

ゴールド

ドル指数が7週間ぶりに105を越えたことで、この2ヶ月で最低となった1806ドルから反発して1820ドルあたりで取引

シルバー

Pan American Silverの2022年第4四半期のシルバー生産は前年比マイナス10%で149.3トン、2022年全体の生産はマイナス4%で575.4トン

プラチナ

インドの Essar は、36億ドル規模のインドと英国への低炭素エネルギープロジェクトの一環として、インド国内でグリーン水素とアンモニア生産に12億ドルを投資と発表

パラジウム

トヨタの1月の世界での自動車生産は前年比で9%増えて68万9000台、販売高はマイナス6%で71万台

ニューモントによる ニュークレストの買収で 新たな産金巨大企業誕生となるか

2月初め、米ニューモント・マイニング（Newmont Mining）は豪ニュークレスト・マイニング（Newcrest Mining）の発行済み株式100%を取得する敵対的買収を発表した。この案件は2019年にニューモントが加ゴールドコープを買収した際の48億ドルを大きく超え、産金企業の買収額としては最高額となる169億ドル相当とされる。提案ではニュークレストの株主は保有する株式1株につきニューモントの株式0.38株を受け取り、買収後の両社を合わせた株式全体の30%を所有する形となる。

これはニューモントによるニュークレストへの二回目の提案となるが、株式交換比率が0.363であった最初の提案はニュークレスト取締役会が同社の価値を評価していないとして全会一致で拒否していた。二回目の提案もニュークレスト側は同様の理由で拒否はするが話し合いと情報提供は止めず、ニューモントの最高取締役Tom Palmer氏によると交渉は継続中としている。

今回の買収案が承認されれば、ニューモントには様々な恩恵があることになる。ニューモントの過去数年間のゴールド生産は年間約185トン、今後10年は185トンから200トンとされるが、ニュークレストを加えると全体の生産高は250トンを超え、世界第一位の産金企業となる。さらにニュークレストの豪ニューサウスウェールズ州のキャディア（Cadia）工場の拡張計画が軌道に乗り、Cadia East block cave、Lihir Phase 14A、Telfer Wesdome Stage 8のプッシュバックが進めば、近い将来に生産高が年間265トンを超えることも考えられる。またニュークレストが参加している西オーストラリア州のHaverton 鉱山とパプアニューギニアのWafi-Golpu プロジェクトのジョイントベンチャー、カナダのレッドクリス（Red Chris）の地下鉱山プロジェクト、さらにFruta del Norte 鉱山をはじめとするエクアドルへの戦略的な投資からの長期的な増産も大いに期待ができる。さらにニュークレストのほとんどのゴールド生産は、鉱山採掘に対する規制や政府の方針が鉱山投資に有利とされるローリスク地域にあることも、投資家へのアピールとして非常に魅力的な点だ。

