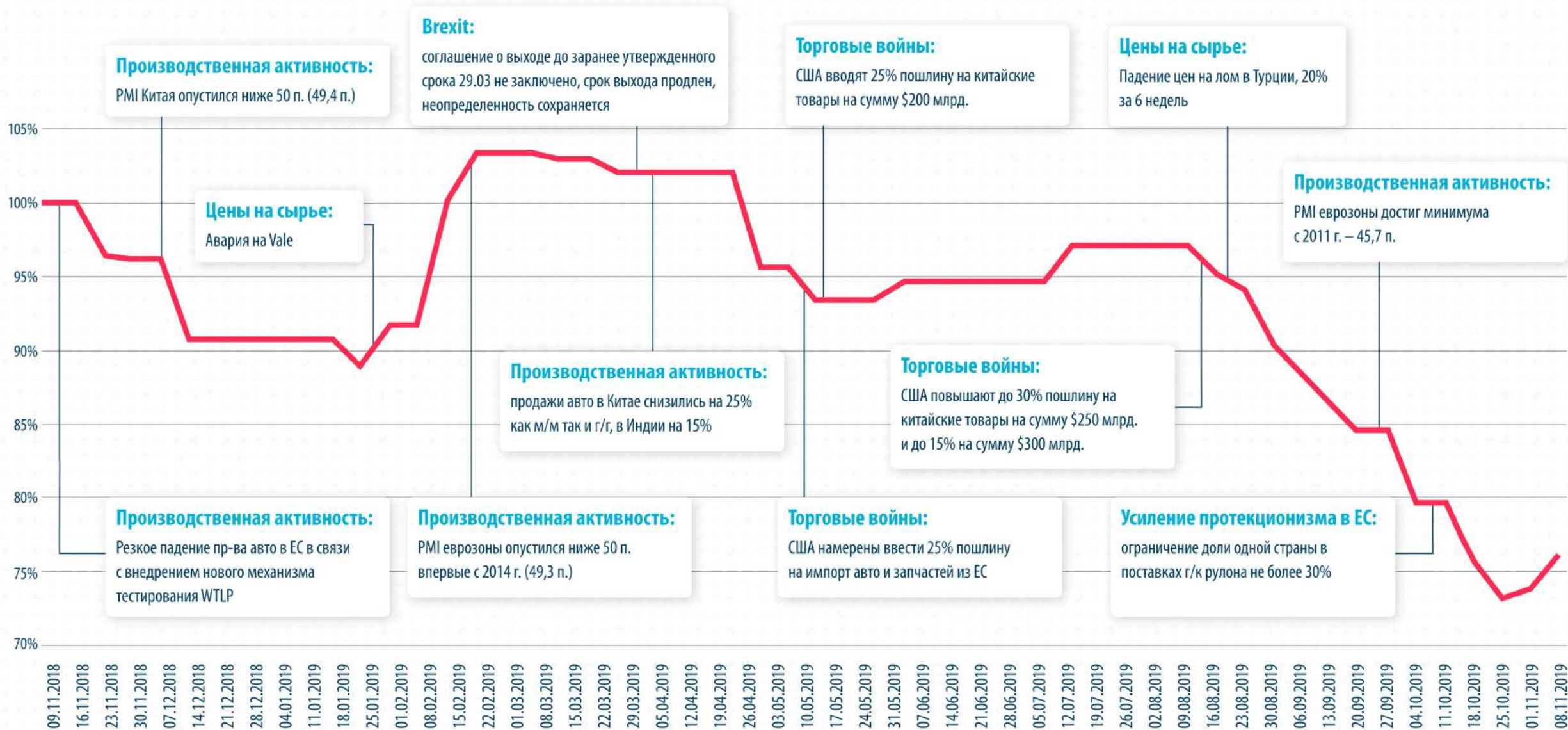
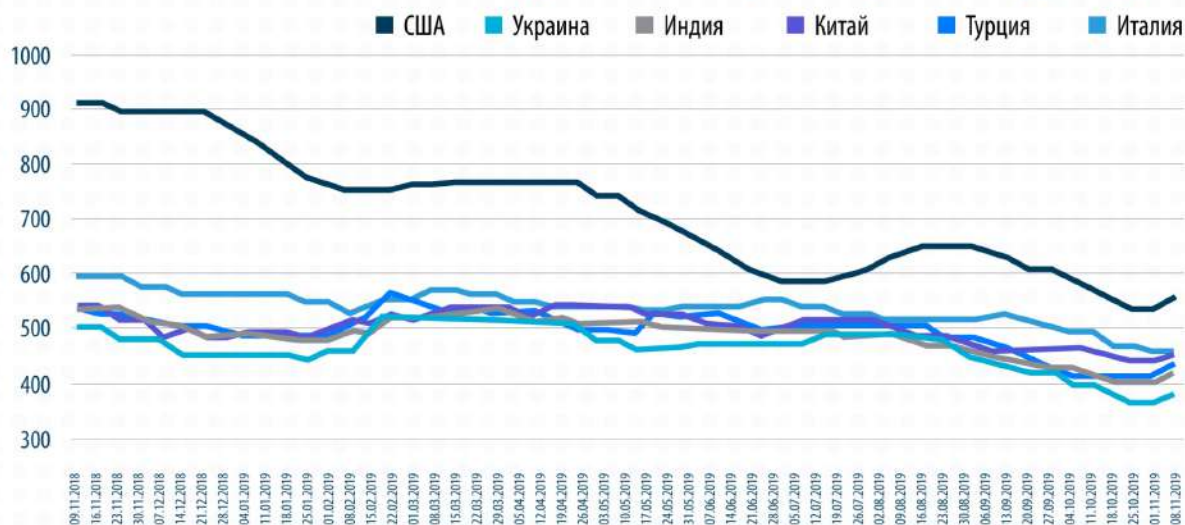


