

ПРОФИЦИТ С НАПРЯЖЕНИЕМ

29 СЕНТЯБРЯ 2026 ГОДА

Во II полугодии 2026 года НКР ожидает возвращения рынка платины к дефициту примерно в 283 тыс. тройских унций после профицита I полугодия в 548 тыс. унций. Таким образом, годовой профицит может составить примерно 265 тыс. унций. Однако завершение дефицитного этапа на этом рынке не устранил напряжённость спроса и предложения. Ключевые возможности во II полугодии дают возврат дефицита физических объёмов, который эксперты считают временным; разворот потоков биржевых индексных фондов (ETF), низкие ликвидные запасы и дальнейший рост использования в инфраструктуре для ИИ и электронике.

Быстрый возврат к январским максимумам цены вряд ли возможен. Главные факторы потенциального снижения цены в ближайшие месяцы: восстановление профицита на фоне ослабления спроса в ювелирной и автомобильной отраслях, высокие ставки Федеральной резервной системы (ФРС) и дальнейшая ликвидация инвестиционных позиций.

- Всемирный совет по инвестициям в платину (WPIC) в сентябре пересмотрел оценку на 2026 год с дефицита 297 тыс. унций на профицит 265 тыс. унций. Это первый прогноз превышения предложения платины над спросом после трёх лет крупных дефицитов.
- С начала 2026 года платина подешевела более чем на 15%, палладий — почти на четверть. Торги 25 сентября завершились вблизи \$1 800 и \$1 275 за унцию соответственно.
- Существенным источником неопределённости остаётся общий режим внешней торговли США в отношении важнейших видов минерального сырья, хотя в конце мая был снят риск антидемпинговых и компенсационных пошлин на российский необработанный палладий.
- В поддержку восстановления цены сейчас свидетельствуют ожидаемый во II полугодии дефицит в 283 тыс. унций, низкие складские запасы, ограничения добычи, рост промышленного спроса и расширение использования в ИИ. Для снижения цены до менее чем \$1 700 нужны дальнейшее ужесточение политики ФРС, отток инвестиций и сохранение слабости промышленного спроса.
- Однако оценки годового профицита, чистый отток инвестиций ETF в платину и палладий, падение спроса на 15% в ювелирной промышленности и на 4% в автопроме вряд ли позволят цене платины подняться выше диапазона \$1 850–1 950 за унцию. Устойчивый выход цены выше \$2 100 требует возобновления притока в ETF, подтверждения дефицита по итогам II полугодия.

ПЛАТИНА: СЦЕНАРИИ ДО КОНЦА 2026 ГОДА

	Диапазон цены за унцию до конца 2026 года	Вероятность	Условия реализации
Базовый	\$1 750–2 100	55%	Годовой профицит около 265 тыс. унций, дефицит во II полугодии, стабилизация ETF и сохранение поддержки со стороны золота
Пессимистичный	\$1 500–1 700	25%	Повышение ставки ФРС, сильный доллар, новые оттоки из ETF, рост переработки и годовой профицит выше текущих прогнозов
Оптимистичный	\$2 150–2 500	20%	Устойчивый приток в ETF, подтверждение дефицита во II полугодии, сбой предложения или резкое усиление спроса на инфраструктуру для ИИ

МАКРОЭКОНОМИКА И ГЕОПОЛИТИКА

Макроэкономические факторы во многом сохраняют первостепенную значимость для металлов платиновой группы. Рынок отслеживает вероятность новых повышений ставки ФРС до конца 2026 года, цены на нефть, инфляционные метрики и другие параметры, и краткосрочные пики и провалы цен во многом связаны с этими данными, а не с долгосрочной структурой спроса и предложения.

С начала 2025 годы динамика платины коррелирует с изменениями цен на золото (0,95, по оценкам WPIIC), но амплитуда колебаний для платины шире. Низкие запасы металла усиливают движение, при этом платина и палладий особенно чувствительны к изменениям финансовых потоков.

Текущие геополитические и внешнеторговые риски для рынков платины и палладия асимметричны: палладий подвержен значительно большему риску, чем платина, и этот риск концентрируется в двух плоскостях — угроза поставкам из России и тарифная политика США.

Россия обеспечивает около 40% мирового производства палладия, тогда как её доля в поставках платины составляет около 11%. Эта структурная разница делает палладий крайне чувствительным к любым перебоям с российскими поставками. Министерство торговли США оценивало антидемпинговую маржу по необработанному российскому палладию примерно в 828%; при трансформации в пошлину это резко подняло бы внутренние цены на палладий в США. Комиссия по международной торговле США (USITC) в конце мая постановила, что российский импорт палладия не наносит существенного ущерба американской отрасли и тем самым временно сняла этот повышательный риск. Однако опасения по поводу российских поставок полностью не исчезли, так как позиция США по этому вопросу может измениться в любой момент.

Кроме того, сохраняется неопределённость, связанная с решением США ужесточить контроль над ввозом критически важного минерального сырья. Вашингтон оставил за собой право в любой момент задействовать пошлины и минимальную цену на импортное сырьё. Опасаясь таких мер, производители в 2025 году завезли в США значительные объёмы платины и палладия.

Конфликт США и Ирана воздействует на платину и палладий преимущественно через макроэкономический канал: рост цен на энергоносители усиливает инфляционные ожидания, что укрепляет ожидания повышения ставок, давит на цены активов без доходности и одновременно повышает риски снижения спроса со стороны автопрома. Для платины существует ещё и прямой, но менее значимый канал — ближневосточные НПЗ используют платиновые катализаторы, и остановка мощностей маргинально ослабляет спрос на них.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ: ВЫСОКАЯ ЦЕНА НЕ ПОДСТЕГНУЛА ДОБЫЧУ

Добыча металлов платиновой группы остаётся капиталоемкой и медленно реагирует на изменения цен. WPIС сохранил прогноз добычи на 2026 год на уровне 5,551 млн унций, то есть без роста год к году; Johnson Matthey оценивает годовую добычу в 5,455 млн унций. Во II квартале добыча снизилась на 2% в годовом выражении, до 1,441 млн унций, несмотря на рост в ЮАР и Зимбабве.

