

Alrosa Diamond Exclusive



**ОБЗОР РЫНКА
ИНВЕСТИЦИОННЫХ
БРИЛЛИАНТОВ**

Октябрь 2024

ALROSA DIAMOND EXCLUSIVE
МОСКВА, 2024

Arosa Diamond Exclusive

**ОБЗОР РЫНКА
ИНВЕСТИЦИОННЫХ
БРИЛЛИАНТОВ**

Октябрь 2024



СОДЕРЖАНИЕ

Резюме	3
Мировой рынок luxury-товаров	4
Алмазно-бриллиантовая отрасль	15
Инвестиционные бриллианты	45



РЕЗЮМЕ

Рынок luxury-товаров полностью восстановился после пандемии COVID-19 и в 2023 году показал уверенный рост на 8-10%, достигнув рекордных за всю историю 1,5 трлн евро. Наилучшую динамику в сегменте люкса демонстрируют персональные предметы роскоши, в т. ч. дорогие ювелирные украшения с бриллиантами инвестиционного класса. По оценкам экспертов, до 2030 года этот сегмент рынка будет расти в среднем на 5-7% в год. Такому росту способствует увеличение количества людей с высокими и сверхвысокими доходами как в развитых, так и в развивающихся странах, где сохраняется высокий потенциал для роста спроса на бриллиантовые украшения.

Объем мирового рынка ювелирных украшений с бриллиантами в течение последних трех лет находился на рекордных уровнях в 82-84 млрд долларов США. 40%-й рост цен на алмазно-бриллиантовую продукцию в 2021-2022 годах сменился их ситуационной коррекцией на фоне сформированных высоких уровней запасов в ограночном сегменте в Индии и кратным ростом стоимости финансирования оборотного капитала для этого сегмента рынка. Крупнейшими потребителями ювелирных украшений с бриллиантами в мире остаются США, Китай и Индия. При этом последние две имеют наибольший потенциал роста спроса в будущем.

С момента запуска бриллиантовых индексов Мосбиржи инвестиционные бриллианты (бриллианты весом более двух карат) продемонстрировали почти 30%-й рост доходности, что значительно опережает динамику цен на бриллианты меньшего веса. На протяжении десятилетий рынок бриллиантов остается менее волатильным по сравнению с рынком золота. При этом инвестиционный спрос на бриллианты реализован в значительно меньшей степени и имеет большой потенциал роста. Инвестиционный рынок создает дополнительный спрос на редкие бриллианты, выводя инвестиционные бриллианты из ювелирного оборота и становится дополнительным фактором роста цены на инвестиционные бриллианты. Бриллианты размером от 5 карат, а также бриллианты фантазийных цветов в настоящее время являются наиболее привлекательными для инвестиций.

МИРОВОЙ РЫНОК LUXURY-ТОВАРОВ

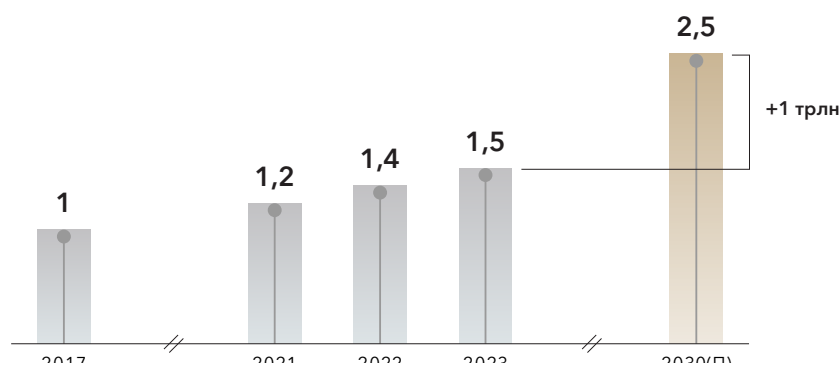
РЫНОК LUXURY-ТОВАРОВ
ПОЛНОСТЬЮ
ВОССТАНОВИЛСЯ
ПОСЛЕ ПАНДЕМИИ
COVID-19, ПОКАЗАВ
УВЕРЕННЫЙ РОСТ
В 2023 ГОДУ. В ЛИДЕРАХ
РОСТА – ПЕРСОНАЛЬНЫЕ
ПРЕДМЕТЫ РОСКОШИ,
В Т. Ч. ЮВЕЛИРНЫЕ
УКРАШЕНИЯ.



Рынок luxury-товаров полностью восстановился после пандемии COVID-19 и в 2023 году показал уверенный рост. Наилучшую динамику демонстрируют персональные предметы роскоши, в т. ч. дорогие ювелирные украшения с бриллиантами инвестиционного класса. До 2030 года рынок персональных предметов роскоши будет расти в среднем на 5-7% в год. Высокий глобальный спрос на товары класса «люкс» поддерживается увеличением количества людей с высокими и сверхвысокими доходами в странах, являющихся ключевыми потребителями ювелирных украшений с дорогими бриллиантами.

В отличие от рынка товаров широкого потребления, мировой рынок товаров класса «люкс» в значительно меньшей степени подвержен влиянию негативных экономических факторов. Временный спад, связанный с пандемией COVID-19, наблюдался лишь в 2020 году. Уже в 2021-2022 годах произошло активное восстановление спроса, и начиная с 2023 года темпы роста на глобальном рынке нормализовались.

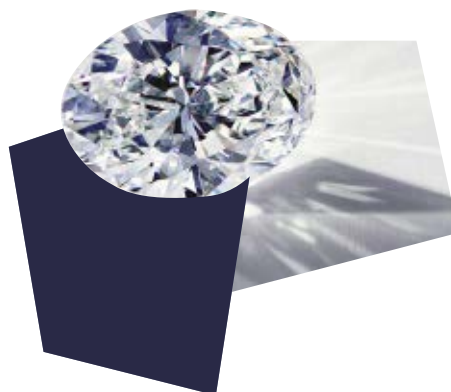
Рис. 1. Глобальный рынок luxury-товаров, трлн евро



Источник: *Fondazione Altagamma*

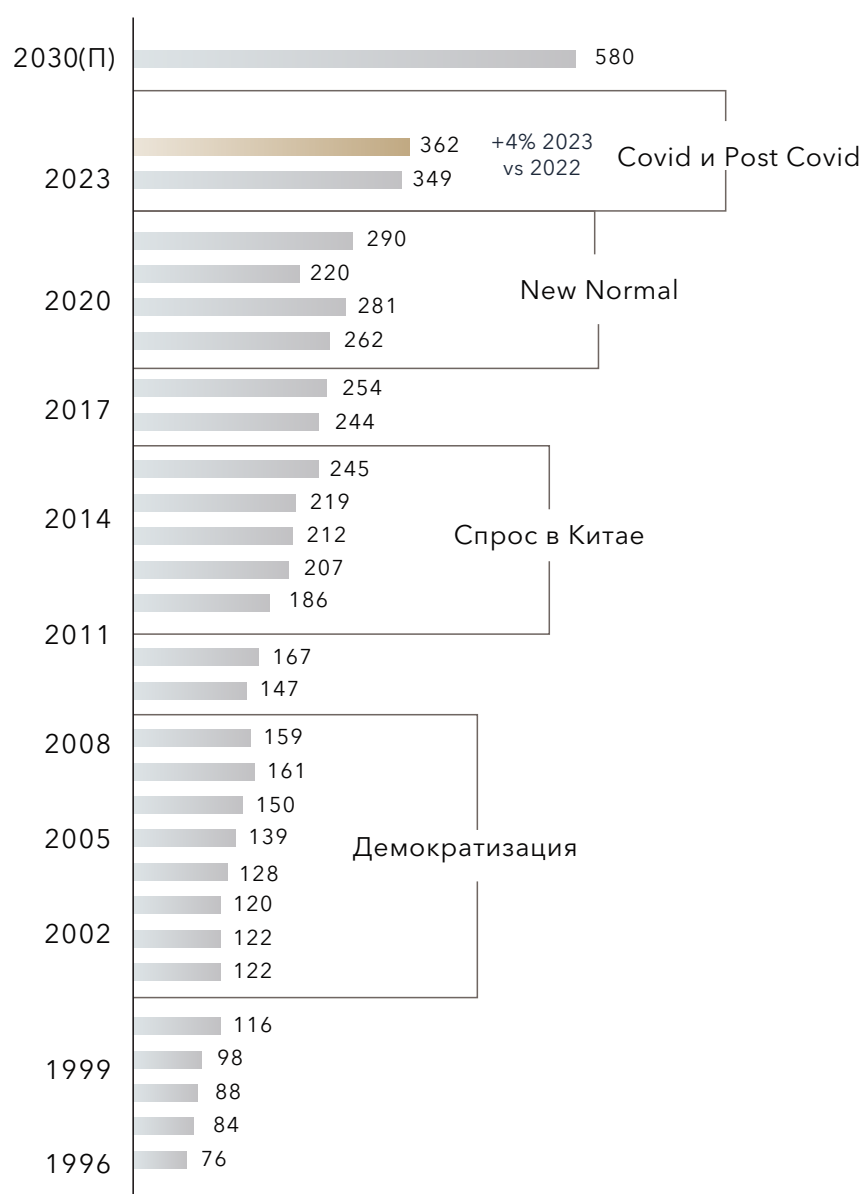
Категория персональных предметов роскоши, к которым относятся, в том числе, ювелирные украшения с бриллиантами инвестиционного класса, в последние годы является одной из наиболее быстрорастущих. По данным Bain-Altgamma, в период с 2019 по 2023 год этот сегмент рынка вырос почти на 30% и достиг рекордных 362 млрд долларов США¹. За последние 27 лет его объем увеличился более чем в 4,5 раза.

В 2023 году категория ювелирных украшений показала наибольший годовой рост среди других категорий персональных предметов роскоши (+5-6%, по данным Bain-Altgamma), подтверждая свою привлекательность в качестве объекта инвестиций в условиях глобальной экономической и геополитической неопределенности. Спрос на изделия, выполненные на заказ, продолжает расти, поддерживаемый интересом аудитории к уникальным украшениям. Продолжается развитие сегмента fashion jewelry, также растет интерес к гендерно-нейтральным и мужским украшениям.



¹ Здесь и далее – [Bain-Altgamma 2023 Worldwide Luxury Market Monitor](#).

Рис. 2. Мировой рынок товаров персональной роскоши, млрд евро



Источник: Bain-Altagamma 2023 Worldwide Luxury Market Monitor



**ДО 2030 ГОДА РЫНОК
ПЕРСОНАЛЬНЫХ
ПРЕДМЕТОВ
РОСКОШИ, ВКЛЮЧАЯ
ДОРОГИЕ УКРАШЕНИЯ
С БРИЛЛИАНТАМИ
И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ
БРИЛЛИАНТЫ, БУДЕТ
РАСТИ В СРЕДНЕМ
НА 5-7% В ГОД**

Рис. 3. Категории рынка персональных предметов роскоши в 2023 году в сравнении с 2022 годом



Источник: Bain-Altagamma 2023 Worldwide Luxury Market Monitor



**РОСТ КОЛИЧЕСТВА
ЛЮДЕЙ С ВЫСОКИМИ
И СВЕРХВЫСОКИМИ
ДОХОДАМИ ПРОДОЛЖИТ
ПОДДЕРЖИВАТЬ
ВЫСОКИЙ ГЛОБАЛЬНЫЙ
СПРОС НА ТОВАРЫ
КЛАССА «ЛЮКС», В Т. Ч.
ДОРОГИЕ УКРАШЕНИЯ
С БРИЛЛИАНТАМИ
ИНВЕСТИЦИОННОГО
КЛАССА**

По прогнозу Bain-Altgamma, в 2024 году рынок персональных предметов роскоши будет расти умеренными темпами на 1-4% в базовом сценарии, который предполагает рост расходов на туризм, восстановление рынка США, ускорение темпов роста в Китае и на Ближнем Востоке, а также нормализацию ситуации в Японии.

Устойчивые фундаментальные показатели рынка приведут к ежегодным темпам роста в диапазоне от 5 до 7% в период до 2030 года. Таким образом, рынок предметов личной роскоши вырастет до 540-580 млрд евро к 2030 году, что вдвое превысит размер рынка в 2019 году.