ДИНАМИКА МИРОВЫХ ЦЕН НА ПЛОСКИЙ ПРОКАТ

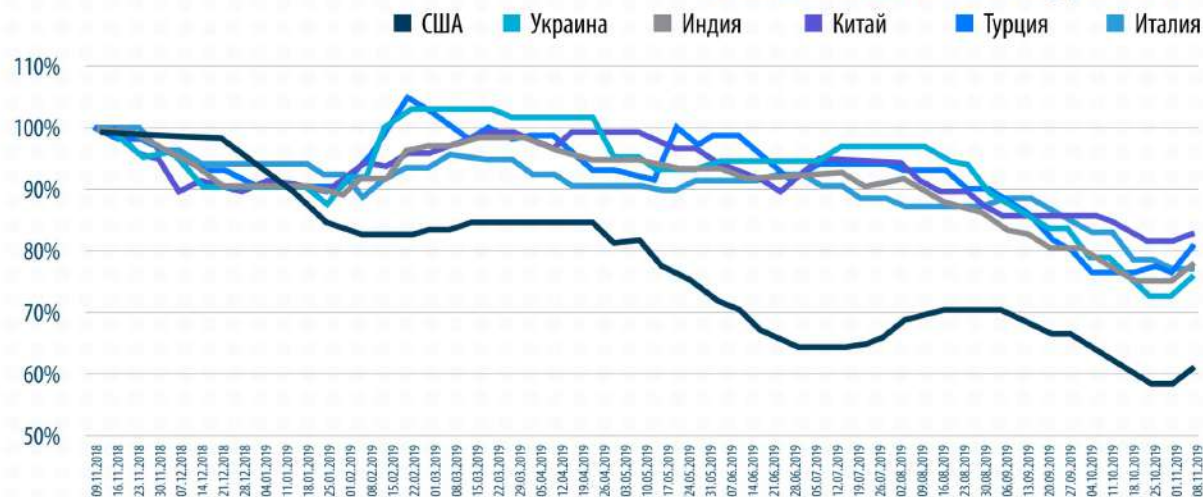
Динамика цен на г/к рулон, FOB Черное море



