

# Рынок алмазов

---

**Сергей Тахиев**

Руководитель по корпоративным финансам и  
связям с инвесторами

Май 2025



# Disclaimer

- The below applies to the presentation (the “Presentation”) following this important notice, and you are therefore advised to read this important notice carefully before reading, accessing or making any other use of this Presentation.
- This Presentation contains statements about future events and expectations that are forward-looking statements. Any statement herein (including, without limitation, a statement regarding our financial position, strategy, management plans and future objectives) that is not a statement of historical fact is a forward-looking statement that involves known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause ALROSA’s actual results, performance or achievements to be materially different from any future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of future results, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. The information and opinions contained in this document are provided as at the date hereof (unless indicated otherwise) and are subject to change without notice. ALROSA assumes no obligation to update, supplement or revise the forward-looking statements contained herein to reflect actual results, changes in assumptions or changes in factors affecting these statements.
- This Presentation does not constitute or form part of and should not be construed as, an offer to sell or issue or the solicitation of an offer to buy or acquire any securities in any jurisdiction or an inducement to enter into any investment activity. The contents hereof should not be construed as investment, legal, tax, accounting or other advice, and investors and prospective investors in securities of any issuer mentioned herein are required to make their own independent investigation and appraisal of the business and financial condition of such issuer and the nature of the securities and consult their own advisers as to legal, financial, tax and other related matters.
- This Presentation has not been independently verified. No representation or warranty or undertaking, express or implied, is made as to the accuracy, completeness or fairness of the information or opinions contained in this Presentation. None of ALROSA nor any of its shareholders, directors, officers or employees, affiliates, advisors, representatives nor any other person accepts any liability whatsoever for any loss howsoever arising from any use of this Presentation or its contents or otherwise arising in connection therewith. No reliance may be placed for any purpose whatsoever on the information contained in this Presentation or on its completeness, accuracy or fairness.
- This Presentation is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity that is a citizen or resident or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or which would require any registration or licensing within such jurisdiction. Persons in whose possession this Presentation and/or such information may come are required to inform themselves thereof and to observe such restrictions.
- Some figures included in this Presentation have been subject to rounding adjustments.
- By reviewing and/or attending this Presentation you acknowledge and agree to be bound by the foregoing.



## Опыт работы:

**2018-наст. вр. - Группа АЛРОСА – Руководитель по корпоративным финансам, Руководитель по взаимодействию с акционерами**

**Ранее: Группа НЛМК – Директор по рынкам капитала / взаимодействие с инвесторами**

-----**Наст. Вр.**  
**Озон Фармацевтика – Независимый директор, Глава комитета по вознаграждениям и номинациям**

## Образование:



Мировая экономика /  
Политология



Финансы



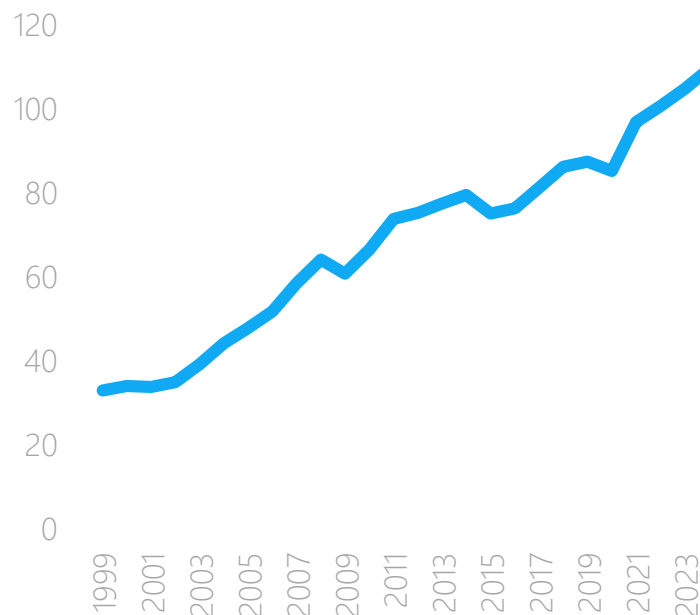
Управление бизнесом

**РЫНОК ТОВАРОВ**  
**КЛАССА ЛЮКС**  
**УДВАИВАЕТСЯ**  
**КАЖДЫЕ 10 ЛЕТ**

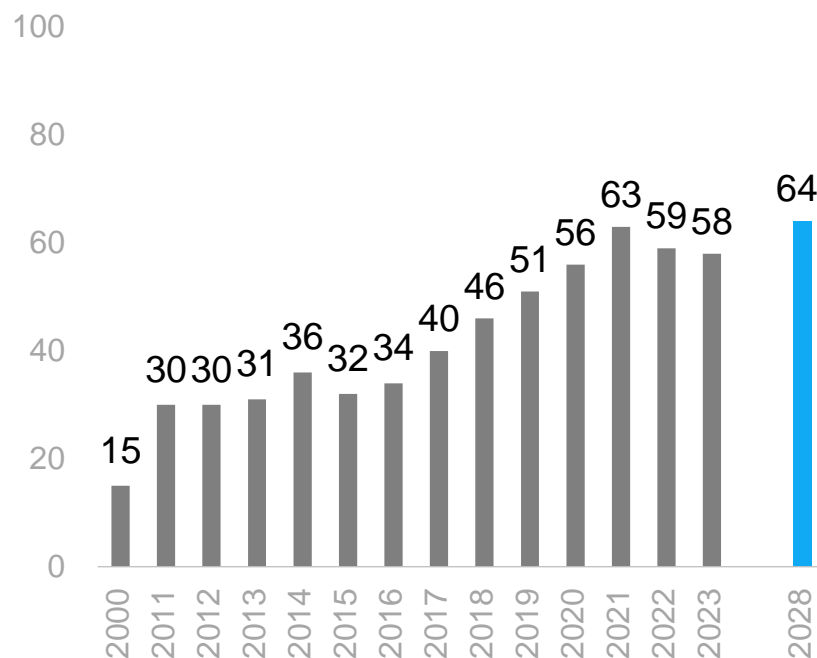
# Основной драйвер роста спроса – рост благосостояния

Несмотря на замедление роста Китайской экономики, общемировой ВВП растет, развивающиеся рынки растут опережающими темпами, количество людей с активами выше \$1 млн будет около 64 млн.чел к 2028, спрос на ювелирно-бриллиантовом рынке это часть спроса рынка люксовых товаров, у которого большой потенциал роста.

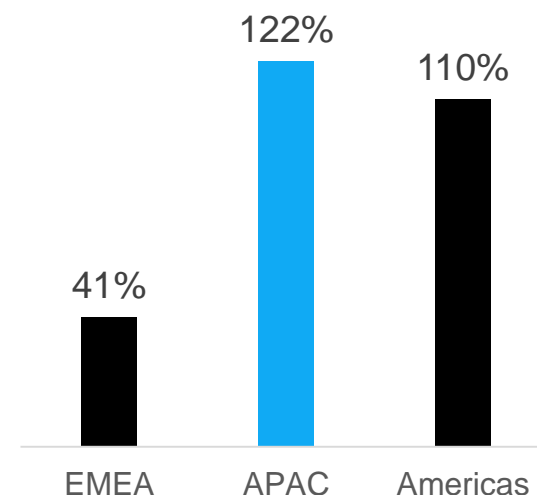
Рост глобального ВВП, USD трлн



Млн чел. с активами выше \$1 млн



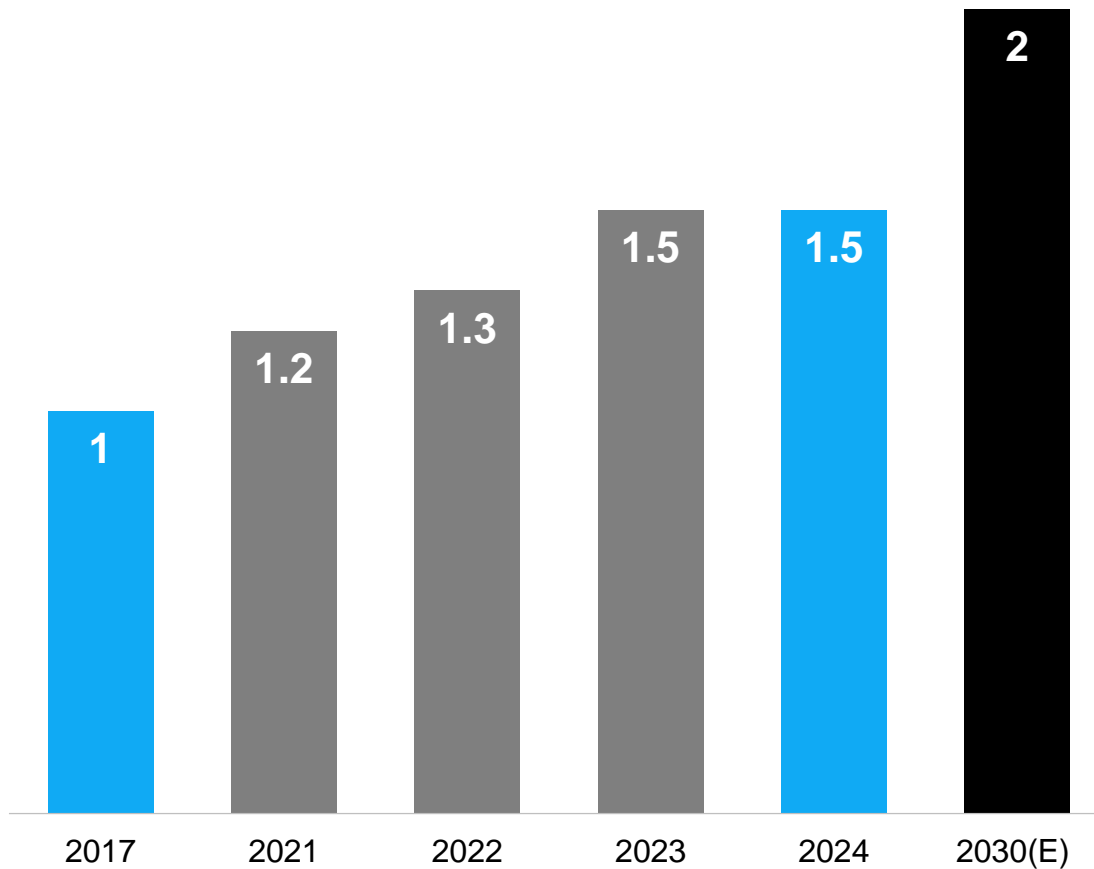
Рост среднего благосостояния на чел. с 2008