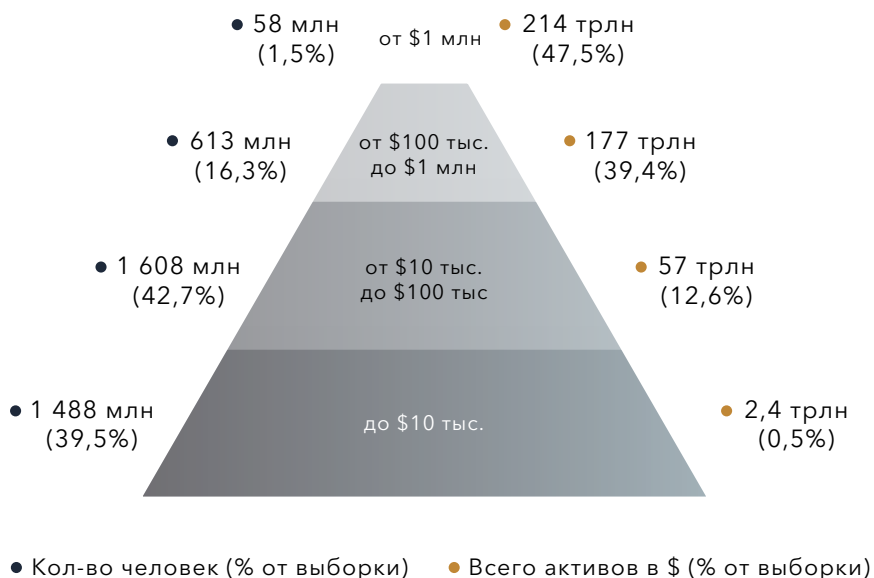
В основе роста спроса на товары класса «люкс» – продолжающийся глобальный процесс повышения уровня благосостояния и увеличения числа людей с высокими и сверхвысокими доходами. По данным UBS, количество людей с активами на сумму более 1 млн долларов США в ключевых странах значительно выросло в период с 2010 по 2023 год. Например, в Китае – на 185%, в Индии – на 133%, в США – на 121%.

По состоянию на 2023 год в странах, попавших в выборку, миллионеры составляли уже 1,5% взрослого населения – 58 млн человек, а их совокупные активы равнялись 214 трлн долларов США.



Наибольшее их количество – почти 22 млн человек (или 38% от общего числа) – проживает в США. Второе место занимает материковый Китай (чуть более 6 млн жителей), третье место – Великобритания (более 3 млн жителей). Все три страны в настоящее время являются крупными рынками потребления ювелирных украшений с бриллиантами.

Рис. 4. Глобальная пирамида распределения активов, 2023 год (распределение по диапазонам активов в USD)



Источник: UBS Global Wealth Report 2024

По прогнозам UBS, количество людей с благосостоянием более 1 млн долларов США в 2023-2028 годах вырастет примерно на 15% и достигнет 64,5 млн человек. Рост количества обеспеченных людей будет способствовать увеличению спроса на предметы роскоши, в том числе на украшения с бриллиантами и инвестиционные бриллианты.

Рис. 5. Прогноз изменения количества людей с активами более 1 млн долларов США (распределение по темпам прироста в %, 2028/2023)

Место в рейтинге по приросту	Страна	2023 год	2028 год	Изменение в %
1	Тайвань	788 799	1 158 239	43
2	Турция	60 787	87 077	37
3	Казахстан	44 307	60 874	32
4	Индонезия	178 605	235 136	28
5	Япония	2 827 956	3 625 208	27
6	Южная Корея	1 295 674	1 643 799	26
7	Израиль	179 905	226 226	24
8	Мексика	331 538	411 652	24
9	Тайланд	100 001	123 531	22
10	Швеция	575 426	703 216	22
11	Индия	886 671	1 061 463	22
12	Бразилия	380 585	463 797	22
13	Норвегия	253 085	308 247	21
14	Россия	381 726	461 487	21
15	Канада	1 991 416	2 402 200	21



Место в рейтинге по приросту	Страна	2023 год	2028 год	Изменение в %
16	Австралия	1 936 114	2 334 015	21
17	Южная Африка	90 595	108 557	20
18	Швейцария	1 054 293	1 253 334	19
19	Гонконг	629 155	737 716	17
20	Чили	81 274	95 173	17
21	Франция	2 868 031	3 322 460	16
22	США	21 951 319	25 425 792	16
23	Саудовская Аравия	351 855	403 874	15
24	ОАЭ	202 201	232 067	15
25	Германия	2 820 819	3 229 283	14
26	Венгрия	24 692	28 260	14
27	Катар	26 163	29 927	14
28	Сингапур	333 204	375 725	13
29	Испания	1 180 703	1 327 797	12
30	Португалия	171 797	189 235	10
31	Италия	1 338 142	1 461 731	9
32	Китай	6 013 282	6 505 669	8
33	Греция	80 655	80 295	0
34	Голландия	1 231 625	1 179 328	-4
35	Великобритания	3 061 533	2 542 464	-17
ИТОГО по 35 странам		56 270 619	64 488 735	15%

Источник: UBS Global Wealth Report 2024

АЛМАЗНО- БРИЛЛИАНТОВАЯ ОТРАСЛЬ



АЛМАЗНО-
БРИЛЛИАНТОВАЯ
ОТРАСЛЬ ПРЕДСТАВЛЕНА
НЕСКОЛЬКИМИ
СЕКТОРАМИ, КОТОРЫЕ
ОТЛИЧАЮТСЯ ДРУГ
ОТ ДРУГА ПО КОЛИЧЕСТВУ
ИГРОКОВ, УРОВНЮ
КОНЦЕНТРАЦИИ
И МАСШТАБАМ БИЗНЕСА

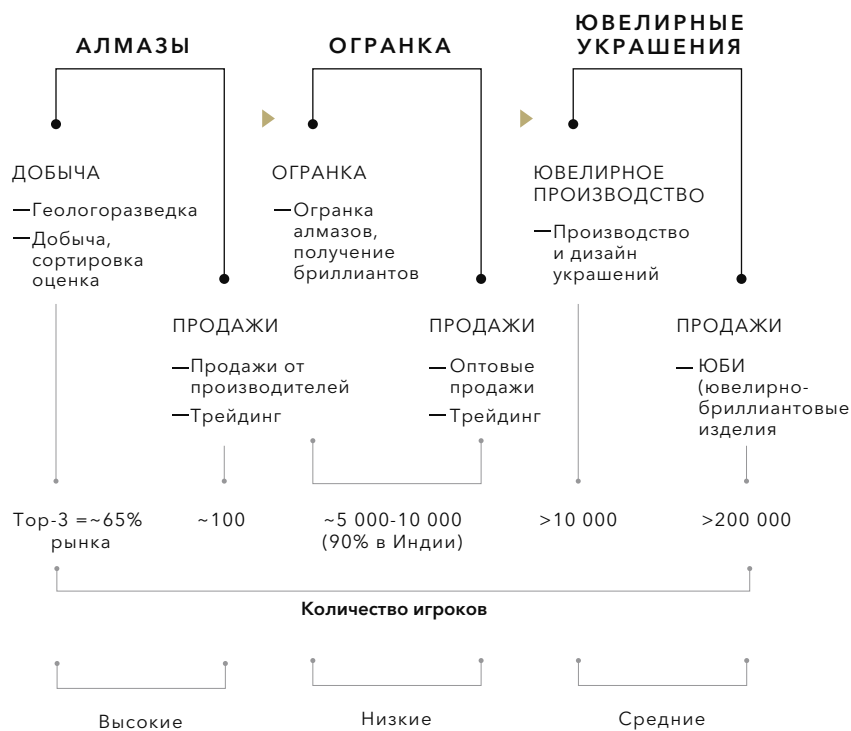
Объем мирового рынка ювелирных украшений с бриллиантами (ЮБИ) в течение последних трех лет находился на рекордных уровнях в 82-84 млрд долларов США. 40%-й рост цен на алмазно-бриллиантовую продукцию в 2021-2022 годах сменился их ситуационной коррекцией на фоне сформированных высоких уровней запасов в оgranочном сегменте в Индии и кратным ростом стоимости финансирования оборотного капитала для этого сегмента рынка. Крупнейшими потребителями ювелирных украшений с бриллиантами в мире остаются США, Китай и Индия. При этом последние две имеют наибольший потенциал роста спроса в будущем.

Алмазный сегмент остается высококонцентрированным: три крупнейших добывающих компании занимают около 65% рынка по объему выручки, реализуя алмазы примерно 100 долгосрочным клиентам и сайтхолдерам, большинство которых является вертикально интегрированными компаниями.

Средний сегмент (огранка) и ритейл сильно фрагментированы. Они представлены более чем 200 тыс. розничных игроков, 10 тыс. компаний – производителей ювелирных украшений и 5 тыс. компаний, занимающихся огранкой алмазов. Большое значение для компаний-огранщиков имеет доступ к кредитному финансированию – свыше половины инвестиций в оборотный капитал осуществляется за счет заемного финансирования, как правило, в долларах США.

По итогам 2023 года рынок ювелирных украшений с бриллиантами продемонстрировал умеренное снижение с 84 млрд до 82 млрд долларов США (-2%) и благодаря накопленному росту цен на ювелирные украшения с бриллиантами остался вблизи рекордных уровней 2021-2022 годов.

Рис. 6. Структура алмазно-бриллиантового рынка по видам деятельности



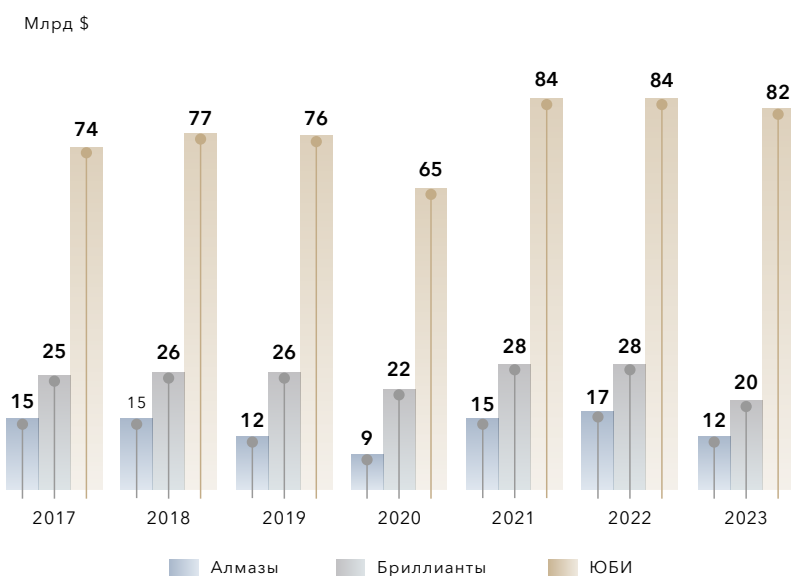
Источник: исследование АЛРОСА, отчет AWDC Bain (The Global Diamond Industry)

Рост цен на алмазное сырье (с конца 2020 года по начало 2023 года рост цен превысил 40%) стал причиной увеличения уровня запасов у ограночных компаний. Согласно статистике Индии, чистый импорт алмазного сырья за эти два года на 40 млн карат превысил средние исторические значения.



**МИРОВЫЕ ПРОДАЖИ
АЛМАЗОВ, БРИЛЛИАНТОВ
И ЮВЕЛИРНЫХ
УКРАШЕНИЙ
С БРИЛЛИАНТАМИ ПОСЛЕ
ПАНДЕМИИ COVID-19
ДЕМОНСТРИРУЮТ
РЕКОРДНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

Рис. 7. Мировые продажи алмазов, бриллиантов и ювелирных украшений с бриллиантами



Источник: оценка АЛРОСА

Резкий рост стоимости фондирования в 2023 году (с 6% до 11-18%) в ограничном секторе Индии, крупнейшем в мире (до 90% всей огранки), вынудил огранщиков снижать оборотный капитал. Это стало одной из основных причин нормализации цен на алмазно-бриллиантовую продукцию в этот период по сравнению с пиковыми значениями 2022 года. По итогам 2023 года мировые продажи бриллиантов и алмазов опустились до 20 млрд и 12 млрд долларов США соответственно.