Динамика мировых цен на г/к рулон, \$/т



Динамика цен на г/к рулон, %



- Средние цены на г/к рулон на мировом рынке снизились в ноябре на 20-25% г/г.
- Более сильное падение (-40%) продемонстрировали цены в США. Это объясняется, с одной стороны, более высокой базой сравнения. С другой стороны, высокую волатильность обусловило действие секции 232. Резкий рост цен в 2018 г. привел к расконсервации части мощностей. В марте 2018 г. загрузка мощностей заводов по производству плоского проката в США составляла около 90%. По мере увеличения предложения, упала и цена, а уровень загрузки осенью 2019 г. достигал 77-78%. По данным World Steel Dynamics, маржа мини-заводов по производству плоского проката в США в сентябре 2019 г. составляла \$160 на тонну, что значительно меньше, чем в 2014-2017 гг.
- В 2019 г. практически все регионы столкнулись с падением продаж авто, а соответственно и производства, что негативно сказалось на потреблении проката. Продажи авто в мире по итогам 6 мес. 2019 г. снизились на 8%. Среди причин падения спроса на авто - замедление роста мировой экономики, торговые войны, неопределенность с Brexit, удорожание авто вследствие применения более жестких требований к экологичности. Продажи автомобилей являются хорошим индикатором состояния экономики.
- Продажи авто в ЕС за 6 мес. упали на 3,9%. Ситуация на экспортных рынках также была слабой, поэтому производство снизилось на 7,2%. Автомобильная отрасль важна для промышленного производства ЕС, так как на автомобилестроение завязаны производственные цепочки. В 3-м квартале продажи авто в ЕС повысились на 2,3% г/г, но произошло это из-за низкой базы сравнения. Производство авто в ЕС начало резко падать с сентября 2018 г., когда вступили в силу новые правила тестирования WLTP. Eurofer ожидает, что по итогам 2019 г. производство авто в ЕС снизится на 3,8%. Импорт плоского проката в ЕС снизился на 35% в августе 2019 г. г/г. По итогам 9 мес. 2019 г. - упал на 7%.

Динамика мировых цен на г/к рулон, \$/т



Динамика производственной активности (индекс PMI)

■ США ■ Китай ■ Индия ■ Еврозона



Источник данных: Металл эксперт

- Максимальное падение продаж авто наблюдалось в Китае (-14,4%), после 30 лет непрерывного роста. Торговые войны вызвали замедление экономики Китая, а это 25% мирового производства авто. Производство авто в КНР снизилось на 12,7%. Как результат – Китай начал наращивать экспорт плоского проката впервые за последние 4 года, снижая при этом импорт. Экономическое стимулирование в Китае касается в первую очередь сектора строительства.
- На фоне кризиса ликвидности в банковской системе, в Индии также наблюдается снижение продаж (-11,3%). Это максимальное падение за последние 20 лет.
- В США продажи пассажирских авто за 6 мес. 2019 г. снизились на 3,3%, а производство – на 6,5%. Рост продаж коммерческих авто поддерживает общую динамику производства авто в США и потребление плоского проката.
- Производственная активность в машиностроении в мире также снижается. World Steel Association ожидает сокращения на 0,2%. Торговые войны, ожидание рецессии, неопределенность связанная с Brexit, развитие протекционизма привели к снижению инвестиций бизнеса в основной капитал. Производственная активность в машиностроении в ЕС снизилась сильнее – минус 0,8% во 2-м кв. г/г., так как машиностроительные компании в ЕС ориентированы на экспорт (США, Китай, Турция).
- Судостроение вновь не способствует спросу на сталь. Объемы судостроения в Китае по итогам 9 мес. 2019 г. снизились на 7,5%. По данным HIS Markit, заказы на строительство судов падают 10 лет подряд. Факторы негативно влияющие на заказы те же – замедление мировой экономики, торговые войны, протекционизм и регионализация торговли.