Производство платины в ЮАР остаётся одним из важных системных рисков мирового рынка. Однако во II квартале ЮАР нарастила его на 4%, до 1,082 млн унций, благодаря увеличению добычи Valterra, Implats и Northam, а также переработке полуфабрикатов. Вывод месторождения Platreef на коммерческую эксплуатацию перенесён на IV квартал, поэтому быстрого прироста нового предложения в ЮАР по-прежнему не ожидается.

Пока же главным источником прироста предложения остаётся переработка. WPIС прогнозирует её рост за 2026 год на 8%, до 1,802 млн унций. Во II квартале объёмы переработки увеличились на 9%, до 466 тыс. унций, в том числе автокатализаторного лома — на 17%. На II полугодии прогнозируется замедление темпов роста, поэтому на июль–декабрь сохраняется общий прогноз дефицита на рынке.

Влияние факторов предложения на цены металлов платиновой группы

	Возможности	Риски
Концентрация добычи в ЮАР	Концентрация сохраняет высокую чувствительность к крупным сбоям	ЮАР во II квартале увеличила выпуск на 4%; риск немедленного дефицита предложения снизился
Инерция добычи	Новые крупные мощности требуют многолетних инвестиций до начала отдачи; долгосрочная эластичность низкая	Высокая маржа поддержала ряд проектов и устойчивость текущей добычи, хотя быстрый прирост платины маловероятен.
Переработка	Рост переработки замедлится во II полугодии и не устранил прогнозируемый дефицит предложения	Переработка поддерживает годовой профицит
Россия и др. поставщики	Геополитическая неопределённость поддерживает премию риска	Ослабление тарифного риска по палладию может повысить его конкурентность в сравнении с платиной

СПРОС: УСИЛЕНИЕ ДИВЕРСИФИКАЦИИ

Структура спроса на платину и палладий становится контрастнее. На 2026 год WPIC прогнозирует автомобильный спрос на уровне 2,904 млн унций, промышленный — 2,385 млн, ювелирный — 1,883 млн. Но в инвестициях ожидается чистый отток 83 тыс. унций, что позволяет рассчитывать на годовой профицит предложения.

Спрос на платину в автопроме снижается, но пока более устойчив, чем предполагали наиболее агрессивные сценарии перехода на электромобили. Даже более новые гибридные модели сохраняют двигатель внутреннего сгорания и требуют систем очистки выхлопа. Более жёсткие нормы выбросов в отдельных регионах также поддерживают интерес к использованию металлов платиновой группы в катализаторах.

WPIC теперь ожидает снижения автомобильного спроса на платину на 4% за год, до 2,904 млн унций. Во II квартале потребление сократилось на 6% год к году, до 729 тыс. унций.

Промышленный спрос остается наиболее качественным позитивным компонентом: прогноз WPIC повышен до 2,385 млн унций, что означает рост на 5% год к году. Во II квартале спрос вырос на 6%, до 600 тыс. унций, при этом производство стекла прибавило сразу 41%.

Среднесрочная поддержка связана с развитием инфраструктуры для ИИ, выпуском печатных плат, накопителей и оптических соединений, однако рост спроса на вычислительные мощности не всегда будет способствовать аналогичному повышению потребления металлов.

Вместе с тем промышленный блок наиболее чувствителен к макроэкономическим циклам. Высокие ставки, сильный доллар, дорогая энергия и слабые капитальные расходы способны задержать ввод мощностей или привести к снижению выпуска на уже имеющихся объектах. Соответственно, промышленный спрос улучшает среднесрочную картину, но не нейтрализует риски рецессии и циклического переноса проектов.

Мировой спрос на платину в ювелирной отрасли упал во II квартале 2026 года почти на треть, до 456 тыс. унций, а китайский рынок показал рекордно низкие квартальные результаты. Высокая цена платины и слабость внутреннего потребления в Китае привели к ухудшению прогноза на год: теперь WPIC ожидает снижения потребления платины для ювелирных целей на 15%, до 1,883 млн унций.

Инвестиционные потоки стали главным источником предложения, но одновременно остаются основным источником волатильности. В I полугодии чистый инвестиционный компонент был отрицательным (–391 тыс. унций). Инвестиции ETF сократились на 534 тыс. унций, биржевые запасы — на 65 тыс. И по итогам года инвестиционный спрос вряд ли восстановится до прежних уровней. WPIC снизил прогноз спроса на слитки и монеты снижен до 313 тыс. унций, на 22% меньше 2025 года.

ПЛАТИНА ПРОТИВ ПАЛЛАДИЯ, ЦЕНОВЫЕ НОЖНИЦЫ: премия платины и риск обратного замещения

Премия платины к палладию снова расширилась. Во второй половине сентября платина была почти на \$500 за унцию (более чем на треть) дороже палладия. Экономический стимул к обратному замещению (т. е. замене платины более дешёвым палладием в промышленности) усилился. Однако его реализация идёт медленно: автокатализаторы требуют инженерной валидации, сертификации и должны соответствовать нормам выбросов. Таким образом, влияние этого фактора на баланс рынка в 2026 году остаётся ограниченным, а в 2027 году степень влияния будет зависеть от устойчивости ценовых трендов, а не кратковременных колебаний.

© 2026 ООО «НКР»
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).