Рынок ювелирных украшений с бриллиантами является частью глобального рынка ювелирных украшений. Более 2/3 мирового потребления ювелирных украшений с бриллиантами приходится на долю трех стран: США, Китая и Индии.



**КРУПНЕЙШИЕ
ПОТРЕБИТЕЛИ
ЮВЕЛИРНЫХ УКРАШЕНИЙ
С БРИЛЛИАНТАМИ –
США, КИТАЙ
И ИНДИЯ – ДЕМОНСТРИРУЮТ
РАЗНОНАПРАВЛЕННУЮ
ДИНАМИКУ,
ОБУСЛОВЛЕННУЮ
ЭКОНОМИЧЕСКИМИ
ФАКТОРАМИ**



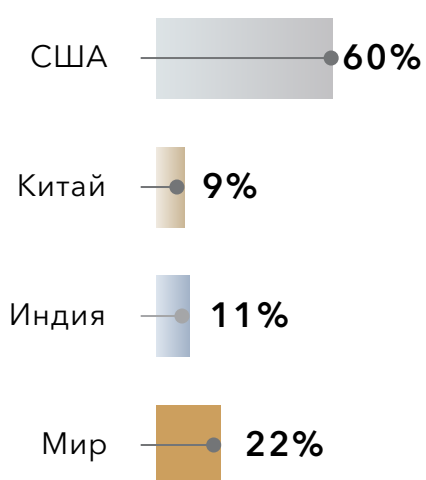
Крупнейшим рынком потребления ювелирных украшений с бриллиантами остаются США (около 50% мирового потребления) – именно эта страна стала первой, где получила широкое распространение культура дарения кольца с бриллиантом на помолвку. На сегодняшний день уровень ЮБИ оценивается в 60%: почти две трети выручки от продаж ювелирных украшений приходится на украшения с бриллиантами.

В Китае, где традиционно более распространены украшения из золота, украшения с бриллиантами тоже постепенно набирают популярность, в том числе благодаря экспансии национальных розничных сетей в последнее десятилетие. В настоящее время уровень проникновения ювелирных украшений с бриллиантами в этой стране составляет около 9% и имеет большой потенциал роста.

Индия в силу своих культурных особенностей более ориентирована на золотые украшения, являющиеся неизменным атрибутом свадебных церемоний. Тем не менее бриллиантовые украшения в последние годы также набирают здесь популярность и пользуются устойчивым спросом у местного населения. Уровень проникновения ювелирных украшений с бриллиантами в этой стране оценивается в 11%.

И Китай, и Индия, как прочие регионы, обладают потенциалом для увеличения спроса и доли бриллиантовых украшений по мере роста благосостояния населения

Рис. 8. Проникновение* ЮБИ

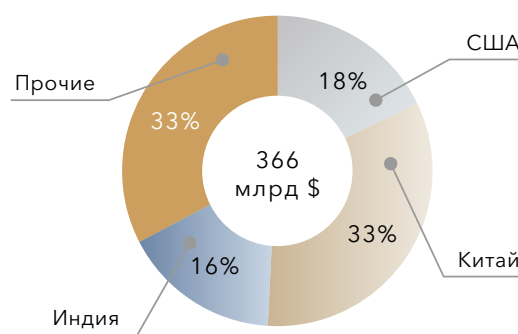


*доля рынка ЮБИ в рынке ЮИ

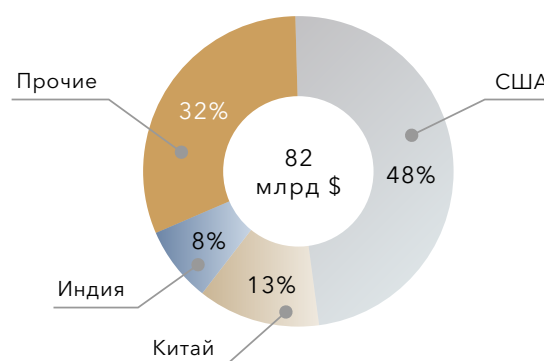
Источник: оценка АЛРОСА

Рис. 9 Структура рынка ЮИ и ЮБИ

Структура рынка ЮИ



Структура рынка ЮБИ



Источник: оценка АЛРОСА

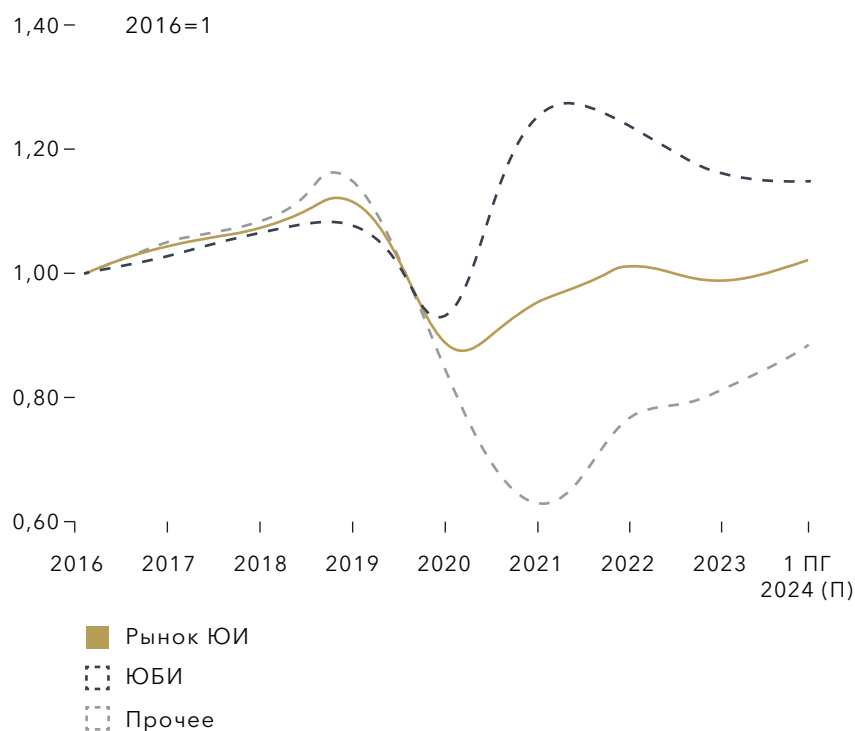


**ПОСЛЕДНИЙ ПИК
СПРОСА НА ЮВЕЛИРНЫЕ
УКРАШЕНИЯ
С БРИЛЛИАНТАМИ В США
ПРИШЕЛСЯ НА 2021-
2022 ГОДЫ. НЕСМОТРЯ
НА ПОСЛЕДОВАВШУЮ
ЗА ЭТИМ КОРРЕКЦИЮ,
ПРОДАЖИ ОСТАЮТСЯ
ВЫШЕ ЗНАЧЕНИЙ
ДО ПАНДЕМИИ COVID-19**

Сформировавшийся в период пандемии COVID-19 отложенный спрос на ювелирные украшения с бриллиантами в США полностью реализовался в 2021-2022 годах на фоне государственных стимулирующих мер и сокращения расходов на туризм из-за действовавших в стране ограничений.

В 2023 году доля расходов на покупку ювелирных украшений с бриллиантами и рынок их потребления в США сохраняются на более высоком уровне, чем до пандемии COVID-19. В 2024 году, согласно оценкам Deloitte Consulting, уровень покупок в праздничный период превысит высокие значения 2022-2023 годов².

Рис. 10. Динамика рынка США



Источник: оценка АЛРОСА и Bureau of Economic Analysis

² Deloitte: Holiday Retail Sales Expected to Increase 2.3% to 3.3%.

Рынок Китая стал первым в мире, который пережил последствия пандемии COVID-19, продемонстрировав высокие темпы роста уже в 2021 году.

После окончательной отмены в начале 2023 года серии повторно вводимых ограничений китайский потребитель восстановил географию покупок дорогих товаров класса «люкс», в том числе ювелирных украшений с бриллиантами, которая наблюдалась до пандемии: по оценкам экспертов, до 60% всех люксовых товаров китайские потребители приобретали за рубежом. Привлекательность зарубежных покупок объясняется возможностью приобрести дешевле (беспошлинная торговля Duty Free) и возможностью получения экономии на обменном курсе. Так, например, согласно отчету Global Blue рост количества покупателей из Китая в магазинах Duty Free в Японии превысил 130% в середине 2024 года.

Динамика продаж крупнейших ювелирных брендов Китая в 1 полугодии 2024 года показала снижение, в том числе в связи с факторами, указанными выше, а также с высокой базой сравнения.

Рынок Индии в постковидный период, напротив, показывает сильные результаты, так как экономика и розничный спрос продолжают активно расти.

Потребительский спрос на ювелирные украшения с бриллиантами остается на сравнительно высоком уровне, заметно опережая по темпам роста традиционные украшения из золота, а организованный национальный ритейл проводит активную экспансию розничных сетей.

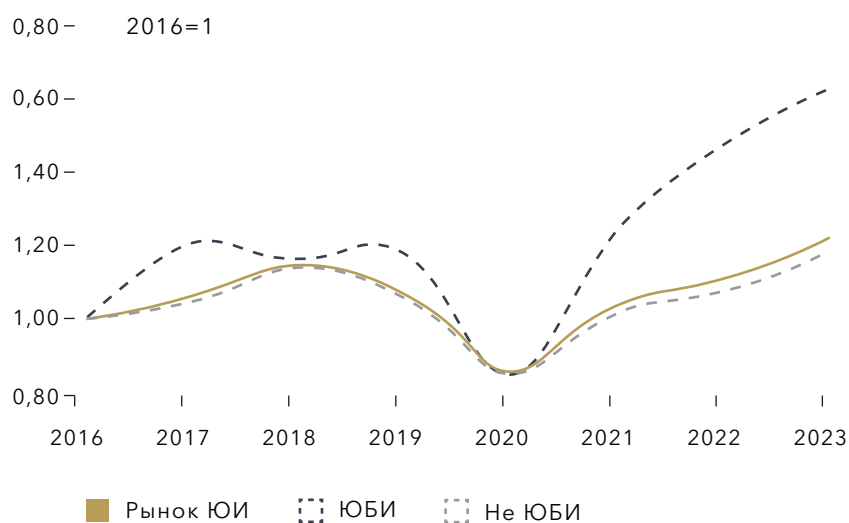
В течение 1 полугодия 2024 года спрос на ювелирные украшения, в том числе с бриллиантами, в Индии остается высоким, что находит отражение в статистике продаж крупнейших ювелирных ритейлеров страны.

**В ПОСЛЕДНИЕ ДВА ГОДА
КИТАЙСКИЕ ПОТРЕБИТЕЛИ
В БОЛЬШЕЙ СТЕПЕНИ
ПРЕДПОЧИТАЮТ ЗОЛОТЫЕ
УКРАШЕНИЯ. СПРОС
НА БРИЛЛИАНТЫ ИМЕЕТ
ВЫСОКИЙ ПОТЕНЦИАЛ
РОСТА**



**В ИНДИИ В ПОСЛЕДНИЕ
ГОДЫ ТЕМПЫ
РОСТА СПРОСА
НА БРИЛЛИАНТОВЫЕ
УКРАШЕНИЯ ВЫШЕ, ЧЕМ
НА ОБЫЧНЫЕ УКРАШЕНИЯ**

Рис. 11. Динамика рынка Индии



Источник: оценка АЛРОСА

Рис. 12. Изменение продаж крупнейших продавцов ювелирных украшений в Индии

ИНДИЯ		
Изменение продаж, г/г	Titan	Kalyan Jewellers
2 кв. 24	9%	27%
1 кв. 24	18%	34%
4 кв. 23	23%	33%
3 кв. 23	19%	27%
2 кв. 23	21%	31%
1 кв. 23	23%	17%

Источник: финансовые отчеты и пресс-релизы компаний



**МЕЖДУНАРОДНЫЕ
ЛЮКСОВЫЕ РИТЕЙЛЕРЫ
ДЕМОНСТРИРУЮТ
В ЦЕЛОМ ЛУЧШУЮ
ДИНАМИКУ ПРОДАЖ
ЮВЕЛИРНЫХ УКРАШЕНИЙ
ПО СРАВНЕНИЮ
С НАЦИОНАЛЬНЫМИ**

Динамика общемировых продаж ювелирных украшений международных люксовых ритейлеров LVMH и Richemont опережает динамику национальных компаний:

- Наблюдается стабилизация спроса на высоких уровнях в Северной Америке в 1 полугодии 2024 года.
- Продажи в странах Азиатско-Тихоокеанского региона снизились относительно уровня прошлого года из-за неопределенности в Китае. При этом китайские туристы являются драйвером спроса в других регионах.
- Спрос в европейских странах остается стабильным после всплеска в 1 полугодии 2023 года.
- В Японии сохраняются высокие темпы роста продаж за счет возвращения туристов и слабой национальной валюты.