Metals Focus による Precious Metals Weekly は
以下の各社提供となります。



www.sunward-t.co.jp

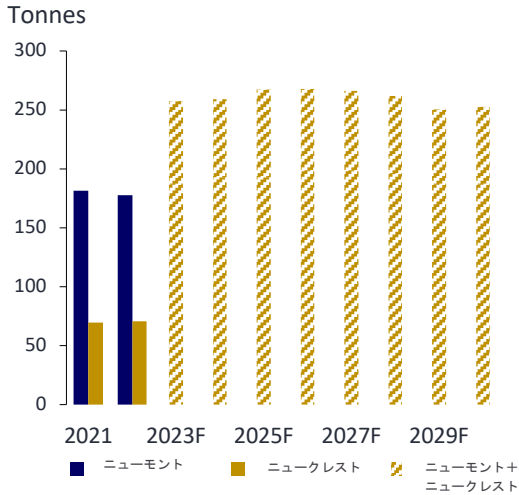


www.royalmint.com



www.material.co.jp

ゴールド生産予測



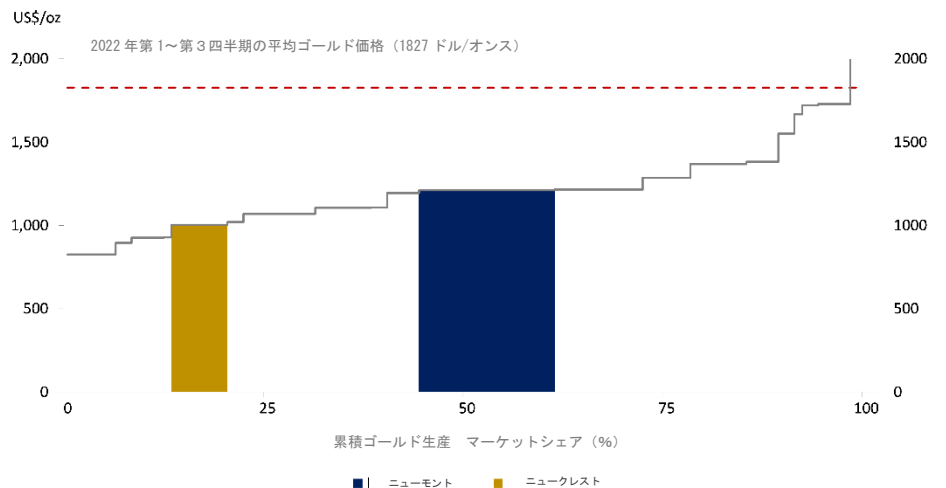
資料 会社レポート、メタルズフォーカス

現在再生可能エネルギーと電動自動車の需要が増えるにつれ銅の重要性が上がっているが、ニューモントの2022年の銅の生産高は 4万4000トンで、そのほとんどが西オーストラリア州Boddington鉱山から。ニュークレストの2022年の銅の生産は 13万7000トンで、西オーストラリア州キャディア、テルファー（Telfer）鉱山、カナダの レッドクリス鉱山からとなる。ニューモントの銅生産はニュークレストと合わせることで、短期で3倍以上に増えることになり、カナダの Galore Creek、チリの Norte Abierto、NuevaUnión ジョイントプロジェクトのフィージビリティスタディと、ペルーのYanacocha Sulphides プロジェクトのリスクの軽減を測りながらも急成長中の銅市場に参入することができる。以上の鉱山プロジェクトは全て多金属鉱山で大量の銅を含んでいる。

ニュークレストにとって銅は副産物の収入によって総コスト (AISC) を抑えることができる重要な生産品で、そのおかげで産金会社の中で最も低い生産コストを誇る企業の一角となっている。同社の2022年第1～第3四半期の AISC は 1003ドル/オンス、余裕でコスト競争力上位25%に入っているが、対照的にニューモントの同時期の AISC は 1210ドル/オンスで、コスト競争力の上位50%近辺である。したがってニューモントはニュークレストを買収することでより高い副産物収入を手にすることができ、AISCを抑えられる可能性は十分にあるというわけだ。

ニューモントにとってのさらなる利点は労働力、技術力、サプライチェーンなどの地理的な統合を図ることできることにもある。ニュークレストが得意とするブロックケービング技術を利用することでニューモントの技術向上、特に今後の地下採鉱プロジェクトには非常に役に立つだろう。

産金トップ 20 社の総コストカーブ



資料 メタルズフォーカス Gold Mine Cost Service



THE ROYAL MINT®
THE ORIGINAL MAKER

地金 セキュリティの リーダー

世界中で

信頼されている
手間いらずの認証

偽造防止技術



ブリタニア

2023年の地金コインレンジ

ブリタニアの比類のないビジュアルセキュリティ機能により、地金コインの認証と清算が簡単になります。また、当社の象徴的なコインは偽造が非常に困難であるため、世界中で認知され、信頼されています。

