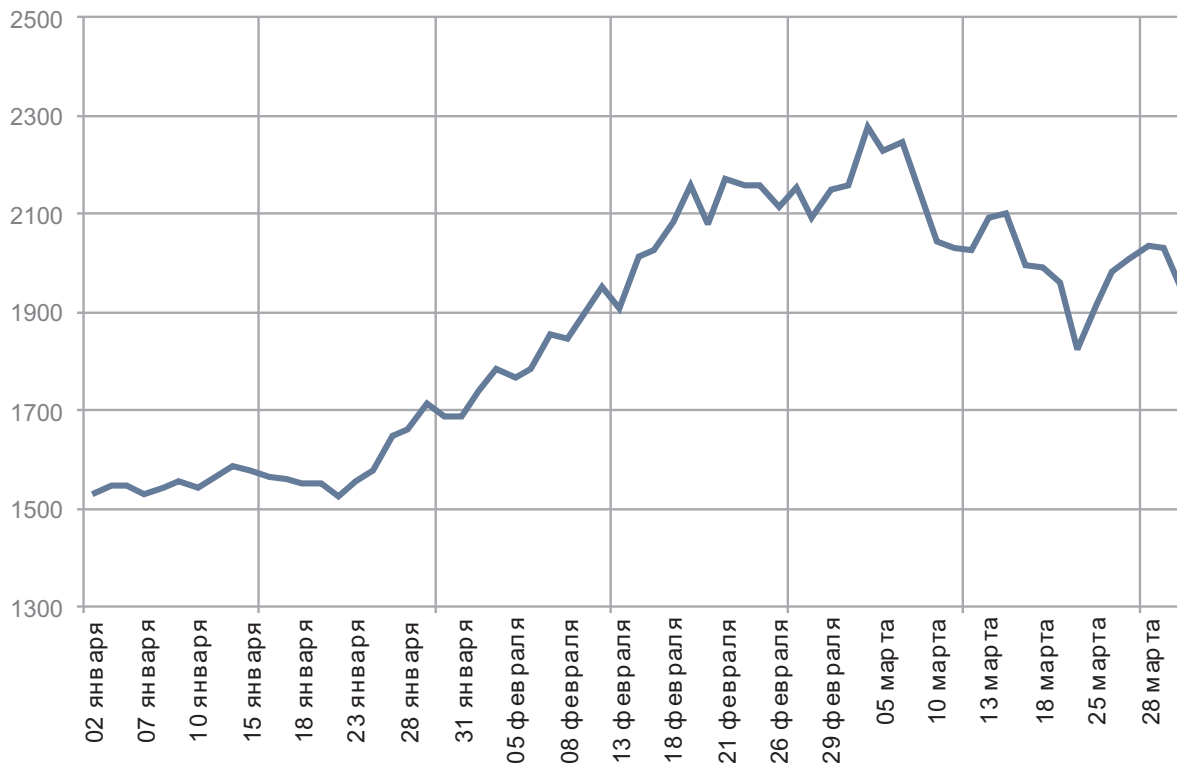
платину. Ажиотаж поддержали и новости о том, что на руках у участников торгов находится большое количество контрактов на поставку наличного металла, которые могут быть предъявлены к исполнению в конце ноября [11, с.2]. Однако слухи так и остались слухами, и цены на платину вернулись к прежнему уровню, принеся неплохую прибыль отдельным игрокам, оперативно отреагировавшим на изменение рыночной ситуации.

Быстрый рост котировок главного платиноида, случившийся в начале 2008 г. (рис.1), также был отчасти обусловлен спекулятивной активностью, однако его главная причина лежала в принципиально иной плоскости. Как бы курьезно на первый взгляд это ни звучало, настоящую панику на рынке платины вызвали сильные дожди, прошедшие на части территории одной отдельно взятой страны – Южноафриканской Республики, лидера мировой добычи металлов платиновой группы (МПП).