Рис. 13. Изменение продаж международных люксовых ритейлеров

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ЛЮКСОВЫЕ РИТЕЙЛЕРЫ		
Изменение продаж, г/г	LVMH: Часы и ювелирные изделия	Richemont: Ювелирные бренды
2 кв. 24	-9%	2%
1 кв. 24	-5%	-1%
4 кв. 23	-2%	6%
3 кв. 23	-5%	1%
2 кв. 23	10%	19%
1 кв. 23	11%	27%

Источник: финансовые отчеты и пресс-релизы компаний

Рис. 14. Продажи международных люксовых ритейлеров по регионам

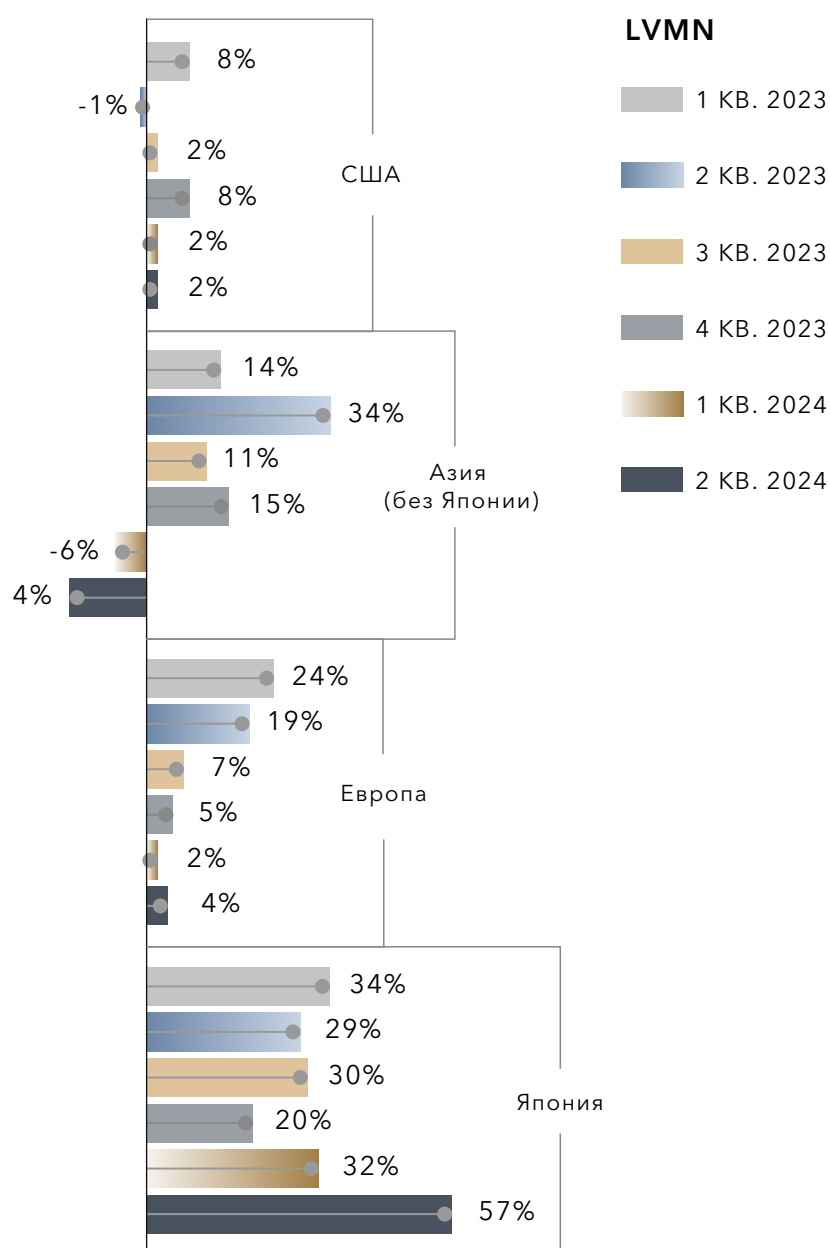
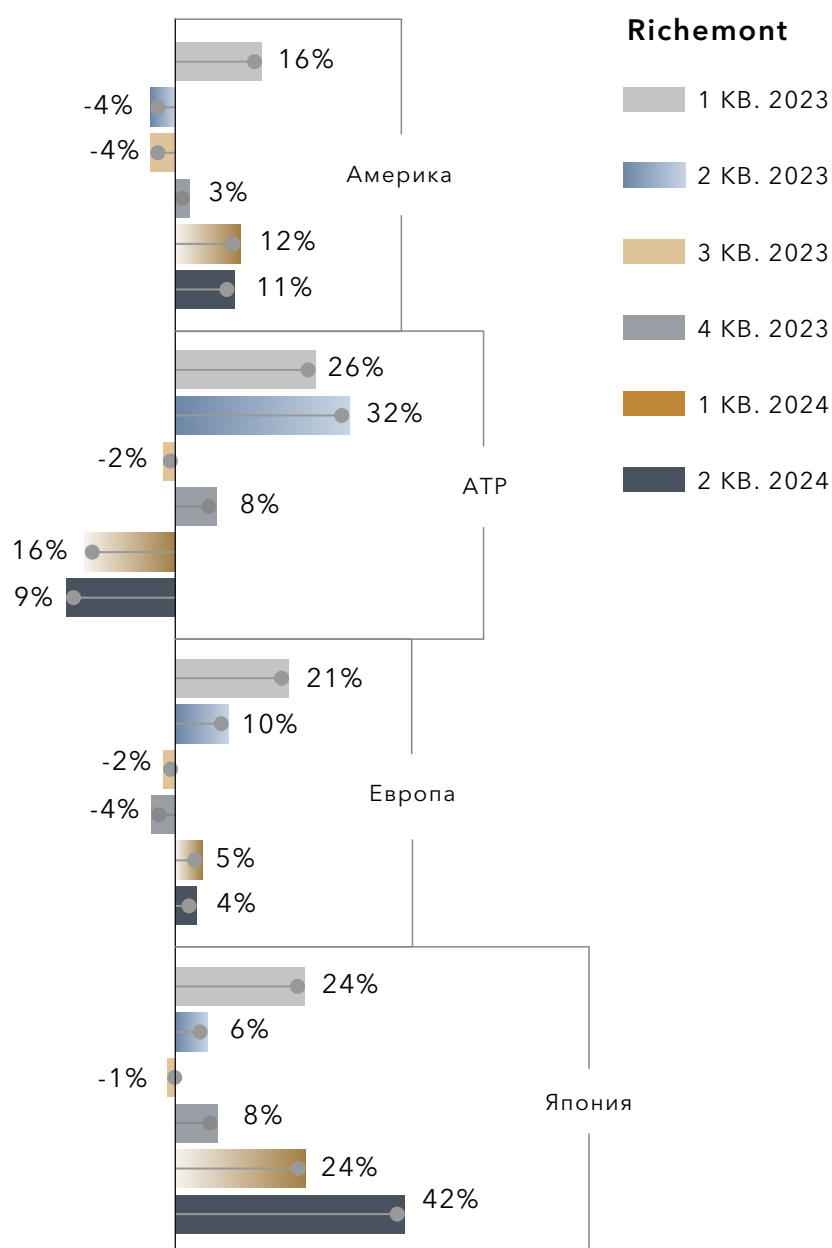


Рис. 14. Продажи международных люксовых ритейлеров по регионам





**МАРКЕТИНГОВЫЕ
АКТИВНОСТИ
ПО ПРИВЛЕЧЕНИЮ
ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО
ВНИМАНИЯ К УКРАШЕНИЯМ
С ПРИРОДНЫМИ
БРИЛЛИАНТАМИ**

Росту глобальных продаж ювелирных украшений с бриллиантами среди потребителей должен способствовать запуск целого ряда маркетинговых инициатив в области видового маркетинга природных бриллиантов. Так, о запуске масштабной совместной программы с 3 квартала 2024 года объявили De Beers и крупнейший ювелирный сетевой ритейлер США – компания Signet Jewelers. Коллаборация направлена на то, чтобы рассказать об уникальных свойствах природных бриллиантов новому поколению американских пар в преддверии ожидаемого 25-процентного роста числа помолвок в течение следующих трех лет.

Совет по природным алмазам (NDC) реализует широкую маркетинговую программу по поддержке продаж бриллиантов в ведущих странах, в том числе в Индии, ОАЭ и Китае. О различных маркетинговых инициативах в этой сфере за последний год также заявили такие крупные национальные объединения и ритейлеры, как Совет по содействию экспорту драгоценных камней и ювелирных изделий Индии (GJEPC), Tanishq, Chow Tai Fook, Шанхайская алмазная биржа, Всемирная федерация алмазных бирж (WFDB) и другие участники рынка.

Signet and De Beers collaborate to highlight the unique attributes of natural diamonds to a new generation of U.S. couples

SIGNET DE BEERS GROUP
JEWELERS

NATURAL
DIAMOND
COUNCIL

Natural Diamond Council Launches New Real, Rare, Responsible Campaign with Global Ambassador Lily James

The campaign celebrates the unique, timeless and ancient beauty of Earth's finite natural wonder, and the responsible practices inherent to the natural diamond industry.



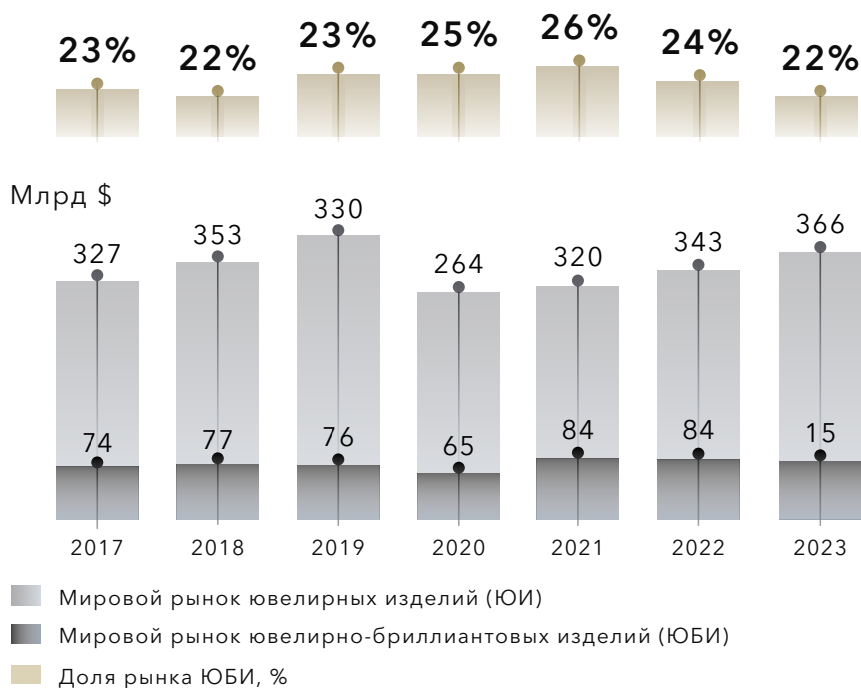


**ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ
СПРОС НА ЮВЕЛИРНЫЕ
УКРАШЕНИЯ, В ТОМ
ЧИСЛЕ С БРИЛЛИАНТАМИ,
ЦИКЛИЧЕН**

Ретроспективный анализ показывает, что спрос на украшения, в том числе с бриллиантами, цикличен. При этом на длительных временных интервалах, даже с учетом периодов временного охлаждения, глобальный спрос на ювелирные украшения с бриллиантами увеличивается в среднем на 2% в год. В период с 2017 по 2023 год объем этого сегмента ювелирного рынка увеличился с 74 млрд до 82 млрд долларов США (+10%).