Ожидания

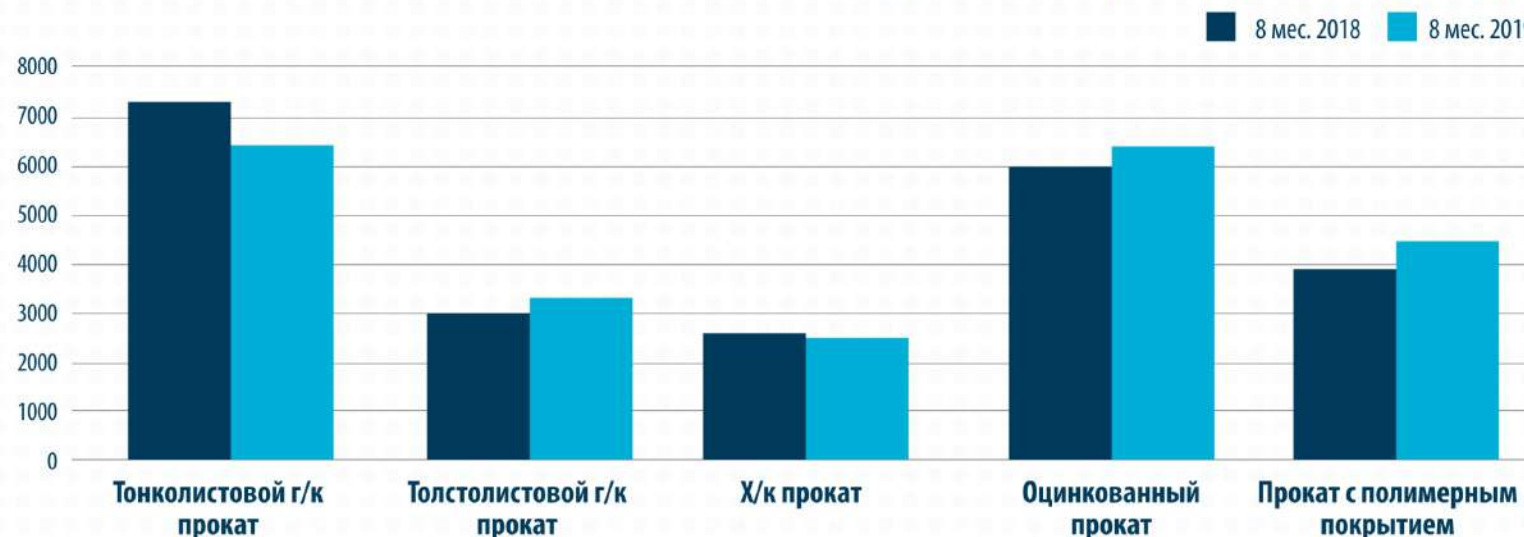
- По данным Eurofer, производство авто в ЕС в 2020 г. может вырасти на 0,9%. Это не даст поддержки ценам, так как это крайне низкие темпы роста от низкой базы сравнения этого года. Производственная активность в машиностроительном секторе ЕС в следующем году может повыситься на скромные 0,2%.
- Фактором значительного риска является возможное введение 25% пошлин на импорт авто в США из ЕС. Это может иметь катастрофические последствия для автомобилестроительной промышленности не только ЕС, но и США, так как европейские компании имеют заводы в штатах и наоборот. Также могут быть нарушены производственные цепочки.
- World Steel Association прогнозирует, что стимулы правительства Китая поддержат продажи авто в стране. В 2020 г. ожидаются меры по снижению налогов.
- SteelHome оценивает возможное падение цен на г/к рулон в следующем году на 6,7%.
- World Steel Dynamics считает, что текущие цены, вероятно, не достигли дна, так как ожидается снижение цен на сырье. Торговая сделка между США и Китаем временно даст рынку поддержку, так как многие компании сдерживали инвестиции именно по этой причине.

ИНТЕРЕСНЫЕ ФАКТЫ



Китай начал наращивать экспорт плоского проката впервые за последние 4 года, снижая при этом импорт. Экономическое стимулирование в Китае касается в первую очередь сектора строительства.

Динамика мировых цен на г/к рулон, \$/т



Динамика импорта плоского проката в Китай за 8 мес. 2019 г., тыс. т



Важность автомобильной отрасли ЕС

7%

от ВВП

6,1%

наемных работников

20%

спроса на сталь

50%

EBITDA металлургических
компаний в 2017 г.

**Автомобильная отрасль
определяет динамику всей
производственной активности
в ЕС, так как на данную отрасль
завязаны производственные
цепочки**