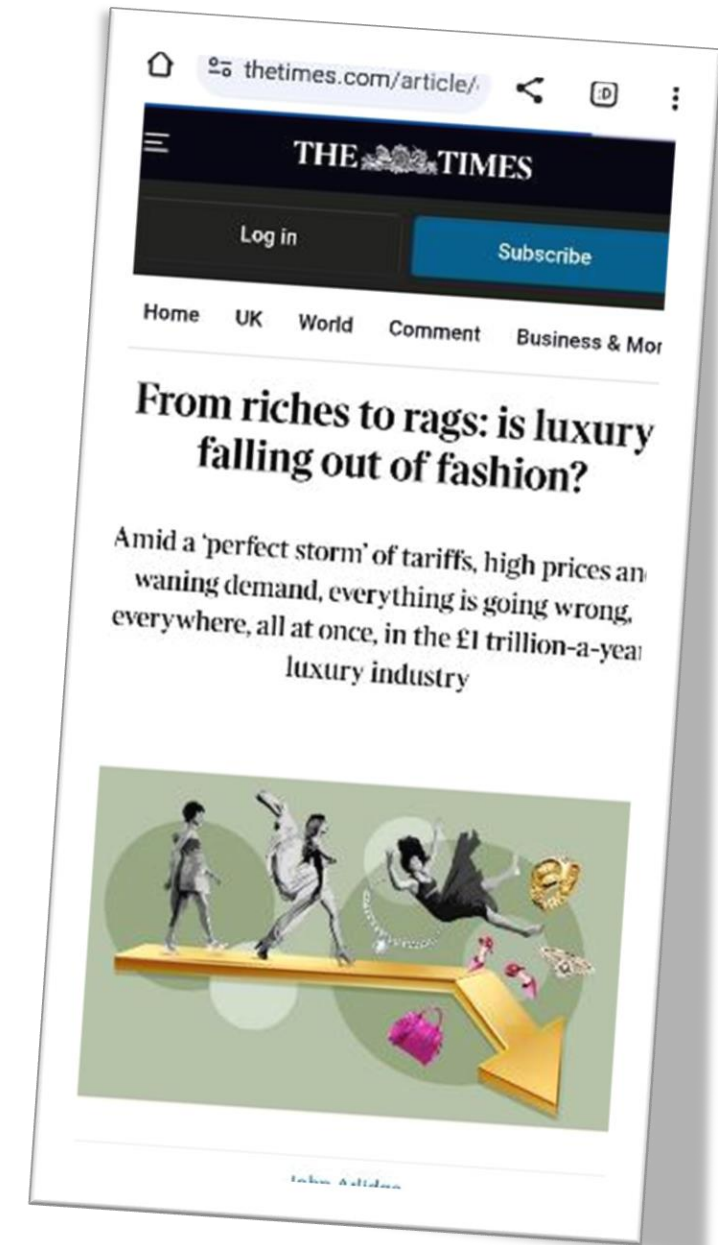
# Рынок люкса удваивается каждые 10 лет

Объем рынка люкс - +1.7x

трлн EURO



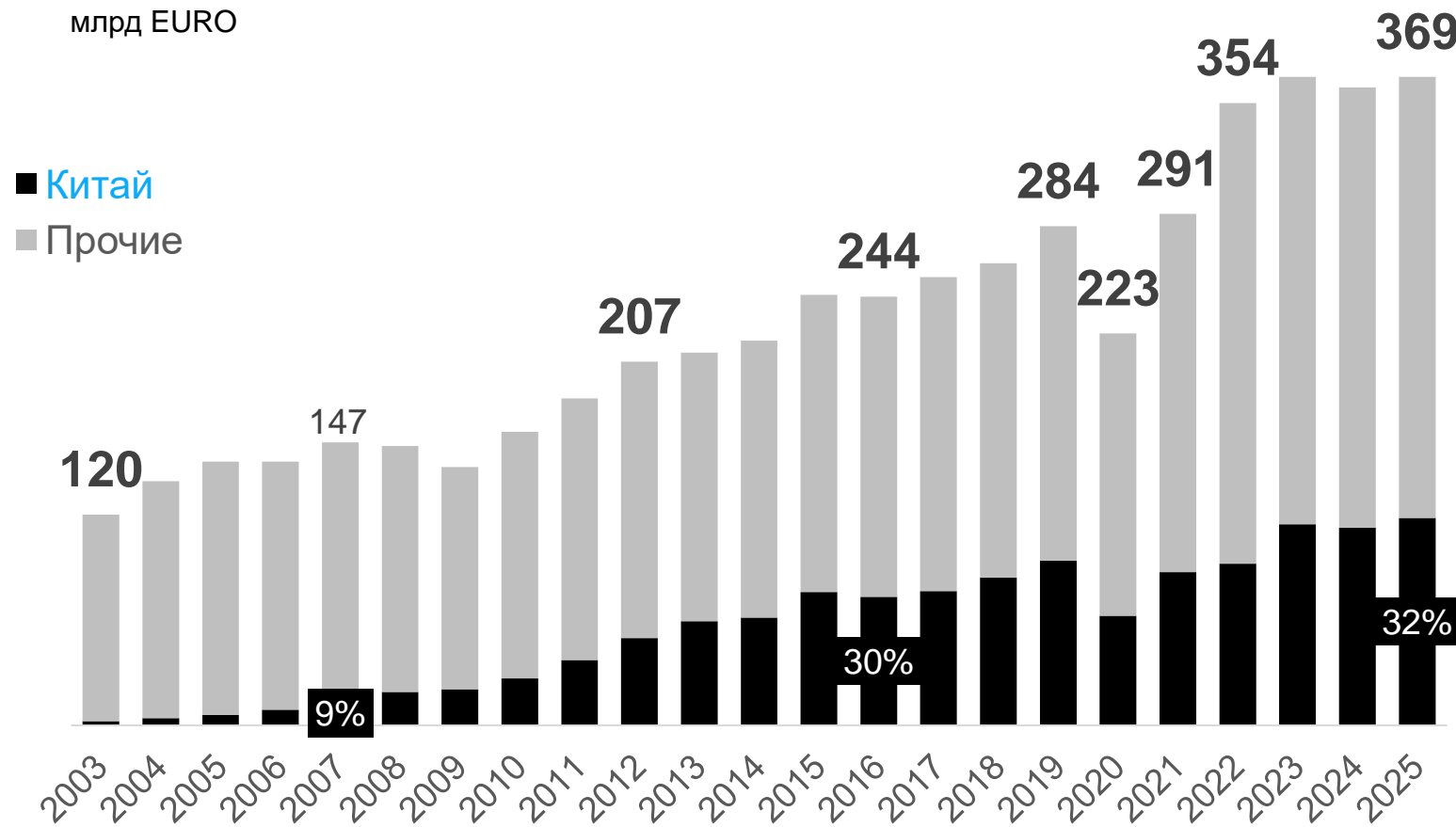
Источник: Bain



# Рост рынка товаров класса люкс личного потребления + \$100 млрд каждые 10 лет

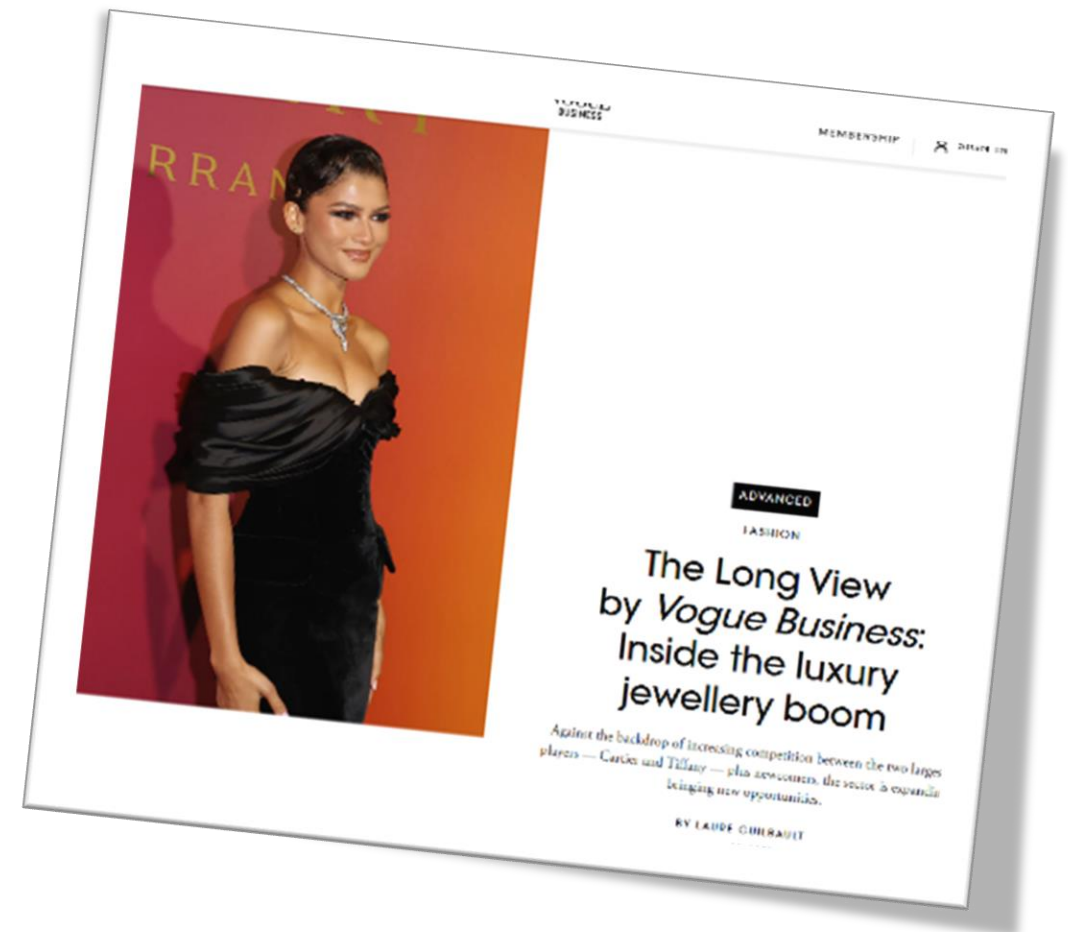
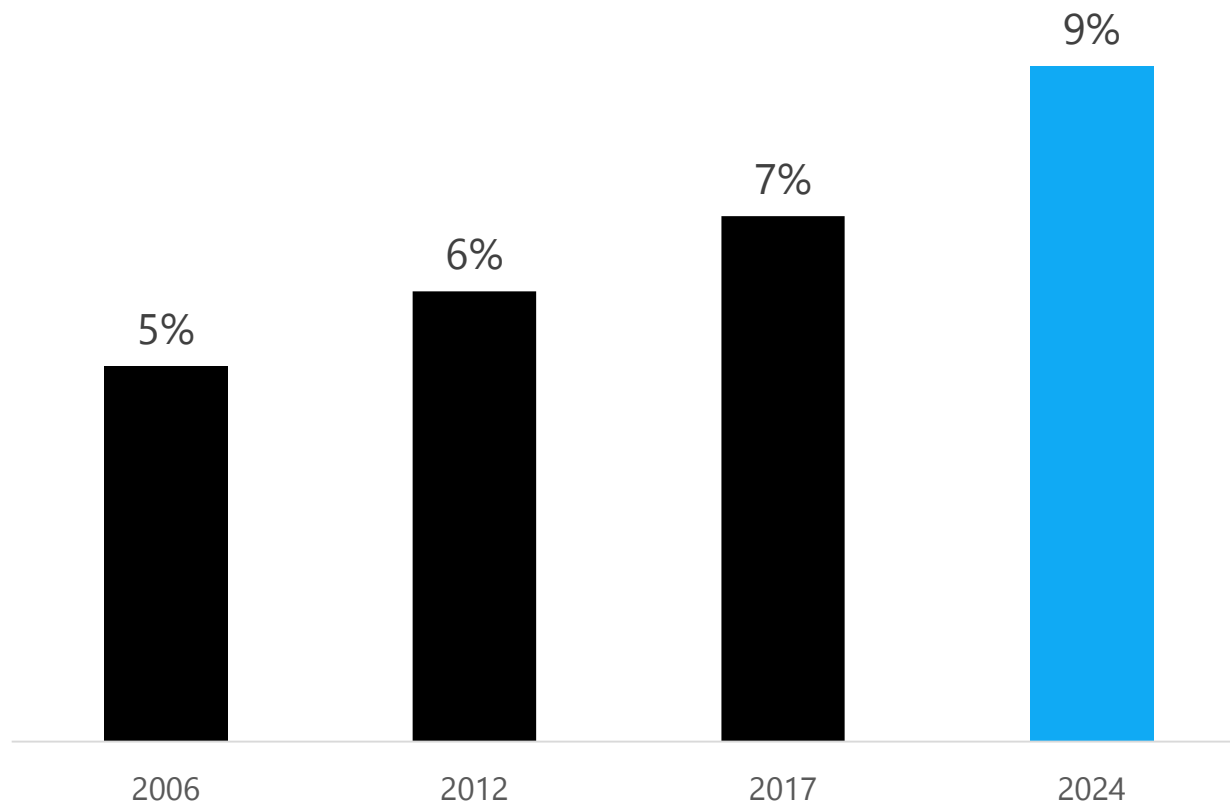
Спрос на рынок товаров класса люкс, рост доли Китая до 32%

млрд EURO



Рост  
емкости  
рынка  
Китая:

# Доля ювелирных изделий в сегменте люкса\* выросла почти в 2 раза с 2000х



\*В категории – Товары класса люкс личного потребления, в 2024 году размер этого сегмента составил 369 млрд евро

Источник: анализ Компании, Bain Luxury Report 2024





ADVANCED

RETAIL

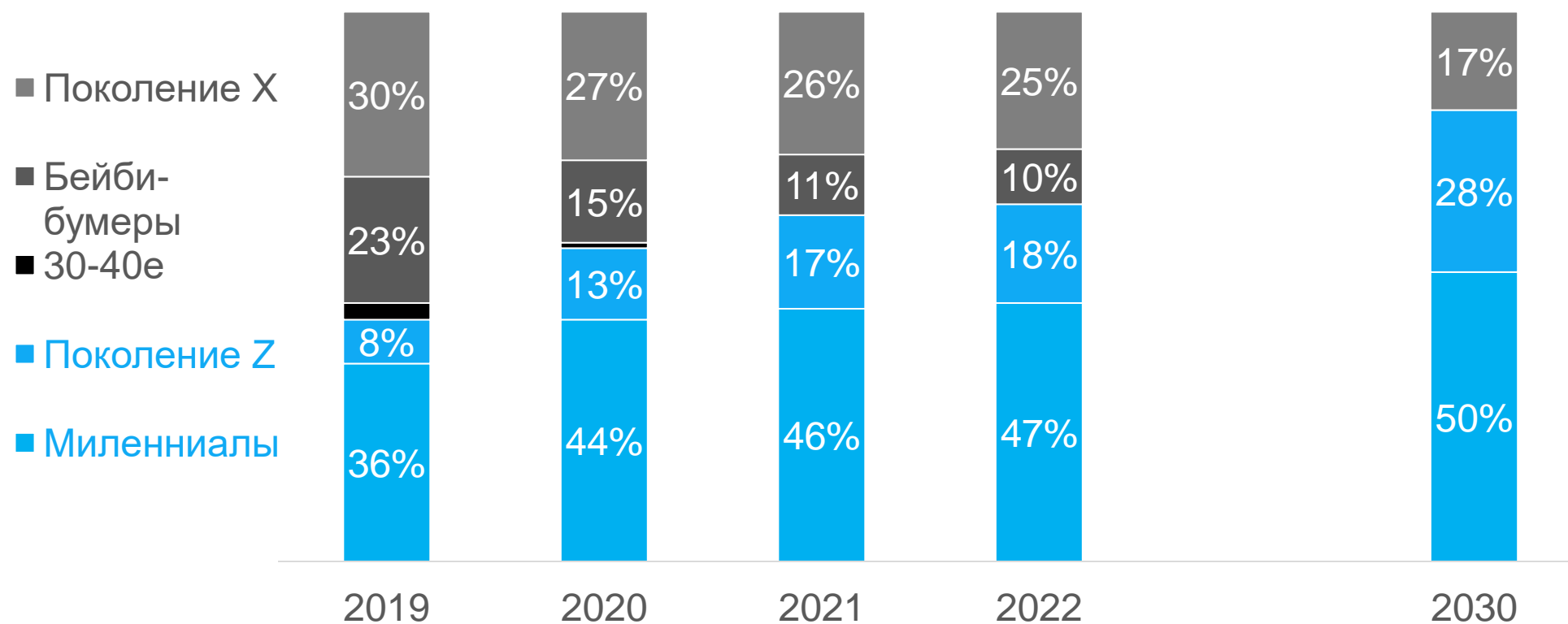
## How long will the luxury slowdown last?

We unpack the different scenarios that could impact demand for luxury sales in the year ahead.

BY KIRSTY MCGREGOR AND HILARY MILNES

# Миф: молодежь не любит люкс

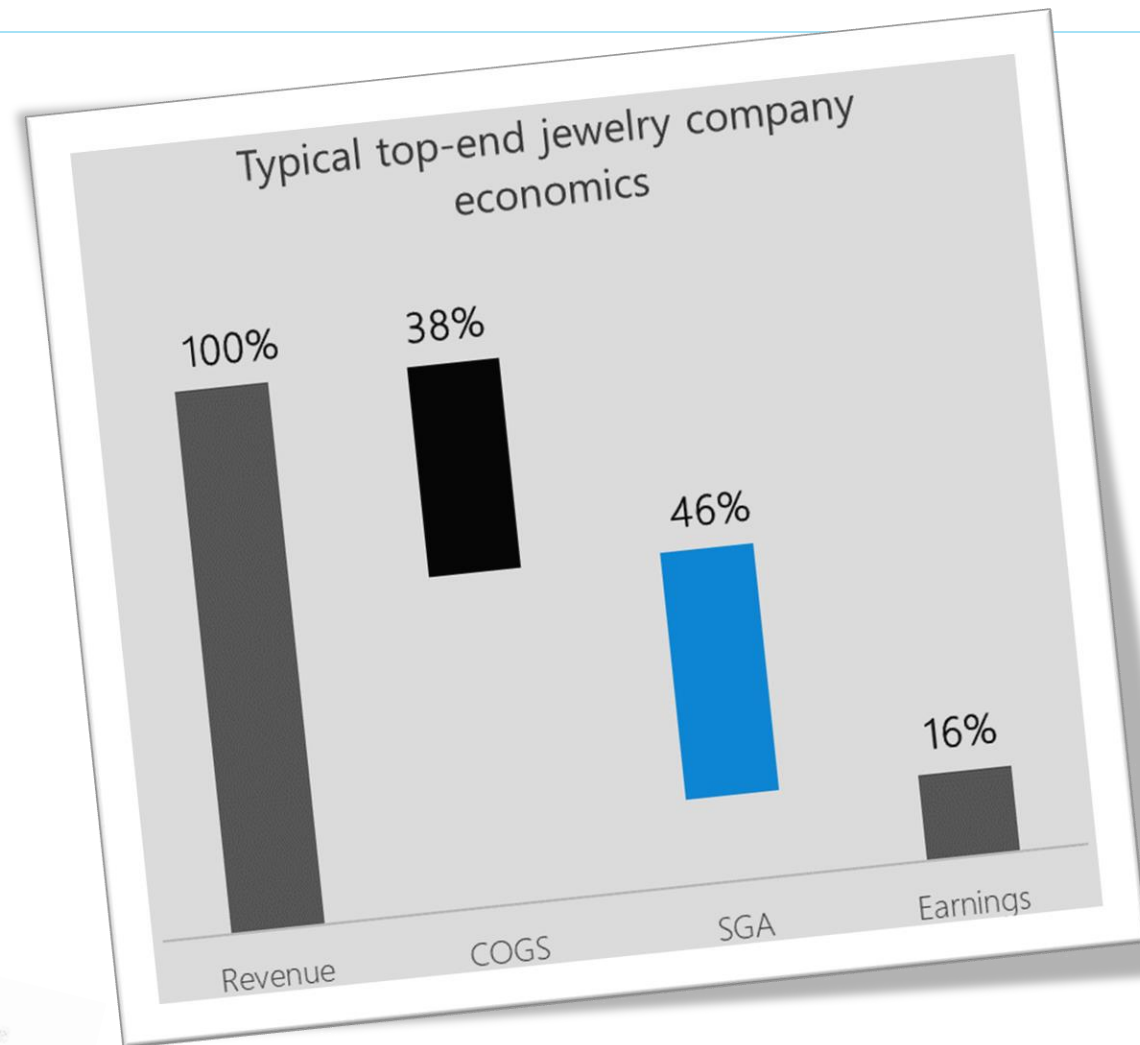
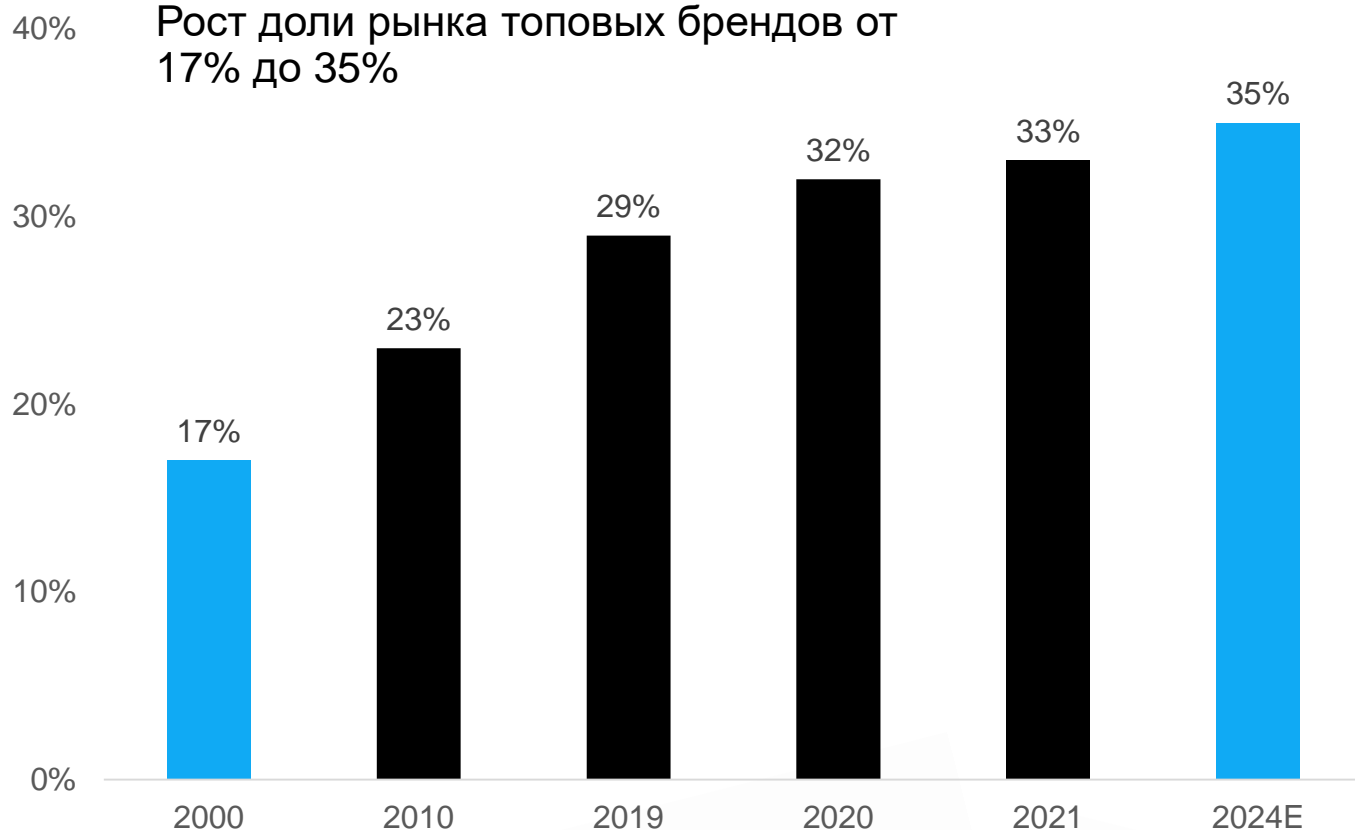
## Доля продаж люксовых товаров по возрастной категории



Источник: Altagamma-Bain, Morgan Stanley

# Тренды в люксе: увеличение доли топовых брендов

Рост доли рынка топовых брендов от 17% до 35%



Источник: IB reports

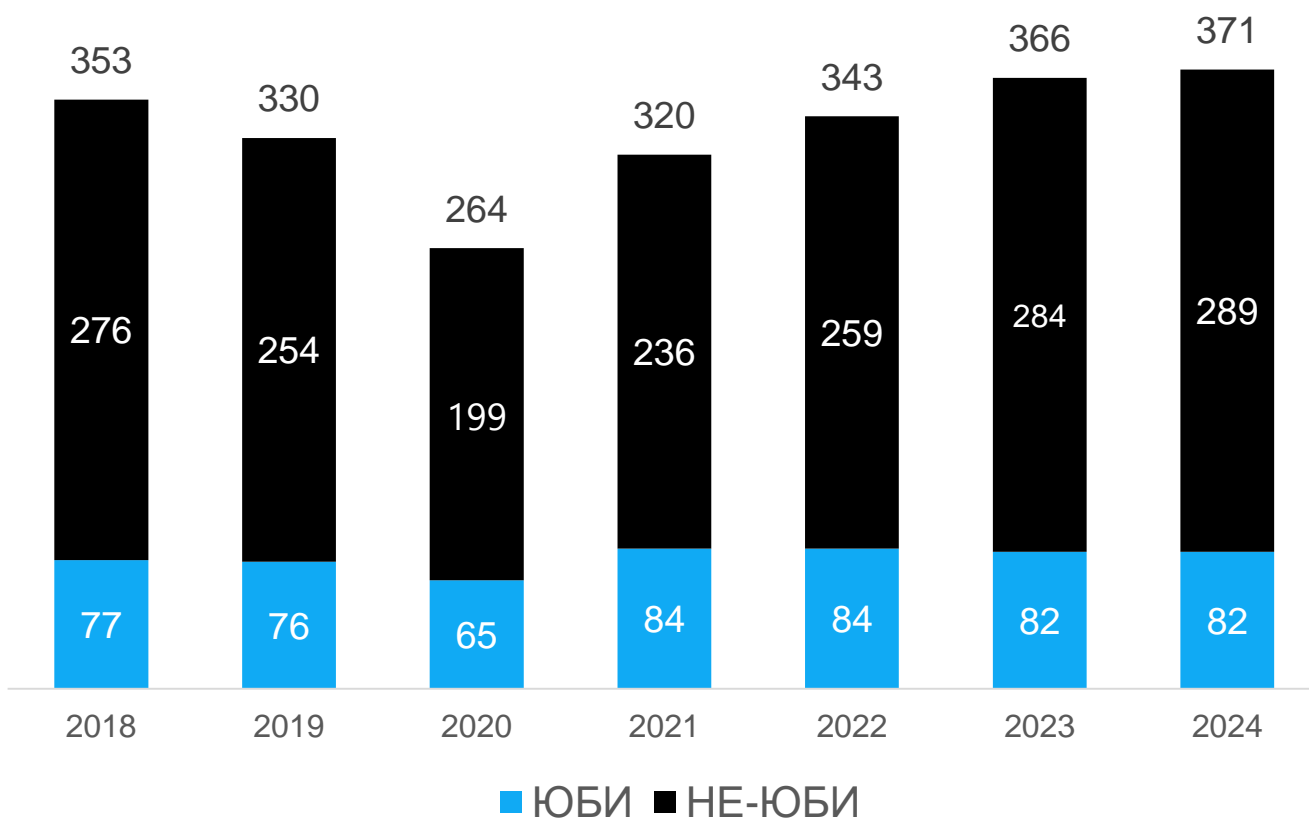
TIFFANY & CO.