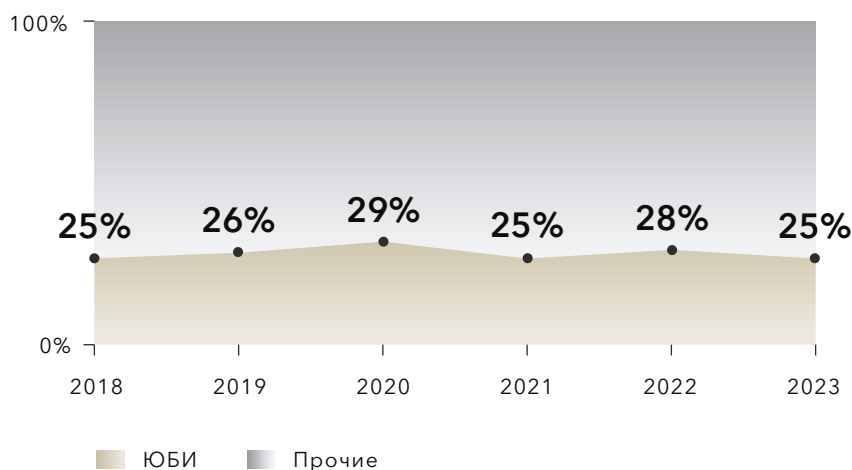
Рис. 15. Мировой рынок ювелирных украшений, млрд долл. США

2% 2018-23 СГТР



Источник: Bain, Euromonitor, оценка АЛРОСА

Рис. 16. Циклические изменения доли ЮБИ в общем объеме ювелирных украшений

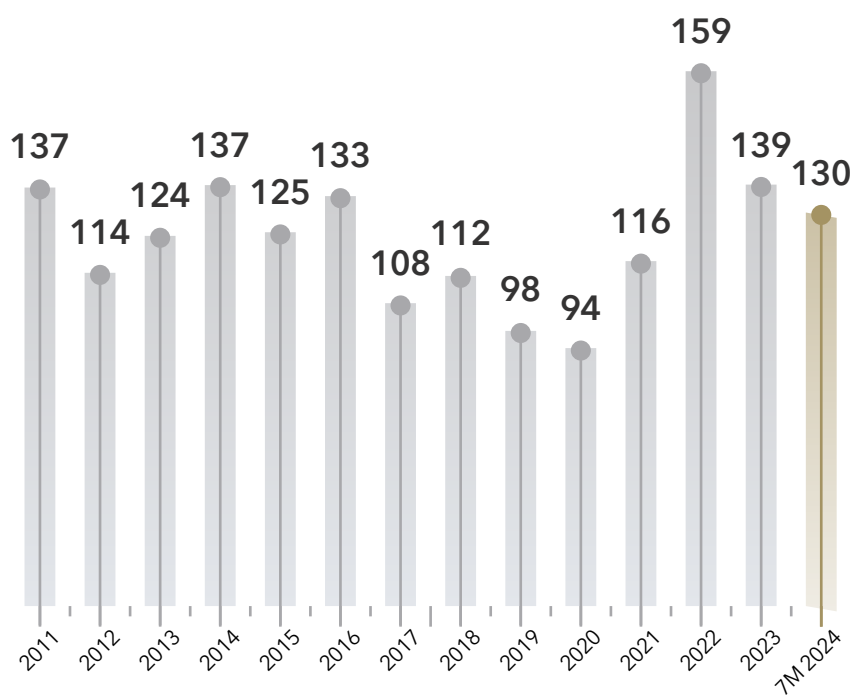


Источник: Bain, Euromonitor, оценка АЛРОСА

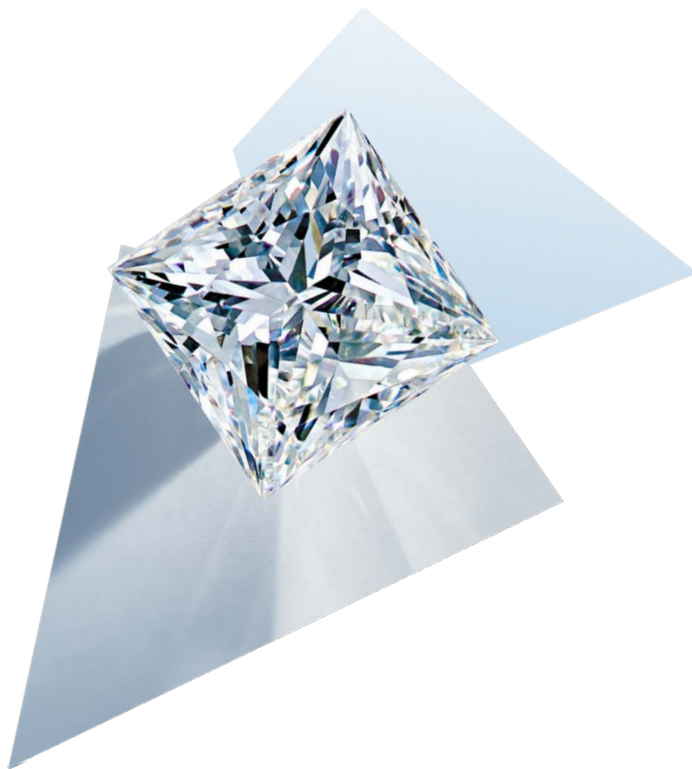
На рис. 17 представлены средние цены чистого импорта на необработанные алмазы в Индию (90% всей огранки в мире) без учета влияния структуры импортируемых алмазов, по данным таможенной статистики Индии. Как отмечалось выше, с 2020 по 2022 год включительно произошел значительный рост средней импортируемой цены на алмазы (+70%), что и спровоцировало рост накопления избыточных запасов в гранильном сегменте в 2021–2022 годах. Накопление избыточных запасов и рост стоимости фондирования в связи с увеличением ставок центральными банками мира в 2023 году оказали влияние на снижение покупательской активности гранильного сектора в 2023 году, что вызвало коррекцию цен (-12,5%) на алмазное сырье на фоне снижения закупок алмазов гранильными компаниями Индии у добывающих компаний. Тем не менее в 2023–2024 годах цены на алмазное сырье достигли значений 130–139 долларов США за карат, что на 13% выше средних значений в период с 2011 года.

Выработка запасов в гранильном сегменте, которая началась в 2023 году, к началу 2025 года позволит восстановить баланс спроса и предложения и приведет к дефициту алмазного сырья, что послужит импульсом для дальнейшего роста цен на алмазно-бриллиантовую продукцию.

**Рис. 17. Средняя цена алмазов,
долл. США / 1 карат**



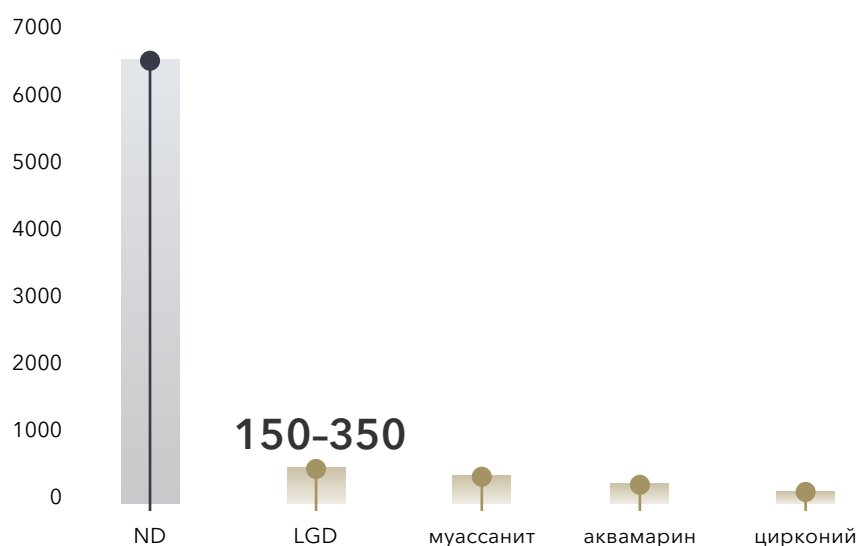
Источник: анализ АЛРОСА на базе торговой статистики Индии



**ЛАБОРАТОРНО
ВЫРАЩЕННЫЕ
БРИЛЛИАНТЫ
(LGD), НЕ ИМЕЮТ
ОТНОШЕНИЯ К РЫНКУ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ
БРИЛЛИАНТОВ**

Лабораторно выращенные бриллианты (lab grown diamonds, LGD), изначально не рассматривались специалистами как имеющие инвестиционную ценность и использовались как относительно дешевый заменитель натуральных бриллиантов в ювелирных украшениях в сегменте массмаркета. Расширение их производства по мере развития технологий и ввода в строй новых производственных мощностей в течение нескольких лет привели к стремительному снижению стоимости LGD: с 3,3 тыс. долларов США в 2018 году до 150-350 долларов США за карат в 2023 году. К настоящему времени практически завершился процесс перехода таких бриллиантов в ценовую категорию небриллиантовых ювелирных украшений, которая близка к бижутерии, где широко используются муассаниты, фианиты и другие заменители драгоценных камней.

Рис. 18. Цена ювелирных камней, долл. США / 1 карат

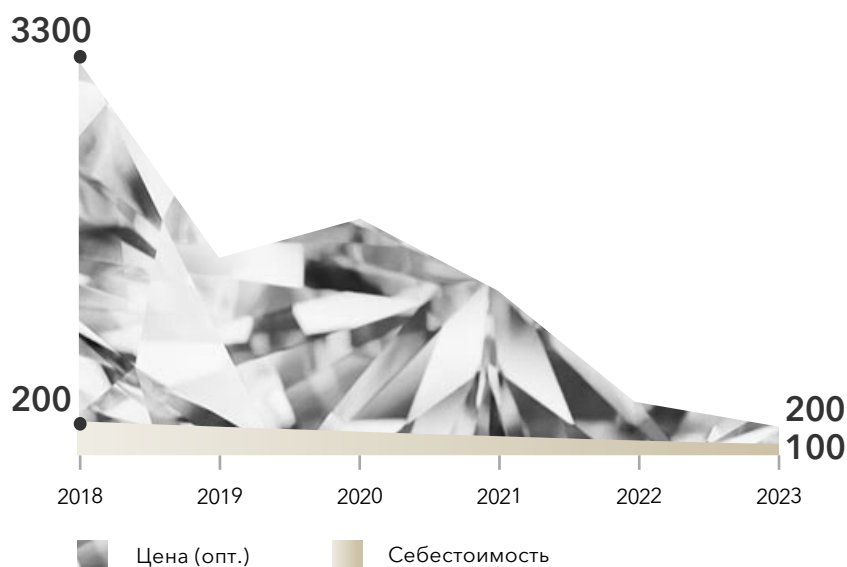


Источник: данные АПРОСА



**ДОБЫЧА АЛМАЗОВ
ЗА ПОСЛЕДНИЕ
15 ЛЕТ СНИЖАЕТСЯ
В СРЕДНЕМ НА 2% В ГОД,
ЧТО СПОСОБСТВУЕТ
ПОДДЕРЖАНИЮ
СТАБИЛЬНО ВЫСОКОГО
СПРОСА**

Рис. 19. Средняя цена за карат искусственных бриллиантов, долл. США / 1 карат



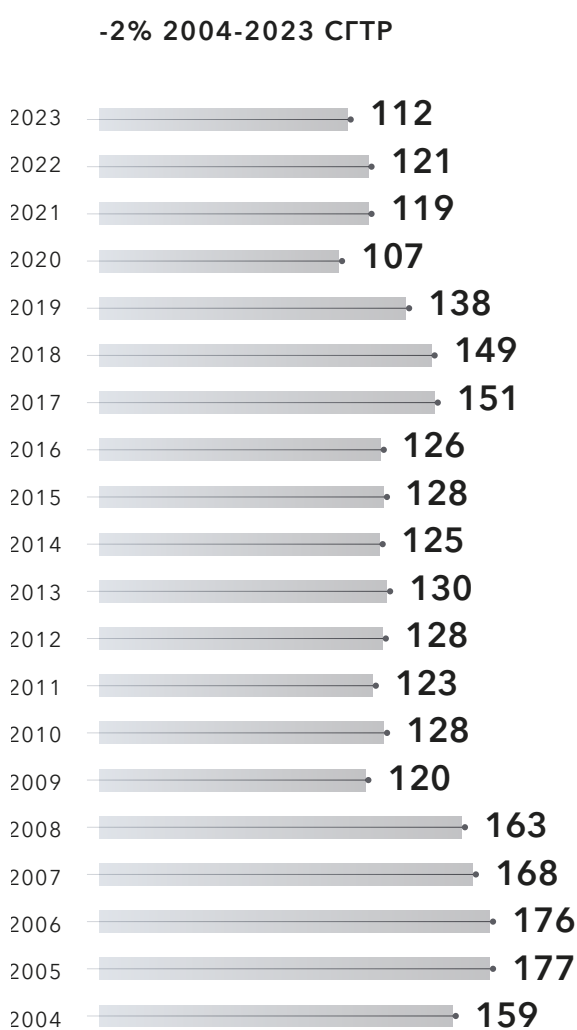
Источник: данные АЛРОСА

Предложение природных алмазов на мировом рынке ограничено существующими месторождениями, которые разрабатываются в течение продолжительного времени. За исключением месторождения Luele в Анголе новые крупные месторождения за последние годы не появлялись.