2023年のブリタニア地金コインは、現在、金、銀、プラチナで入手可能になりますので、詳細をご覧ください。

すべての配布に関するお問い合わせは、以下の方法で王立造幣局までご連絡ください。

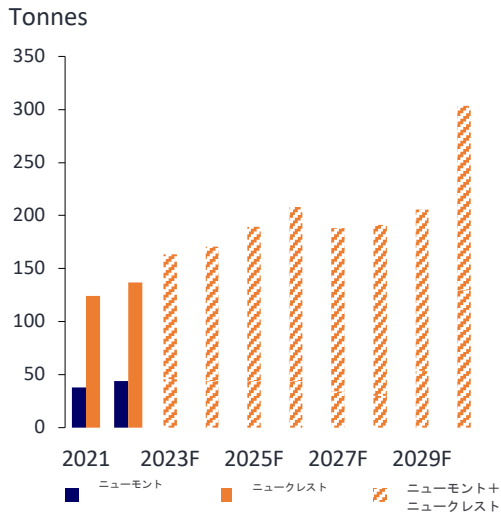


0345 600 5014



royalmintbullionsales@royalmint.com

銅生産予測

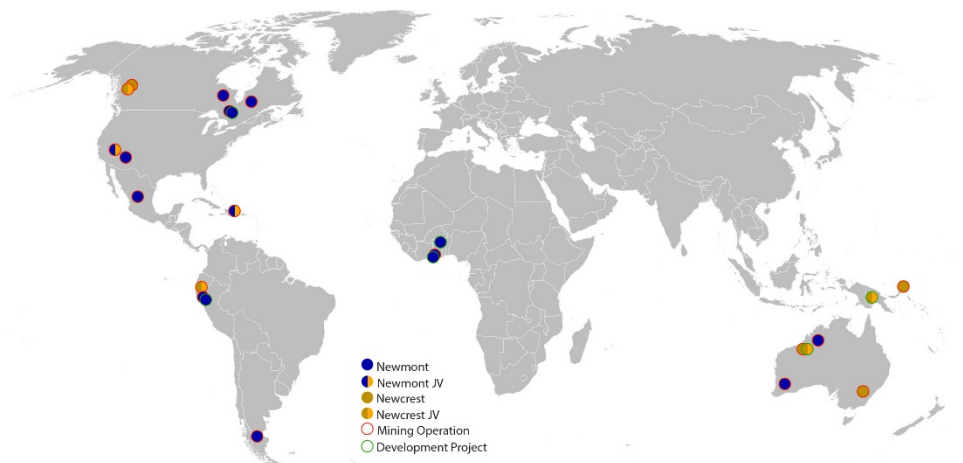


ニューモントとニュークレストの ESG 投資に対する評価は互いに補足しあうものとなる。両社ともに安全に対する配慮は非常に高く、近年の死亡事故はゼロだ。炭素排出目標もほぼ同じで、2050 年までにネットゼロを目指している。ニュークレストのレッドクリス鉱山とカナダの Brucejack 鉱山の主な電力は水力発電で、スコープ 2（間接排出量）排出量が比較的低く、この点も買収に有利となる。

最後にニュークレストの財務状況は非常に良好だ。純有利子負債は 170 億ドル、ギアリング比率は 13%、レバレッジ比率は 0.8x と低い。社債の次期償還日は 2030 年までなく、それはニューモントも同様であることから開発にあてる現金が十分あることになる。またニュークレストのゴールド生産はほとんどがヘッジされていない。テルファープロジェクトのヘッジは比較的短期のもので 2024 年第 2 四半期に解消するが、ニューモントが買収の終了に伴ってヘッジを解消すれば、再びすぐにヘッジをしない生産者に戻るだろう。