LVMH

Рынок продаж  
ювелирной  
продукции – на  
рекордно высоких  
значениях за всю  
историю  
наблюдений

# Глобальный ювелирный рынок

Объем ювелирного рынка, \$ млрд



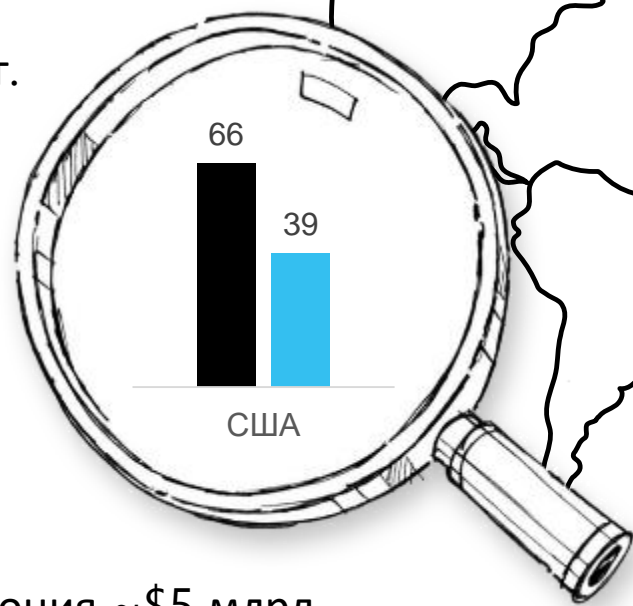
\$50-350 изделие

\$1500-100 000/шт

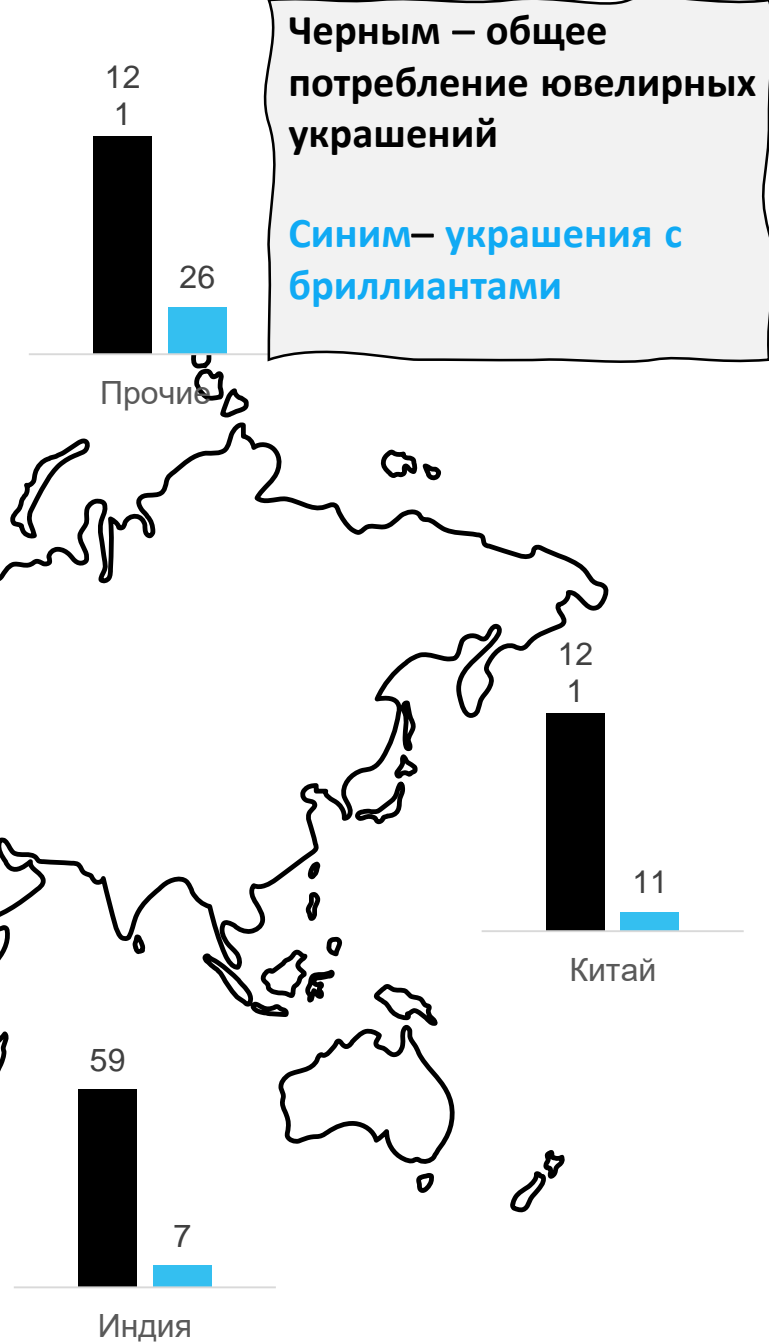
Источник: Bain-Altgamma 2022 (file: [Summary Altgamma-Bain WW Monitor 2022.pdf](#) )

# Кто покупает украшения?

64% американских граждан планируют увеличить их траты на люксовые товары в 2025 г. по данным Global Blue

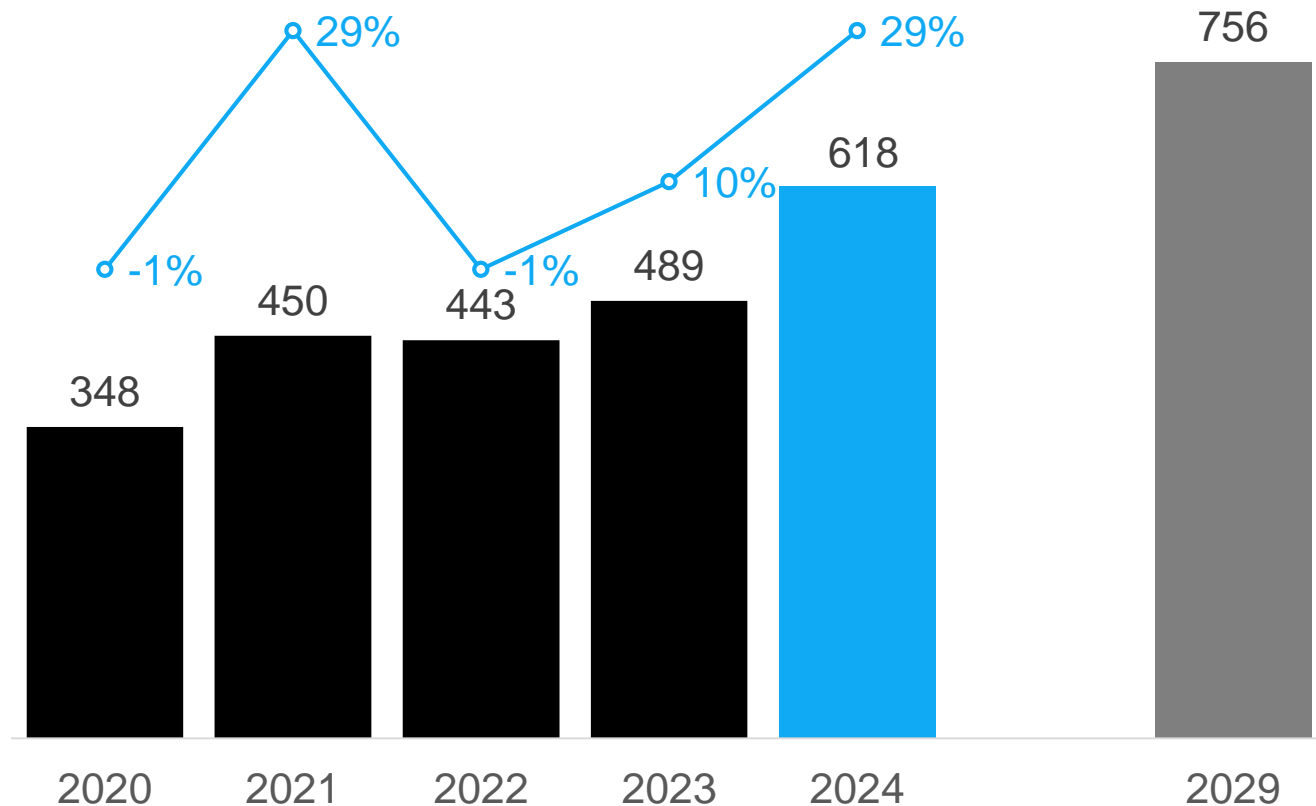


Прочие страны - \$5 млрд, Япония ~\$5 млрд

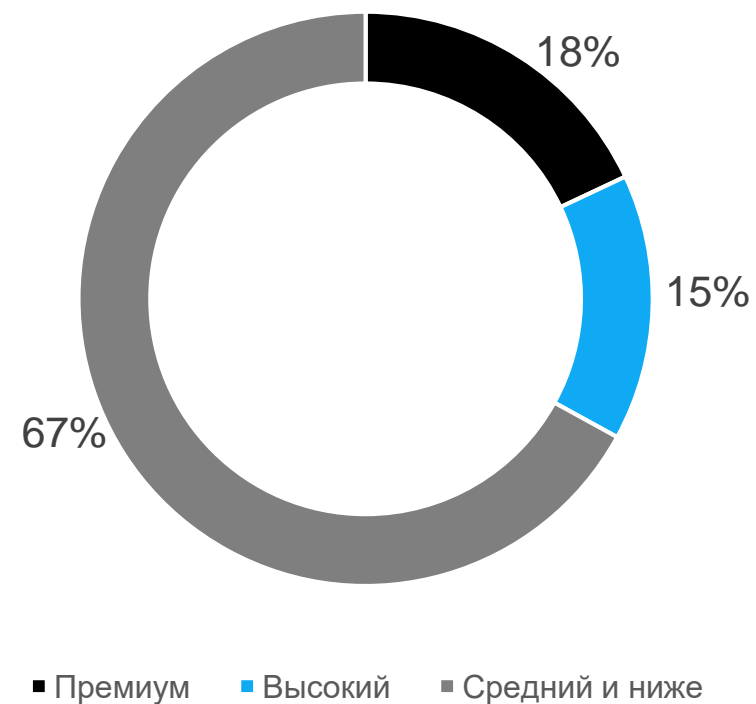


# Ювелирный рынок России: +29%

Объем рынка ЮИ РФ, млрд руб  
(вкл НДС)