Соответственно, мировая добыча алмазов упала со 160–170 млн карат в 2004–2008 годах до 112 млн карат в 2023 году, а средний темп снижения добычи составил 2% в год. Предпосылки для восстановления мировой добычи до допандемийных уровней в обозримом будущем отсутствуют.



**Рис. 20. Мировая добыча алмазов
в 2004-2008 годах, млн карат**



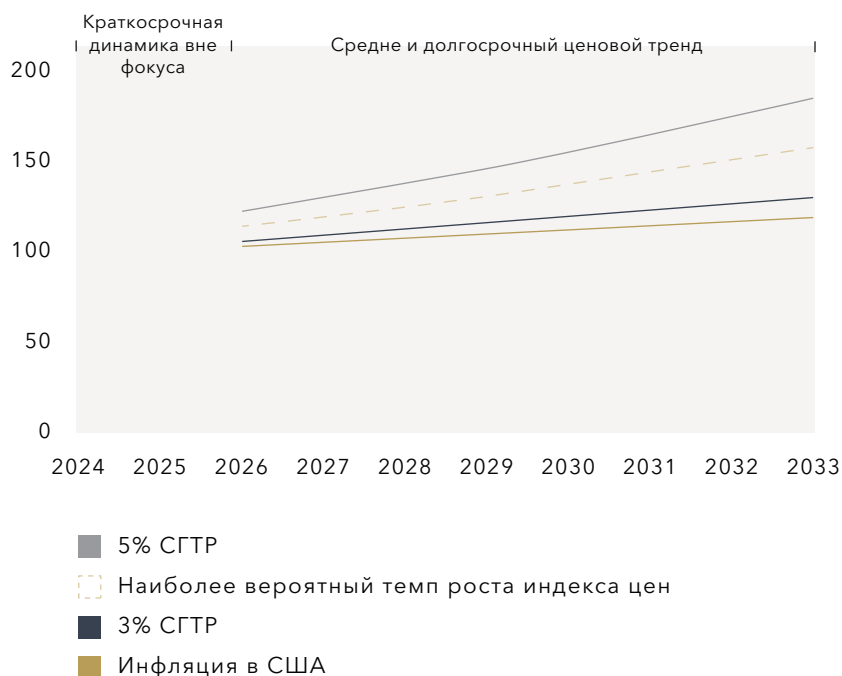
Источник: Кимберлийский процесс



**ПРОГНОЗИРУЕТСЯ РОСТ
ИНДЕКСА ЦЕН НА АЛМАЗЫ
В СРЕДНЕМ НА 3-5% В ГОД
В ПЕРИОД ДО 2033 ГОДА
(С БОЛЕЕ ИНТЕНСИВНЫМ
РОСТОМ ПОСЛЕ
2027 ГОДА)**

Согласно анализу консалтинговой компании BCG, подготовившей в мае 2024 года по запросу De Beers обзор The Future of the Natural Diamond Industry, долгосрочный спрос на природные бриллианты обеспечивается, с одной стороны, сохраняющимся желанием потребителей покупать их, а с другой – ожидаемым ростом доступности бриллиантов для большего числа людей за счет роста мирового ВВП и располагаемых доходов. На горизонте десяти следующих лет ожидается рост индекса цен на алмазы на 3-5% год с более интенсивным ростом после 2027 года.

Рис. 21. Долгосрочный прогноз индекса цен на алмазы



Источник: De Beers, анализ BCG (The Future of the Natural Diamond Industry, май 2024)



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БРИЛЛИАНТЫ



ВЫСОКАЯ ЦЕННОСТЬ
БРИЛЛИАНТОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО
КЛАССА ОБУСЛОВЛЕНА
ИХ РЕДКОСТЬЮ

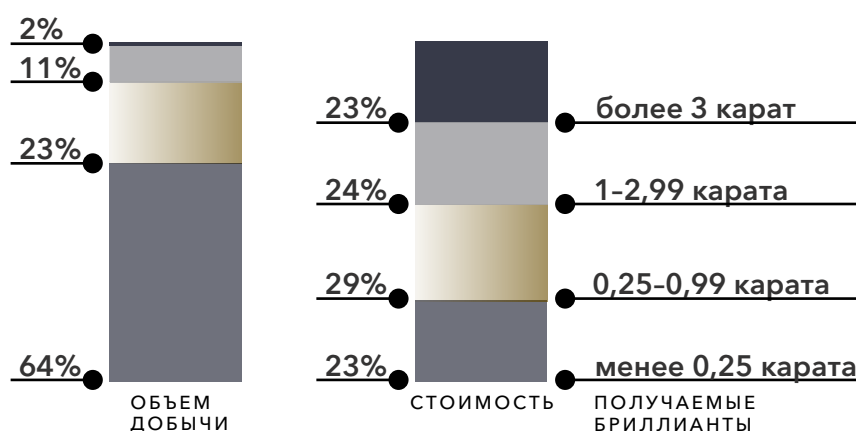


С момента запуска бриллиантовых индексов Мосбиржи инвестиционные бриллианты (весом более двух карат) продемонстрировали почти 30%-й рост доходности, что значительно опережает динамику цен на бриллианты меньшего веса. На протяжении десятилетий рынок бриллиантов остается менее волатильным по сравнению с рынком золота. При этом инвестиционный спрос на бриллианты реализован в значительно меньшей степени и имеет большой потенциал роста. Инвестиционный рынок создает дополнительный спрос на редкие бриллианты, выводя инвестиционные бриллианты из ювелирного оборота, и становится дополнительным фактором роста цены на инвестиционные бриллианты. Бриллианты размером от 5 карат, а также бриллианты фантазийных цветов в настоящее время являются наиболее привлекательными для инвестиций.

Высокая ценность бриллиантов инвестиционного класса обусловлена их особой, а в отдельных случаях – исключительной редкостью, которая определяется прежде всего сочетанием основных характеристик: веса, цвета, чистоты и формы огранки. На цену бриллианта также оказывают существенное влияние еще четыре показателя: флуоресценция, качество огранки, полировки и симметрия.

Большинство добываемых алмазов не обладает высокими характеристиками цвета и чистоты, а также не относится к крупным: почти две трети из них весят менее четверти карата (менее 0,05 грамма). На алмазы весом 3 карата и более, наиболее подходящие для создания инвестиционных бриллиантов, приходится всего 1-2% от общего объема производства. При этом на бриллианты весом от 3 карат приходится 20-25% стоимости продаж всех бриллиантов. Такие бриллианты чаще всего можно встретить в украшениях люксовых брендов.

Рис. 22. Структура алмазно-бриллиантового рынка по размерам



- Исключительные, очень редкие камни для люксовых брендов, в том числе обладающие инвестиционным потенциалом
- Вторая по популярности размерная категория у брендовых ритейлеров и представителей массового рынка
- Сертифицируемый товар с растущим уровнем доступности
- Товар без сертификации в гем. лабораториях, в основном для более доступных ювелирных изделий

Источник: оценка АЛРОСА, отчет AWDC Bain (The Global Diamond Industry)

Если рассматривать доступное предложение бриллиантов на торговых платформах, то окажется, что вес более 2 карат имеют не более 1% драгоценных камней. При этом в денежном выражении на них приходится около 20% всех сертифицируемых бриллиантов.

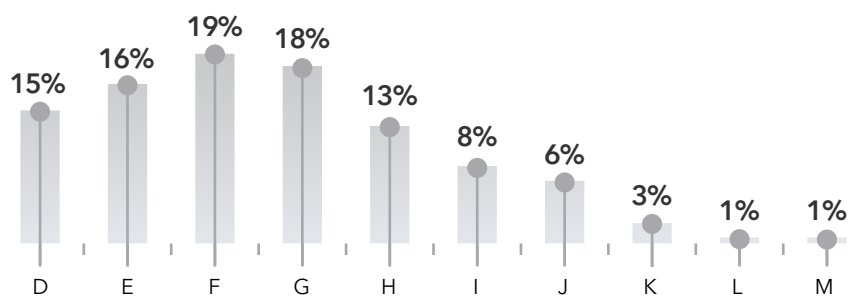


**НАИБОЛЕЕ РЕДКО
ВСТРЕЧАЮТСЯ
КРУПНЫЕ БРИЛЛИАНТЫ
С ВЫСОКИМИ
ХАРАКТЕРИСТИКАМИ
ЦВЕТА И ЧИСТОТЫ**

Бриллианты также сильно различаются по цвету и чистоте. Так, например, среди сертифицируемых бриллиантов с наивысшим качеством IF или цветом D встречаются весьма редко – всего 5% и 15% соответственно. Вероятность же того, что все три указанные выше параметра (вес, цвет и чистота) «совпадут» в одном бриллианте, является чрезвычайно низкой. Крупные экземпляры, сочетающие в себе высокие характеристики цвета и качества, сильно выделяются даже на фоне таких по определению редких драгоценных камней, какими являются природные бриллианты. Огранке таких бриллиантов уделяется особое внимание, ее доверяют только самым опытным мастерам. И именно такие исключительно редкие бриллианты, как правило, обладают наибольшей инвестиционной привлекательностью.