В середине третьей декады января 2008 г. крупнейшие южноафриканские производители платиноидов – компании *Anglo Platinum Ltd.* и *Impala Platinum Holdings Ltd. (Implats)* сообщили о полной или частичной приостановке добычи на своих рудниках. На столь радикальный шаг они были вынуждены пойти после того, как получили от государственной генерирующей компании *Eskom* уведомления о том, что она не может гарантировать бесперебойную подачу электроэнергии промышленным потребителям. На крупном горно-обогательном предприятии Импала-Платинум (*Impala Platinum*), принадлежащем *Implats*, был отменен выход на работу горняков дневной смены. Другой рудник компании, Марула (*Marula*), продолжил добычу, однако его персонал был предупрежден о немедленной эвакуации в случае падения нагрузки в электросетях. Рафинировочные мощности *Implats* в г.Спрингс (*Springs*) не пострадали от перебоев в поставках электроэнергии, однако каждый день простоя рудника Импала-Платинум, по оценкам самой компании, стоил ей 3,5 тыс.унций (109 кг) недополученной платины [2]. Ещё сильнее разразившийся кризис сказался на корпорации *Anglo Platinum Ltd.*, которая была вынуждена полностью остановить эксплуатацию всех своих добывающих предприятий, в результате чего суточный уровень производства рафинированной платины снизился на 9 тыс.унций (280 кг) [9].

Причиной неполадок в системе энергоснабжения промышленных потребителей, по сообщению *Eskom*, стал сильнейший ливень, разразившийся над южноафриканской провинцией Мпумаланга. Он привёл к подтоплению угольных карьеров и вызвал перебои в поставках топлива на электростанции компании, в

связи с чем ей пришлось сократить производство электроэнергии. А нехватка электроэнергии, в свою очередь, вынудила угольщиков снизить добычу [2].



Динамика цен на платину на Лондонском рынке платины и палладия (LPPM) в первом квартале 2008 г., дол. за унцию

Источник: [12]

Всё это в итоге вылилось в системный энергетический кризис, весьма негативно сказавшийся на добывающем секторе страны, в том числе на добыче платиновых. Эксплуатация рудников компаний *Anglo Platinum Ltd.* и *Implats* была возобновлена спустя пять дней после остановки, ещё столько же потребовалось на стабилизацию их работы. Однако до сих пор эти и другие южноафриканские добывающие предприятия получают лишь 90% необходимого количества электроэнергии. По прогнозам *Eskom*, такое положение сохранится вплоть до 2012 года, когда в строй будут введены новые генерирующие мощности [6].

Энергетический кризис повлиял не только на работу действующих рудников, но и на реализацию некоторых проектов освоения южноафриканских месторождений МПГ: сроки их ввода в эксплуатацию отложены на неопределённое время из-за невозможности гарантированного обеспечения добывающих предприятий достаточным количеством электроэнергии [8].

Нельзя не отметить, что правительство ЮАР старается предпринять определённые шаги по преодолению сложившейся ситуации и активно привлекает к этому сами горнодобывающие корпорации. Власти пытаются убедить руководство компаний в необходимости строительства собственных генерирующих мощностей, в первую очередь – быстровозводимых газовых электростанций. Предполагается, что излишки энергии, полученные на таких предприятиях, будут продаваться компании *Eskom* для дальнейшей реализации. Однако даже в случае благоприятного исхода первые подобные электростанции могут быть введены в строй не ранее 2010 г. На ещё более отдаленную перспективу (2013 г.) рассчитан и проект сооружения в ЮАР модульного атомного реактора [7].

Между тем крупнейшие южноафриканские продуценты МПГ уже делают неутешительные прогнозы на текущий год. Выпуск рафинированной платины на предприятиях *Anglo Platinum Ltd.* будет на 150 тыс. унций (4,67 т) меньше запланированного; компания *Implats* получит не более 62,2 т металла против 63 т годом ранее [1, с.5; 5; 10]. На первый взгляд такие потери представляются не очень существенными, однако с учётом стратегий расширения производства, которых в настоящее время придерживаются обе корпорации, и практически постоянно наблюдаемого в последние годы дефицита платины на мировом рынке их значение заметно увеличивается.