Распределение рынка по ценовым сегментам, %

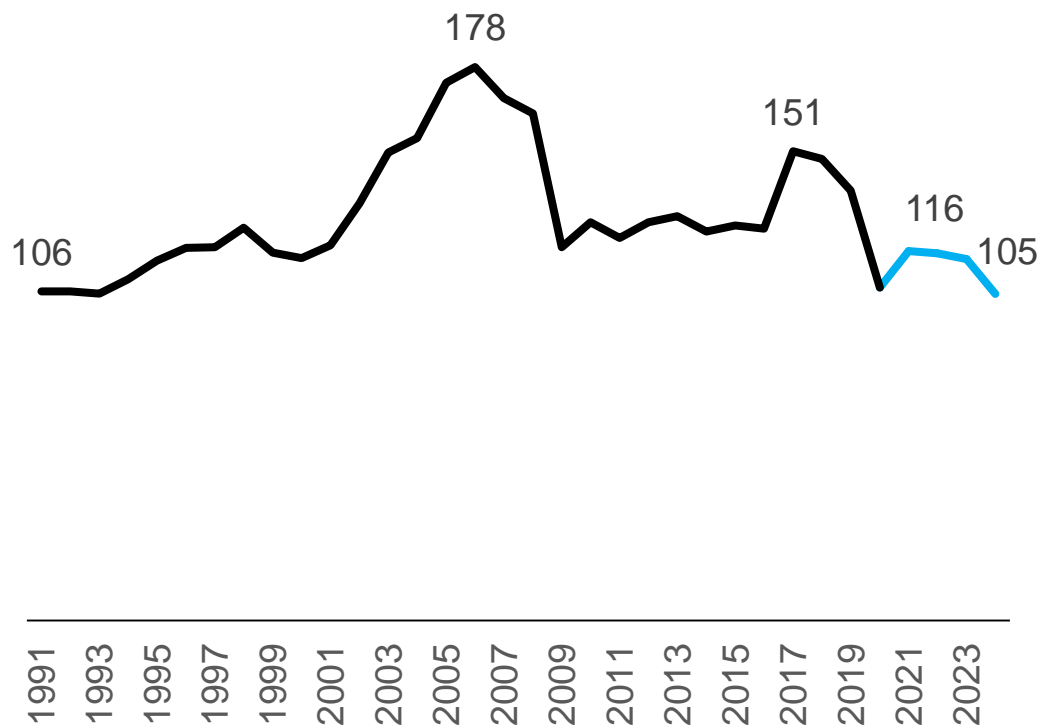


# Алмазы — рынок в структурном дефиците добычи

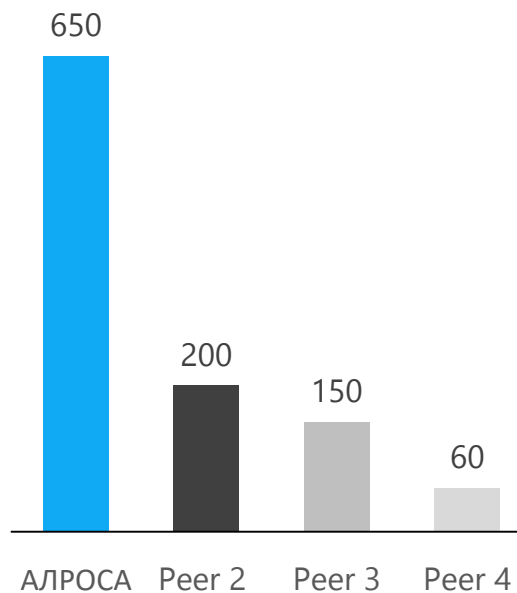


# Добыча алмазов: предложение снижается, ресурсы ограничены, высокая консолидация

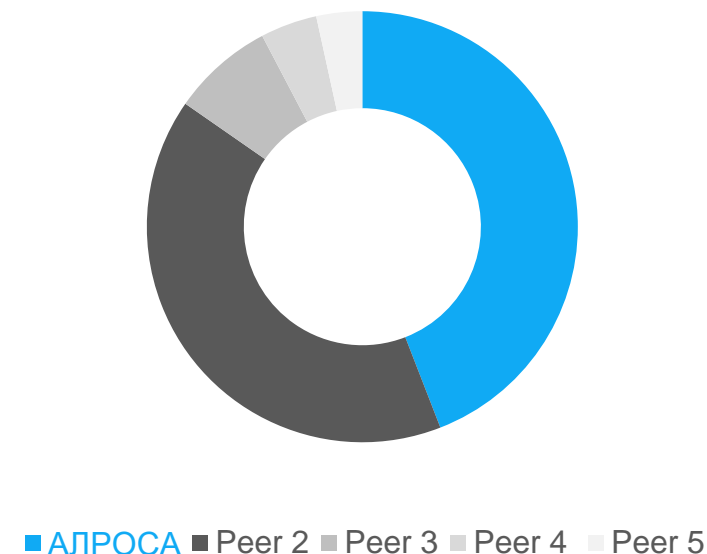
Добыча алмазов в млн карат



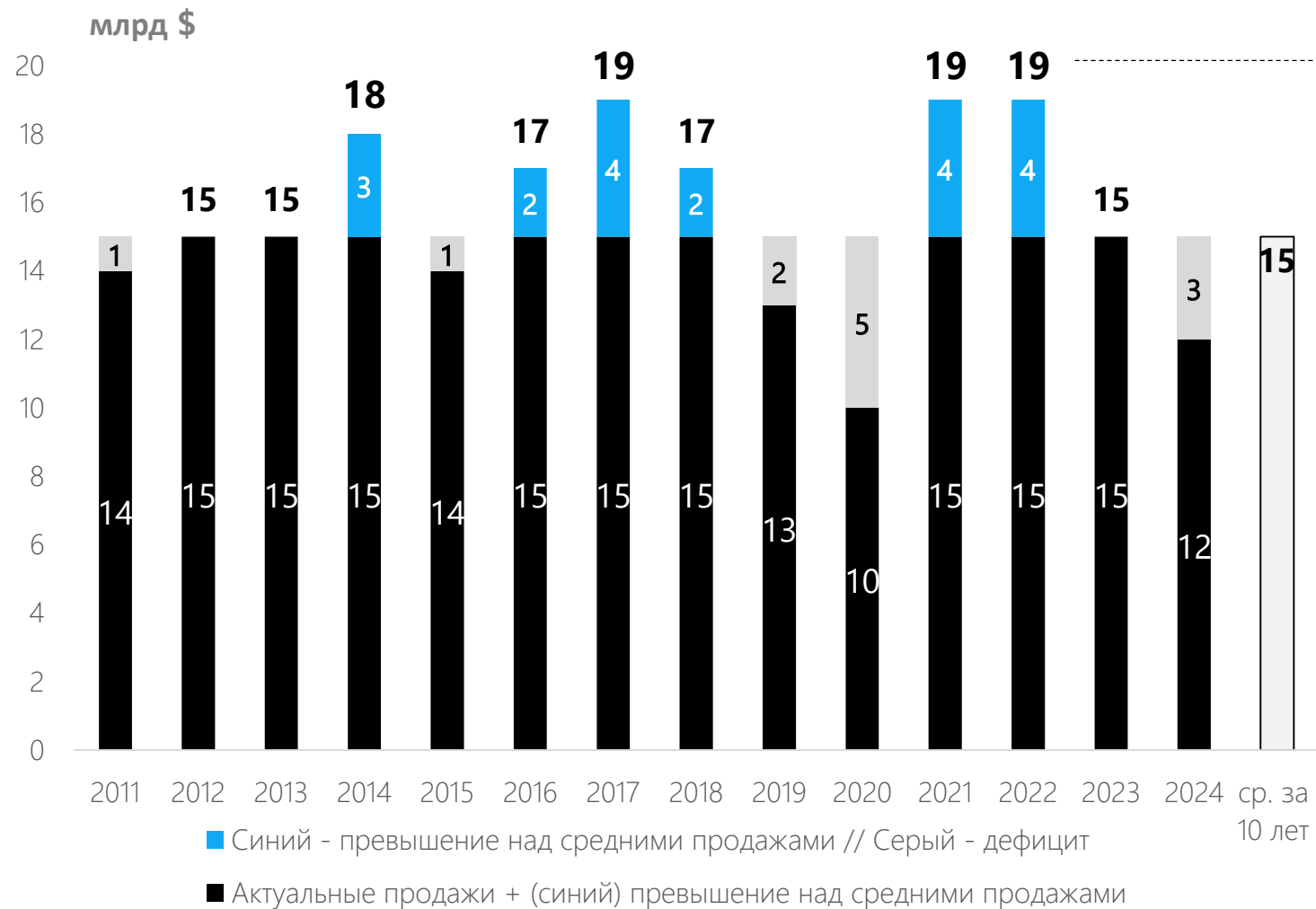
Запасы, млн карат



Общепмировая добыча-  
top 5 компаний ~70%  
всего предложения



# Продажи алмазов— циклы пополнения и сокращения запасов

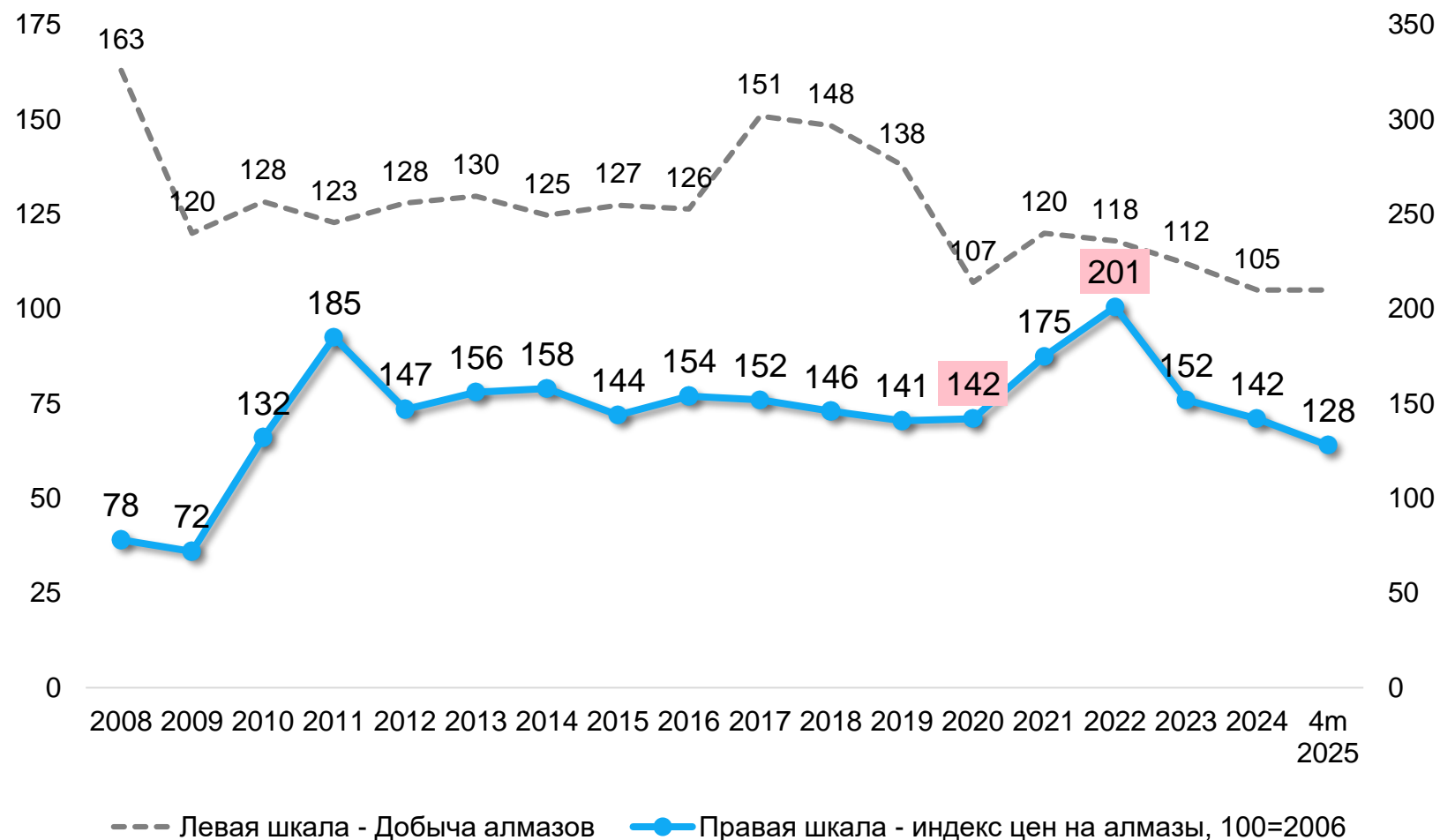


## Общий объем продаж по данным Индийской статистики

**Синий** — превышение средних показателей за 10 лет, свидетельствует об оптимизме в отношении спроса (включая спекулятивный), доступном финансировании и о накоплении запасов на ограночных заводах в Индии.

**Серый** — попытки огранщиков сократить запасы (меньшие объемы в каратах, более низкие сопоставимые цены), вызванные более жесткими условиями финансирования / снижением спроса на ювелирные изделия / стабилизацией

# Цены на алмазы



## Спрос:

Средний объем потребления алмазов в ювелирном секторе составляет около 120–130 млн карат в год с колебаниями в 5%

## Предложение:

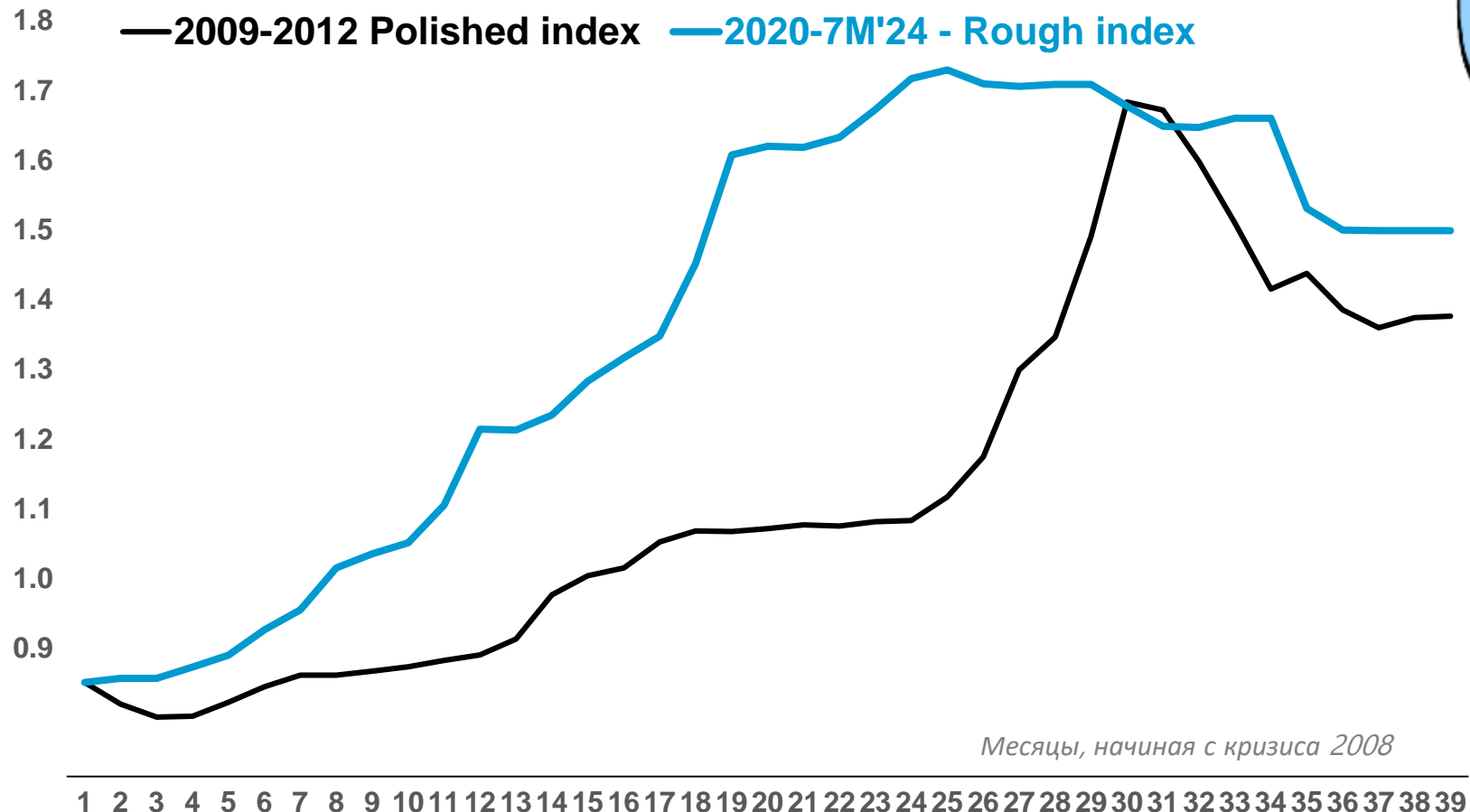
После “великого сокращения запасов” в 2023-24, предложение/ спрос расходятся в 10-12% в год

## Цены:

В период баланса спроса и предложения цены на индекс колеблются около 155-160, а в период сокращения предложения – подскакивают до 200

# Цены – какие темпы восстановления?

Янв'09 = 1.0 для черного графика , Авг 2020 =  
1.0 для голубого графика

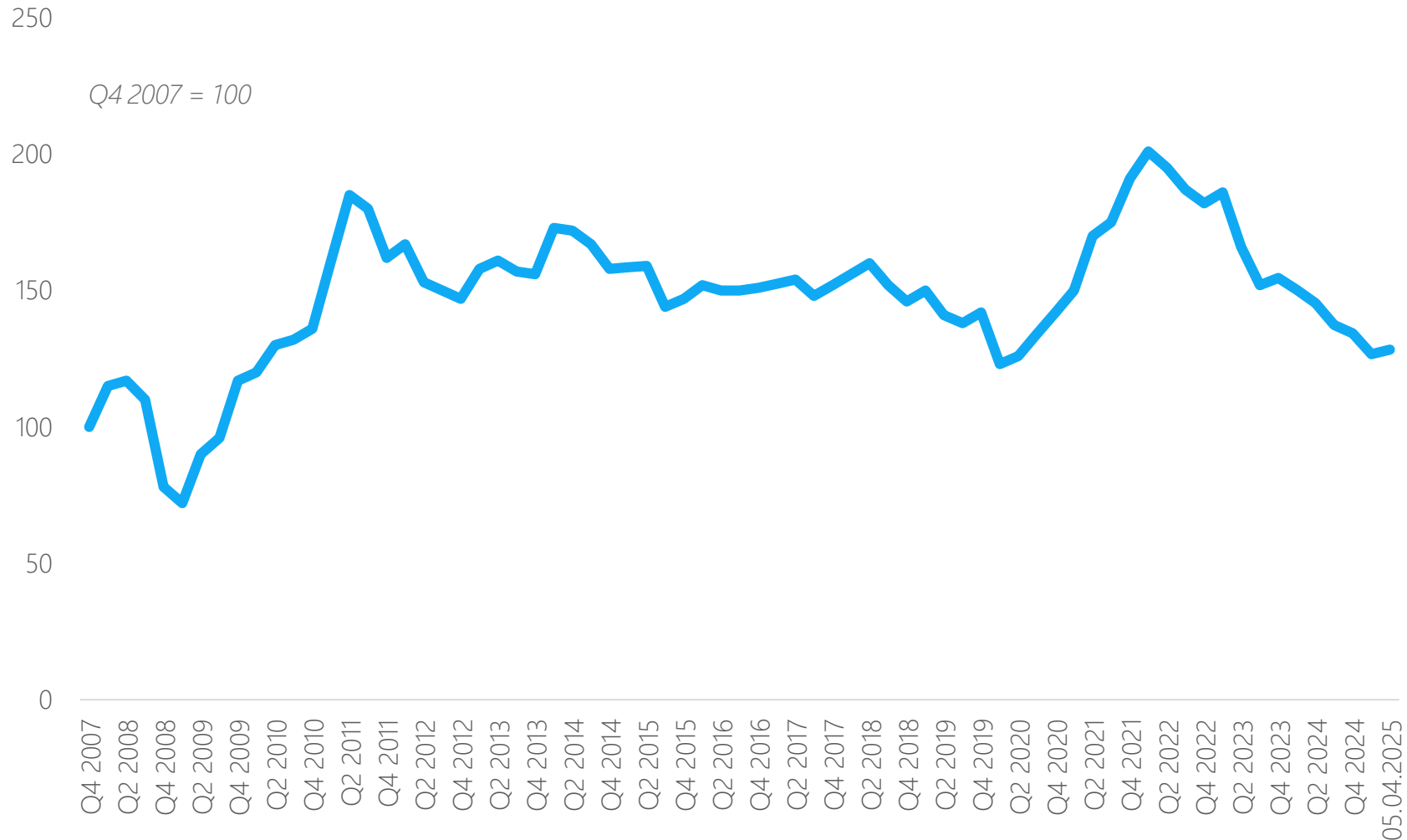


• После кризиса 2008 –  
**Почему в 2024-25 гг.  
ситуация может быть  
другой?** 2,5

• С 2020 по 2023 – индекс  
...цен на алмазы вырос на...  
1,8 раза

Падение добычи на 20% при  
сохраняющемся  
расширении  
спроса

# Ценовой индекс на алмазы

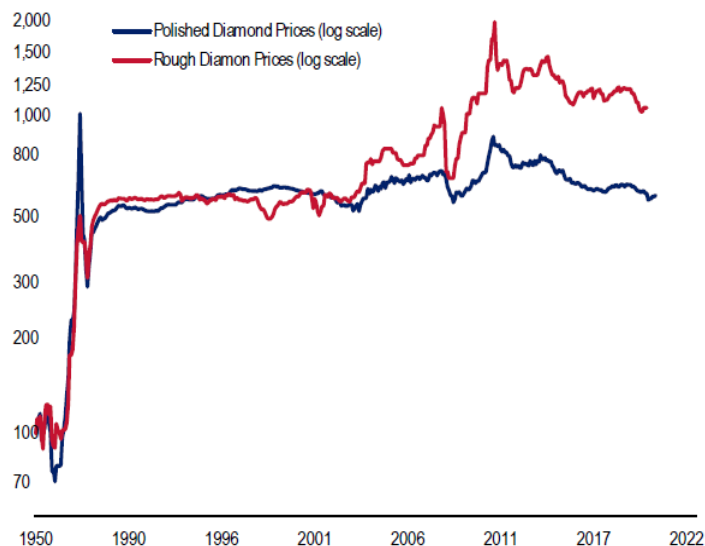


# Инвестиционн ые бриллианты

# Цены на алмазы, инфляция, стабильность цен

## Цены на алмазы с 1950 года

Diamond price, Log scale

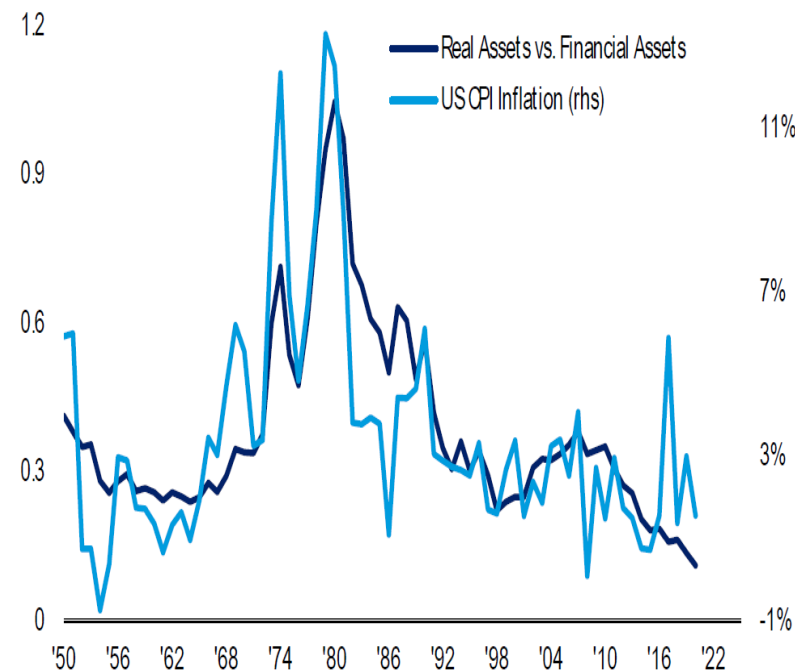


Source: BofA Global Investment Strategy, WWW Diamond Forecasts Ltd, Bloomberg

\*1950-1988: WWW Diamonds (Annual data), 1988-2001: WWW Diamonds (Monthly data), 2001-present: Bloomberg (Monthly data, PLPH0AAI Index)

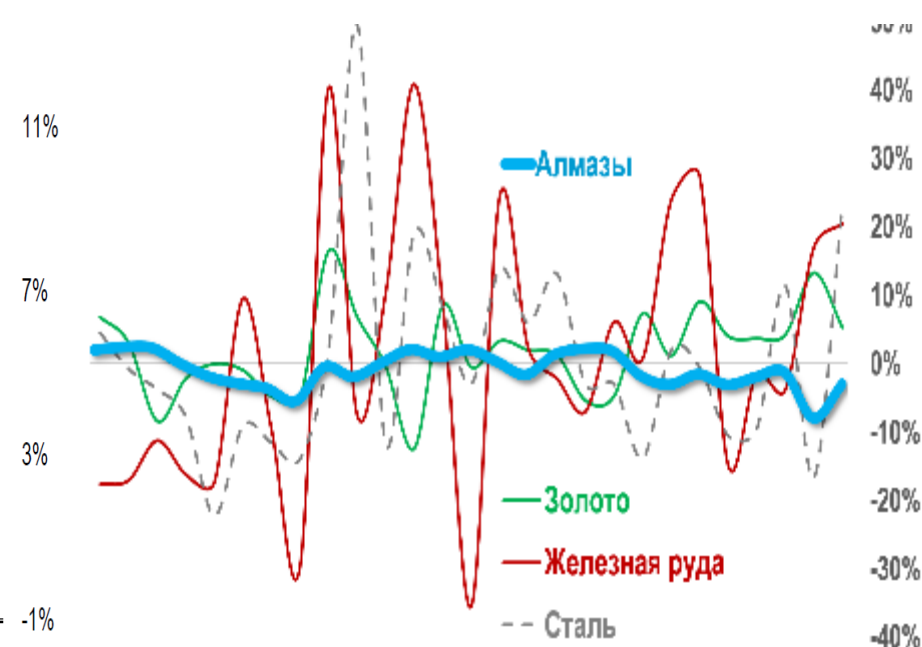
## Инфляция в США и «реальные

Relative Price of Real Assets vs. Financial Assets and US CPI Inflation



Source: BofA Global Investment Strategy, Global Financial Data, Bloomberg, USDA, Savills, Shiller, ONS, Spaeniers, Historic Auto Group. Note: Real Assets (Commodities, Real Estate, Collectibles) vs. Financial Assets (Large Cap Stocks, Long-term Govt. Bonds)

## Цены на алмазы v.s. Сырьевые



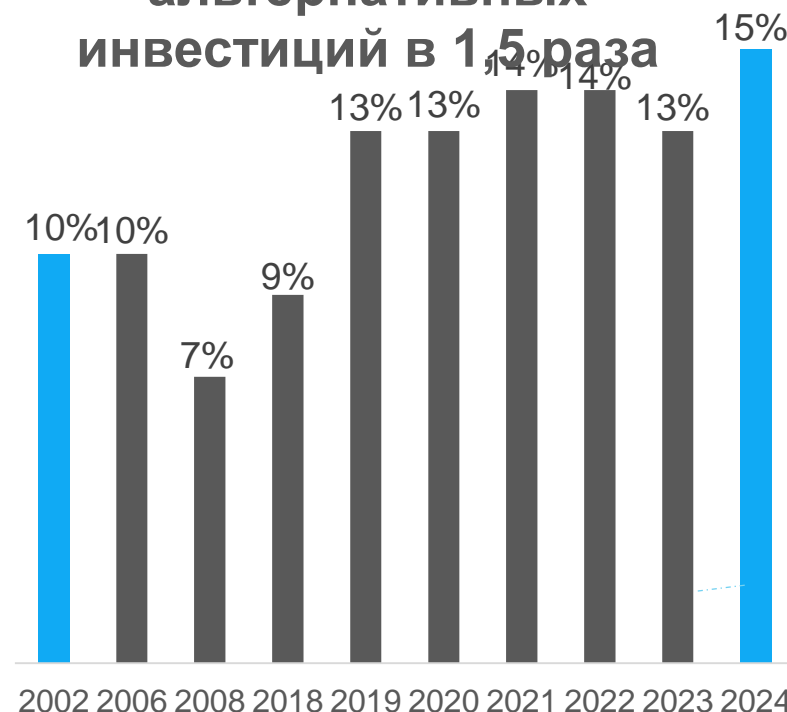
# "Passion Assets" – куда инвестируют High Net Worth Individuals