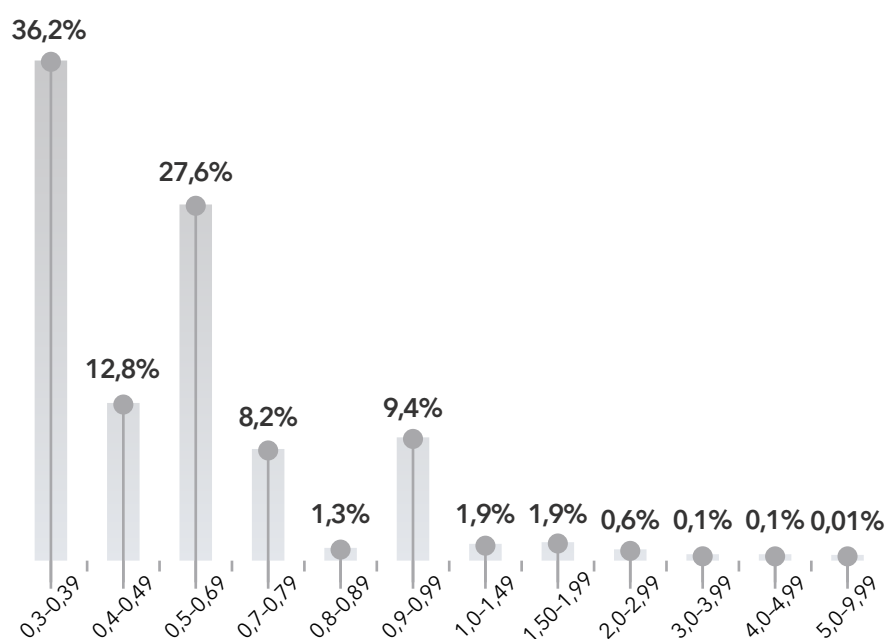
Рис. 23. Структура предложения сертифицируемых бриллиантов

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КОЛ-ВА БРИЛЛИАНТОВ ПО ЦВЕТУ

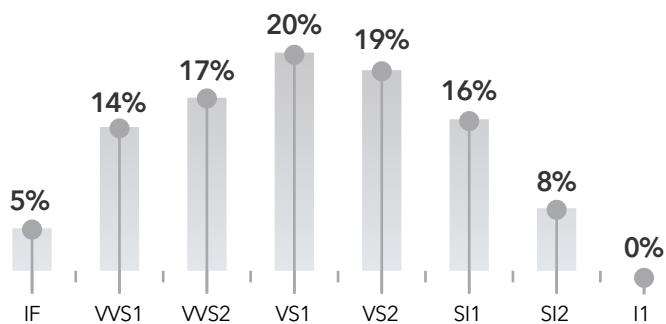


Источник: анализ АЛПРОСА ассортимента международных B2B-площадок для торговли бриллиантами

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КОЛ-ВА БРИЛЛИАНТОВ ПО РАЗМЕРУ



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КОЛ-ВА БРИЛЛИАНТОВ ПО КАЧЕСТВУ



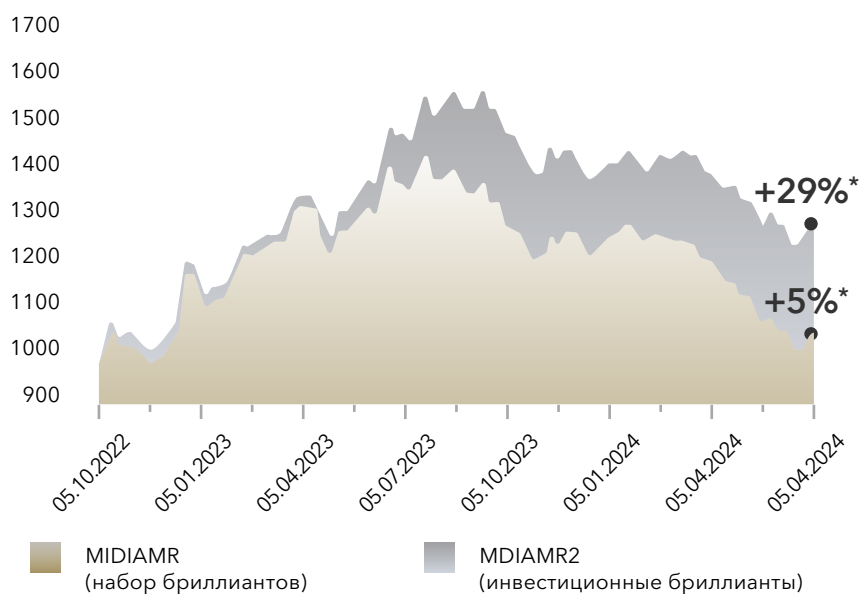
Источник: анализ АЛРОСА ассортимента международных В2В-площадок для торговли бриллиантами



**ДОХОДНОСТЬ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ
БРИЛЛИАНТОВ
ПРЕВЫШАЕТ ДОХОДНОСТЬ
БРИЛЛИАНТОВЫХ
НАБОРОВ (КОРЗИН)**

Инвестиционные бриллианты – это квазивалютный инструмент, номинированный в долларах США. Несмотря на временное снижение спроса на регулярный ассортимент со стороны ключевых стран-потребителей бриллиантов, индексы цен, рассчитываемые Мосбиржей, вышли в положительную зону благодаря ослаблению рубля. За период с момента запуска в октябре 2022 года до августа 2024 года индекс инвестиционных бриллиантов (MDIAMR2) вырос на 29%, а индекс бриллиантового набора (MDIAMR) – на 5%.

Рис. 24. Индексы цен на бриллианты, рассчитываемые Мосбиржей, руб.



* накопленная доходность за период с октября 2022 года по август 2024 года

Источник: Московская биржа



Цены на более крупные бриллианты показали опережающую доходность по сравнению с бриллиантами меньшего размера: предложение крупных бриллиантов сильно ограничено в связи с тем, что сырье для них встречается все реже и реже в природе и спрос на них растет опережающими темпами.

Тем не менее вслед за мировым рынком цены на крупные бриллианты тоже скорректировались относительно высоких значений 2022 года, что нашло отражение, в том числе, в динамике индекса MDIAMD2 (индекс инвестиционных бриллиантов в долл. США). С момента запуска в октябре 2022 года он опустился на 13% (для сравнения: индекс бриллиантовых наборов в долларах США, MDIAMD, снизился на 27%). Учитывая формирующийся дефицит алмазного сырья, особенно крупных размерно-весовых групп, потенциал роста стоимости бриллиантов инвестиционного класса можно оценить как очень высокий, а текущий уровень цен – как исключительно привлекательный для потенциальных инвесторов.

Спрос на крупные бриллианты растет, с одной стороны, вслед за ростом количества потребителей товаров класса «люкс», а с другой – под влиянием развития рынка инвестиционных бриллиантов. Инвестиционный рынок создает дополнительный спрос на редкие бриллианты, выводя эти бриллианты из ювелирного оборота, и сам по себе становится дополнительным фактором роста цены на инвестиционные бриллианты.

Именно ассортимент бриллиантов размером более 5 карат в настоящее время следует считать наиболее подходящим для инвестиций.

Рис. 25. Динамика цен на бриллианты различных размерно-весовых групп (август 2024 года к октябрю 2022 года), руб.

РАЗМЕР В КАРАТАХ		ДИНАМИКА ЦЕН		
0.3 – 0.39		20%		+5% общее по ассортименту бриллиантовых наборов
0.4 – 0.49		5%		
0.5 – 0.69		0%		
0.7 - 0.79		-5%		
0.8 - 0.89		-5%		
0.9 - 0.99		-4%		
1.0 - 1.49		-4%		
1.50 - 1.99		5%		
2.0 - 2.99		10%		+29% общее понятие ассортимента инвестиционных бриллиантов
3.0 - 3.99		22%		
4.0 - 4.99		28%		
5.0 - 9.99		30%		
10.0 - 199.99		44%		

Источник: международные B2B-площадки для торговли бриллиантами

Существенное влияние на динамику цен оказывают цветочаственные характеристики бриллиантов и их вес.



**ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ
ЦЕН НА ИНВЕСТИЦИОННЫЕ
БРИЛЛИАНТЫ ЗАМЕТНО
ОПЕРЕЖАЕТ ДИНАМИКУ
ЦЕН НА БРИЛЛИАНТОВЫЕ
НАБОРЫ**

Рис. 26. Динамика цен на бриллианты различных характеристик цвета и качества (август 2024 года к октябрю 2022 года), руб.



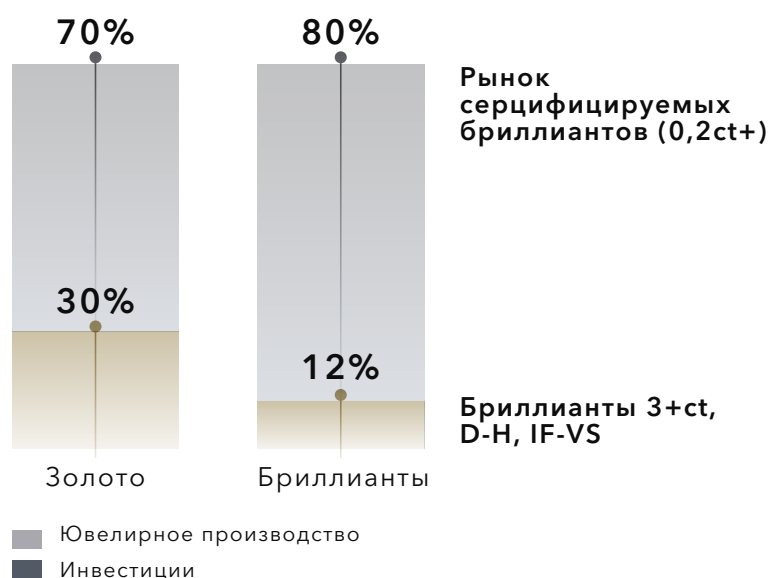
Источник: анализ АЛРОСА ассортимента международных B2B-площадок для торговли бриллиантами



**КРУПНЫЕ БРИЛЛИАНТЫ
ИМЕЮТ ПОТЕНЦИАЛ
УВЕЛИЧЕНИЯ ДОЛИ
ИНВЕСТИЦИОННОГО
СПРОСА. ОРИЕНТИРОМ
МОЖЕТ ВЫСТУПАТЬ РЫНОК
ЗОЛОТА**

Существует значительный потенциал увеличения доли инвестиционного спроса на крупные бриллианты инвестиционного класса. В качестве бенчмарка в данном случае может выступать рынок золота, где соотношение инвестиционного спроса и ювелирного составляет 30% против 70% соответственно. В бриллиантах на долю камней, обладающих наибольшим инвестиционным потенциалом (3ct+ D-H IF-VS), приходится около 12% всего рынка сертифицируемых бриллиантов для ювелирных целей. При этом даже в этом сегменте бриллиантов инвестиционный спрос реализован в настоящее время лишь частично и обладает наибольшим потенциалом роста.

Рис. 27. Соотношение инвестиционного и ювелирного спроса на золото* и структура рынка бриллиантов



*спрос на золото без учета спроса со стороны ЦБ стран и технологические нужды (в совокупности 42% общего мирового спроса по данным за 2023 год)

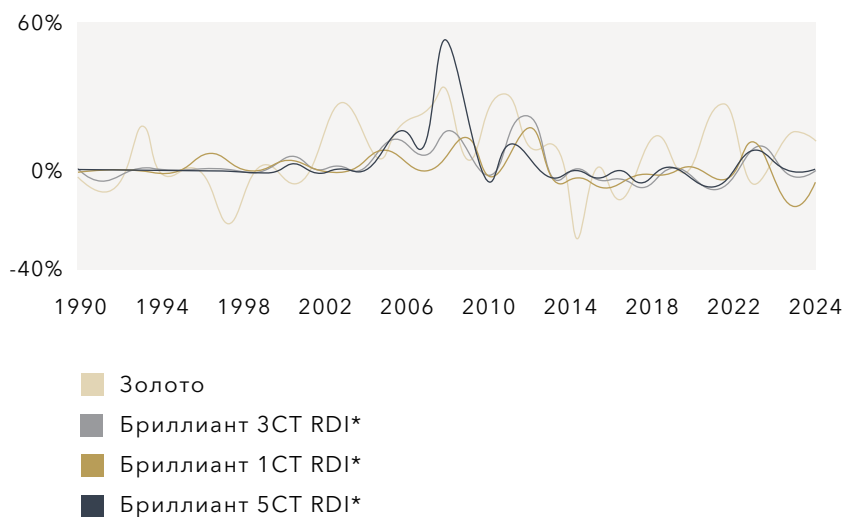


**ИНВЕСТИЦИОННЫЕ
КАТЕГОРИИ БРИЛЛИАНТОВ
МЕНЕЕ ВОЛАТИЛЬНЫ
В СРАВНЕНИИ С ЗОЛОТОМ**

Повышение инвестиционного спроса будет способствовать росту стоимости бриллиантов инвестиционных категорий и/или расширению инвестиционного потенциала на более широкие (смежные) категории этих драгоценных камней.

Сравнение ежегодных колебаний цен на бриллианты и золото показывает, что рынок бриллиантов значительно менее волатильный. По этой причине инвестиционные бриллианты могут выступать в качестве защитного актива в периоды рыночной нестабильности, экономических кризисов и рецессий.

Рис. 28. Изменение цен на бриллианты и золото в 1990-2024 годах, %



*RDI (Rapaport Diamond Index based on changes to the Rapaport Pricelist for ROUND D-H, IF-VS2, RapSpec A3+ diamonds)

Источник: World Gold Council, Rapaport, анализ АЛРОСА



**НА МЕЖДУНАРОДНЫХ
АУКЦИОНАХ
ПРОДАЕТСЯ ВСЕГО
НЕСКОЛЬКО ДЕСЯТКОВ
ИСКЛЮЧИТЕЛЬНЫХ
БРИЛЛИАНТОВ
В ГОД, ЦЕНЫ ДОСТИГАЮТ
МИЛЛИОНОВ ДОЛЛАРОВ**

Наиболее редкие и дорогие бриллианты, цены на которые достигают нескольких миллионов или даже десятков миллионов долларов США, часто реализуются на аукционах. Таких бриллиантов продается не более нескольких десятков в год.