以上のことからニュークレストはニューモントにとって魅力的な買収先であるが、ニューモントが希望通りの結果を得ることができるかどうか今後の交渉の進展が注目される。

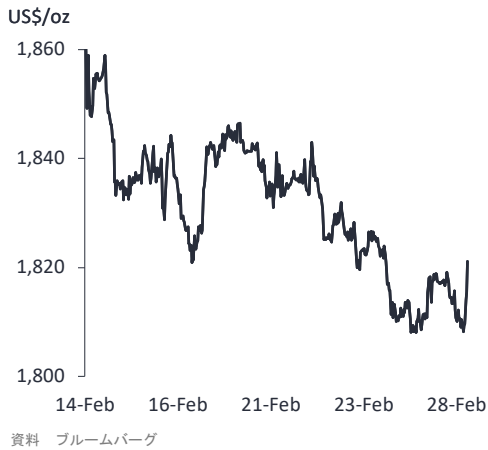
ニュークレストとニューモントの所有鉱山



資料 会社レポート

チャート - 貴金属価格（米ドル/オンス）

ゴールド



シルバー



プラチナ



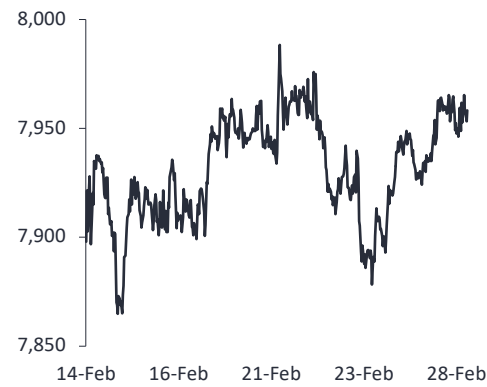
パラジウム



チャート - 貴金属価格（日本円/グラム）

ゴールド

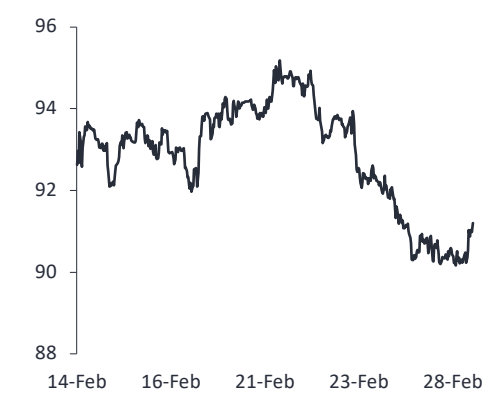
¥/g



資料 ブルームバーグ

シルバー

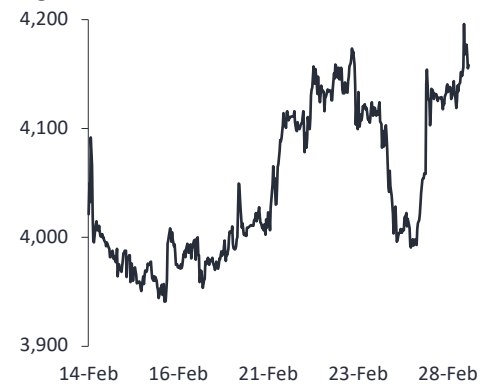
¥/g



資料 ブルームバーグ

プラチナ

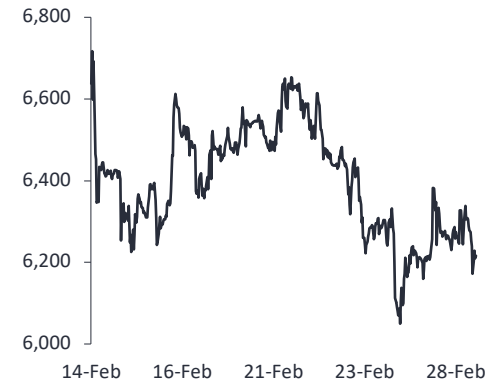
¥/g



資料 ブルームバーグ

パラジウム

¥/g

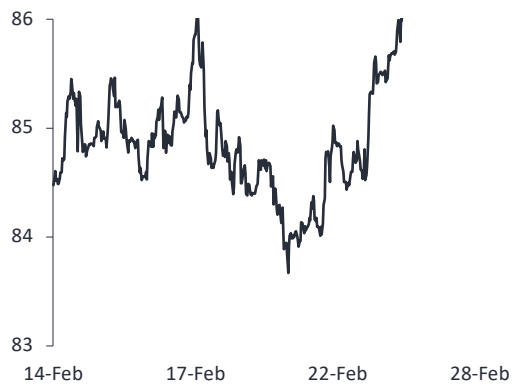


資料 ブルームバーグ

チャート - レイシオとスプレッド

金銀比価

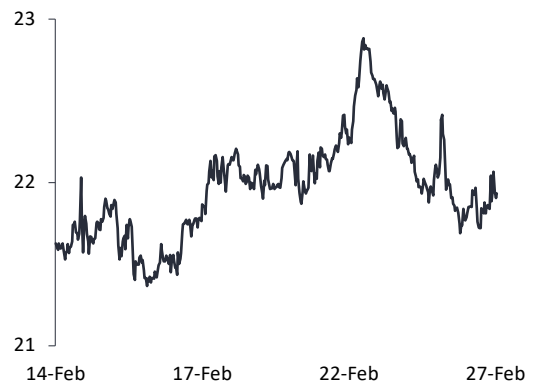
Ratio



資料 ブルームバーク

金原油比価

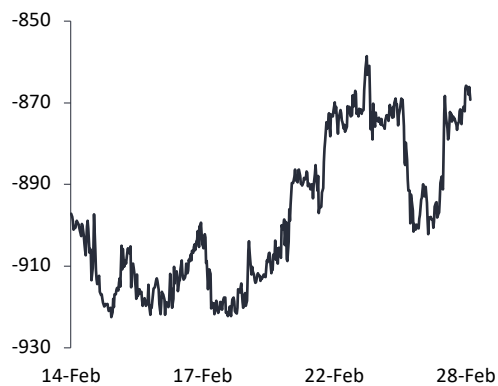
Ratio



資料 ブルームバーク

プラチナ・ゴールドディスカウント

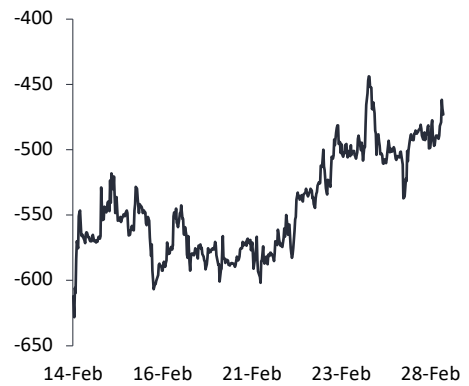
US\$/oz



資料 ブルームバーク

プラチナ・パラジウムディスカウント

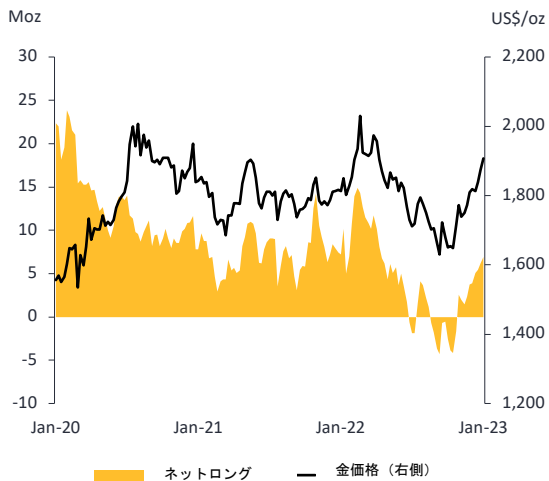