## Распределение инвестиций

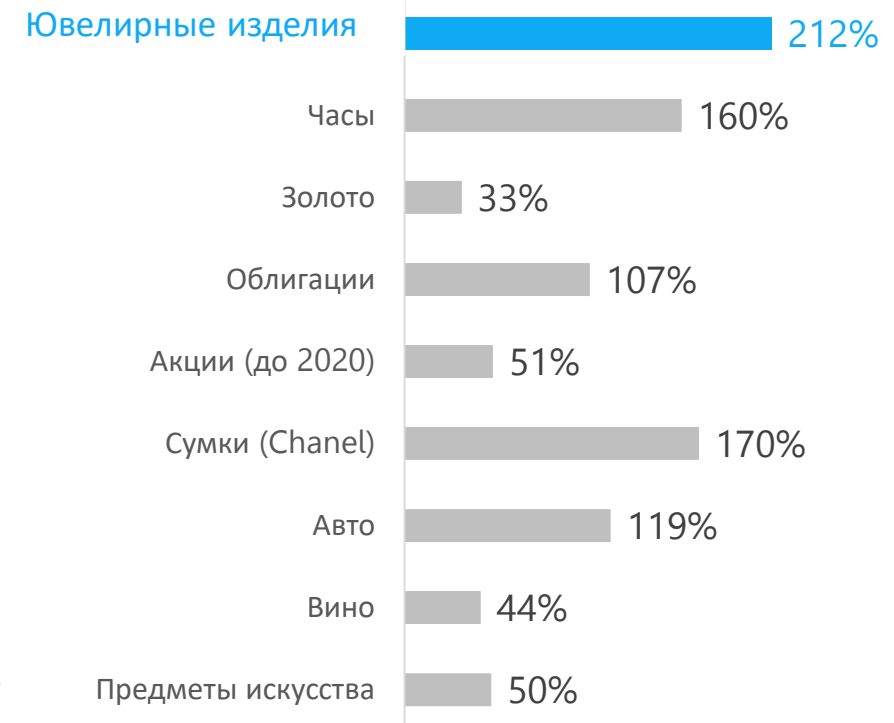


## Рост доли

альтернативных инвестиций в 1,5 раза



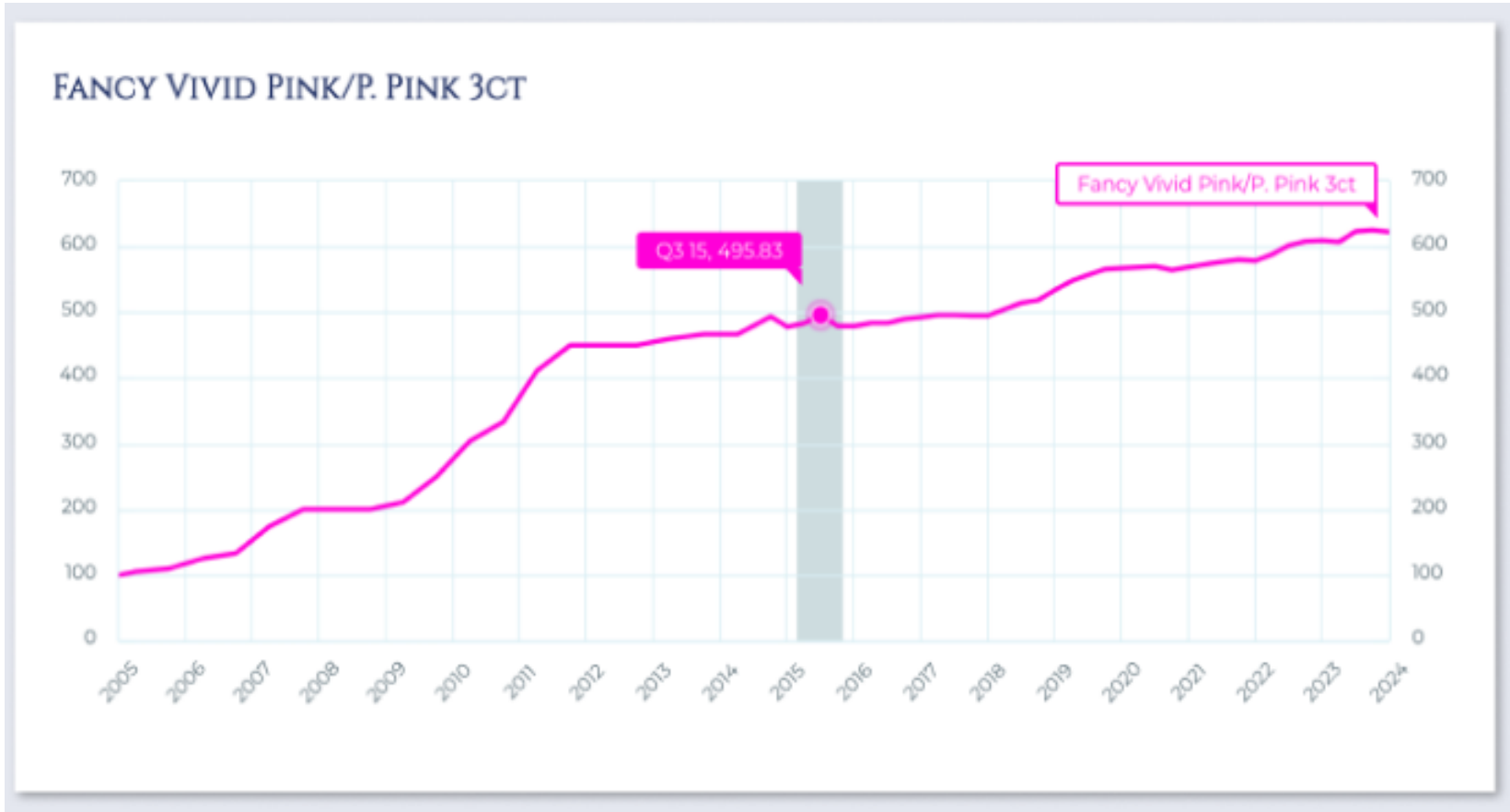
## Соотношение – доход к волатил



■ Акции / облигации ■ Недвижимость ■ Другие ■ "Passion assets"



# Инвестиционные бриллианты



За 20 лет  
Рост в 6 раз

Потенциальный рынок инвестиционных  
камней в России

\$200+ млн



Категории инвестиционных бриллиантов



2+ карата



Фантазийные  
цвета

Продажи инвестиционных бриллиантов  
Индекс, 2021=1.0



+4,4x  
за 4 года

Варианты приобретения и продажи

1

покупка – продажа

2

покупка – хранение -  
продажа

3

покупка – ювелирное  
изделие / ношение -  
продажа

Q&A

Как купить?

Банки-партнеры реализуют без  
НДС.

Как выйти из инвестиции?

АЛРОСА выкупает по рыночной  
цене

# ИНВЕСТИЦИИ В БРИЛЛИАНТЫ

## ПРИЧИНЫ ИНВЕСТИРОВАТЬ В БРИЛЛИАНТЫ

Редкий бриллиант – не только предмет гордости и показатель статуса его обладателя, но также выгодная инвестиция. Максимальная концентрация стоимости на единицу массы – уникальное свойство бриллианта. На земле нет другого физического актива, который было бы так легко хранить, перемещать или передавать.



### УСТОЙЧИВОСТЬ

Благодаря своей редкости, ограниченному предложению, сокращению запасов алмазов в природе, бриллианты обладают потенциалом для сохранения и увеличения стоимости в долгосрочной перспективе. На длительном отрезке времени цены на них демонстрируют устойчивый рост.

### ЗАЩИТА

Бриллианты прекрасно подходят для защиты от валютных и инфляционных рисков. Поскольку цены на них традиционно номинированы в долларах США, а расчеты осуществляются в национальной валюте, бриллианты позволяют защитить капитал в условиях резких колебаний валютных курсов или роста уровня цен.

### ДИВЕРСИФИКАЦИЯ

Включение в инвестиционный портфель бриллиантов как защитного актива с низкой волатильностью и слабой корреляцией с другими классами активов повышает его надежность и помогает защититься от потерь в случае экономических кризисов и рецессий.

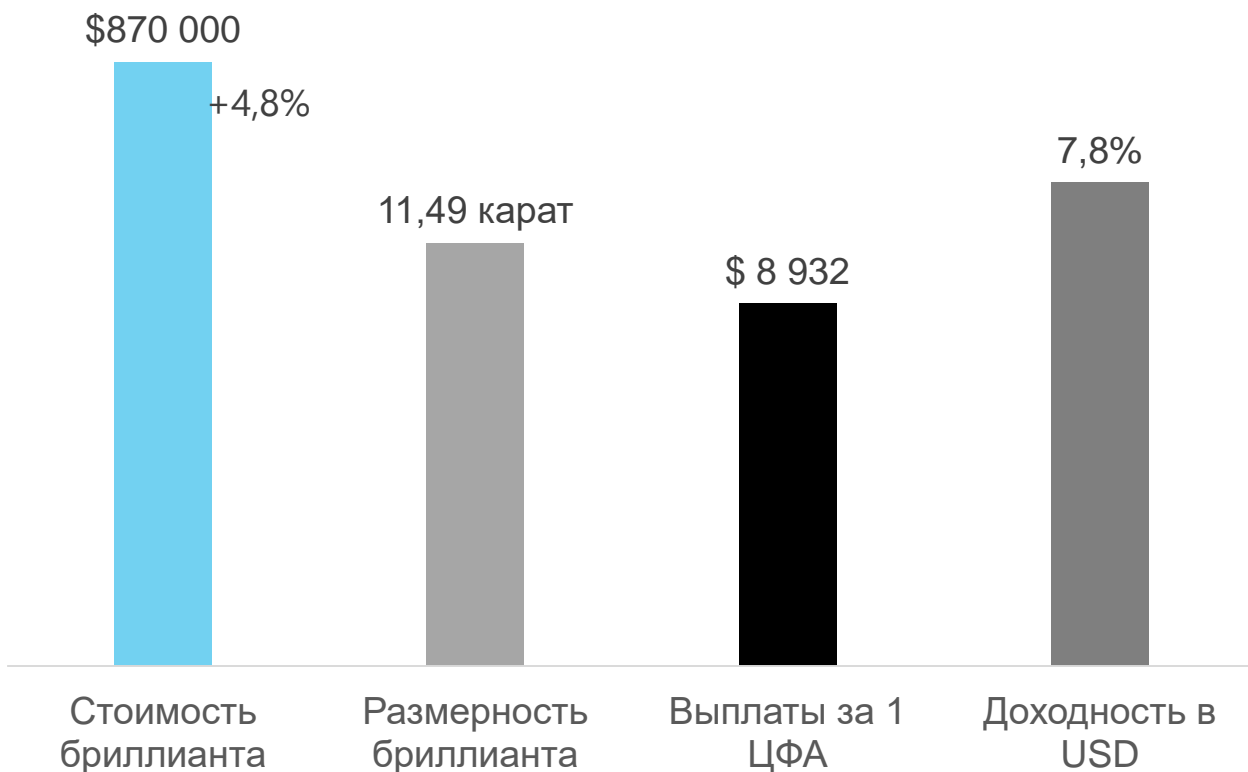
### ДВОЙНОЕ НАЗНАЧЕНИЕ

Бриллианты, используемые в ювелирном украшении, подчеркивают высокий статус владельца и ценятся как подарок или семейная реликвия, которую передают из поколения в поколение. При этом они имеют не только свою ювелирную ценность, но и инвестиционный потенциал.

+7 916 390-35-53

# ЦФА

Инструмент «Цифровые караты» был впервые запущен на блокчейн-платформе «А-Токен» Альфа-Банка 29 марта 2024 года сроком на 1 год с порогом входа в инвестиции на уровне \$8 302 за 1 ЦФА. Объем эмиссии составил 70 ЦФА или 70% от стоимости бриллианта. Все ЦФА были выкуплены инвесторами менее, чем за 2 недели после выпуска.



Источник: данные Компании



# СЕГМЕНТАЦИЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ



Уникальные и особо редкие бриллианты

- Выбор продукта
- Дополнительные услуги (хранение или изготовление украшения)
- Цена на базе агрегированного индекса
- Обратный выкуп АЛРОСА
- Конкурентный спред на актуальных рыночных условиях



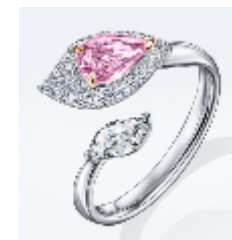
Бриллиантовые корзины

- Набор из 18-22 бесцветных бриллиантов размерностью от 0.3 до 1.99 карат
- Единая цена за 1 карат
- Цена на базе агрегированного индекса
- Обратный выкуп АЛРОСА
- Конкурентный спред на актуальных рыночных условиях
- Возможность ответственного хранения в АЛРОСА (обязательное условие для



Украшения ALROSA Diamonds

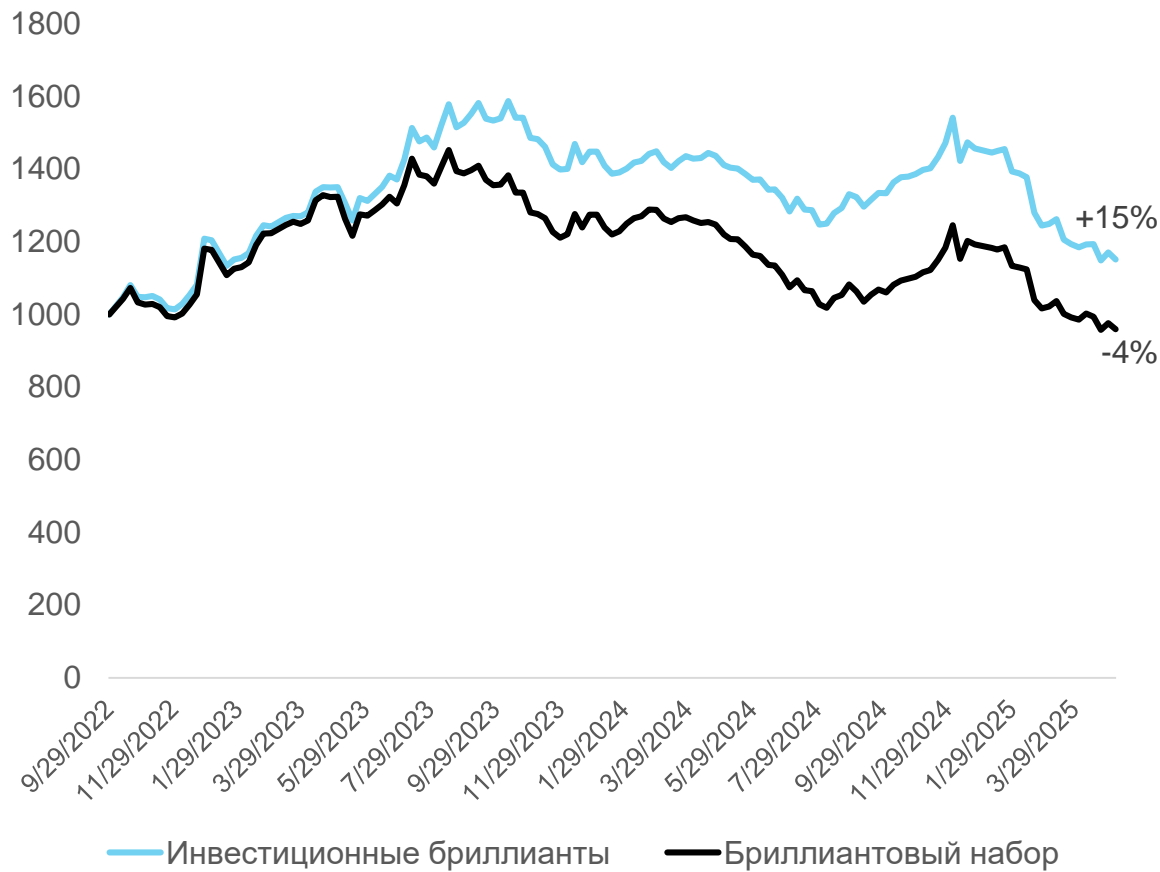
- Бриллианты инвестиционного класса - это бесцветные бриллианты массой от 2 карат высоких характеристик цвета и качества – от D до F (от полностью до почти бесцветного) и чистоты от IF до VVS2
- К категории инвестиционных относятся также бриллианты фантазийных цветов (fancy diamonds):



