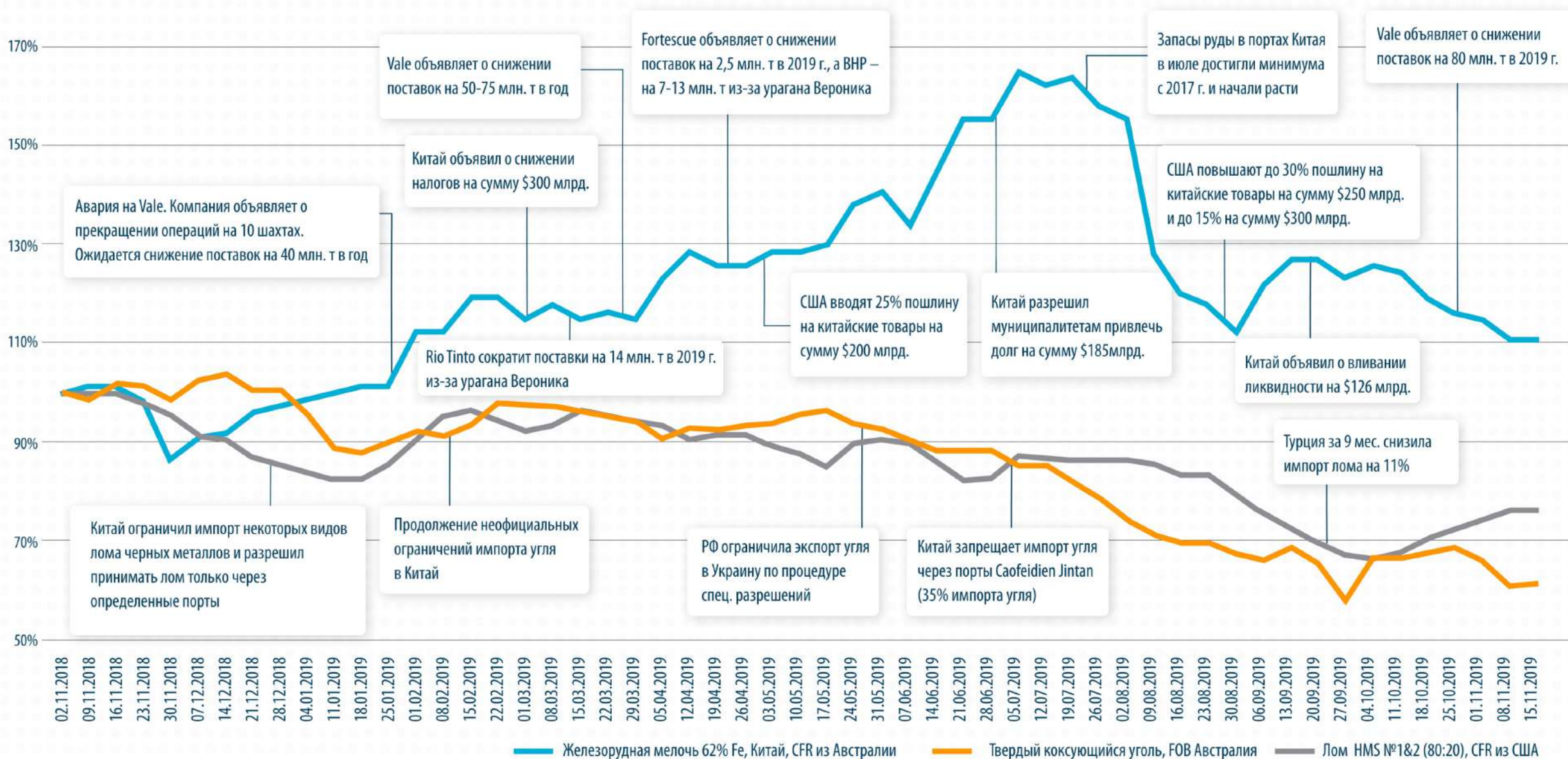


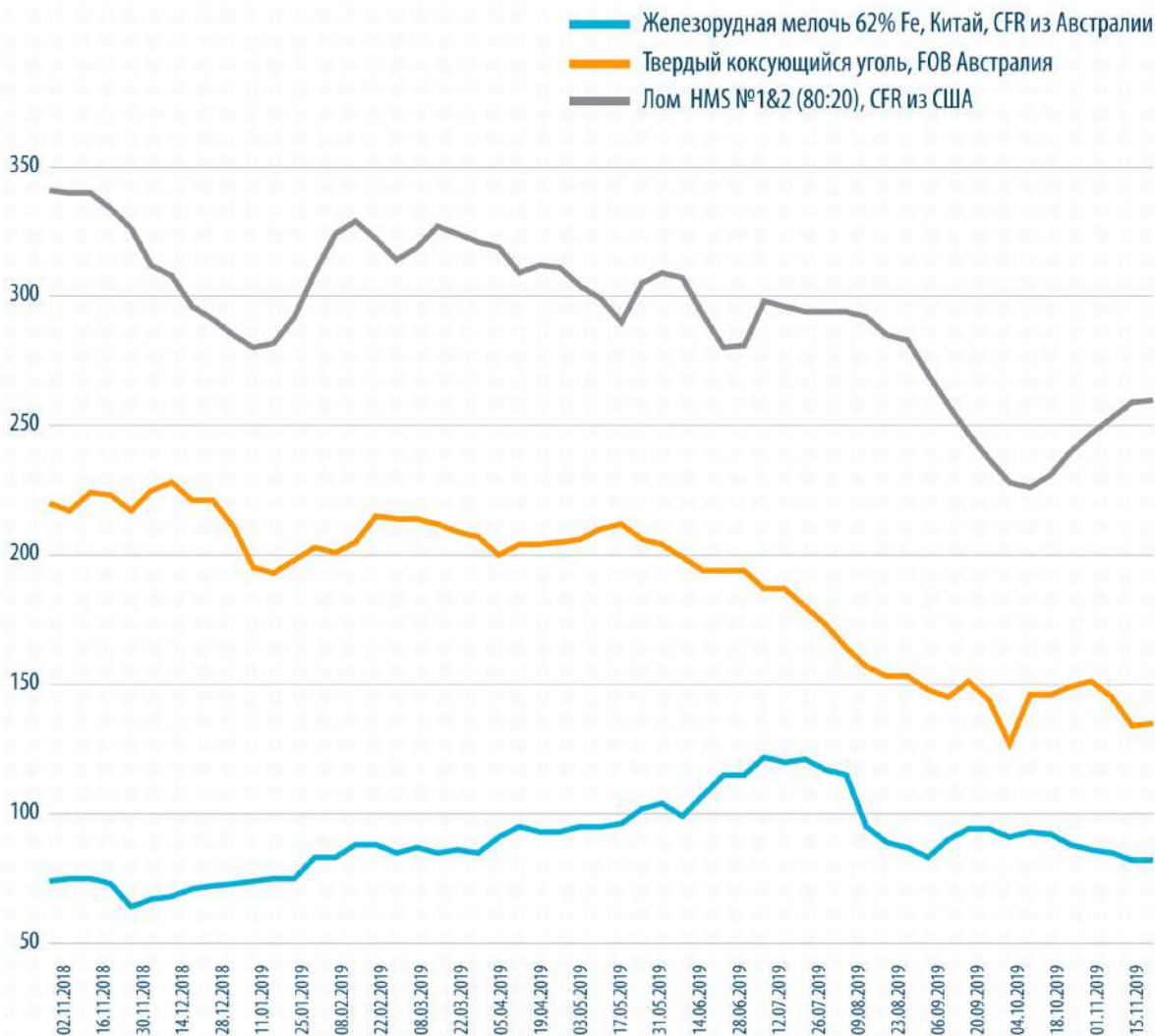
ДИНАМИКА МИРОВЫХ ЦЕН СЫРЬЯ ДЛЯ МЕТАЛЛУРГИИ