Хорошо понимают это и участники биржевых торгов, усилиями которых цены на главный МПГ только за первые два месяца 2008 г. выросли более чем на 40%, с 1530 до 2162 дол. за унцию (рис.1). Главной причиной ажиотажного спроса на платину было ожидание того, что её нехватка на торговых площадках в ближайшей перспективе будет усугубляться. В глазах спекулянтов это делало металл всё более привлекательным инструментом инвестиций, и в результате объём операций с ним только нарастал.

Отметим, что прогнозы рыночных игроков не лишены оснований. Спрос на платину со стороны автомобильной промышленности – главного её потребителя – год от года увеличивается, несмотря на заметное удорожание металла. Так, в 2007 г. в этой сфере было востребовано 131,4 т платины, тогда как годом ранее – 121,4 т, то есть на 7,6% меньше. Средняя же цена на главный МПГ в 2007 г. составила 1303,7 дол. за унцию, превысив уровень предыдущего года (1141,85 дол.) на 14% [4, с.44; 52]. Несомненно, мировые автоконцерны предпочли бы перейти на более дешёвый материал для изготовления фильтров-нейтрализаторов выхлоп-

ных газов, однако пока технология производства этих фильтров (в первую очередь – для транспортных средств с дизельными моторами, более экономичными по сравнению с бензиновыми) не позволяет, по крайней мере в массовом порядке, осуществить такой переход.

Как следствие уровень мировых цен на платину в обозримой перспективе будет зависеть от того, сумеют ли южноафриканские производители решить энергетические проблемы и продолжить наращивание рыночных поставок металла. Однако по большому счёту корпорации, деятельность которых по определению направлена на получение прибыли, не слишком заинтересованы в замедлении темпов роста цен. По всей видимости, прогноз компании *GFMS*, одной из наиболее авторитетных в мире организаций, специализирующихся на исследованиях и анализе рынков благородных металлов, согласно которому в текущем году цены на главный МПП вполне могут преодолеть отметку в 2400 дол. за унцию [3], имеет достаточно шансов сбыться. С другой стороны, рынки, отмеченные столь высокой инвестиционной активностью, уже неоднократно преподносили аналитикам разнообразные сюрпризы. Не исключено, что преподнесёт их и рынок платины.

Г.С.Забродский

Источники информации:

1. Implats. Annual Report 2007. <http://www.implats.co.za>. 2007, August.
2. Metal-Pages. News. Power shortage halts South African gold, platinum mining. <http://www.metal-pages.com>. 25.01.2008.
3. Miningmx. Sections. Platinum. GFMS sees platinum headed for \$2,400/oz. <http://www.miningmx.com>. 24.04.2008.
4. Platinum 2008. <http://www.platinum.matthey.com>. 2008, May.
5. Platinum today. News. Anglo American expects power crisis to cut platinum production. <http://www.platinum.matthey.com>. 23.04.2008.
6. Platinum today. News. Mines must run on 90 per cent 'til 2012. <http://www.platinum.matthey.com>. 14.02.2008.
7. Platinum today. News. Mines, Eskom and Government attempt to fight energy emergency. <http://www.platinum.matthey.com>. 12.02.2008.
8. Platinum today. News. Platinum mines put on hold due to SA power shortage. <http://www.platinum.matthey.com>. 18.01.2008.
9. Platinum today. News. Power cuts hit production for platinum miners. <http://www.platinum.matthey.com>. 25.01.2008.
10. Platinum today. News. Power supply at Impala Platinum not boosted to 95 per cent. <http://www.platinum.matthey.com>. 4.04.2008.
11. Platinum today. PGM Prices. Monthly Price Reports. November 2006 Price Report. <http://www.platinum.matthey.com>. 2007, January.
12. The London Platinum and Palladium Market. Statistics. LPPM AM Platinum & Palladium Fixings - 2008. <http://www.lppm.org.uk>. 2008.
13. The London Platinum and Palladium Market. Statistics. LPPM PM Platinum & Palladium Fixings - 2006. <http://www.lppm.org.uk>. 2006.