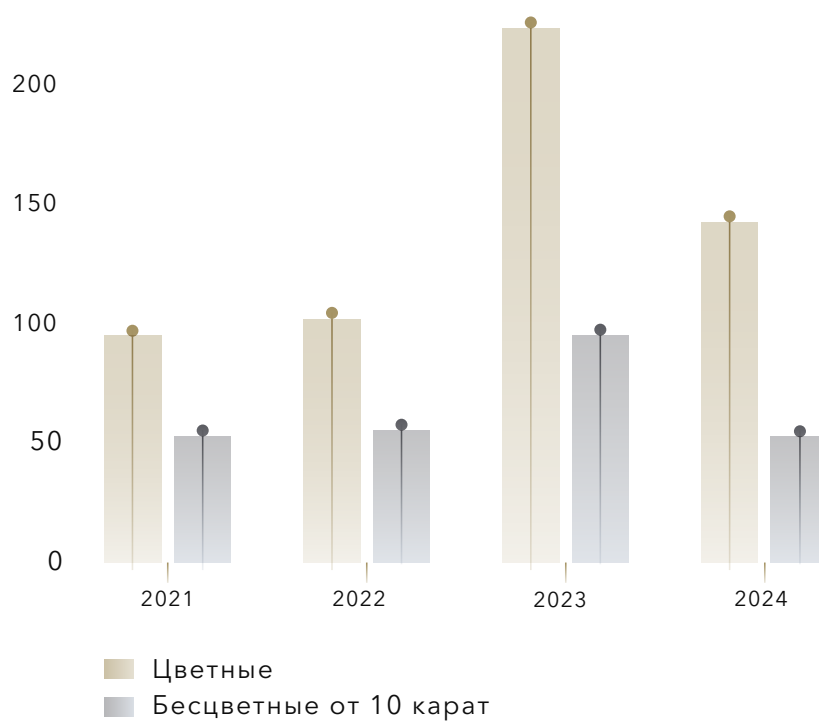
В 2024 году на аукционах было продано меньше исключительных бриллиантов, чем в 2023 году. Предложение стало более ограниченным поскольку дефицит сырья, связанный с истощением природных запасов, в этом сегменте наиболее заметен. Можно ожидать продолжения этого тренда в будущем: потенциал роста цены в этом сегменте наиболее высокий.

Рис. 29. Статистика продаж исключительных бриллиантов на торгах аукционных домов Sotheby's, Christie's (с начала 2024 года)

	Бриллианты фантазийных цветов	Бесцветные бриллианты размером свыше 10 карат
С начала 2024 года реализовано, ед.	~130, в т.ч: Розовых – 33 Желтых – 81 Голубых – 11	~50
Средняя цена проданного бриллианта в \$	515 000	940 000
Средняя цена, \$ за ct	99 000	47 000
Средний размер бриллианта, ct	9,4	17,8
Самый крупный бриллиант, ct	202,18	55,55

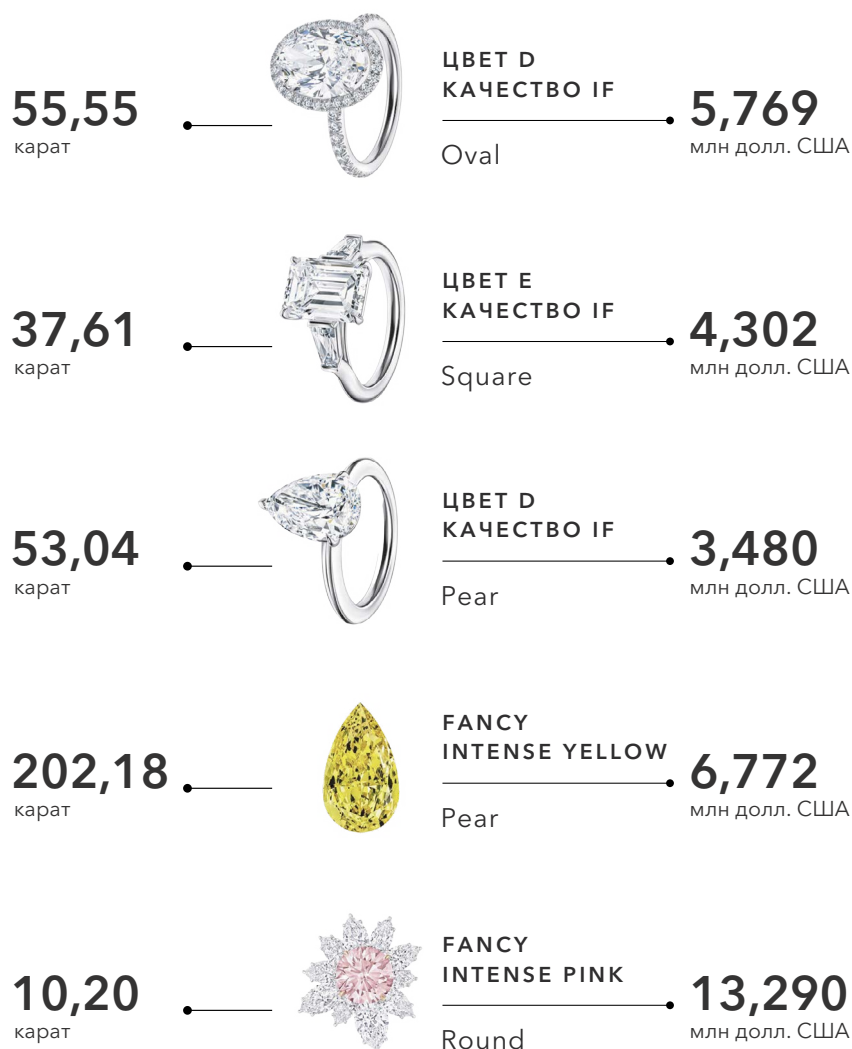
Источник: Sotheby's, Christie's, Bonham's

Рис. 30. Количество проданных бриллиантов на аукционах по годам (январь – август)



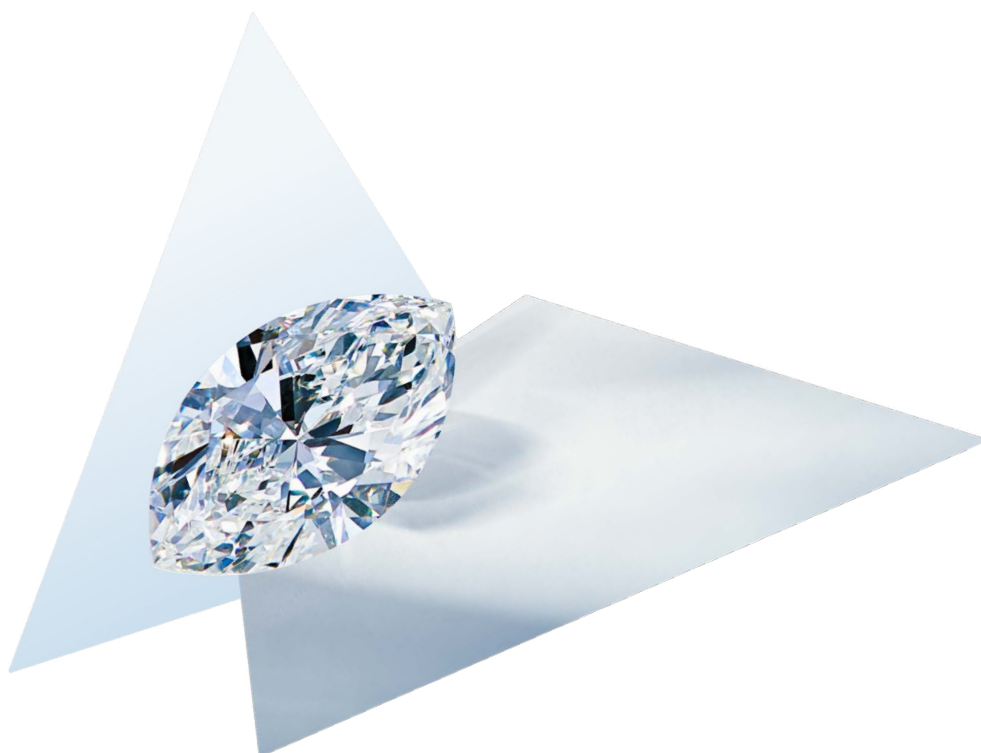
Источник: Sotheby's, Christie's, Bonham's

Рис. 31. Наиболее дорогие из проданных на международных аукционах бриллиантов* в 2024 году



*фото могут отличаться от реальных экземпляров

Источник: Sotheby's, Christie's, Bonham's



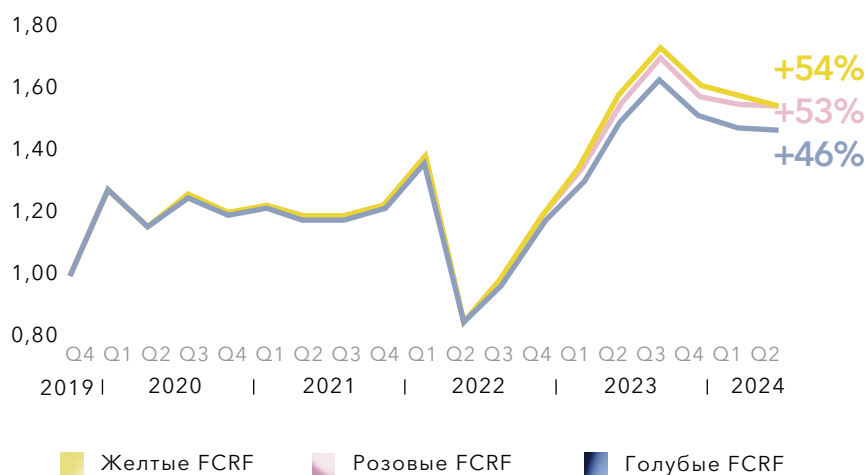
**БРИЛЛИАНТЫ
ФАНТАЗИЙНЫХ ЦВЕТОВ
ВСТРЕЧАЮТСЯ В РАЗЫ
РЕЖЕ, ЧЕМ БЕСЦВЕТНЫЕ
БРИЛЛИАНТЫ,
И ДЕМОНСТРИРУЮТ
СТАБИЛЬНЫЙ РОСТ
ДОХОДНОСТИ
НА ПРОТЯЖЕНИИ
МНОГИХ ЛЕТ**

Бриллианты фантазийных цветов встречаются значительно реже, нежели бесцветные драгоценные камни, поэтому также демонстрируют опережающую динамику роста цен.

По данным Фонда исследований цветных бриллиантов (Fancy Color Research Foundation, FCFR), доходность этой категории бриллиантов в долларах даже в условиях не самой благоприятной внешней среды достигла почти 10% за последние годы.

Рублевая доходность розовых бриллиантов с начала 2020 года составила 53%, желтых – 54%, а голубых – 46%.

Рис. 32. Индексы цен на цветные бриллианты (в пересчете на рубли)



Источник: Fancy Color Research Foundation, анализ АЛРОСА

Мировой алмазно-бриллиантовый рынок характеризуется низкой цикличностью, в целом демонстрирует устойчивый рост, обусловленный ростом количества состоятельных людей и, соответственно, ростом спроса на товары класса «люкс», в том числе на ювелирные украшения с бриллиантами. Предложение количества бриллиантов, особенно уникальных, сокращается по мере истощения действующих алмазных месторождений. В среднесрочной перспективе ожидается усиление дефицита, что отразится на динамике цен на бриллианты. Инвестиционные бриллианты и украшения с ними являются неотъемлемой частью портфеля инвестиций состоятельных частных инвесторов. Инвестиционные бриллианты и ювелирные украшения обеспечивают стабильный прирост стоимости и защиту сбережений в периоды экономической нестабильности и инфляции.

Alrosa Diamond Exclusive



alrosaexclusive.ru
ade@alrosa.ru
+7 (916) 390-35-53