Динамика цен на металлургическое сырье



Динамика мировых цен на сырье для металлургии, \$/т



- Средние цены ЖРС в 2019 г. на 30% превышают средние цены в прошлом году ввиду проблем с предложением. Поставки из Бразилии снизились после остановки операций на ряде предприятий, в результате аварии на дамбе Vale. Фактическое сокращение добычи руды оказалось гораздо выше, чем заявления начала года. Производители из Австралии объявляли форс-мажор по поставкам из-за циклона Вероника. При этом, в Китае наблюдался высокий уровень спроса, на фоне программ стимулирования экономики в Китае. Пекин активно инвестировал в инфраструктуру с обострением торгового спора с США. В итоге, производство стали по итогам 8 мес. этого года в Китае выросло на 9,3%. Запасы железной руды в портах Китая в июле достигли своего минимума за 2,5 года – 115 млн. т. Начиная с июля, снабжение ЖРС несколько улучшилось, запасы в портах начали расти, что немедленно отразилось на ценах. От максимумов июля цены упали на 32%. В ноябре уровень цен близок к уровню начала года, до аварии на Vale. Ожидания по ценам негативные. Предложение продолжит расти, вместе с возможным снижением потребления и производства стали в Китае.
- Цены на коксующийся уголь в ноябре упали на 39% г/г. Негативно на ценах сказалось то, что Китай продолжил политику по ограничению импорта коксующегося угля из Австралии. За пределами Китая производство стали снизилось за 9 месяцев на 0,77%, поэтому рост предложения угля оказал давление на цены. РФ ограничила экспорт угля в адрес Украины, что также увеличило предложение на азиатских рынках. Также, одной из причин падения цен на уголь называется рост цен на ЖРС. Производители стали оказывали давление на поставщиков угля так как оказались на грани рентабельности из-за невозможности переложить рост цен на ЖРС на покупателя ввиду слабого спроса.
- Цены на лом не повторили динамики цен ЖРС. Цену на лом задает Турция, как главный импортер с долей 20% в мировом импорте. Кризис в турецкой стальной индустрии привел к снижению импорта лома на 11% за 9 месяцев этого года. Так как предложение лома из США неэластично, турецкие производители стали смогли продавить цены. Так, в конце августа-начале октября цены на лом упали на 20% до минимума в \$225 за тонну. Спрос на лом в Китае вырос на 20% за январь-июнь. Однако, данный факт не оказал влияние на цены за пределами Китая, так как в декабре 2018 г. Китай ограничил (запретил) импорт лома. За пределами Китая, спрос на лом вырос только в США. Прочие ключевые потребители снизили закупки



- По прогнозам SteelHome, производство стали в Китае в 2020 г. снизится на 2%. Потребность в ЖРС также снизится на 2%. Спрос за пределами Китая также будет слабым. Альфа-Банк отмечает, что «хвост» кривой затрат ЖРС имеет крутой наклон, поэтому даже незначительное изменение спроса или расширение более дешевого предложения (из Бразилии или Австралии) может иметь серьезное влияние на цену.
- В 2020 г. ожидается улучшение снабжения ЖРС. Vale планирует возобновить операции на остановленных мощностях в размере 60 млн. т. По оценкам Министерства промышленности, инноваций и науки Австралии, страна нарастит экспорт железной руды на 60 млн. т в 2020-2021 г. в результате инвестиций ведущих компаний в наращивание мощностей.
- Практически все консалтинговые компании и сами операторы рынка ожидают снижения цен. SteelHome считает, что в следующем году цена ЖРС упадет на 10-15% и будет находиться в диапазоне \$65-95/т (CIF, Китай). World Steel Dynamics прогнозирует, что цена железорудной мелочи в Китае снизится с \$87 в октябре 2019 г. до \$65 в декабре 2019-го – январе 2020 года с последующим ростом до \$70-75. Citigroup ожидает \$75 к концу 2020 г. с последующим снижением до \$55 в течение 5 лет. Оценка Министерства промышленности, инноваций и науки Австралии - \$57 FOB Австралия к 2021 г. Согласно консенсус-прогнозу, составленному на основе данных 10 консалтинговых и инвестиционных компаний, цены железорудной мелочи будут на уровне \$66-76/т в 2020-2023 годах.
- Министерство промышленности, инноваций и науки Австралии прогнозирует снижение средних цен на твердый коксующийся уголь в 2020 г. на 15% до \$158 (FOB Австралия). Данный прогноз подразумевает рост на 17% от уровня текущих цен, так как текущие цены уже отсекают 90%-квартиль от кривой затрат.
- Ожидания по ценам на лом консервативные. Ситуация в экономике Турции не имеет перспектив для быстрого улучшения. Наблюдаемый с середины октября отскок цен от минимума до текущих \$260-265, по мнению Irapas, является временным и основан на пополнении запасов, а не на росте спроса. Дисбаланс между ценами на ЖРС и лом, постепенно выравнивается за счет снижения цен на ЖРС.
- Многое будет зависеть от политики Китая в ограничении импорта лома. Рост цен на лом в Китае привел к убыточной работе местных производителей электростали. При этом, правительство стимулирует сокращение выбросов CO₂, в т.ч. за счет большего использования лома в производстве. Поэтому, изменение политики возможно. Это приведет к выравниванию цен внутри Китая и на мировом рынке. В ноябре разница в ценах составляла около \$100 на тонну.