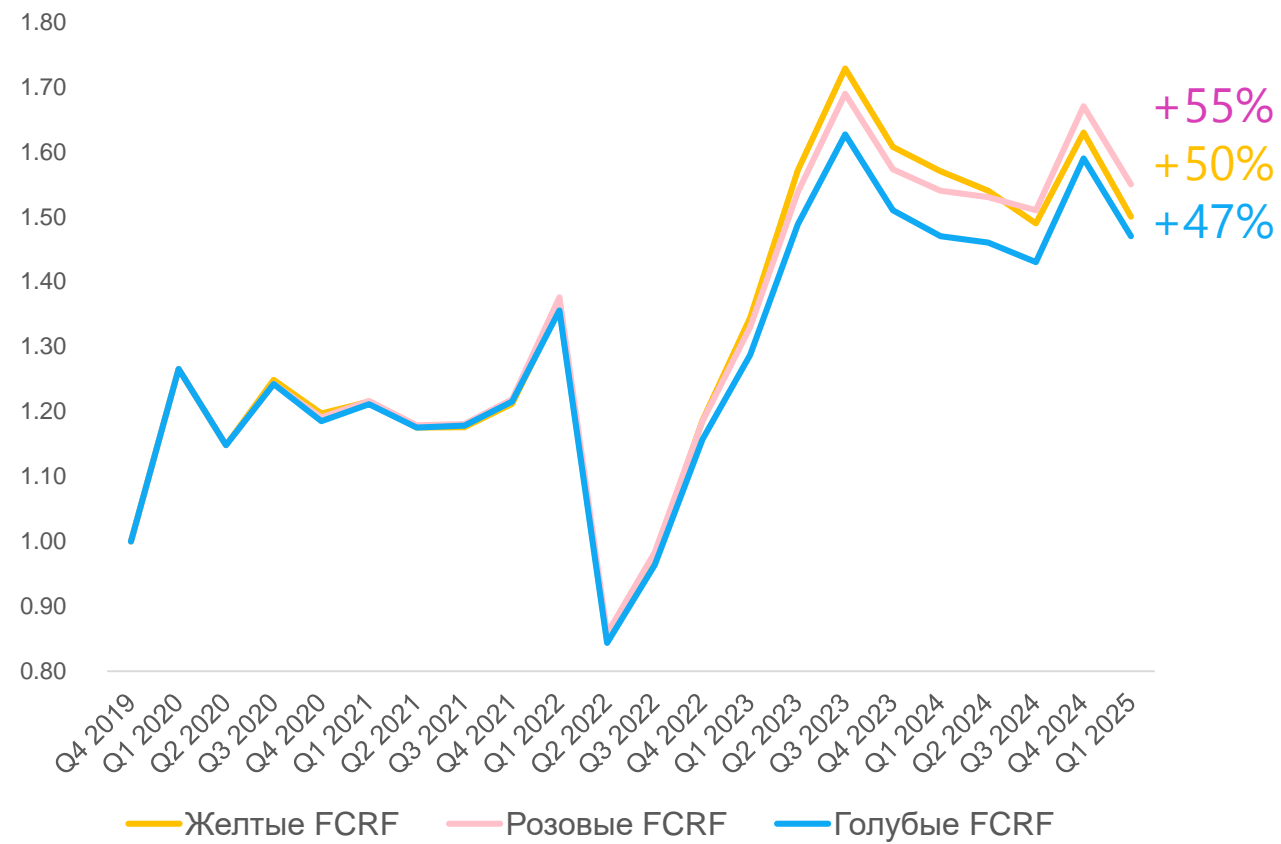
Уникальные украшения POSIE

# ИНДЕКСЫ НА БРИЛЛИАНТЫ (в рублях)

Индексы цен на Московской бирже,  
MDIAMR, MDIAMR2



Индексы цен на цветные бриллианты  
в рублях

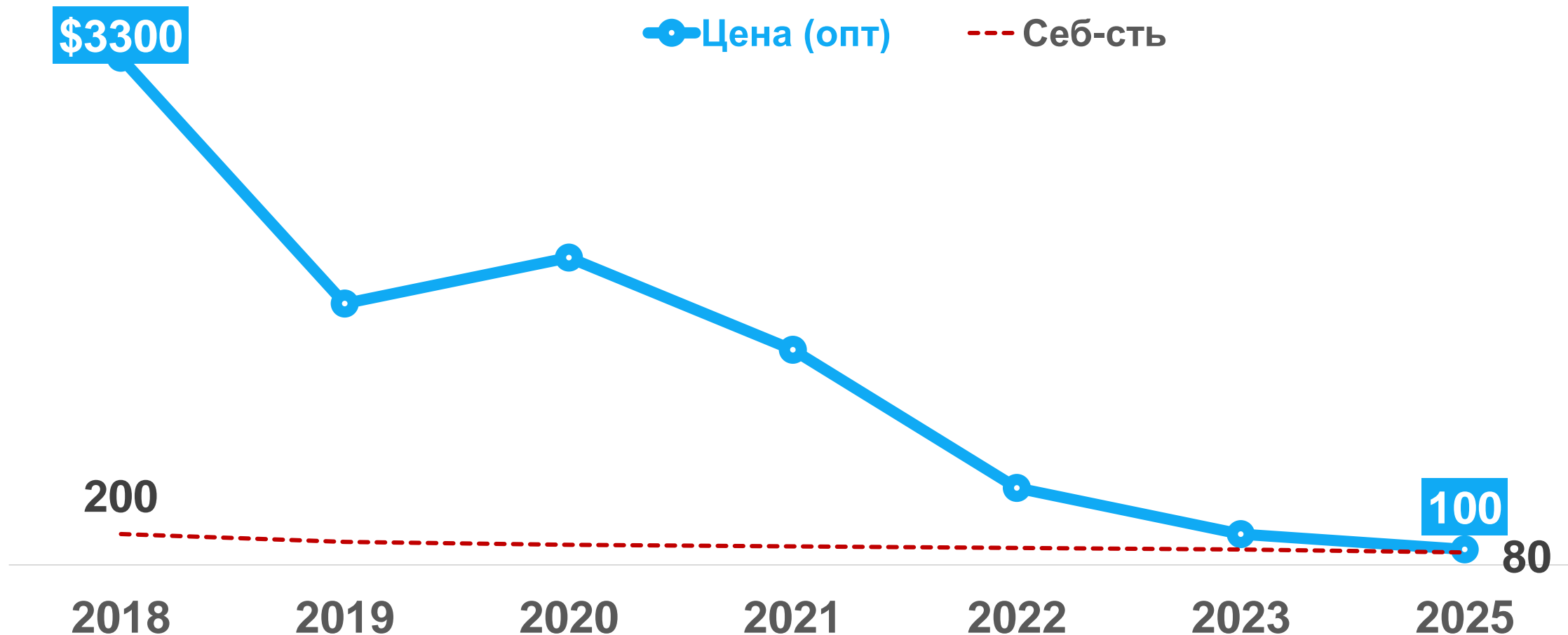


Источник: данные МосБиржи, Fancy Color Research Foundation

**«Синтетика»: к  
2025 году  
дисконт к  
природным  
98%**

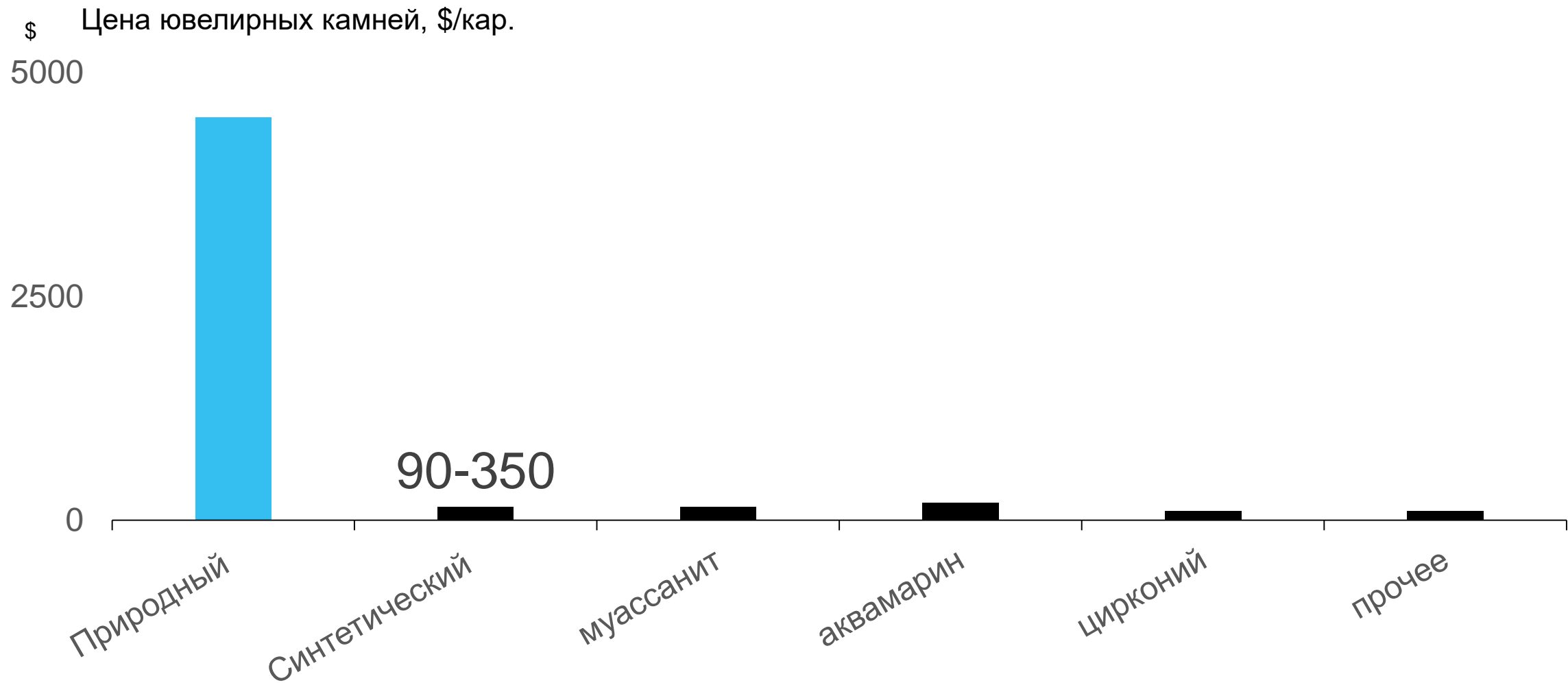
# Искусственные камни

Средняя цена за карат искусственных бриллиантов

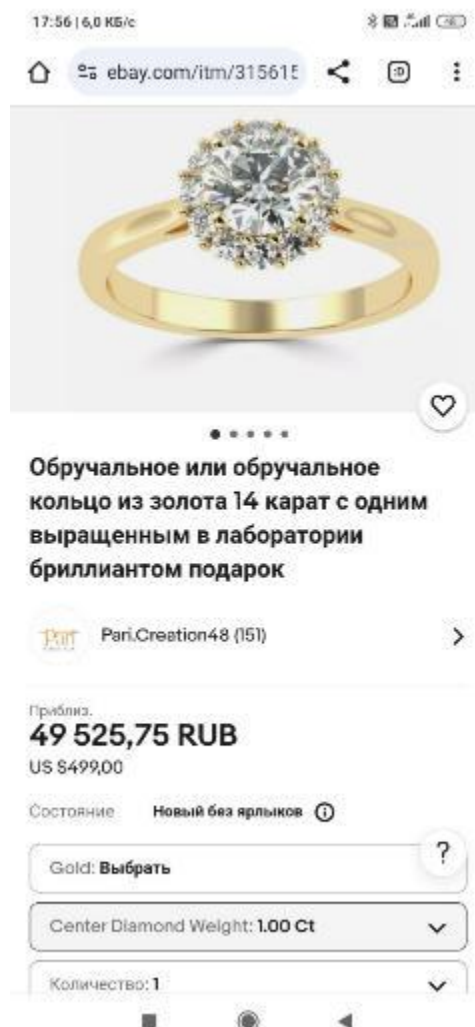




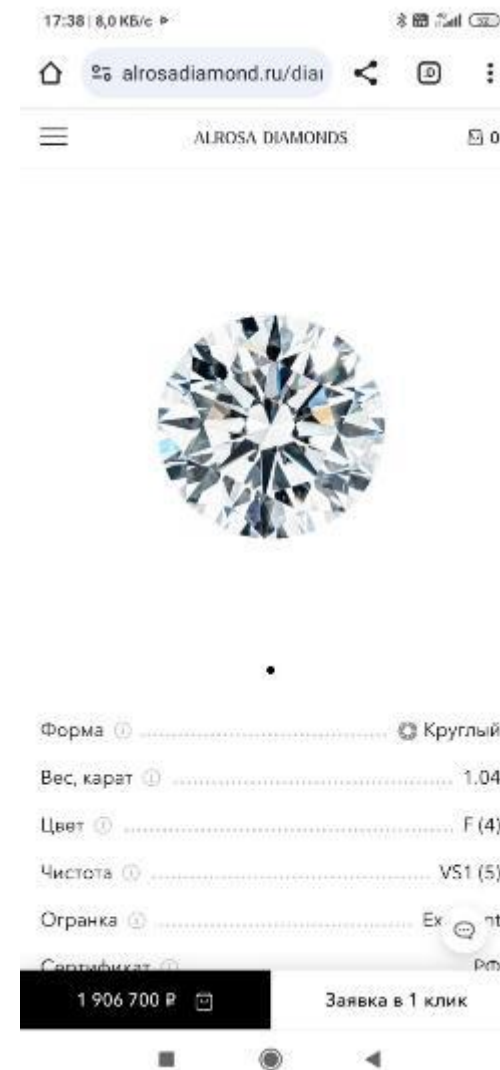
# Искусственные камни и природные – разные категории



# LGD vs Natural Diamond

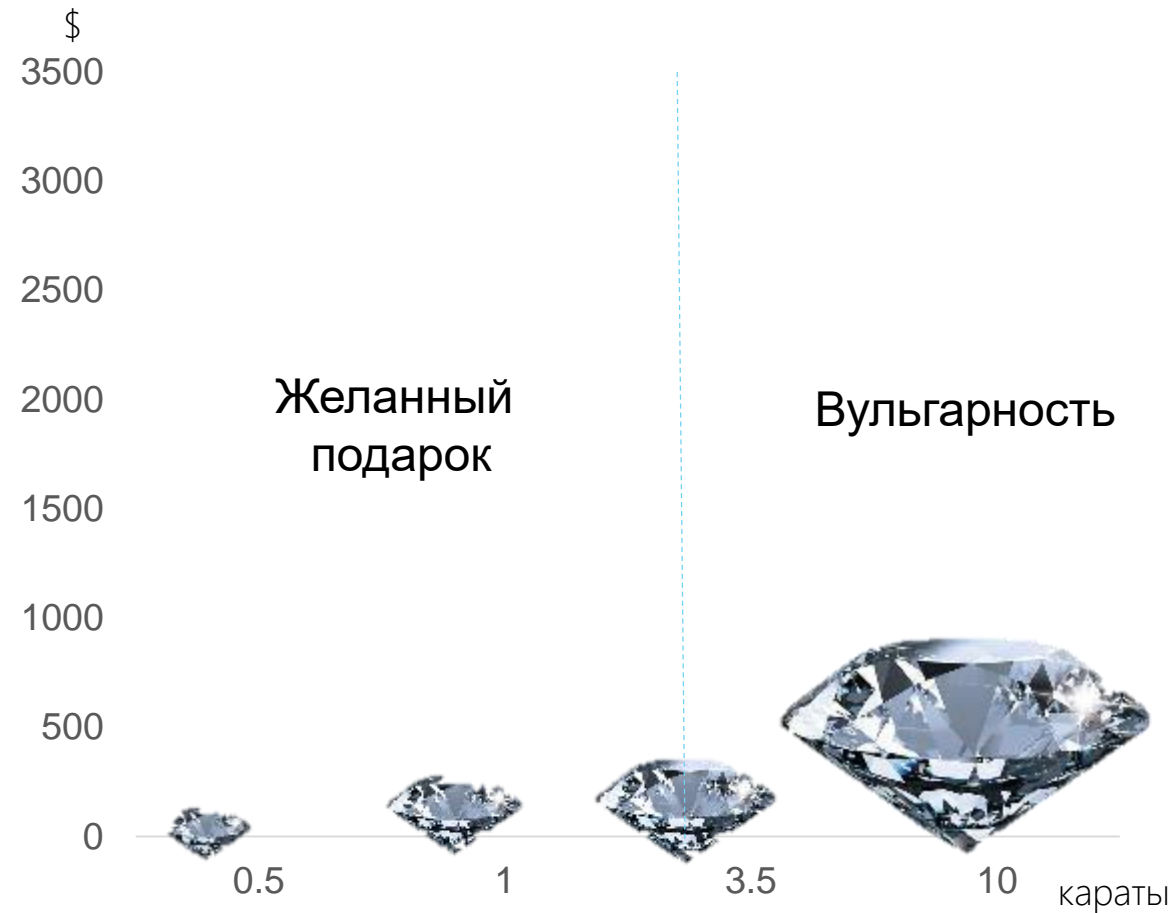
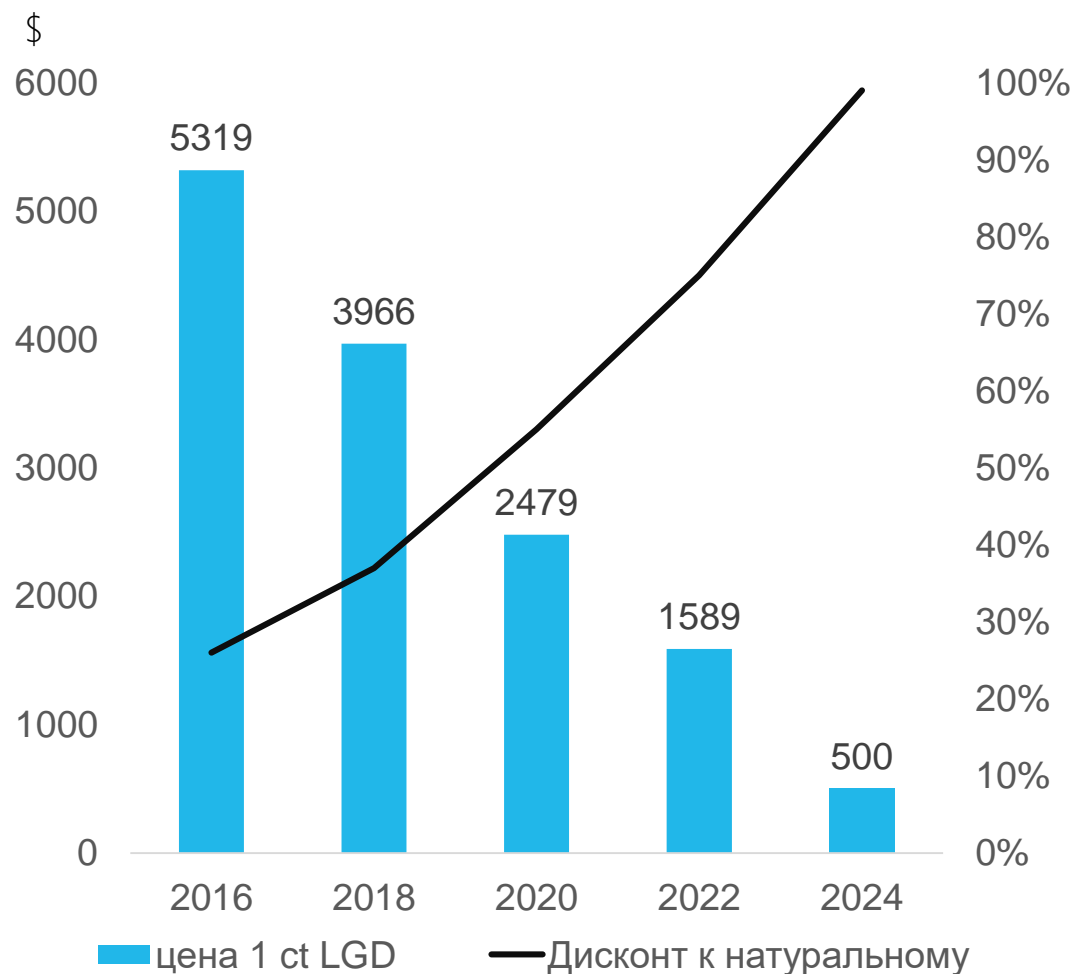