US\$/oz



資料 ブルームバーク

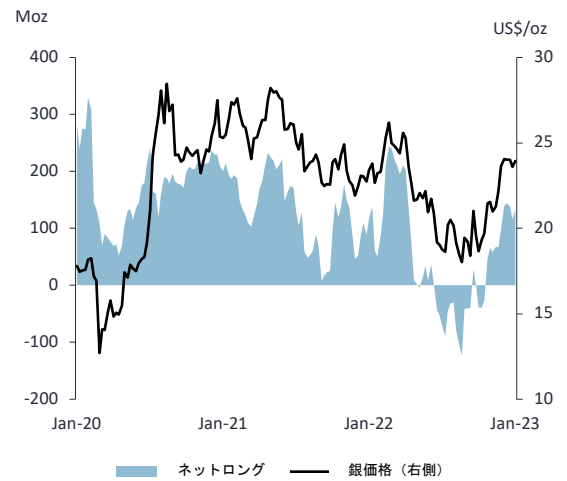
チャート - CME ネットポジション*

ゴールド



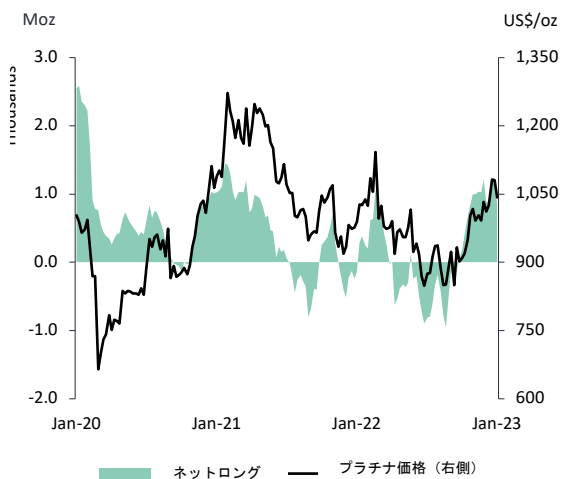
*ファンドマネジャーポジション、資料：ブルームバーグ

シルバー



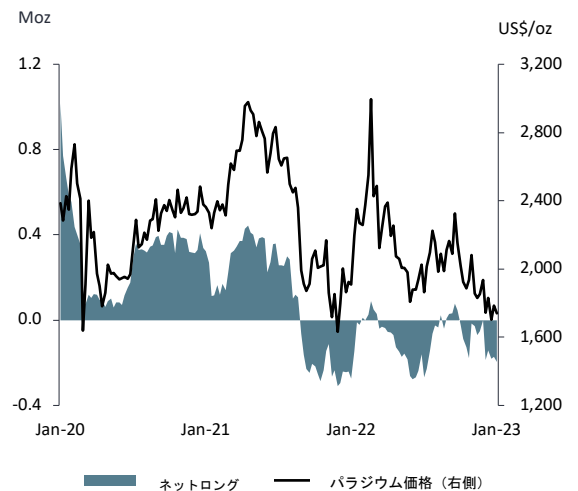
*ファンドマネジャーポジション、資料：ブルームバーグ

プラチナ



*ファンドマネジャーポジション、資料：ブルームバーグ

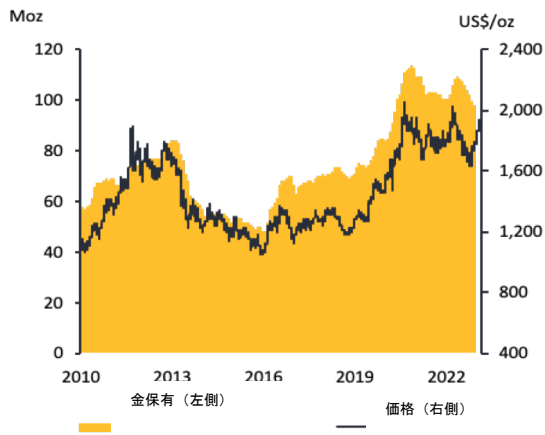
パラジウム



*ファンドマネジャーポジション、資料：ブルームバーグ

チャート - ETP 保有高

ゴールド



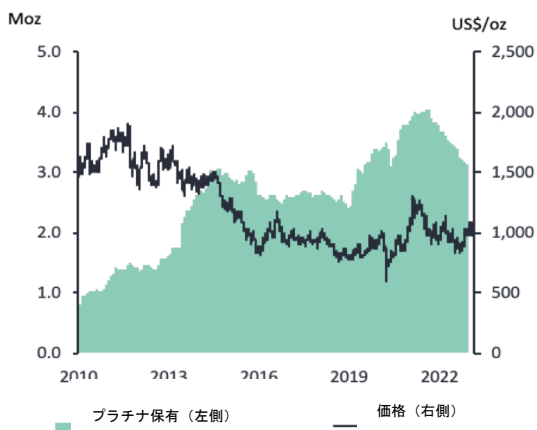
資料：ブルームバーグ

シルバー



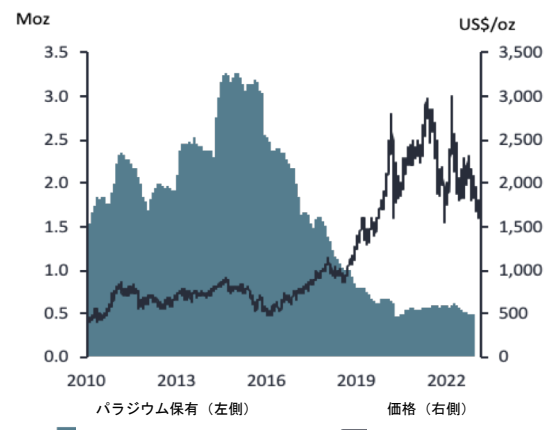
資料：ブルームバーグ

プラチナ



資料：ブルームバーグ

パラジウム



資料：ブルームバーグ

Metals Focus - The Team

Philip Newman, Managing Director
Charles de Meester, Managing Director
Neil Meader, Director of Gold and Silver
Junlu Liang, Senior Analyst
Simon Yau, Senior Consultant - Hong Kong
Peter Ryan, Independent Consultant
Elvis Chou, Consultant - Taiwan