ИНТЕРЕСНЫЕ ФАКТЫ

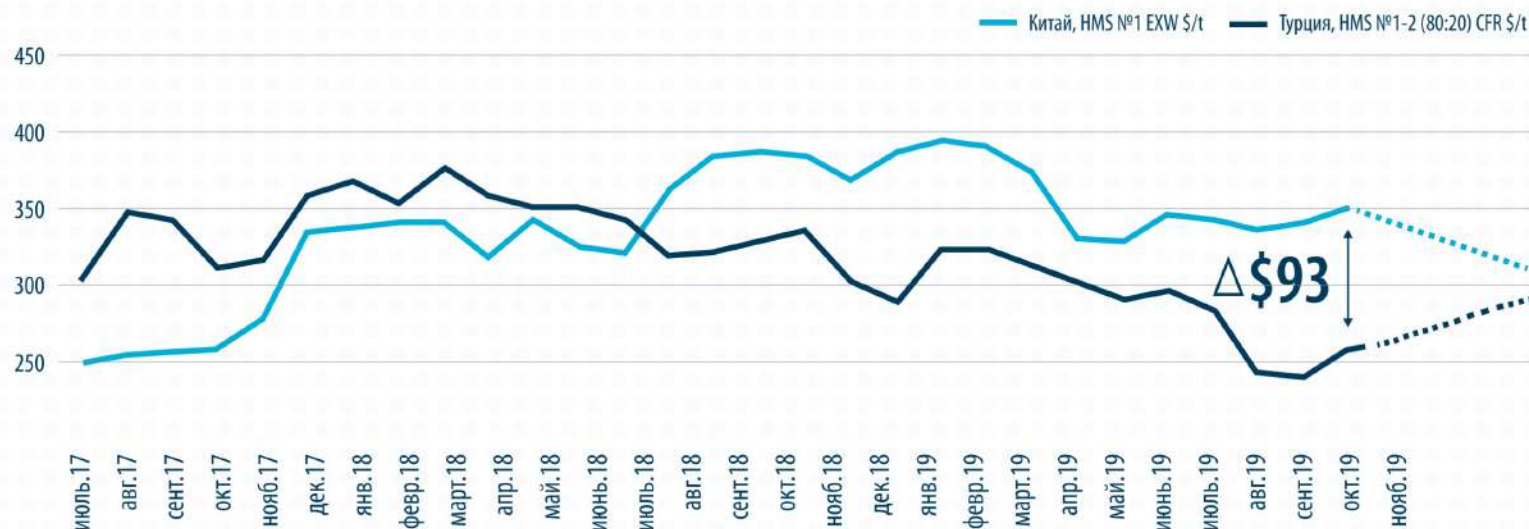


Начиная с июля 2018 г. ужесточилась политика Китая в отношении импорта лома, как одного из видов отходов. Пекин объявил о планах прекращения импорта любых видов отходов к 2020 г. Цены на лом внутри Китая резко выросли, контрастируя с ценами на мировом рынке. Это привело к падению конкурентоспособности китайских производителей электростали. Поэтому, есть предпосылки для смягчения требований к импорту лома. Проект новых регуляций не содержит конкретного срока отказа от импорта отходов.