50 000 rub

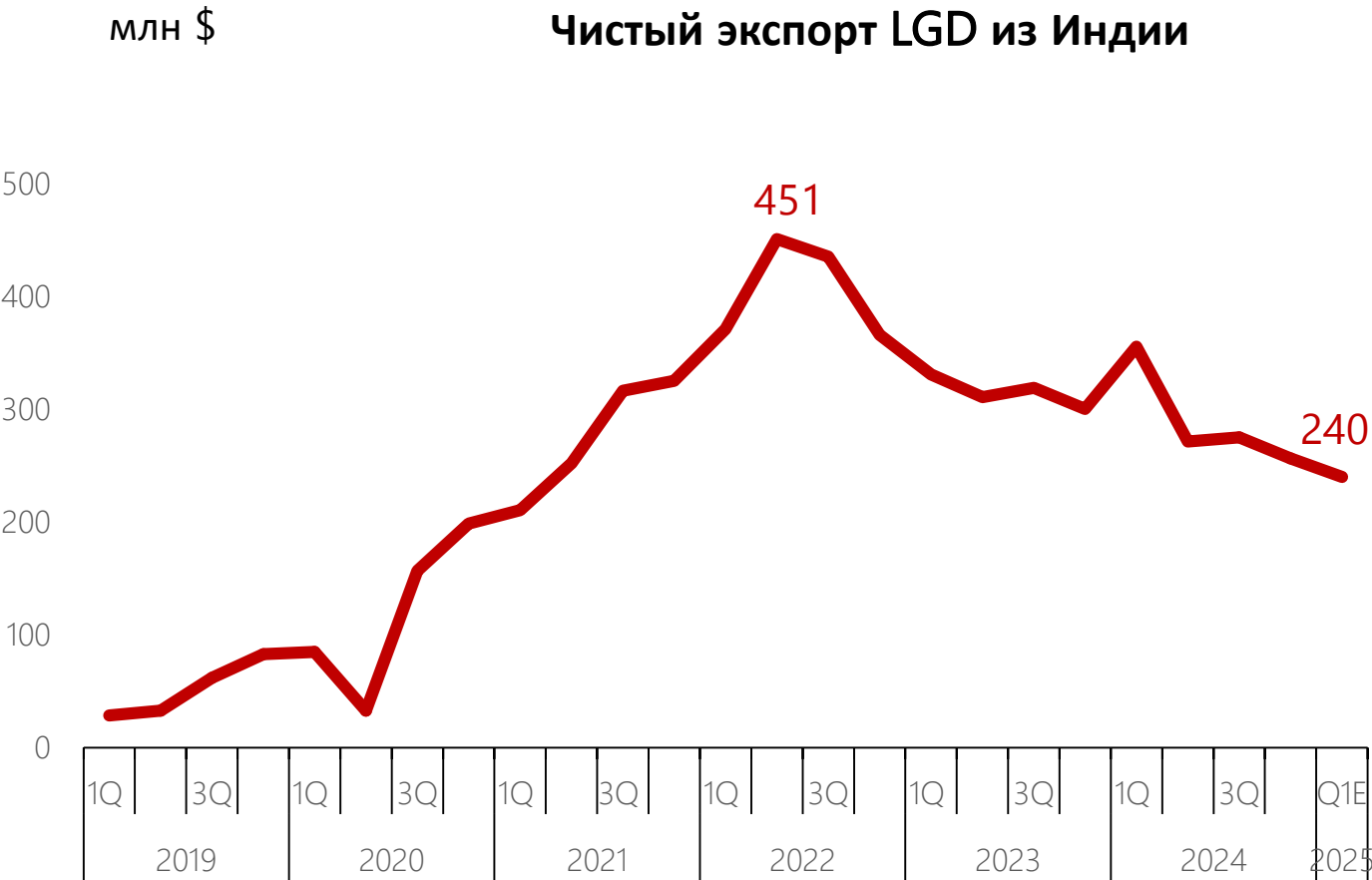


2 mln. rub

# История камней-аналогов



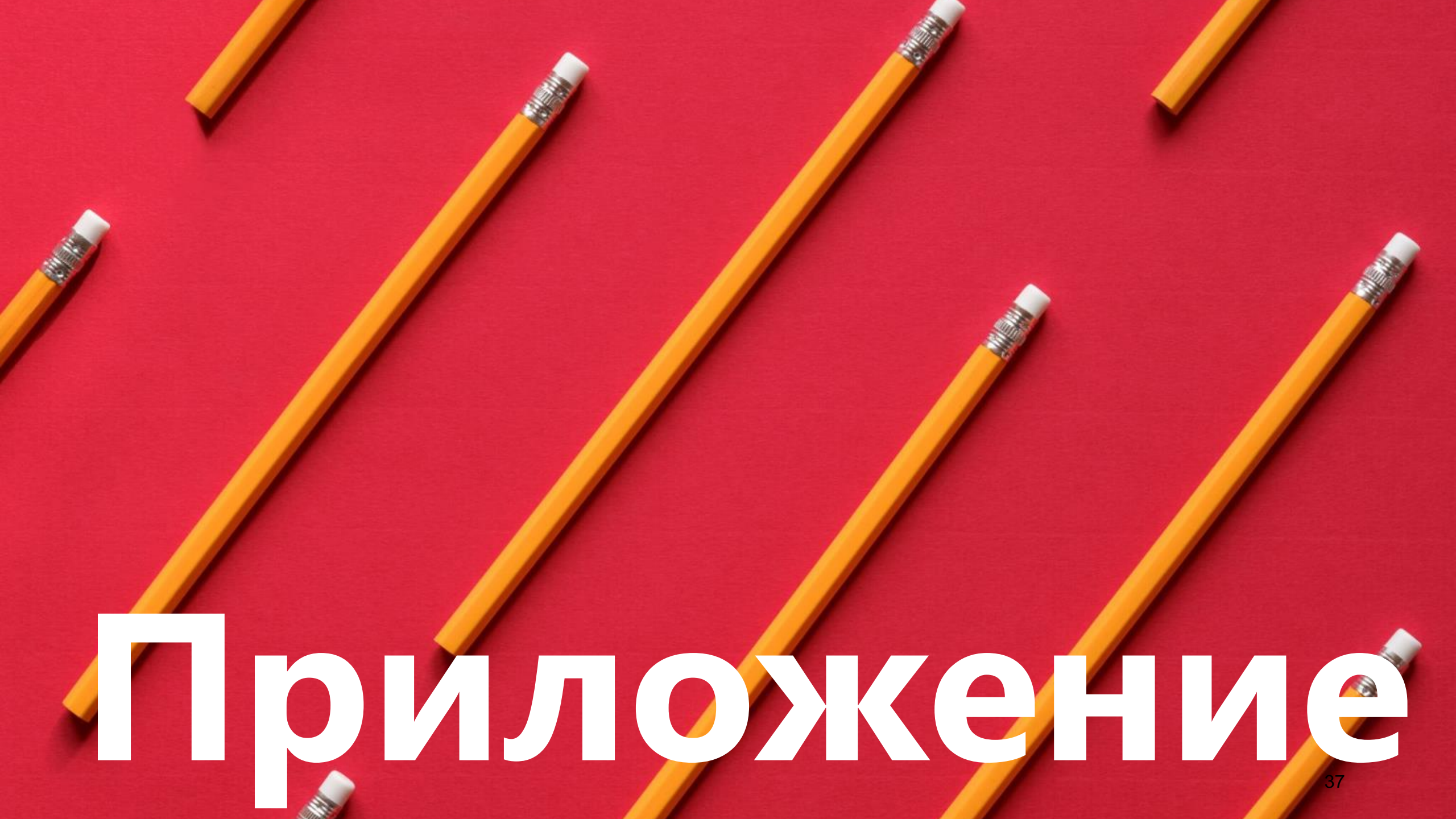
# Чистый экспорт и запасы LGD



Синтетические бриллианты –  
продажи и запасы в ритейле

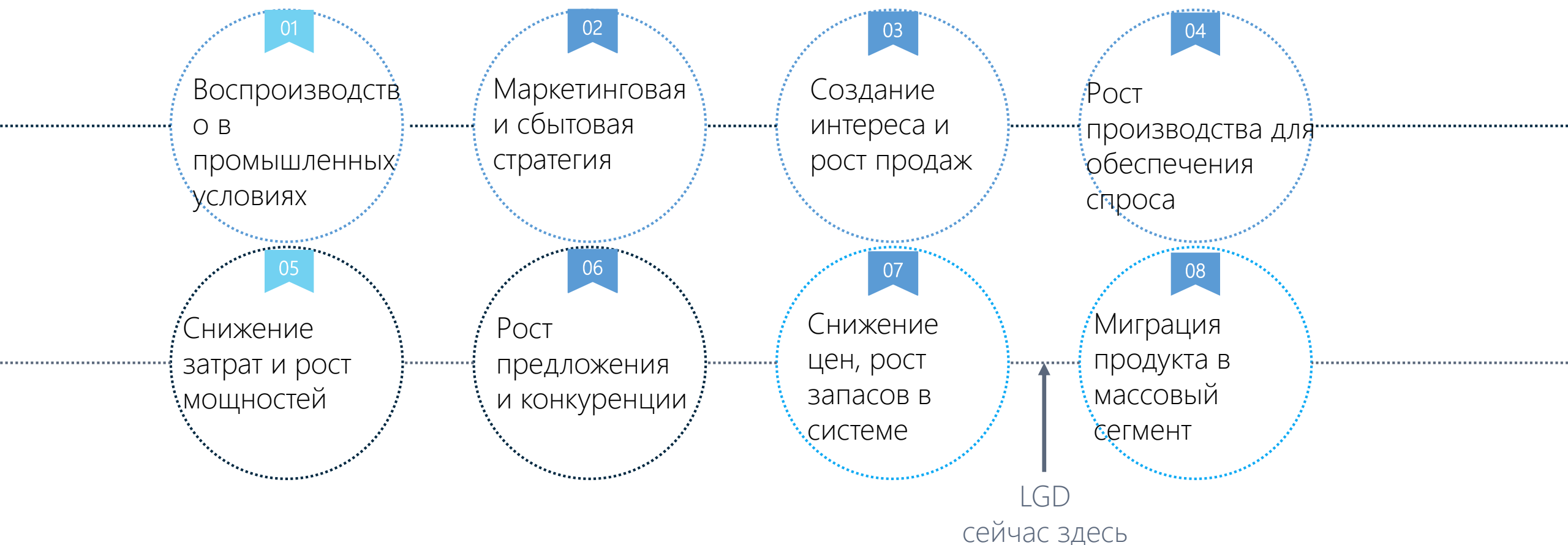


Источник: данные Компании, [Tenoris](#), октябрь 2024



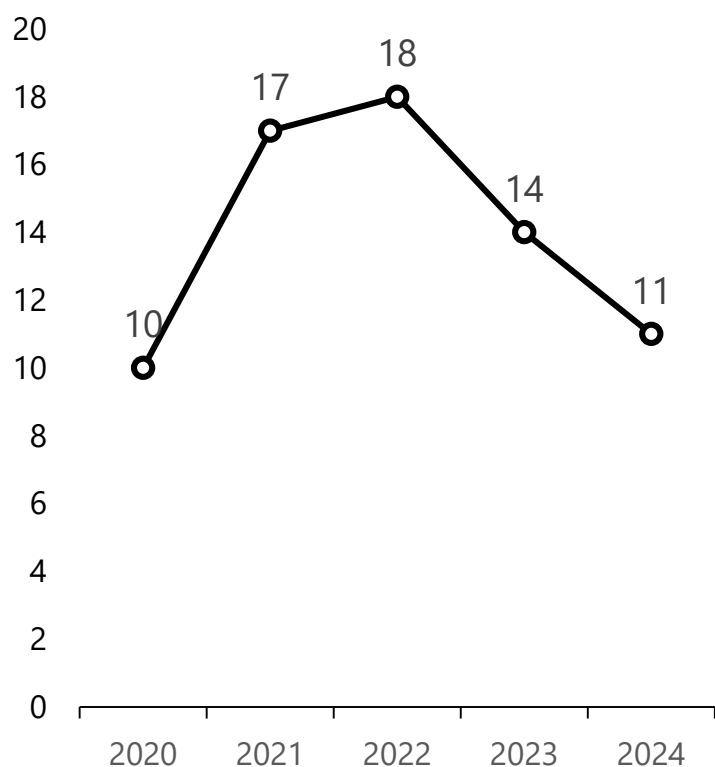
# Приложение

# Цикл выхода аналогов бриллиантов

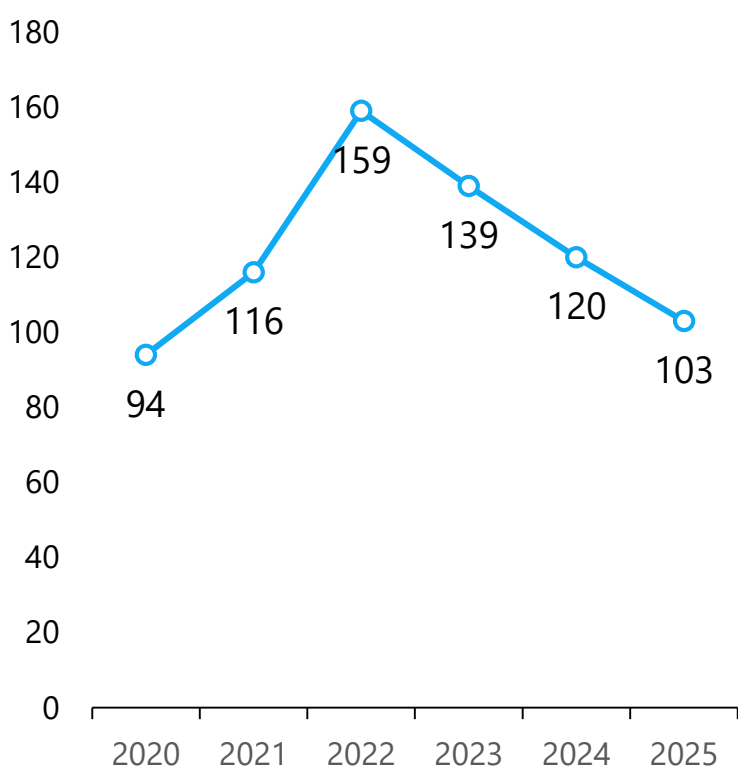


# Indian midstream: net imports of rough

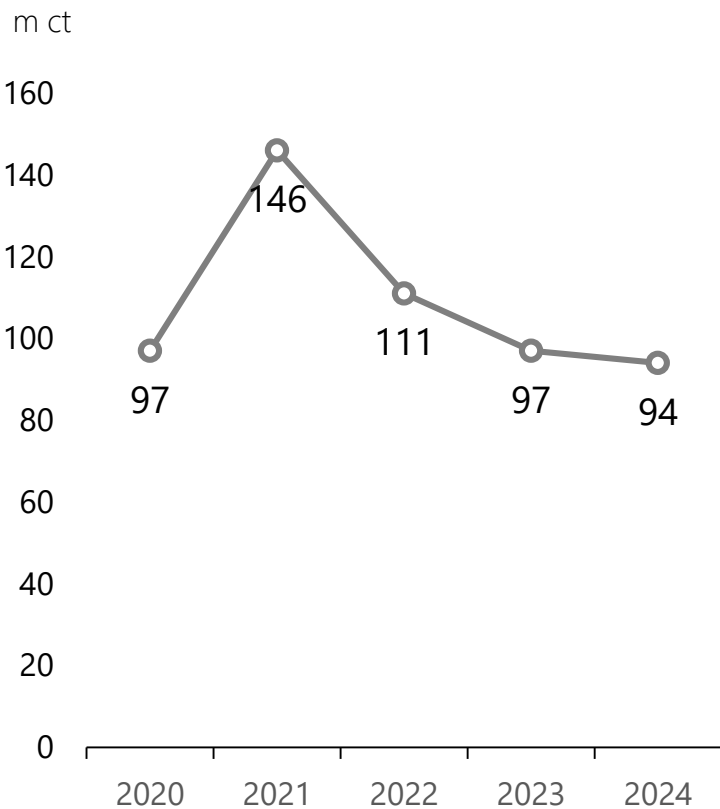
Net diamond imports, \$ bn



Average import price, \$/ct

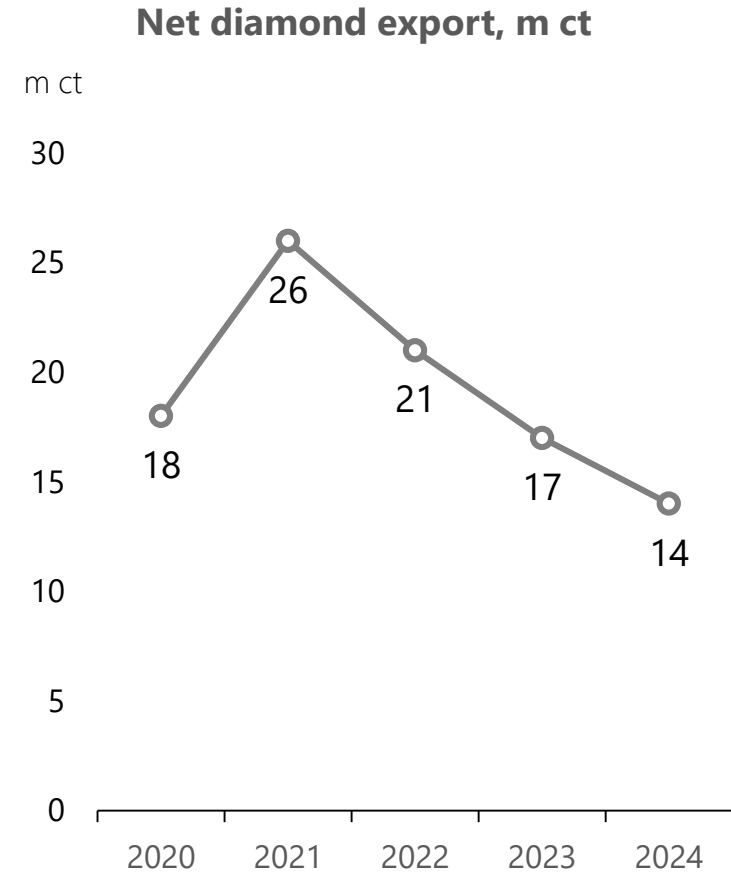
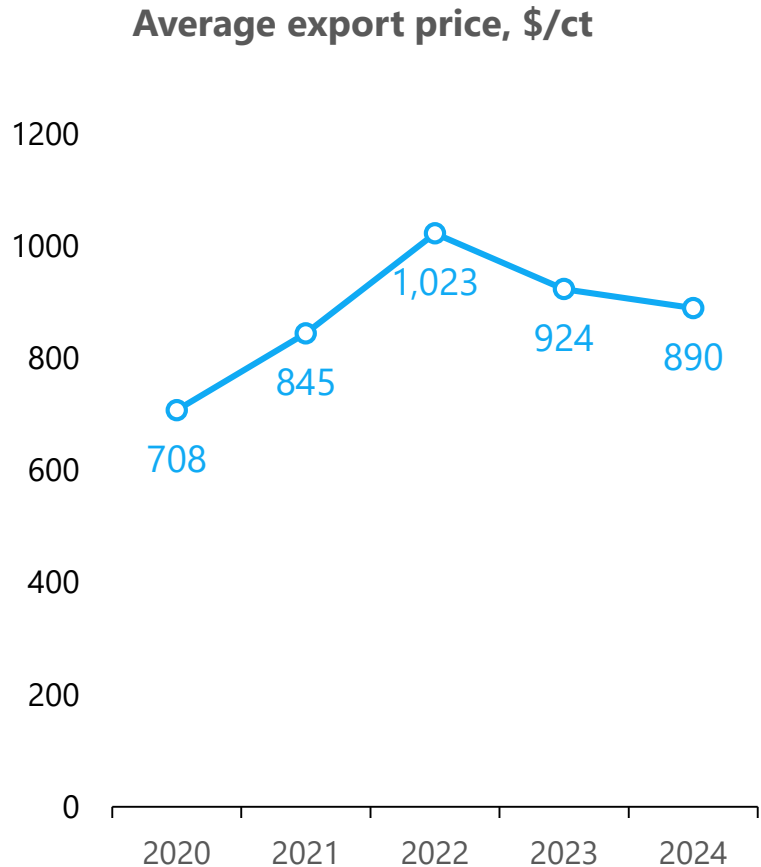
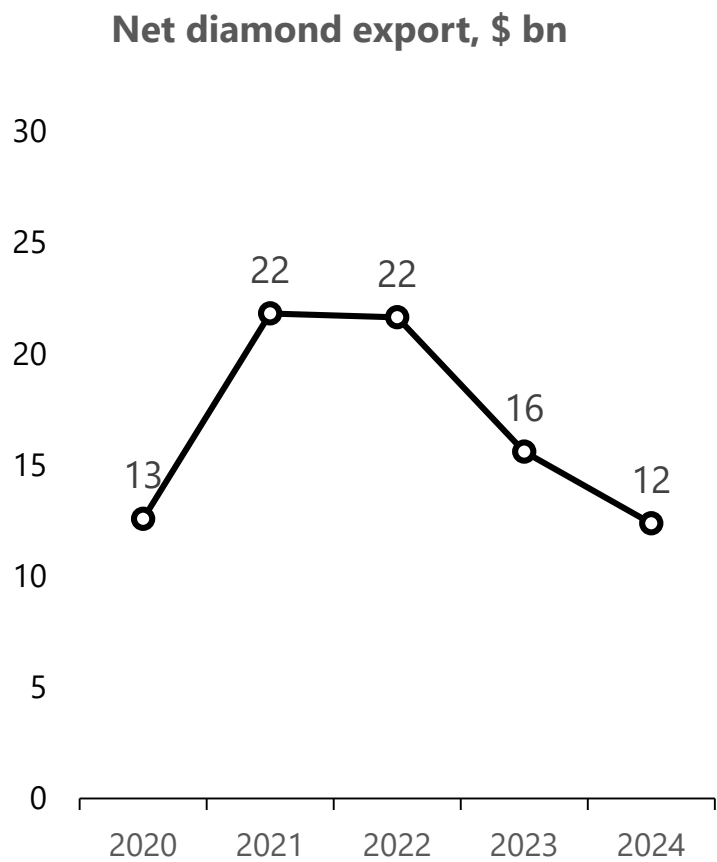