Michael Bedford, Consultant
David Gornall, Consultant
Sarah Tomlinson, Senior Analyst
Neelan Patel, Regional Sales Director
Mirian Moreno, Business Manager
Erin Coyle, Sales & Marketing Administrator
Ghananshu Karekar, Research Associate

Nikos Kavalis, Managing Director - Singapore
Adam Webb, Director of Mine Supply
Wilma Swarts, Director of PGMs
Philip Klapwijk, Chief Consultant
Chirag Sheth, Principal Consultant - Mumbai
Yiyi Gao, Senior Analyst - Shanghai
Çagdas D. Küçükemiroglu, Consultant - Istanbul
Dale Munro, Consultant
Harshal Barot, Senior Consultant - Mumbai
Jacob Smith, Senior PGM Analyst
Francesca Rey, Consultant - Manila
Celine Zarate, Consultant - Manila
Jie Gao, Research Analyst – Shanghai
Adarsh Diwe, Analyst - Mumbai

Metals Focus – Contact Details

Address

6th Floor, Abbey House
74-76, St John Street
London, EC1M 4DT
U.K.

Tel: +44 20 3301 6510

Email: info@metalsfocus.com

Bloomberg launch page: MTFO

Bloomberg chat: IB MFOCUS

www.metalsfocus.com

免責条項と著作権

特記されている場合を除き、当レポートの全ての著作権はメタルズフォーカス Ltd に帰属する。当レポート(含有及び添付資料を含む)は利用者に対してのみ作成されたもので、当レポートのいかなる部分も貴金属及び関連する金融商品や投資の売買を提案するものではなく、そのような商品の売買に関する助言とみなされるべきではない。当レポートの内容に基づきたいかなる行動も、専門の投資アドバイザーに助言を求めた上でなされるべきである。当レポートの内容は綿密な調査に基づいて作成されているが、メタルズフォーカス Ltd が情報の正確性及び適時性を保証するものではない。メタルズフォーカス Ltd は当レポートの情報に関する誤りや不作為、当レポートの情報に起因して生じるいかなる損失あるいは損害、第三者に生じた損失あるいは損害に関して一説の責任を負わない。

当レポート(あるいは当レポートのどの部分に関しても)はメタルズフォーカス Ltd の書面による許可なくして、いかなる手段にても第三者に複製、配布、送付、引用されてはならない。電子的な配信の場合は、ユーザーライセンスが許可された購読者のみが当レポートのコピーをダウンロードすることが許されている。その他のユーザーライセンスはメタルズフォーカス Ltd から購入が可能である。許可されない行為が行われた場合には民法あるいは刑法に応じた手段を講じる場合がある。

当和訳は英語原文を翻訳したもので、あくまでも便宜なものとして提供されている。英語原文と和訳に矛盾がある場合、英語原文が優先する。