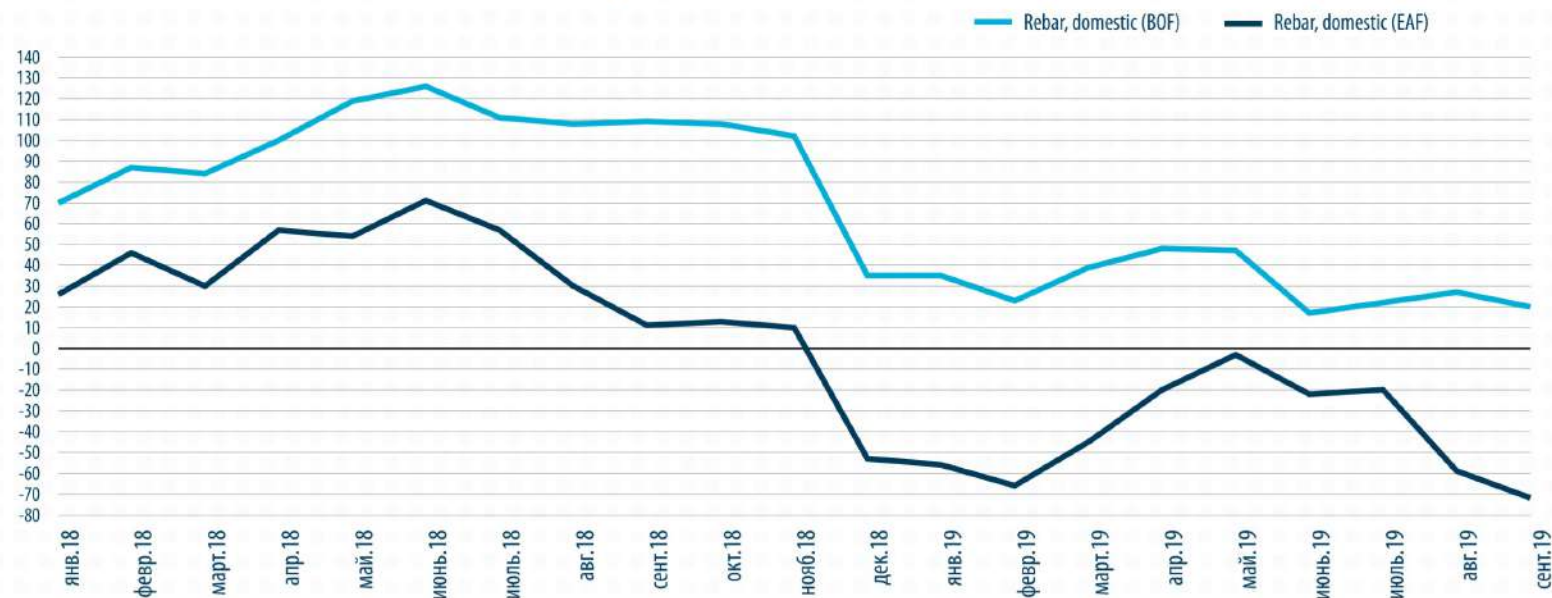
Любое изменение торговых потоков Китаем имеет существенное значение для мирового рынка.

Смягчение политики в отношении импорта лома выравнивает цены на мировом рынке и внутри Китая. Это будет означать рост мировых цен на как на лом, так и на прокат.