Net diamond imports, m ct



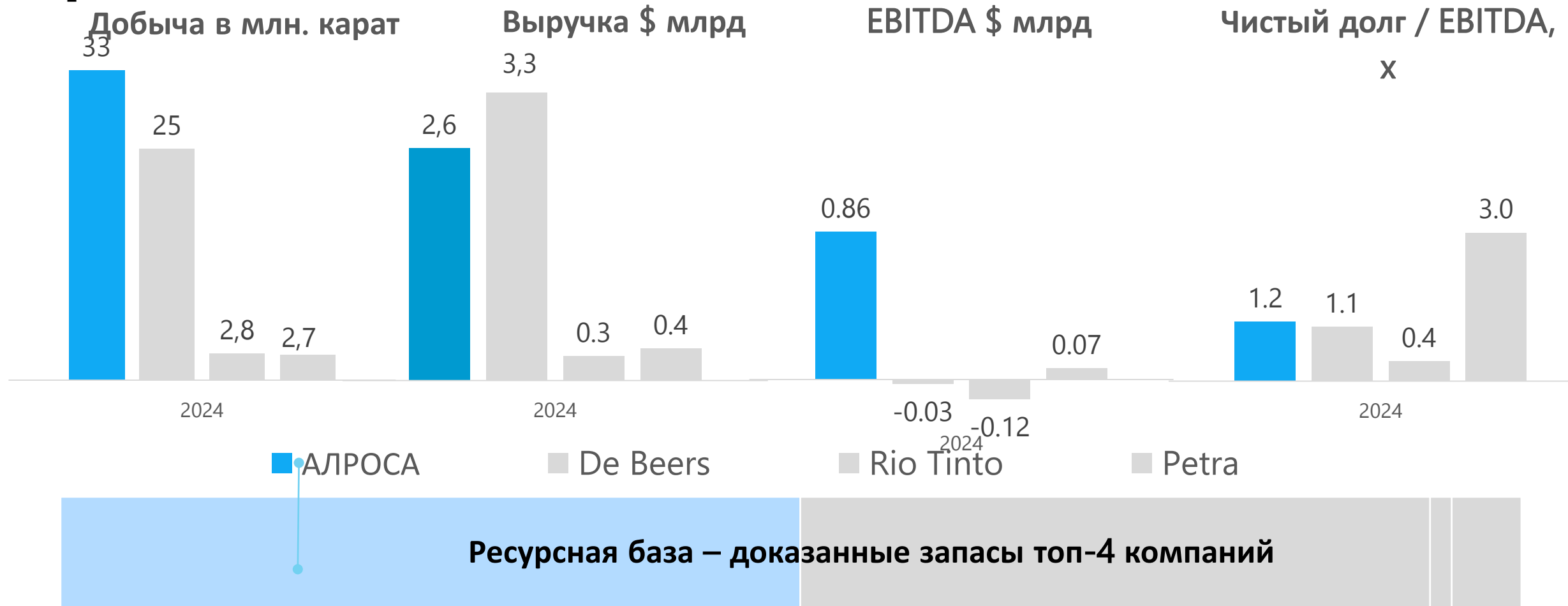


# Indian midstream: net export of polished

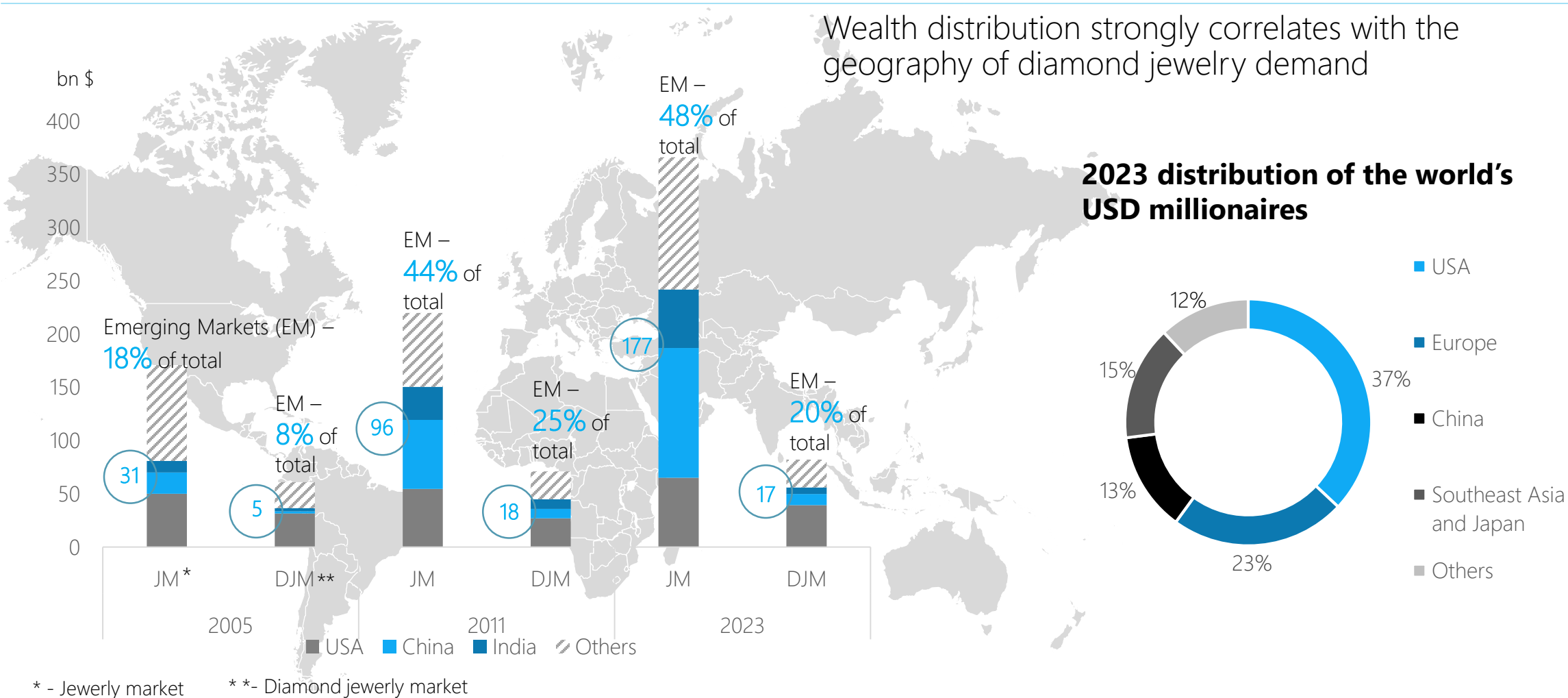




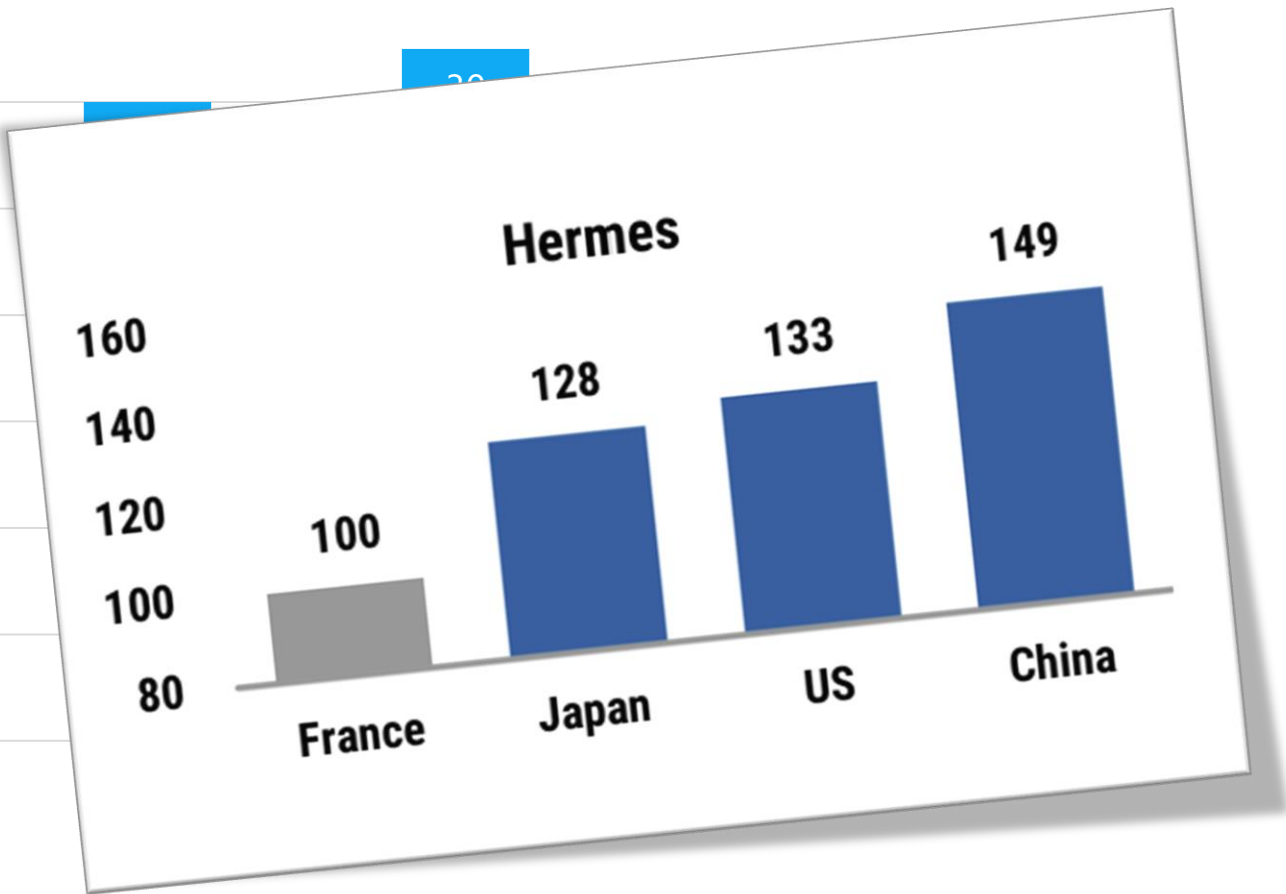
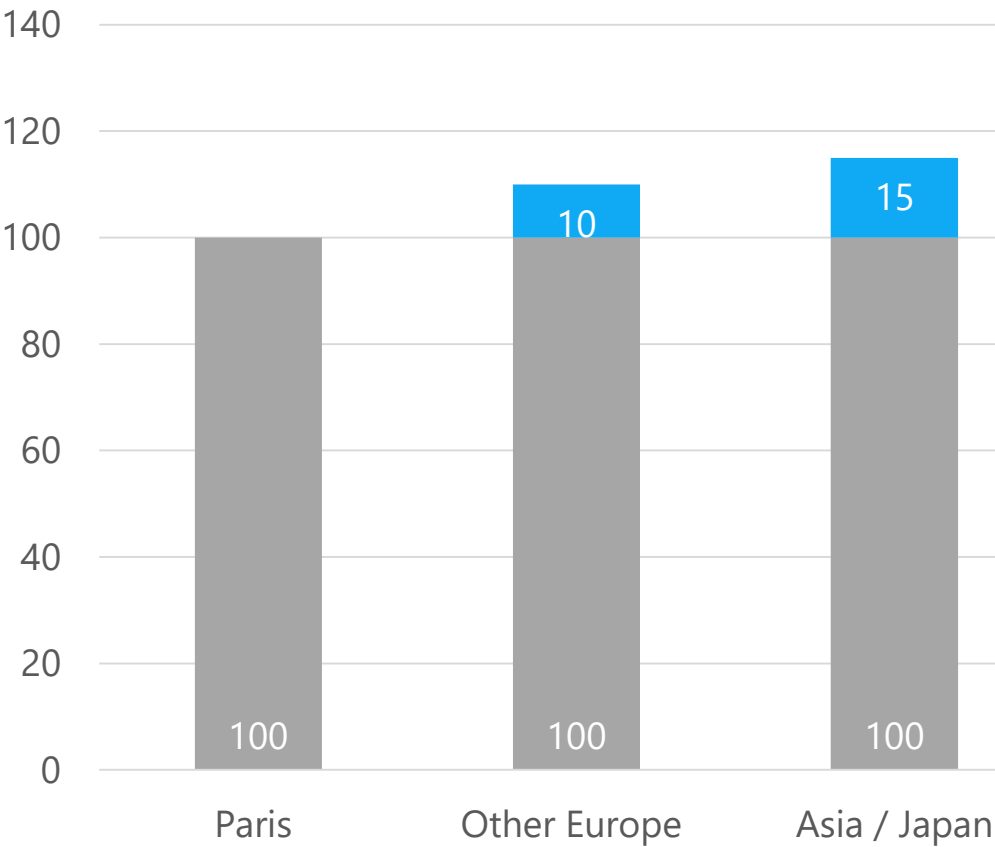
# АЛРОСА: лидер по добыче и рентабельности



# Geography of demand

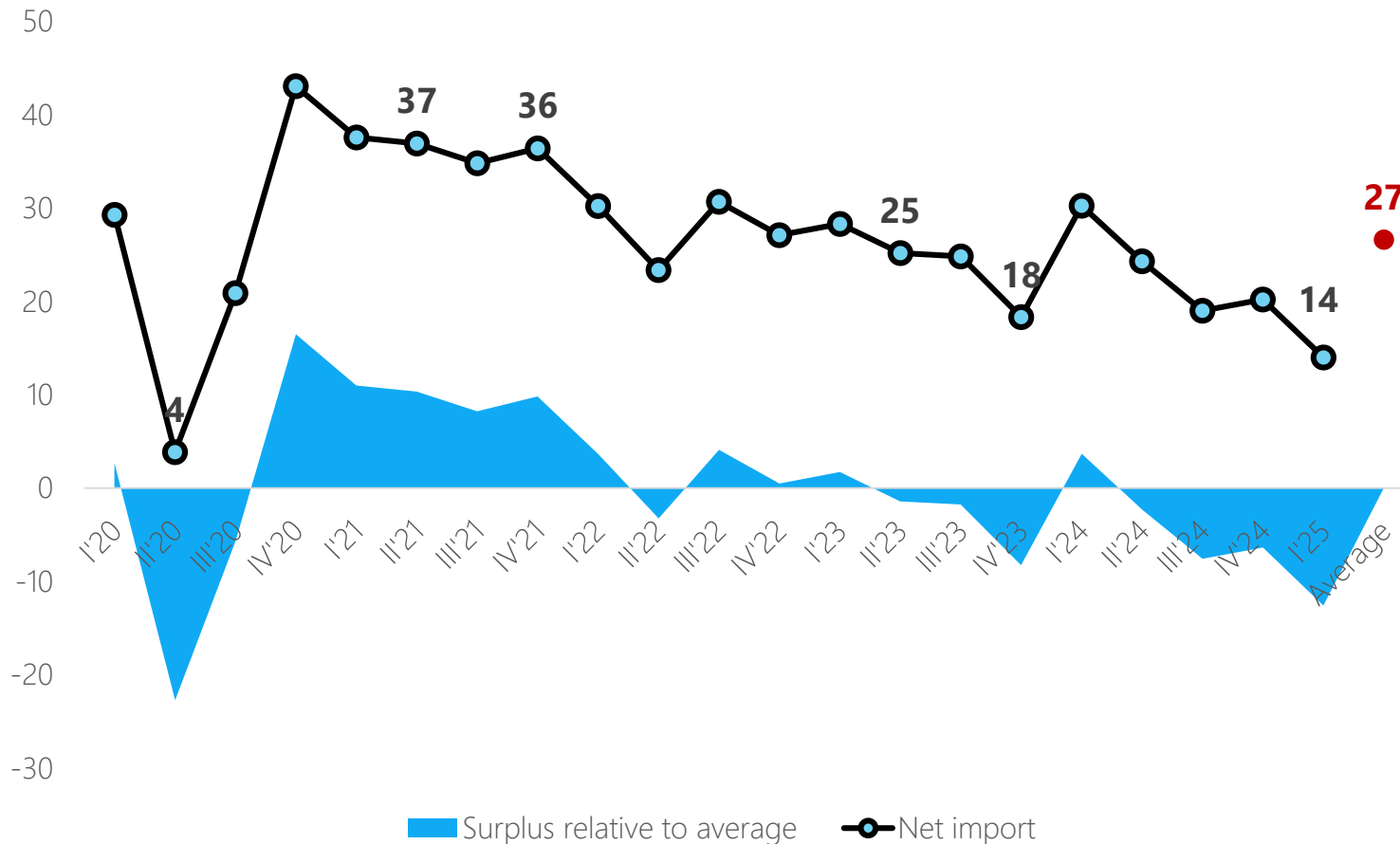


# Luxury: Price differences for like-for-like products



# Stocks: prices growth and “cheap” funding translated into 45 m cts excessive stocks held by 2023

Net quarterly imports of rough diamonds to India, m ct



- From Q3 2020 to Q4 2022, surplus net imports totaled over 40 m ct
- In 2023, rising funding costs and stabilizing demand triggered a destocking cycle
- In early 2024, geopolitical risks prompted a brief spike in imports
- As a result of destocking, overstocking was reduced by 40%, in mid 2024 ~ 20 m ct, now it has gone

Source: Indian trade statistics

Спасибо

---