Динамика цен на лом в Китае и на мировом рынке, \$/т

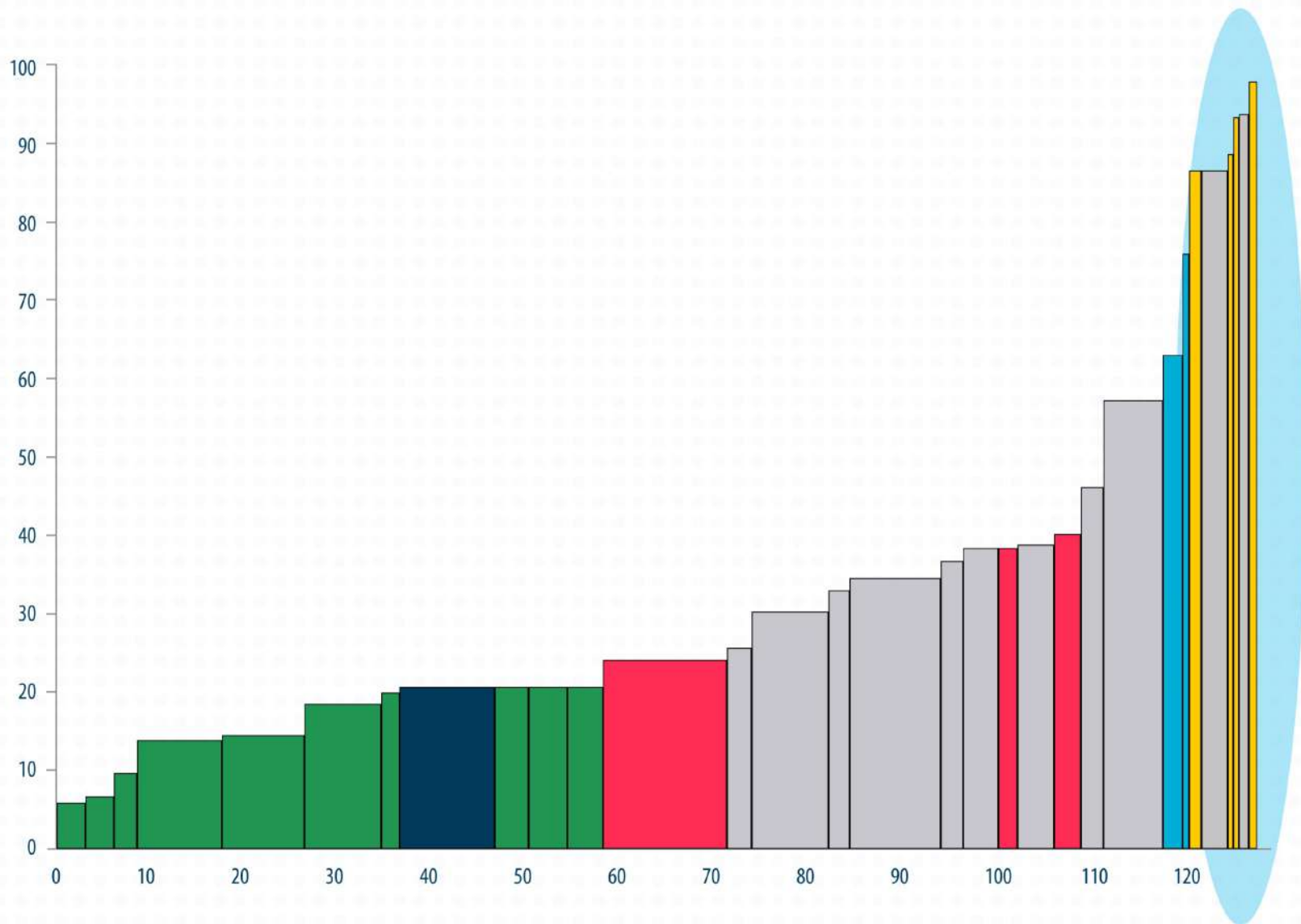


Маржинальность китайских производителей арматуры, \$/т



**Крутой наклон «хвоста»
кривой затрат говорит о том,
что небольшие изменения в
спросе на ЖРС могут привести
к существенным изменениям
цены**

Кривая затрат (денежные расходы) на поставку окатышей в Китай, \$/т



Источник: CRU, Ferrexpo Annual Report 2018

Текущая цена экспорта угля отсекает около 10% объемов производства. Поэтому, дальнейшее падение цен маловероятно

Кривая затрат (денежные расходы) на твердый коксующийся уголь, базис FOB Австралия

